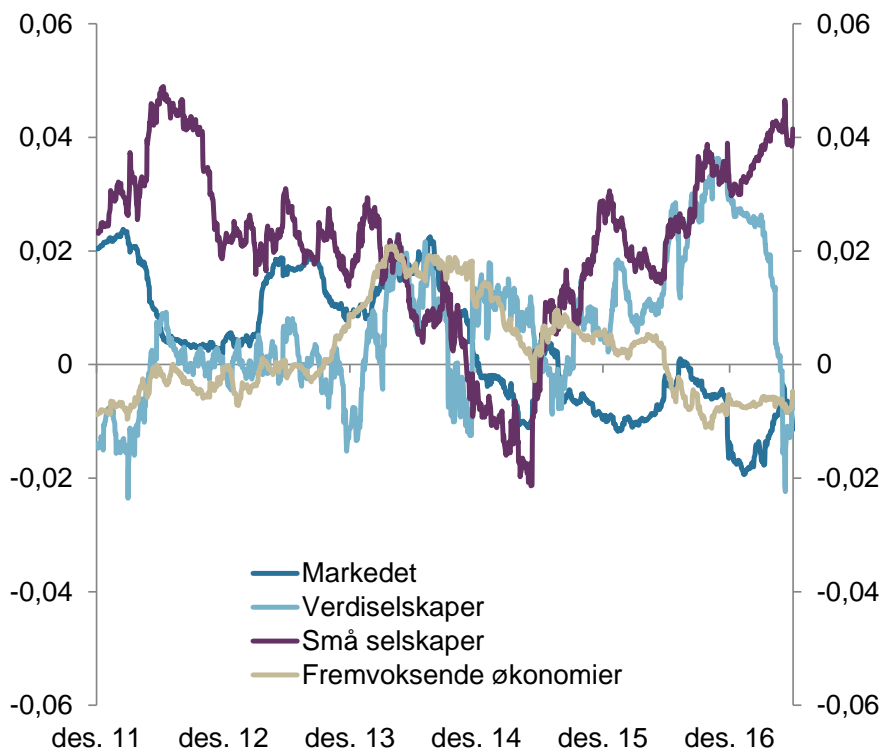


Faktoreksponering

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 40 prosent av svingningene i den relative avkastningen til aksjeinvesteringene ved utgangen av andre kvartal 2017. Analysen viser blant annet at fondets aksjeinvesteringer var mer eksponert mot små selskaper 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 økende i kvartalet. Denne modellen hadde en forklaringsgrad på rundt 10 prosent ved utgangen av kvartalet som var en nedgang fra rundt 20 prosent ved inngangen til kvartalet.

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