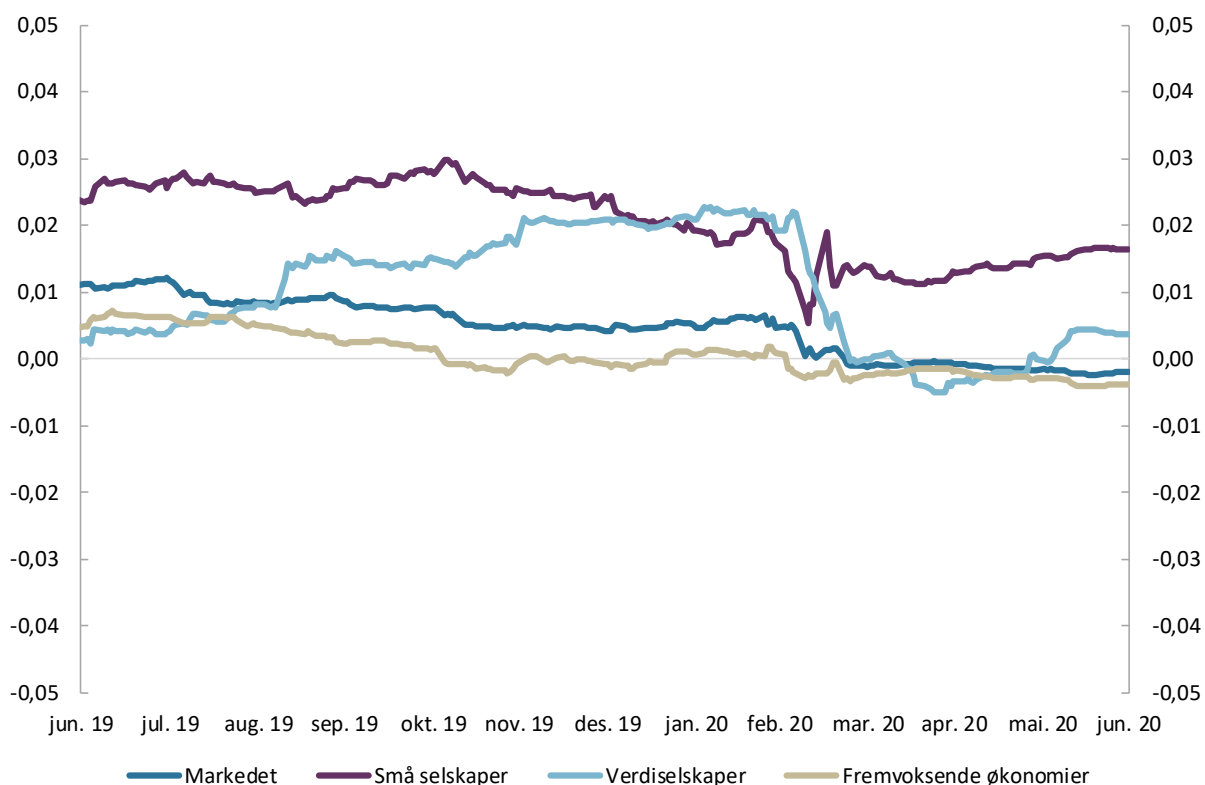


Faktoreksponeringer

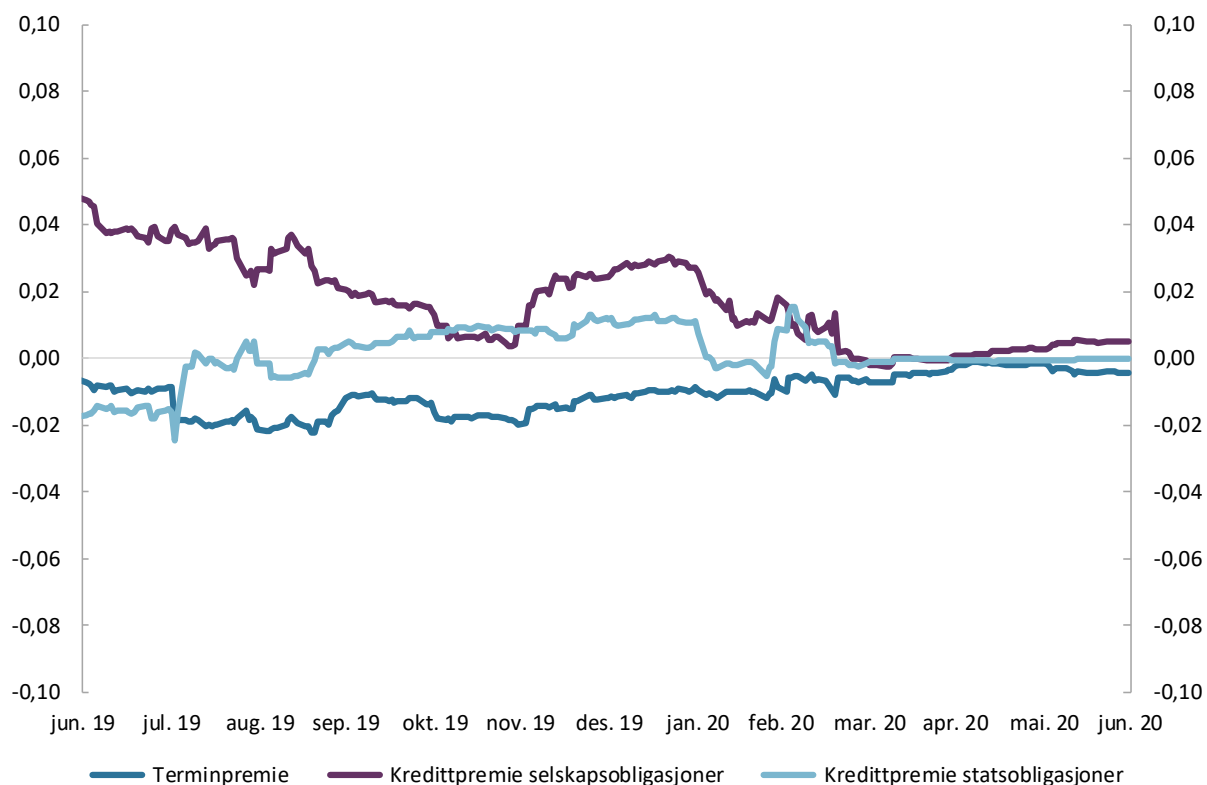
Norges Bank Investment Management måler fondets eksponering mot ulike systematiske risikofaktorer som små selskaper, verdiselskaper og obligasjoner med kredittpremie. Risikofaktorer representerer felles variasjon i avkastning på verdipapirer med lignende særtrekk og bidrar til både risiko og avkastning 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 små selskaper enn referanseindeksen ved utgangen av kvartalet. Om lag 20 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 første halvår 2020.

Figur 2. Renteforvaltningens faktoreksponeringer relativt til sin referanseindeks. Koeffisienter



Analysen av renteforvaltningen indikerer at fondet hadde begrenset samvariasjon med endringer i termin- og kredittpremier ved utgangen av første halvår 2020. Modellen hadde en forklaringsgrad på rundt 2 prosent ved utgangen av første halvår.

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