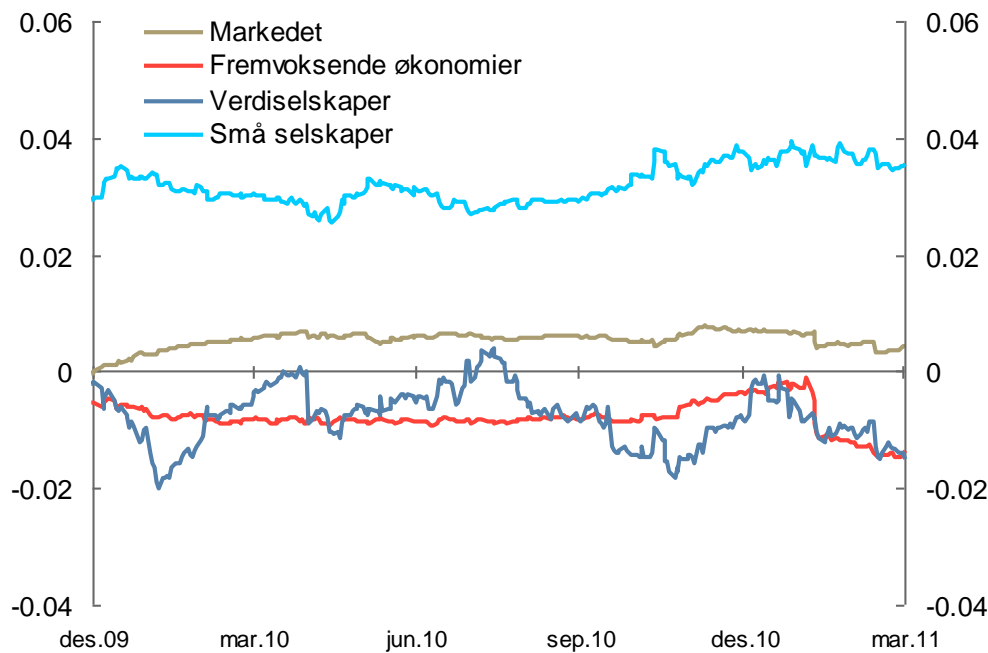


Faktoreksponering

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.

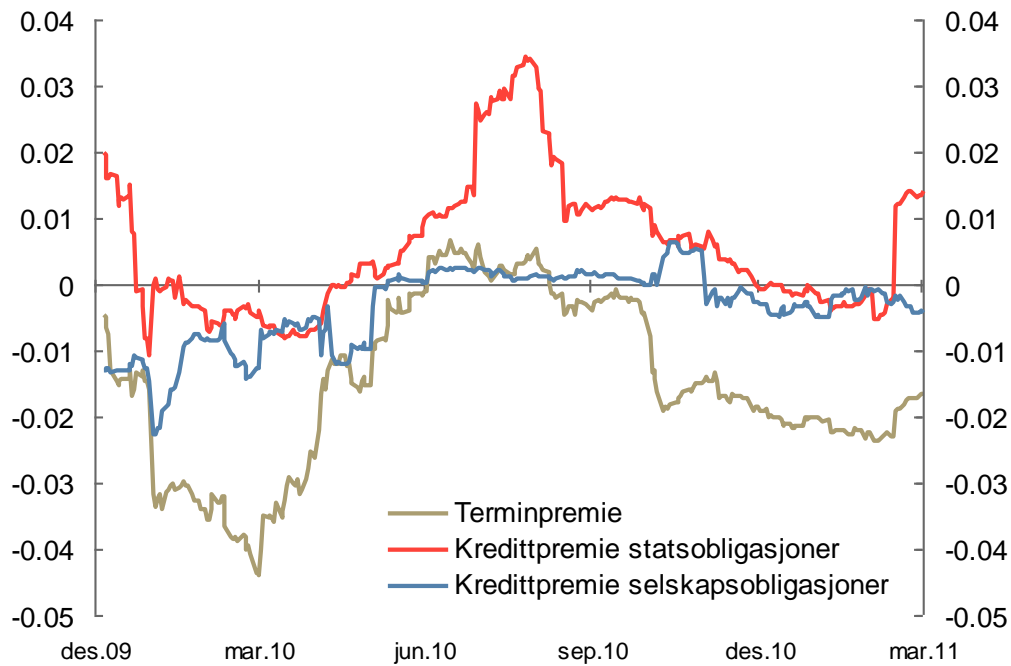
Figur 1: Aksjebeholdningens faktoreksponeringer. Koeffisienter



En analyse av faktoreksponeringer i første kvartal 2011 indikerer blant annet at fondets aksjeinvesteringer var mer eksponert mot små selskaper enn referanseindeksen og mindre eksponert mot selskaper i fremvoksende økonomier. Bildet er stort sett uforandret fra analysen for 2010.

Denne modellen har hatt fallende forklaringsgrad over de seneste månedene. Modellen forklarer mindre enn 20 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 og noe mer eksponert mot obligasjoner med kredittpremie enn referanseindeksen i første kvartal. Som for analysen av aksjeavkastningen har modellen for tiden lav forklaringsgrad.

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