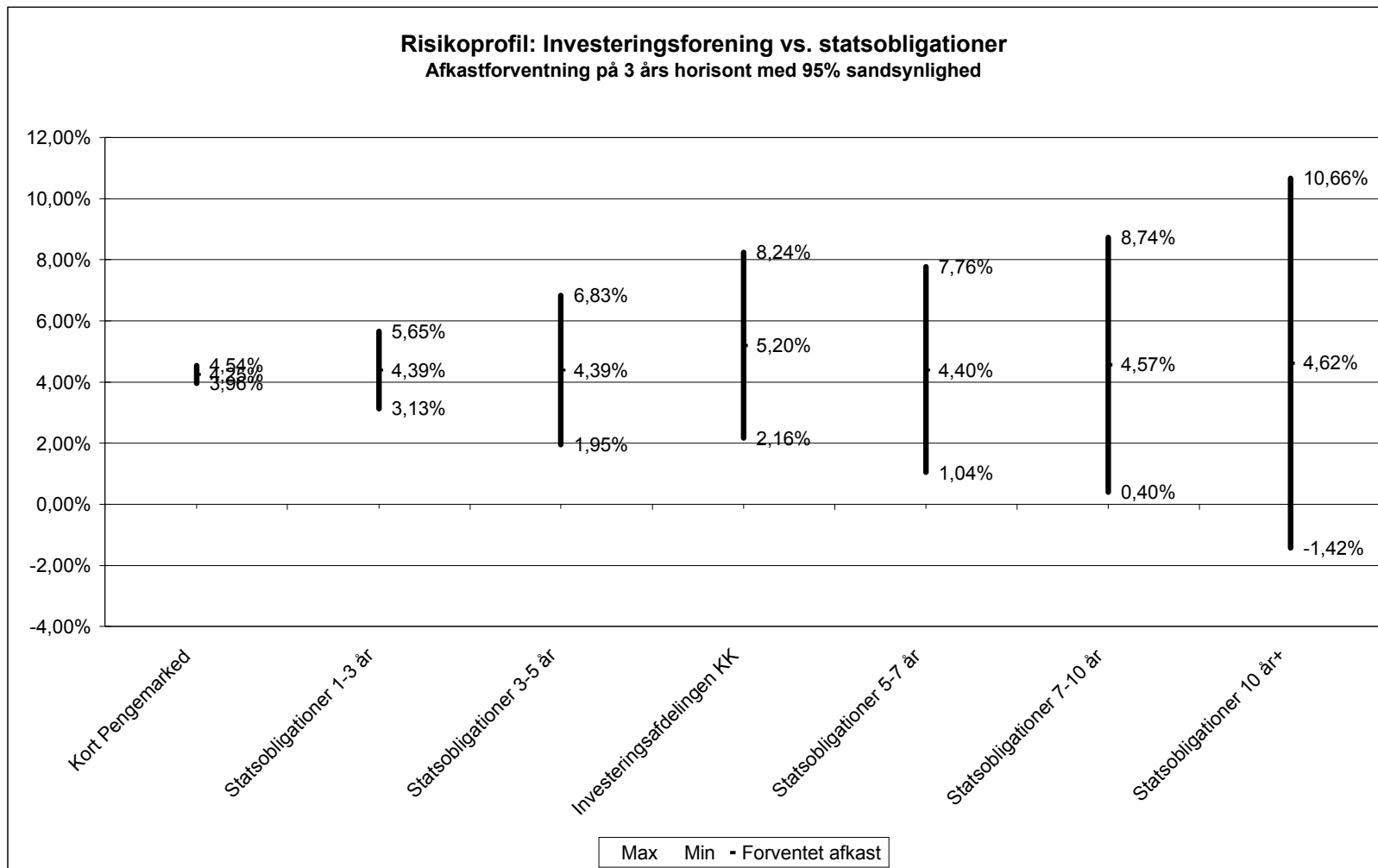


## **Bilag 6.**

### **Figur 1. Afkastforventning og variation med 3 års horisont investeringsforeningen KK vs. Statsobligationer.**

Figuren viser – på basis af historiske data – det forventede årlige afkast og hvor stort afkastet vil være med 95 % sandsynlighed. Som det ses er det forventede afkast i investeringsforeningen med 5,20 % højere end alle obligationstyper. Spredningen – eller variationen – er med 2,16 % til 8,24 % mindre end statsobligationer med en løbetid på 5-7 år og derover. Kun korterevarende statsobligationer og pengemarkedet har en lavere variation, men altså også lavere forventet afkast.



**Bilag 6.**

**Figur 2. Afkastforventning og risiko med 1 års horisont og efficient rand. Investeringsforeningen KK vs. Statsobligationer.**

Figuren illustrerer i princippet det samme som i figur 1 men her vist med 1 års horisont. Desuden er ”den efficiente rand” indtegnet. Den efficiente rand er det optimale afkast ved en given risiko med de valgte aktivklasser. Ved kun at vælge statsobligationer i porteføljen vil de kortere-løbende statsobligationer kunne vælges for at reducere risikoen uden større reduktion i afkastet. Ved at blande både obligationer og aktier kan der generelt opnås højere afkast. For investeringsforeningens (KK) vedkommende giver den valgte vægtning af aktier og

obligationer et forventet afkast på 5,25 % og med en risiko, der faktisk er lavere end statsobligationer med en løbetid på 5-7 år eller længere.

