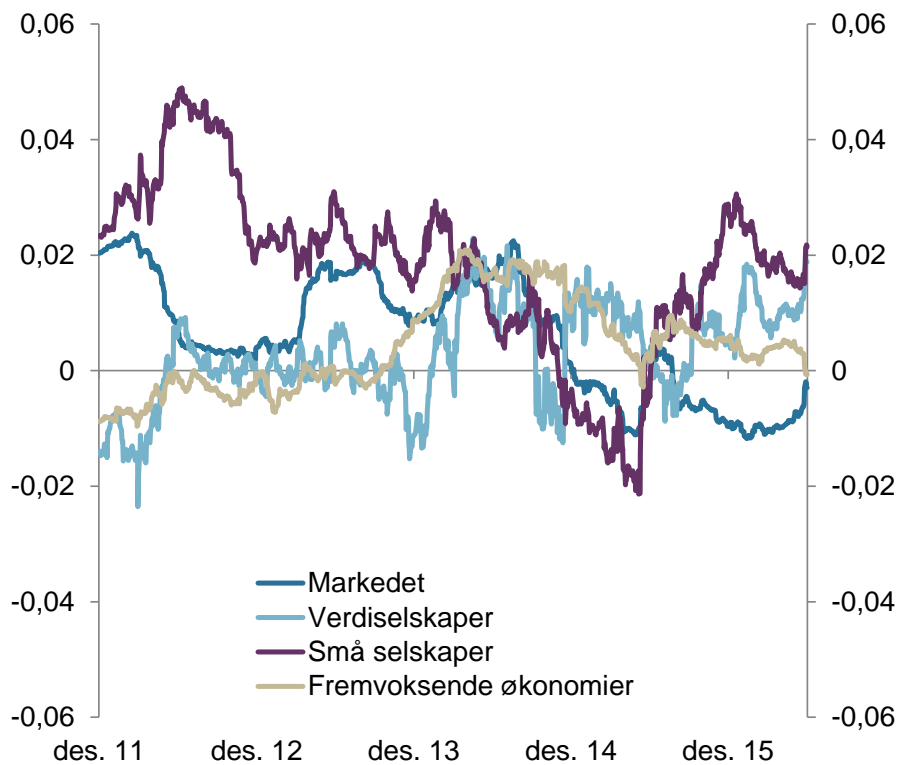


Faktoreksponering

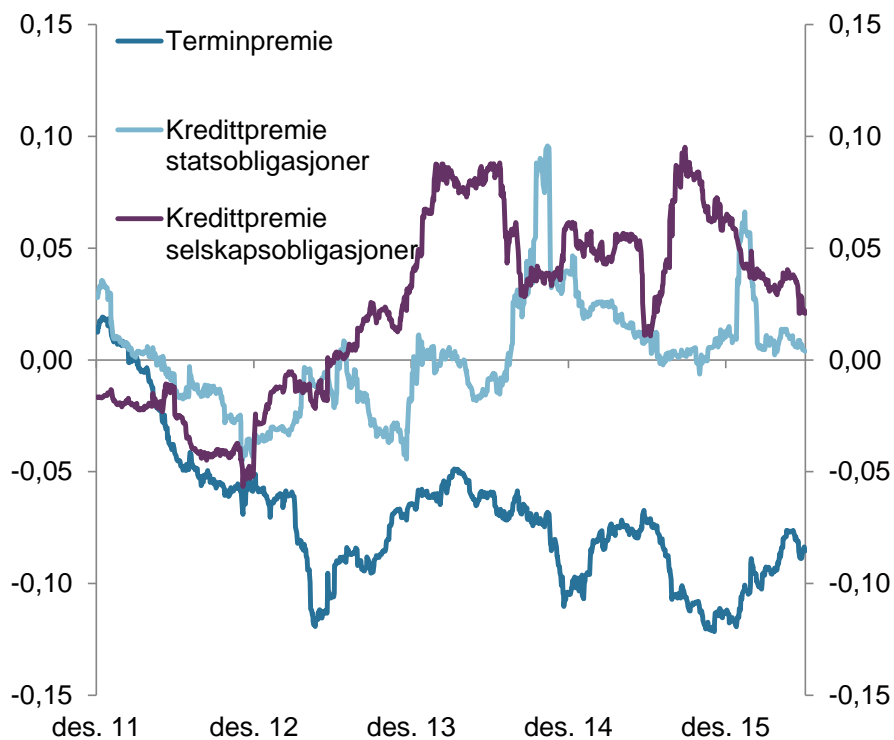
Norges Bank Investment Management måler fondets eksponering mot ulike systematiske risikofaktorer, som små selskaper, verdiselskaper og obligasjoner med kredittpremie. Risikofaktorer er fellestrekk som de fleste verdipapirer har i varierende grad, og som bidrar til både risiko og avkastning på ulike investeringer. Fondets eksponering mot slike faktorer kan analyseres ved å sammenligne den relative avkastningen på fondet med avkastningen på faktorene.

Figur 1. Aksjeinvesteringenes faktoreksponeringer. Koeffisienter



Modellen forklarer omtrent 10 prosent av svingningene i den relative avkastningen ved utgangen av kvartalet. Analysen viser blant annet at fondets aksjeinvesteringer var mer eksponert mot små selskaper og verdiselskaper enn referanseindeksen ved utgangen av kvartalet.

Figur 2. Obligasjonsinvesteringenes faktoreksponeringer. Koeffisienter



Analysen av fondets renteinvesteringer viser at fondet er mindre eksponert mot obligasjoner med lang løpetid enn referanseindeksen. Renteinvesteringenes eksponering mot kredittpremie til selskapsobligasjoner relativt til referanseindeksen var fallende i kvartalet. Denne modellen hadde en stabil forklaringsgrad på rundt 45 i andre kvartal.

Resultatene fra slike statistiske analyser er usikre. Norges Bank Investment Management bruker flere supplerende innfallsvinkler for å analysere fondets faktoreksponeringer.