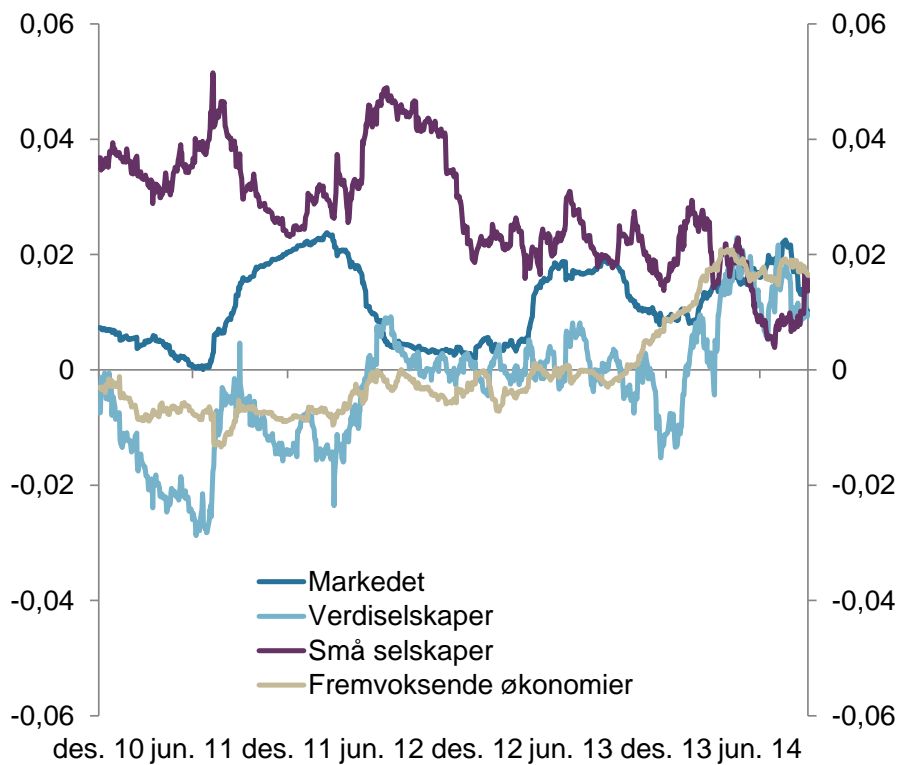


Faktoreksponering

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.

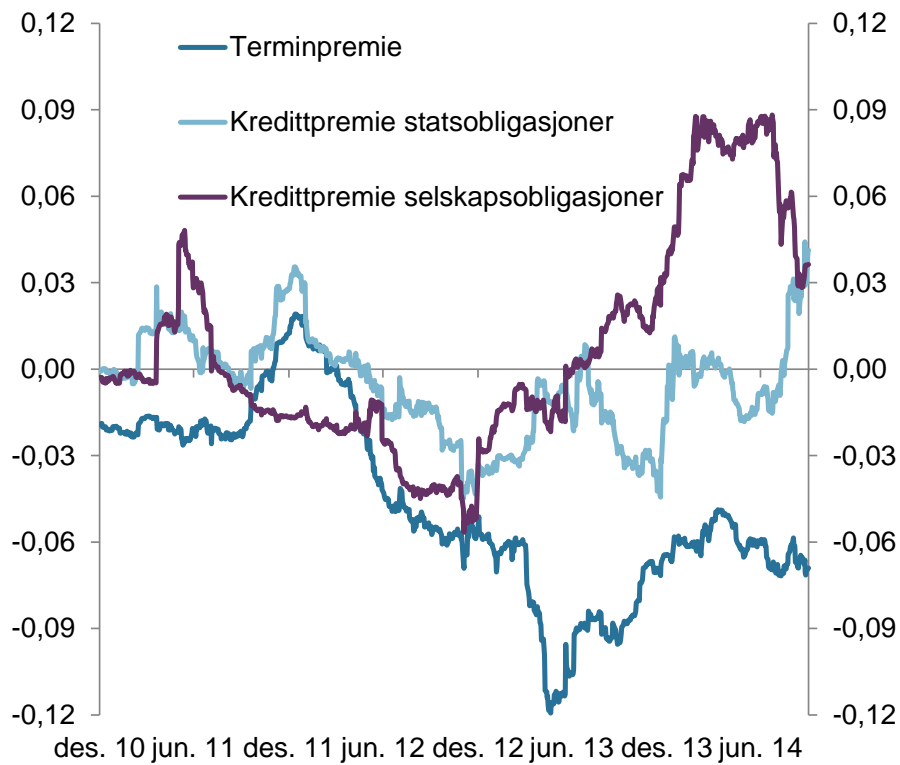
Figur 1. Aksjeinvesteringenes faktoreksponeringer. Koeffisienter



En analyse av faktoreksponeringer i tredje kvartal 2014 indikerer blant annet at fondets aksjeinvesteringer var mer eksponert mot fremvoksende økonomier enn referanseindeksen.

Modellen forklarer rundt 10 prosent av svingningene i den relative avkastningen ved utgangen av kvartalet. Forklaringsgraden har falt litt i kvartalet.

Figur 2. Obligasjonsinvesteringenes faktoreksponeringer. Koeffisienter



Analysen av fondets renteinvesteringer viser at fondet var mer eksponert mot obligasjoner med lang løpetid enn referanseindeksen i tredje kvartal. Renteinvesteringenes eksponering mot kredittpremie til selskapsobligasjoner relativt til referanseindeksen har falt i tredje kvartal. Denne modellen hadde en stabil forklaringsgrad på rundt 30 prosent i kvartalet.

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