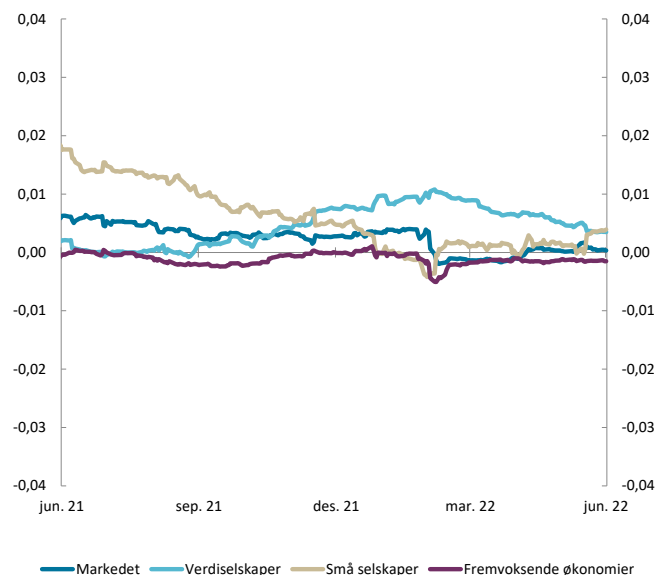


Faktoreksponeringer

30.06.2022

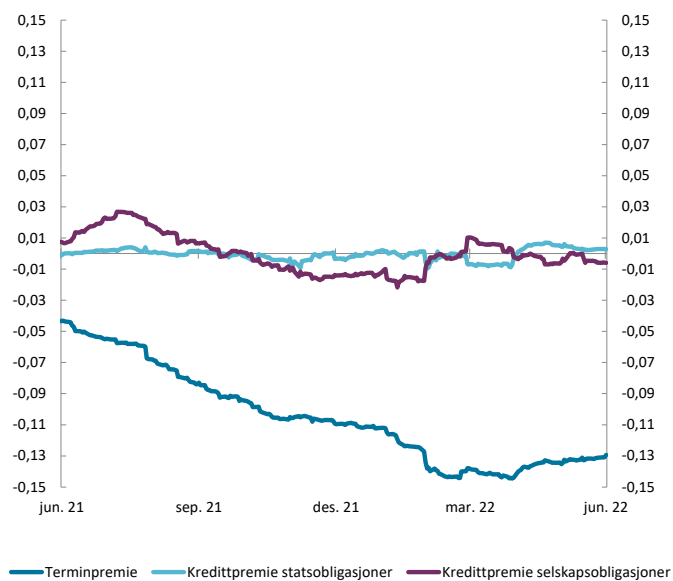
Norges Bank Investment Management måler fondets eksponering mot ulike systematiske risikofaktorer som små selskaper, verdiselskaper og obligasjoner med kredittpremie. Risikofaktorer representerer felles variasjon i avkastning på verdipapirer med lignende særtrekk og bidrar til både risiko og avkastning 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 fondets samvariasjon med verdiselskaper har redusert siden slutten av 2021. Kun 2 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 av 2022.

Figur 2. Renteforvaltningens faktoreksponeringer relativt til sin referanseindeks. Koeffisienter



Analysen av renteforvaltningen indikerer at fondet økte den negative samvariasjonen med endringer i terminpremier i løpet av året. Modellen hadde en forklaringsgrad på rundt 73 prosent ved utgangen av første halvår av 2022.

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