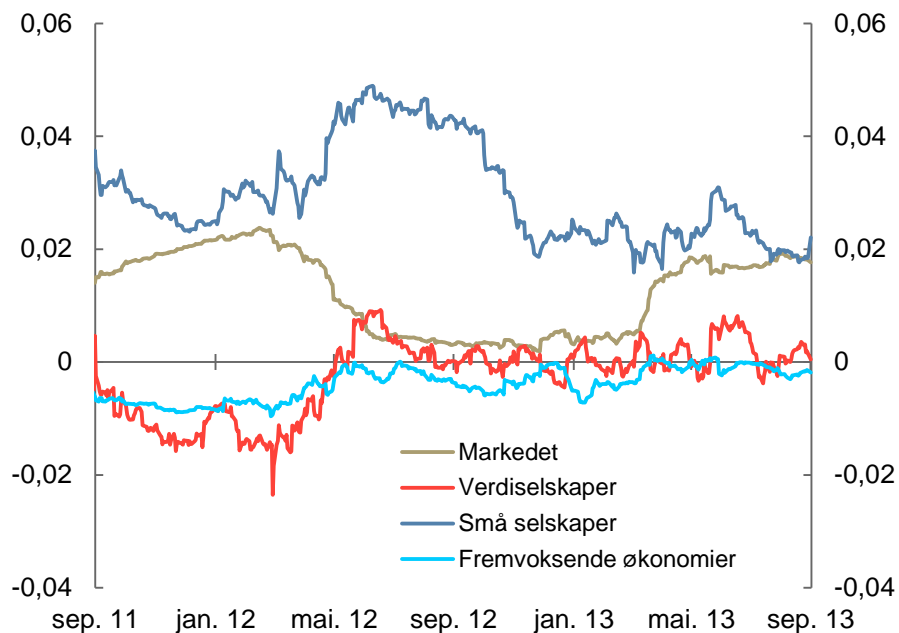


Faktoreksponering

NBIM 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.

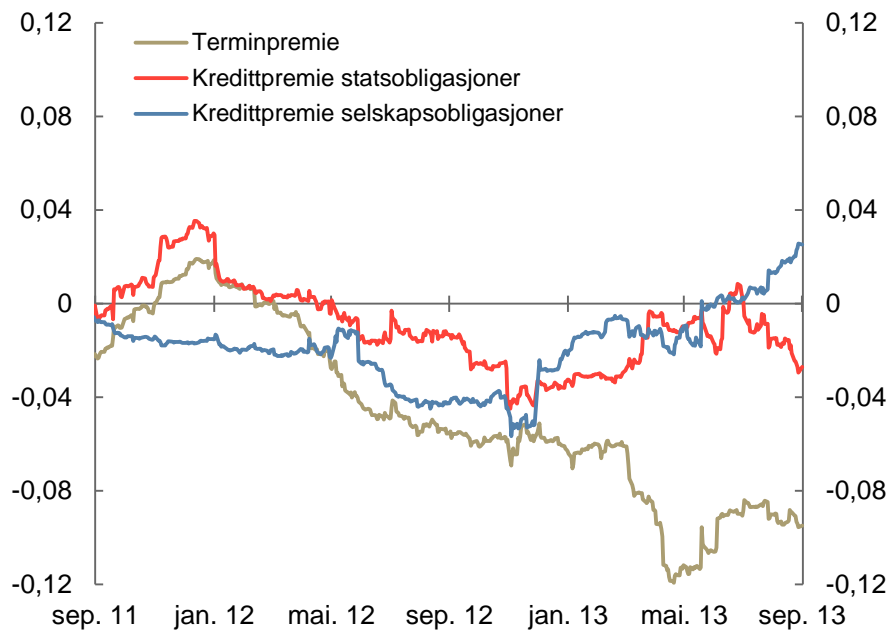
Figur 1. Aksjeinvesteringenes faktoreksponeringer. Koeffisienter



En analyse av faktoreksponeringer i tredje kvartal 2013 indikerer blant annet at fondets aksjeinvesteringer var mer eksponert mot små selskaper enn referanseindeksen.

Modellen forklarer rundt 30 prosent av svingningene i den relative avkastningen ved utgangen av kvartalet. Forklaringsgraden har vært stabilt i tredje kvartal kvartalet.

Figur 2. Obligasjonsinvesteringenes faktoreksponeringer. Koeffisienter



Analysen av fondets renteinvesteringer viser at eksponering mot obligasjoner med lang løpetid relativt til referanseindeksen var lavere ved utgangen av tredje kvartal sammenlignet med inngangen til året. Denne modellen hadde en stabil forklaringsgrad på rundt 42 prosent i kvartalet etter å ha vært nede på rundt 17 prosent i første kvartal.

Resultatene fra slike statistiske analyser er usikre. NBIM bruker flere supplerende innfallsvinkler for å analysere fondets faktoreksponeringer.