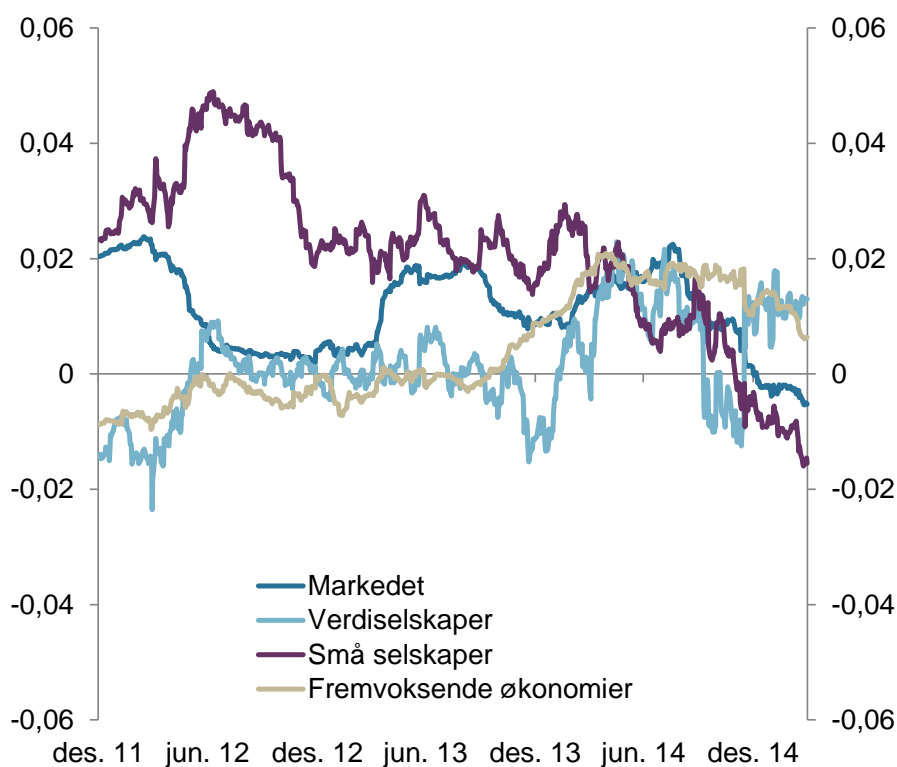


Faktoreksponering

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.

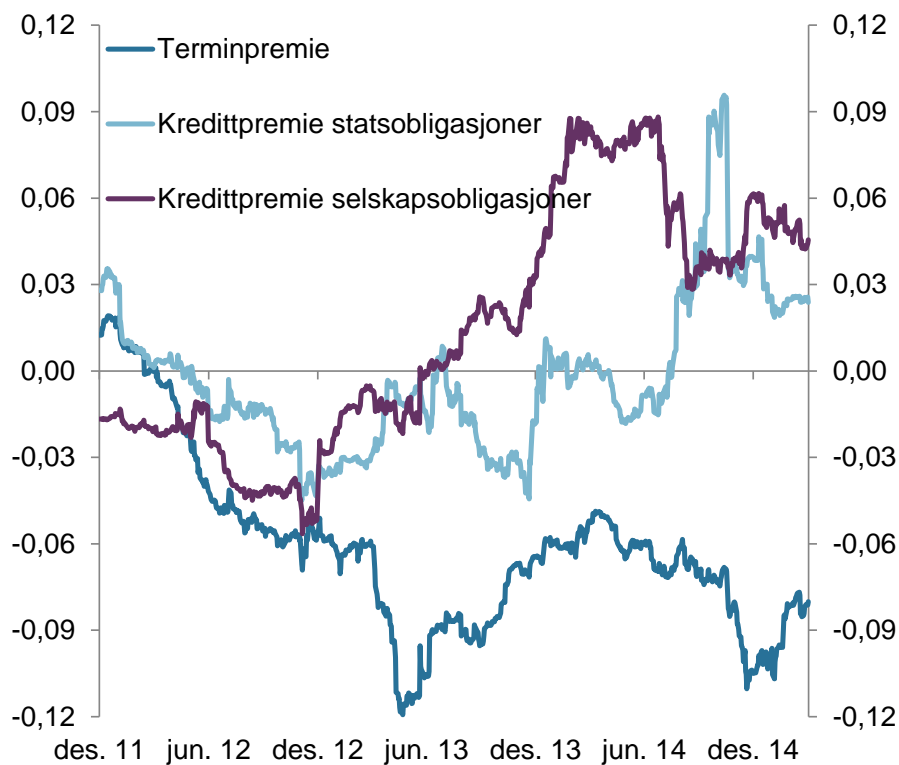
Figur 1. Aksjeinvesteringenes faktoreksponeringer. Koeffisienter



En analyse av faktoreksponeringer i første kvartal 2015 indikerer blant annet at fondets aksjeinvesteringer var mer eksponert mot selskaper i fremvoksende økonomier enn referanseindeksen.

Modellen forklarer bare 2 prosent av svingningene i den relative avkastningen ved utgangen av kvartalet. Forklaringsgraden var uendret i kvartalet.

Figur 2. Obligasjonsinvesteringenes faktoreksponeringer. Koeffisienter



Analysen av fondets renteinvesteringer viser at fondet er mindre eksponert mot obligasjoner med lang løpetid enn referanseindeksen. Renteinvesteringenes eksponering mot kredittpremie til selskapsobligasjoner relativt til referanseindeksen var fallende i første 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.