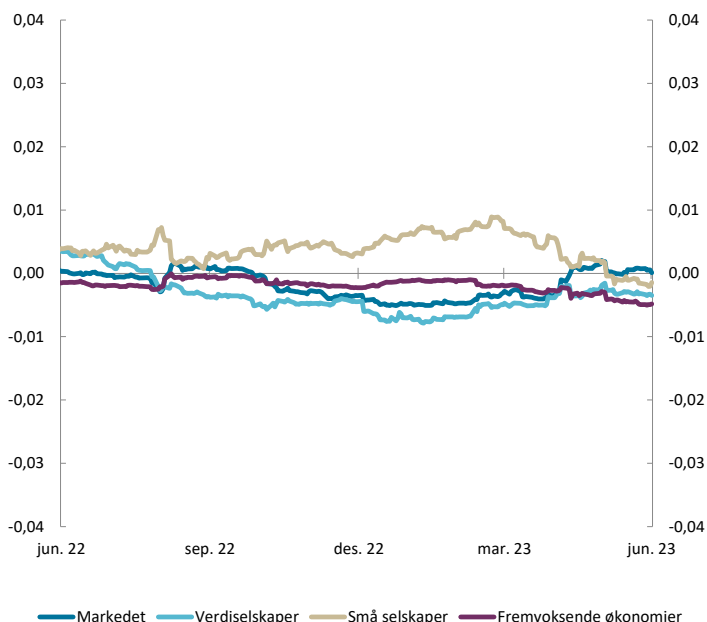


Faktor- eksponeringer

Norges Bank Investment Management måler fondets eksponering mot ulike systematiske risikofaktorer som små selskaper, verdiselskaper og obligasjoner med kredittpremie. Risikofaktorer representerer felles variasjon i avkastning på verdipapirer med lignende særtrekk og bidrar til både risiko og avkastning på investeringene. Eksponering mot slike faktorer kan estimeres ved å bruke samvariasjonen av fondets historiske relative avkastning med avkastningen på faktorene.

30.06.2023

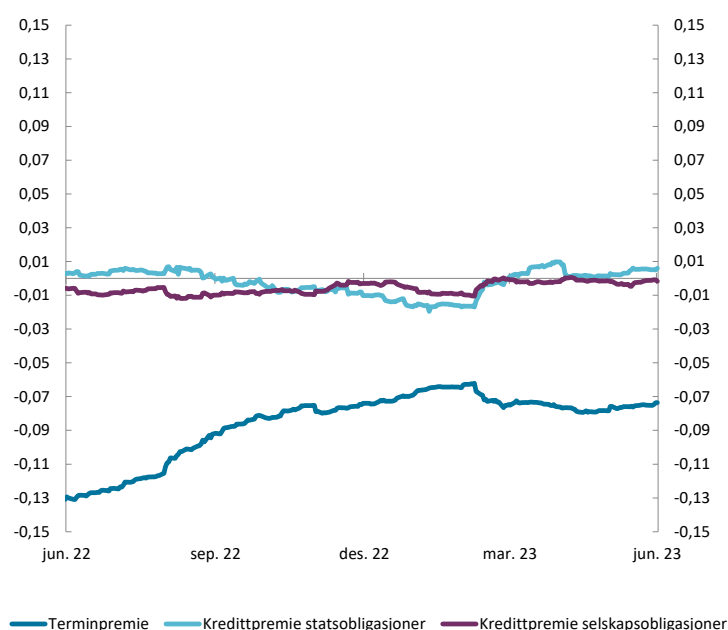
FIGUR 1. Aksjeforvaltningens faktoreksponeringer relativt til sin referanseindeks. Koeffisienter



En slik analyse av faktoreksponeringer for aksjeforvaltningen indikerer at 12 prosent av svingningene i den relative avkastningen på aksjeforvaltningen kunne forklares av generelle markedsbevegelser samt

faktorene verdiselskaper, små selskaper og fremvoksende økonomier ved utgangen av første halvår for 2023.

FIGUR 2. Renteforvaltningens faktoreksponeringer relativt til sin referanseindeks. Koeffisienter



Analysen av renteforvaltningen indikerer at fondet reduserte den negative samvariasjonen med endringer i terminpremier i løpet av året. Modellen hadde en forklaringsgrad på rundt 61 prosent ved utgangen av første halvår for 2023.

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