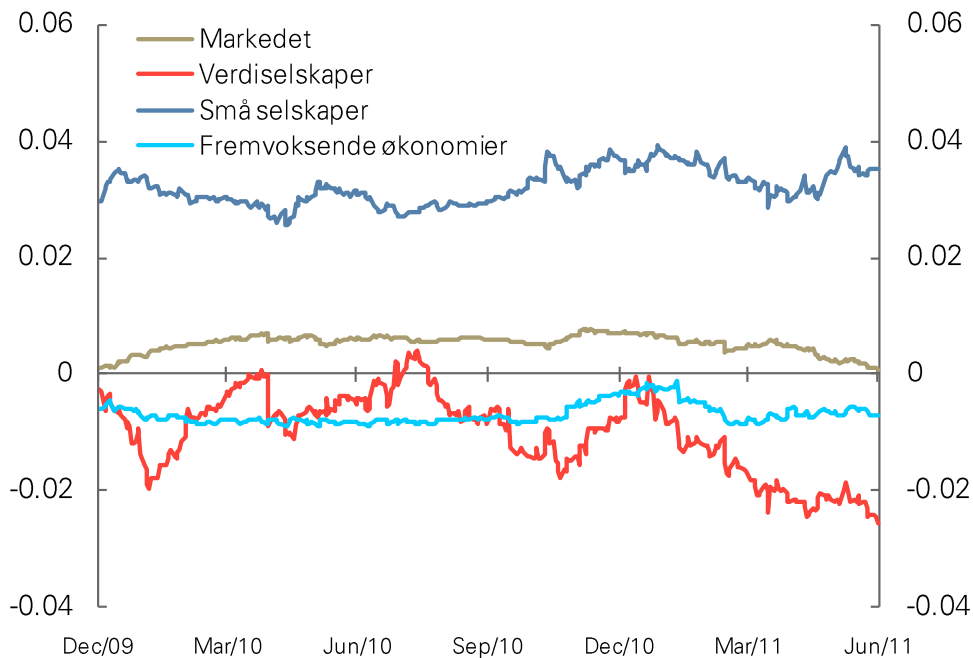


Faktoreksponering

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.

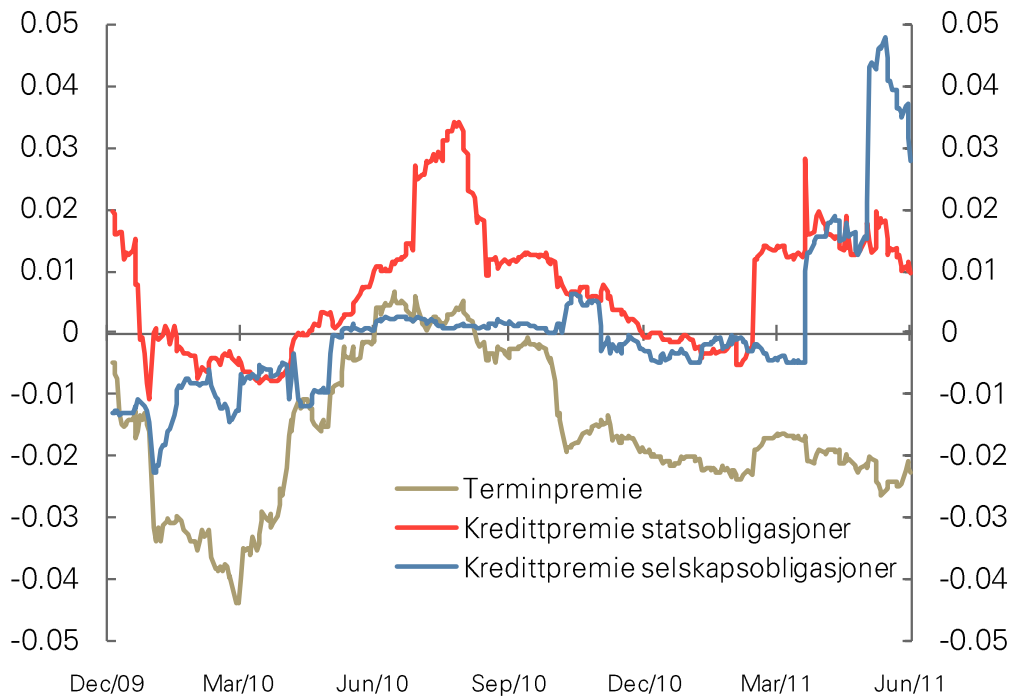
Figur 1: Aksjebeholdningens faktoreksponeringer. Koeffisienter



En analyse av faktoreksponeringer i andre kvartal 2011 indikerer blant annet at fondets aksjeinvesteringer var mer eksponert mot små selskaper enn referanseindeksen og mindre eksponert mot verdiselskaper. Bildet er stort sett uforandret fra analysen for de foregående kvartalene.

Denne modellen har hatt fallende forklaringsgrad det siste året. Modellen forklarer mindre enn 30 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 andre 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.