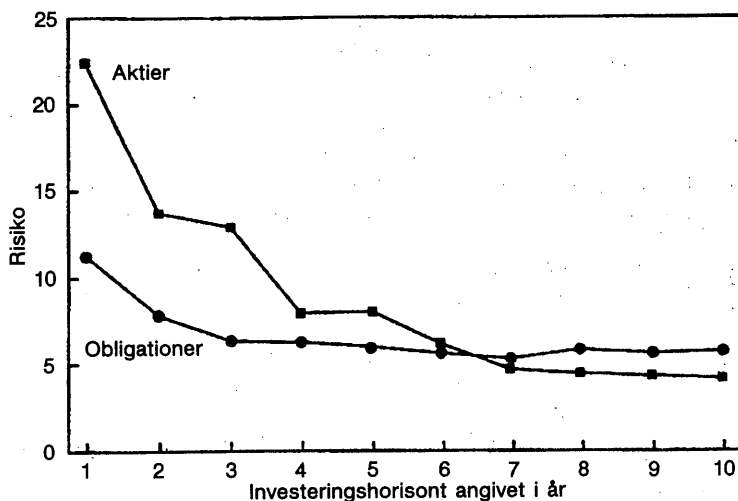
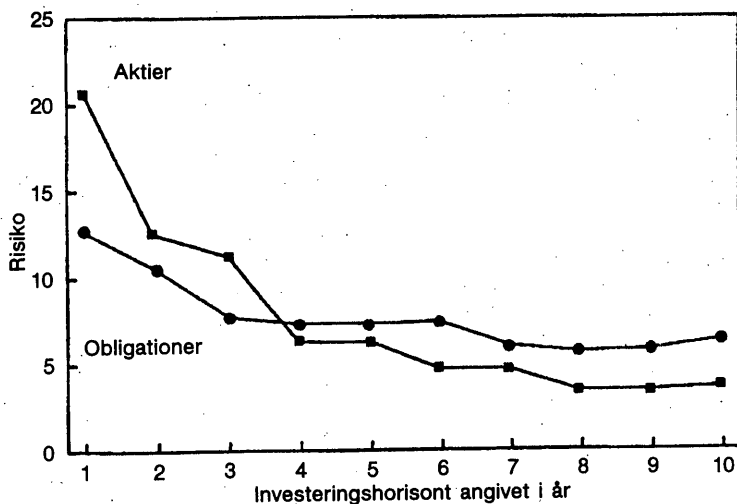


Figur 2. Risiko kontra investeringshorisont for aktier og obligationer (Totalafkast)



Figur 3. Risiko kontra investeringshorisont for aktier og obligationer (Realafkast)



Hermed bliver der vendt op og ned på resultatet fra tabel 1, hvor man på grundlag af de ikke-inflationskorrigerede 5-års afkast måtte få det indtryk, at aktier selv med en 5-årig investeringshorisont var mere risikable end obligationer.

Det ændrede billede er en følge af, at det for

den betragtede periode helt systematisk gælder, at når afkastene renses for inflationen, falder spredningen for aktierne, mens den omvendt stiger for obligationerne. Med andre ord har aktieafkastene udvist større samvariation med inflationen, end tilfældet har været for obligationsafkastene.