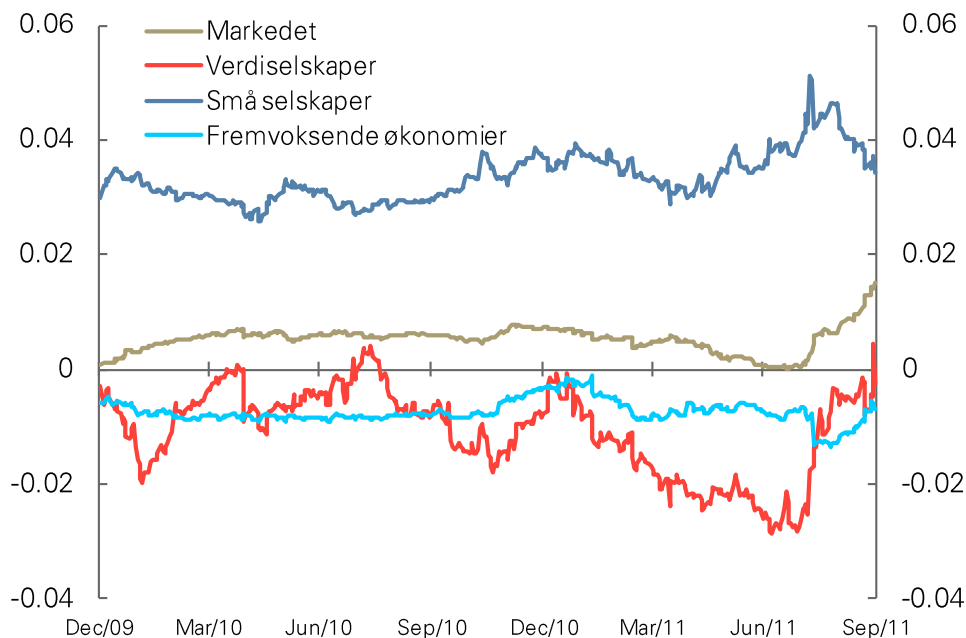


Faktoreksponering

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.

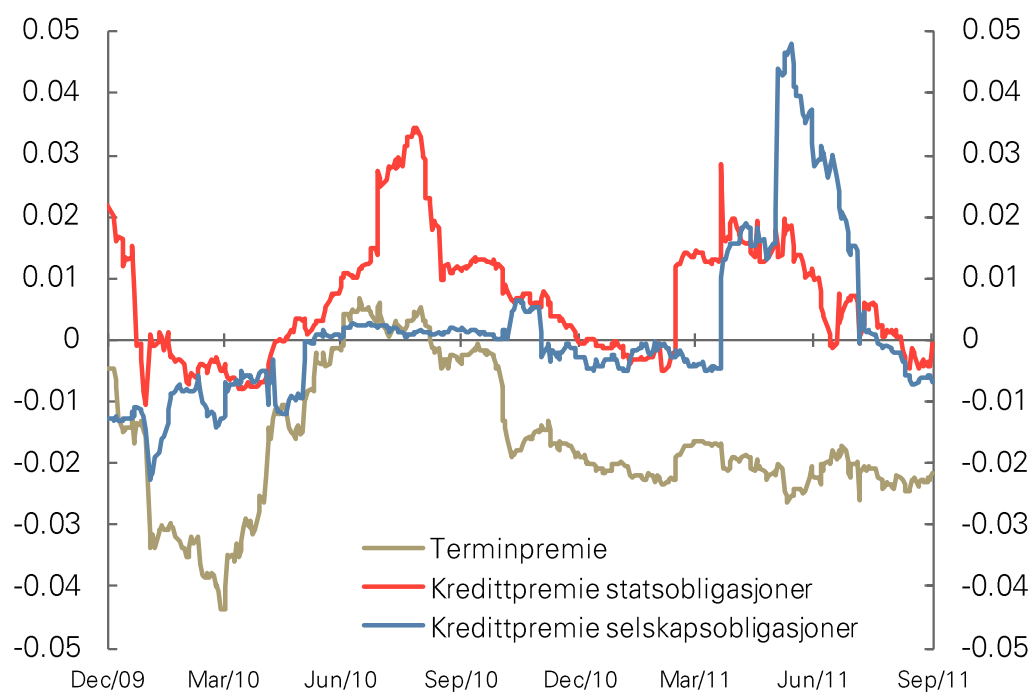
Figur 1: Aksjebeholdningens faktoreksponeringer. Koeffisienter



En analyse av faktoreksponeringer i tredje kvartal 2011 indikerer blant annet at fondets aksjeinvesteringer var mer eksponert mot små selskaper enn referanseindeksen. Analysen indikerer også at den relative avkastningens sensitivitet overfor markedet har økt noe de siste månedene.

Denne modellen har hatt noe økende forklaringsgrad de siste månedene. Modellen forklarer rundt 50 prosent av svingningene i den relative avkastningen.

Figur 2: Rentebeholdningens faktoreksponeringer. Koeffisienter



Analysen av fondets renteinvesteringer indikerer at disse var mindre eksponert mot obligasjoner med lang løpetid enn referanseindeksen i tredje kvartal. Denne modellen har lavere forklaringsgrad enn modellen for aksjeinvesteringene.

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