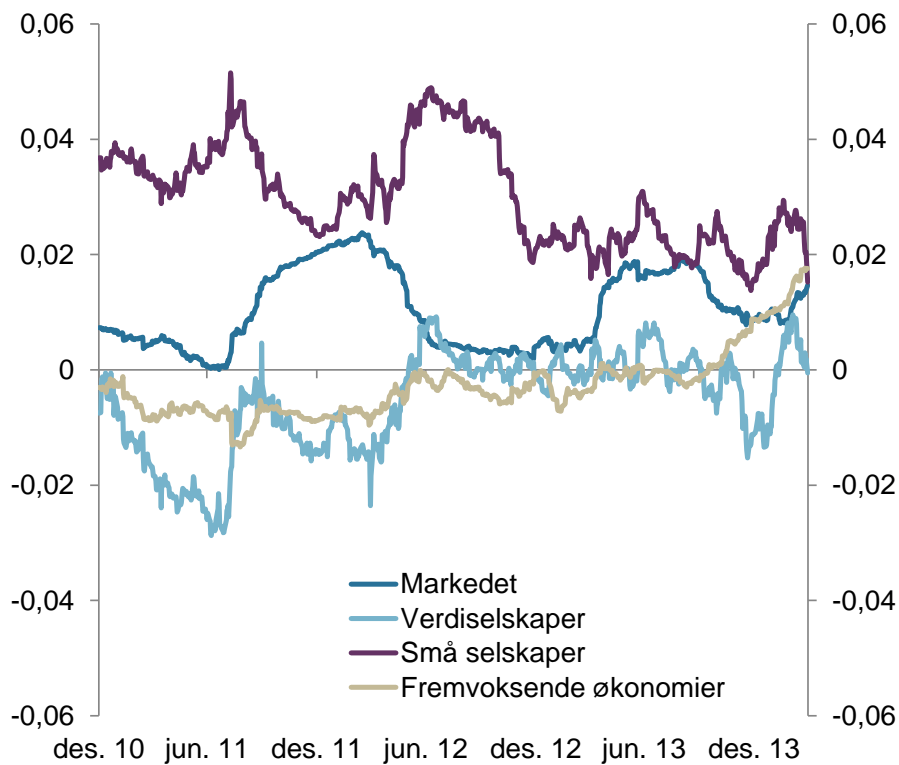


Faktoreksponering

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.

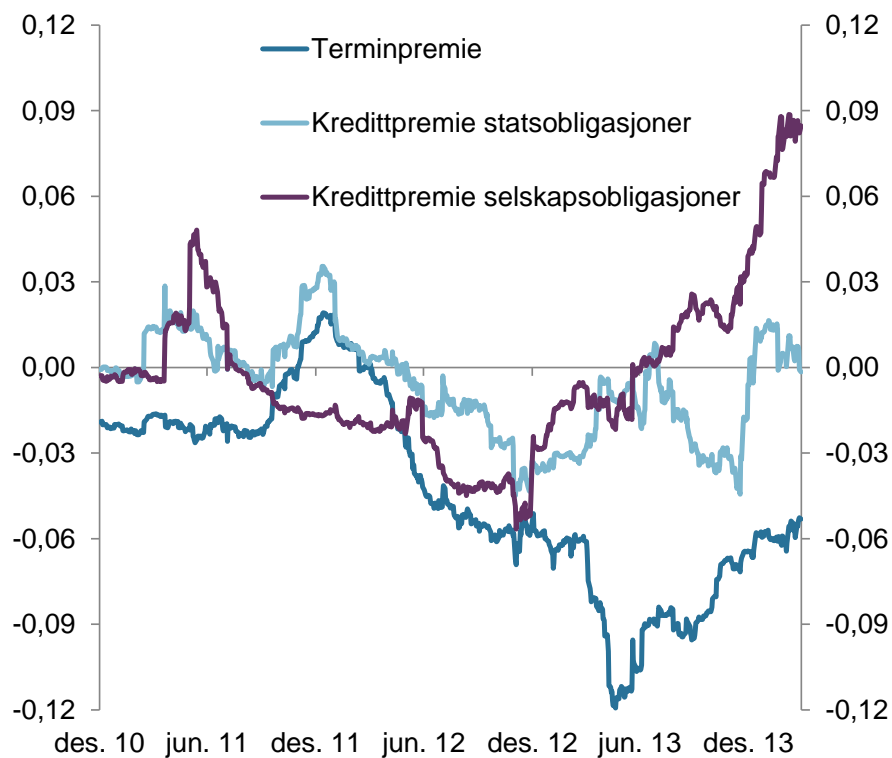
Figur 1. Aksjeinvesteringenes faktoreksponeringer. Koeffisienter



En analyse av faktoreksponeringer i første kvartal 2014 indikerer blant annet at fondets aksjeinvesteringer var mer eksponert mot små selskaper enn referanseindeksen.

Modellen forklarer rundt 20 prosent av svingningene i den relative avkastningen ved utgangen av kvartalet. Forklaringsgraden har økt i kvartalet.

Figur 2. Obligasjonsinvesteringenes faktoreksponeringer. Koeffisienter



Analysen av fondets renteinvesteringer viser at eksponering mot obligasjoner med lang løpetid relativt til referanseindeksen var økende gjennom andre halvår i 2013 og har også økt i løpet av første kvartal. Renteinvesteringenes eksponering mot kredittpremie til selskapsobligasjoner relativt til referanseindeksen var økende i første kvartal. Denne modellen hadde en stabil forklaringsgrad på rundt 40 prosent i kvartalet.

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