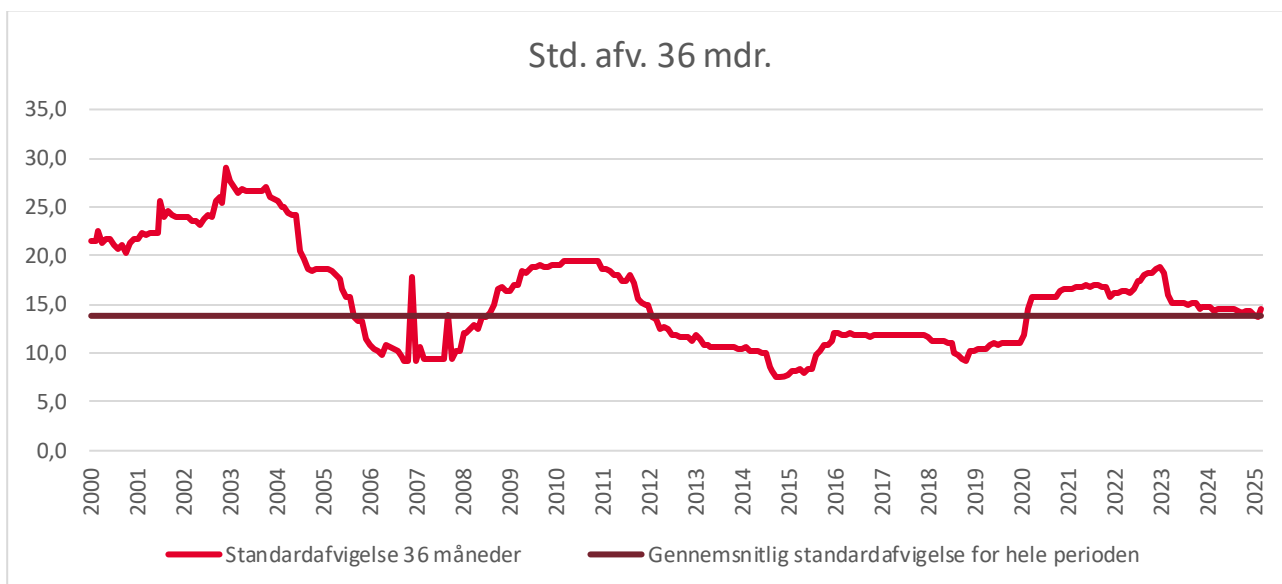


Risiko og afkast hænger sammen på længere sigt.

Toldkrigen har sat aktiemarkedene i voldsomme bevægelser. Den seneste periode lægger sig i kølvandet på en række andre perioder med store udsving i 2020'erne. Men spørgsmålet er, hvor atypiske de sidste fem år har været, og om investorerne har fået betaling for den risiko, de har løbet.

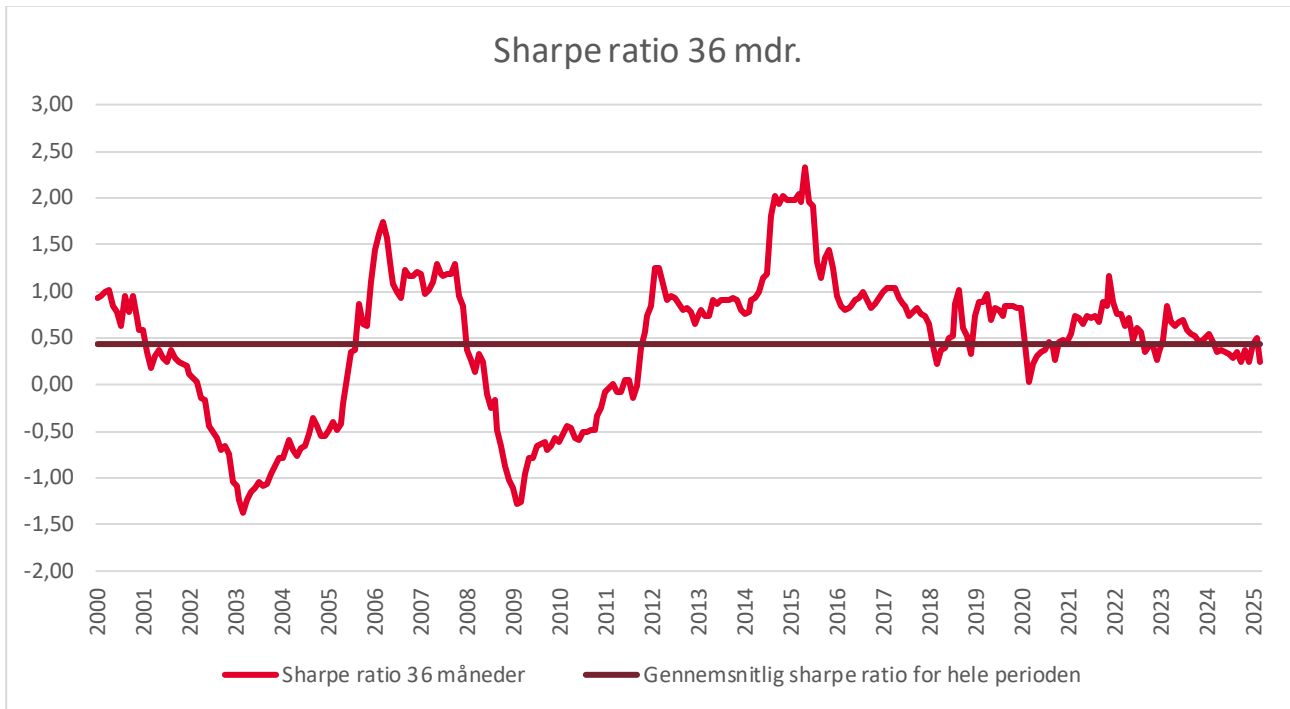
Med udgangspunkt i afkaststatistikken for danske investeringsfonde med globale aktier har Finans Danmark regnet på risiko og risikojusteret afkast fra år 2000 og frem til marts måned 2025.

Et alment accepteret mål for risiko er nøgletallet standardafvigelse (se forklaring på Investering Danmarks hjemmeside [Om risiko](#)). I figur 1 vises standardafvigelsen som et glidende gennemsnit beregnet over 36 måneder:



Går man som investor rundt med et indtryk af, at de seneste fem år har været præget af unormal stor usikkerhed, giver figuren anledning til en revurdering. Risikoens som følge af corona, krig i Ukraine, problemer med forsyningslinjer og inflationskrise er samlet set ikke kommet i nærheden af den risiko, som kendetegnede de internationale aktiemarkeder under IT-boblen, der brast i 2002 og finanskrisen, der startede i 2008 og begyndte at ebbe ud i 2011. Over de sidste par år har risikoen endda været faldende og nærmet sig det historiske gennemsnit.

For investorer er det afgørende spørgsmål, om man får en rimelig betaling for den risiko, man påtager sig. Her er den såkaldte Sharpe-ratio et godt mål (se forklaring på Investering Danmarks hjemmeside [Om risiko](#)). Sharpe-ratio fortæller, hvad man som investor får i afkast for hver enhed risiko, som man påtager sig med sine investeringer. I figur 2 vises Sharpe-ratio som et glidende gennemsnit beregnet over 36 måneder:



Tallene viser, at på trods af de store udsving i løbet af 2020'erne, har investorer i globale aktier over de sidste fem år fået et risikojusteret afkast, der har ligget ganske pænt omkring gennemsnittet for de sidste 25 år. Igen er det efter IT-boblen og under Finanskrisen, at investorerne har haft det hårdest, når deres afkast måles på risikojusteret basis.

Efter IT-boblen og Finanskrisen tog det knap fire år, fra afkastet gik under det gennemsnitlige afkast til det igen var tilbage på gennemsnittet. For hele perioden er det tilsvarende tal halvandet år.

