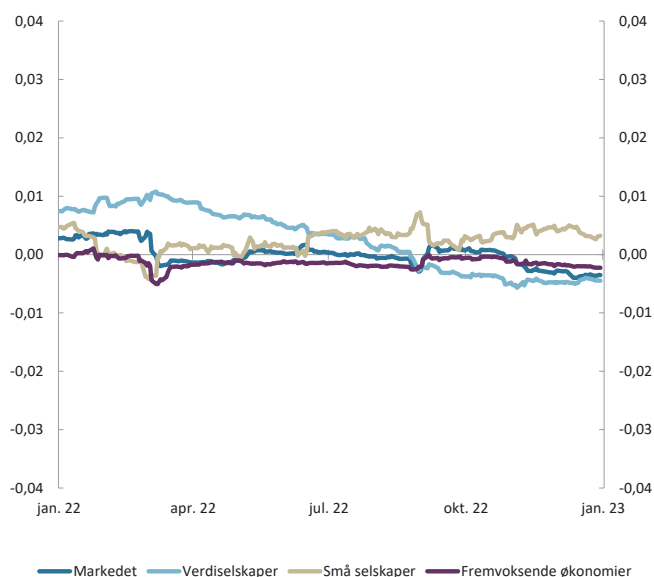


# Faktoreksponeringer

31.12.2022

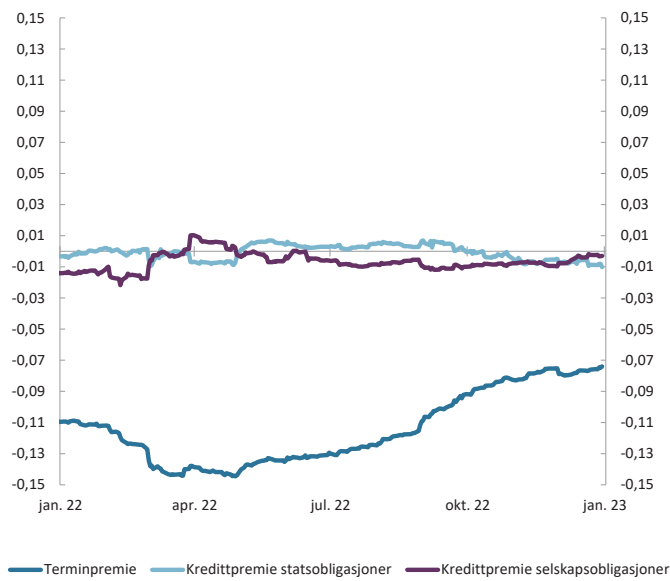
Norges Bank Investment Management måler fondets eksponering mot ulike systematiske risikofaktorer som små selskaper, verdiselskaper og obligasjoner med kredittpremie. Risikofaktorer representerer felles variasjon i avkastning på verdipapirer med lignende sætrekk og bidrar til både risiko og avkastning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

**Figur 1.** Aksjeforvaltningens faktoreksponeringer relativt til sin referanseindeks. Koeffisienter



En slik analyse av faktoreksponeringer for aksjeforvaltningen indikerer blant annet at fondet hadde mer samvariasjon med småselskaper enn referanseindeksen ved utgangen av året. Om lag 7 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 2022.

**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 72 prosent ved utgangen av året.

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