



FORVALTNING OG RISIKO

VISESENTRALBANKSJEF EGIL MATSEN

Oslo, 29. november 2018

6 prosent årlig avkastning siden 1998¹

Årlig avkastning målt i fondets valutakurv. Prosent



1) Per 30. september 2018.

Kilde: Norges Bank



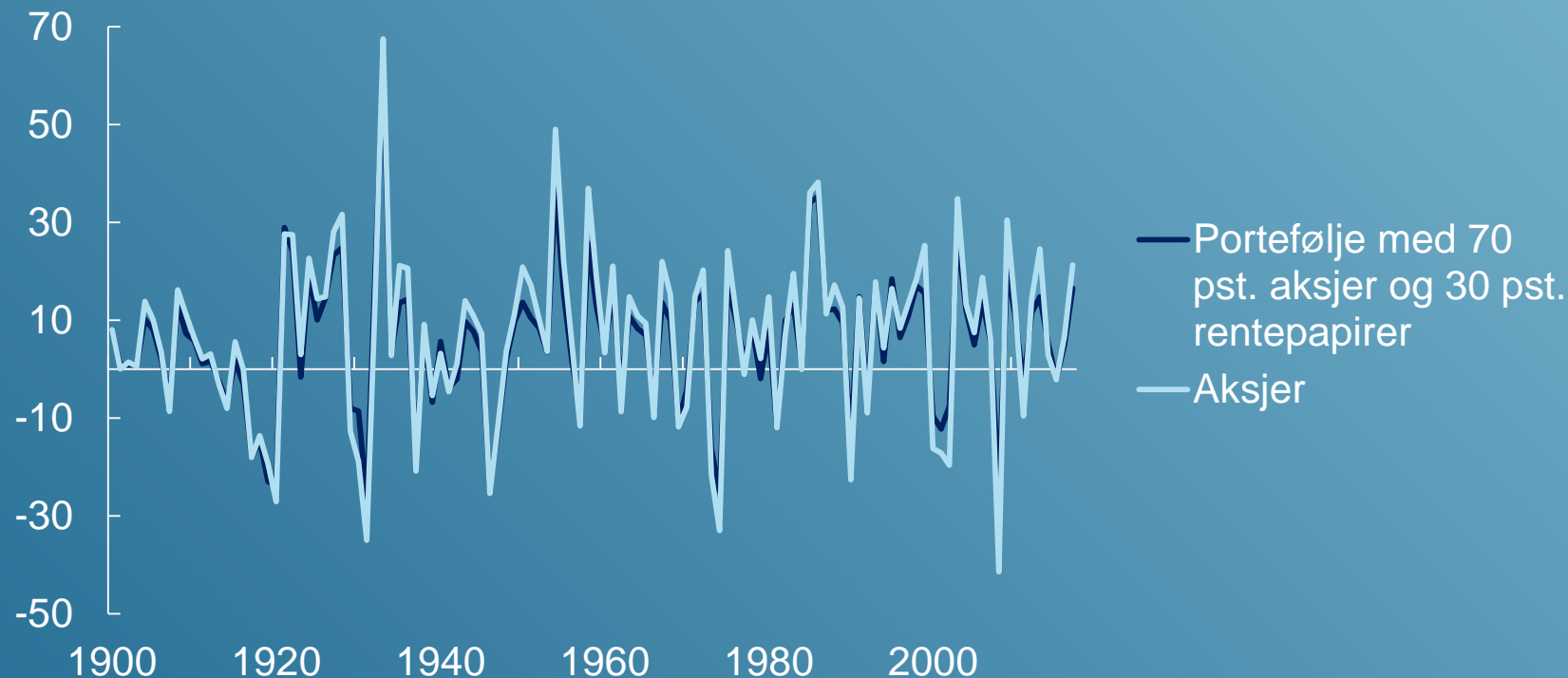
USA opp, Europa tilbake

Relative størrelser for verdens aksjemarkeder. Prosent



Store svingninger drevet av aksjemarkedet

Årlig realavkastning. Prosent

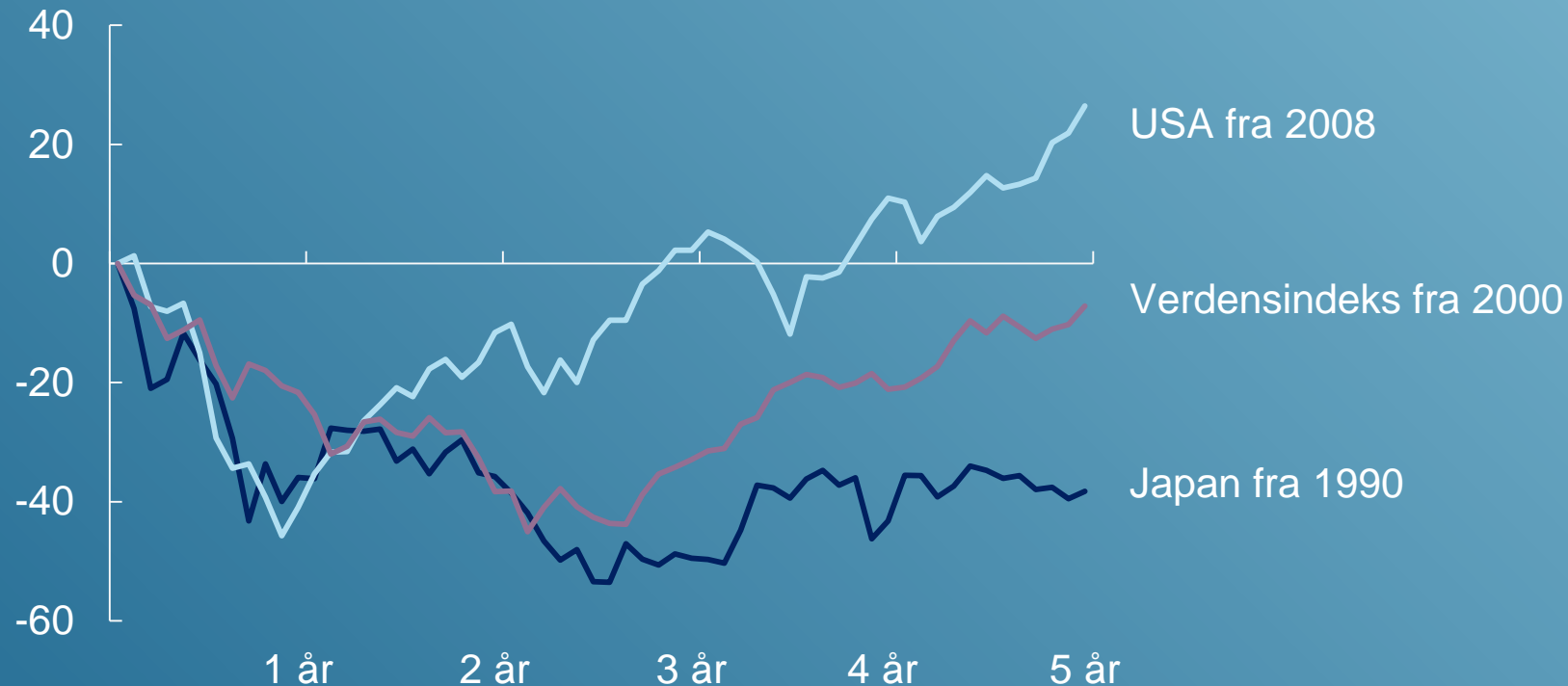


Kilde: DMS database, Dimson, Marsh og Staunton (2018)



Ulike kriseforløp

Akkumulert avkastning. Månedstall¹. Prosent

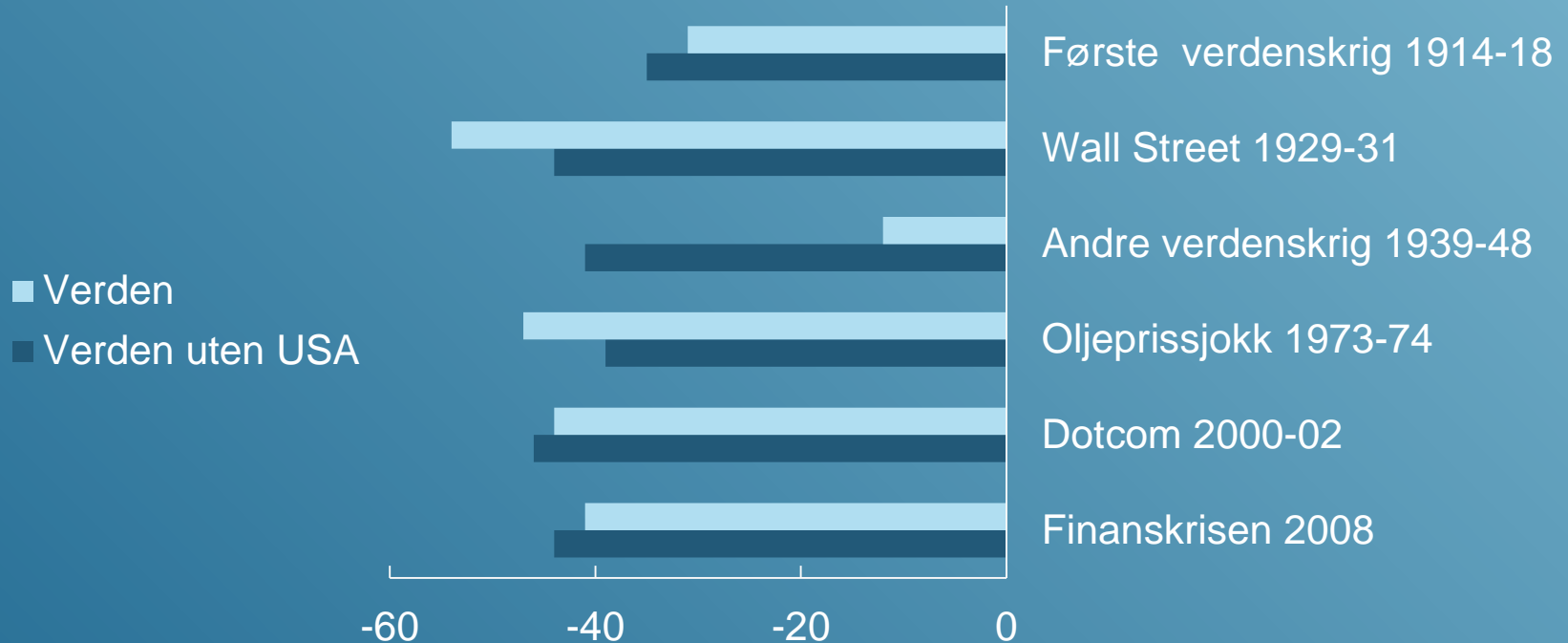


1) Fra og med hhv. mai 2008, september 2000 og februar 1990.
Kilder: MSCI og S&P



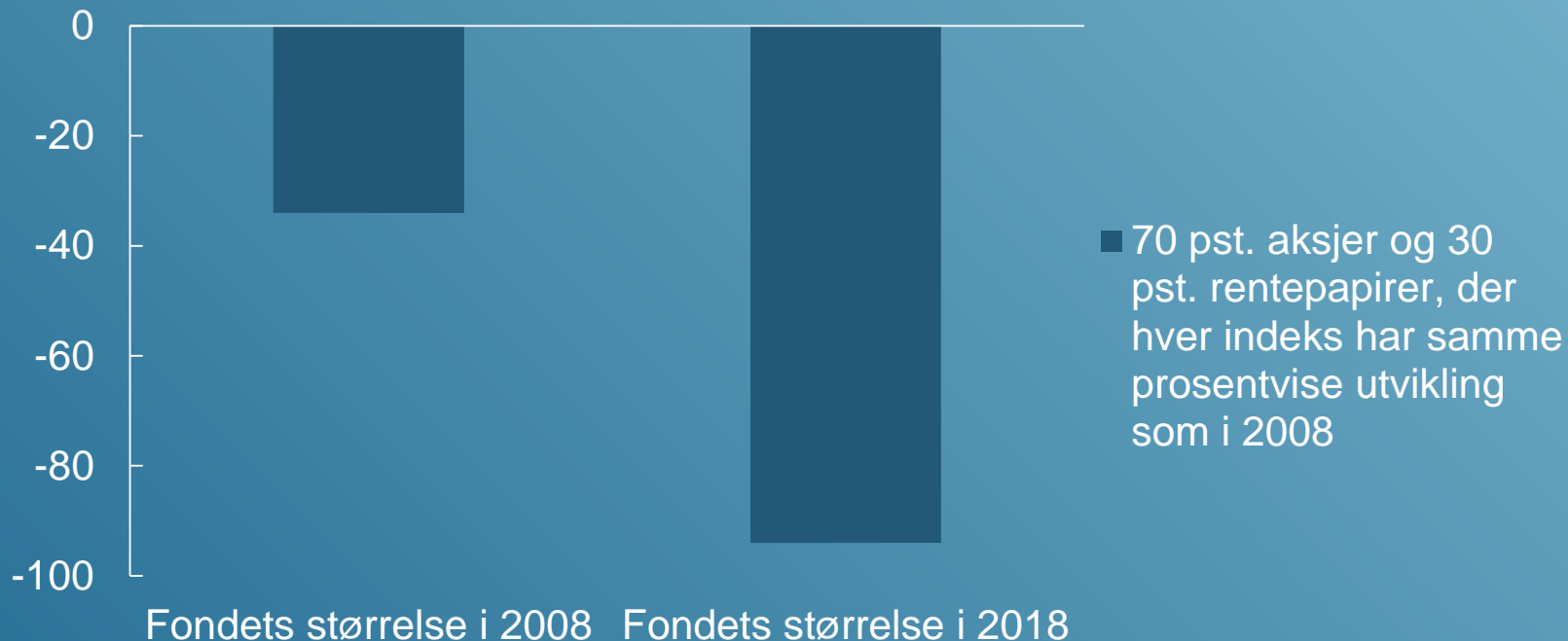
Seks store fall på 100 år

Realavkastning i perioden. Prosent



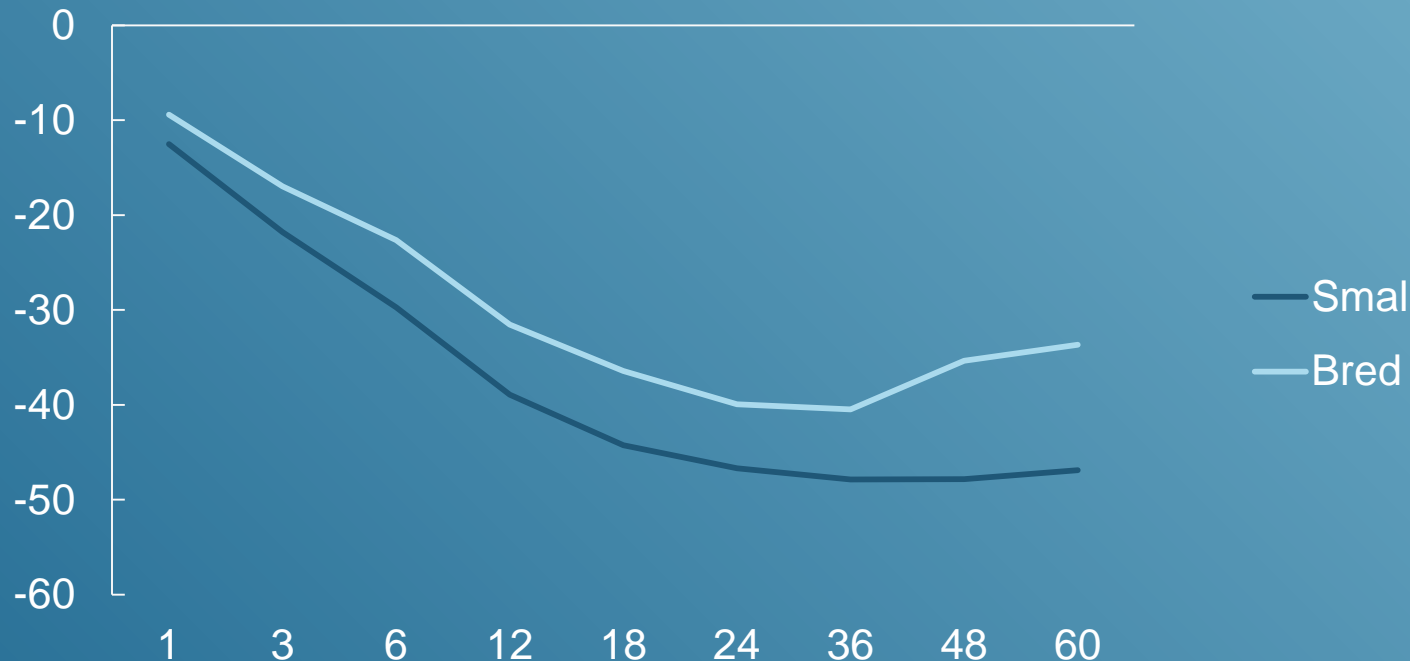
Et større fond betyr mer

Avkastning som prosent av Fastlands-Norges BNP



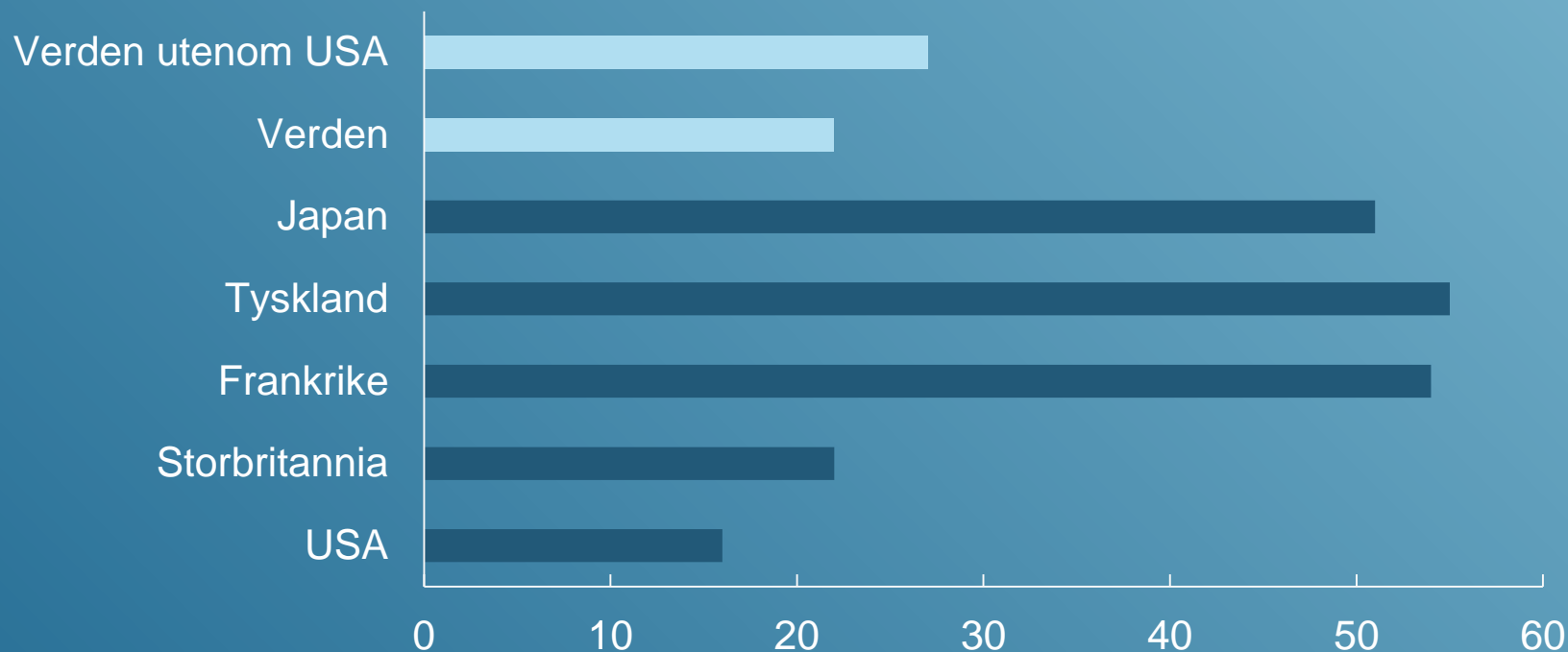
Økt diversifiseringsgevinst over tid

Forventet «shortfall» for ulike porteføljer over 1- til 60-måneders horisont. Prosent



50 års negativ realavkastning i enkeltland

Lengste periode med kumulativ negativ realavkastning 1900-2017. Antall år



*Diversification is the only
free lunch in finance.*

Harry Markowitz



Utelukkelse har betydning

Markedsverdi i referanseindeksen hvis ikke ekskludert. Milliarder kroner.¹



1) Per 31. desember 2017.
Kilde: Norges Bank





FORVALTNING OG RISIKO

VISESENTRALBANKSJEF EGIL MATSEN

Oslo, 29. november 2018