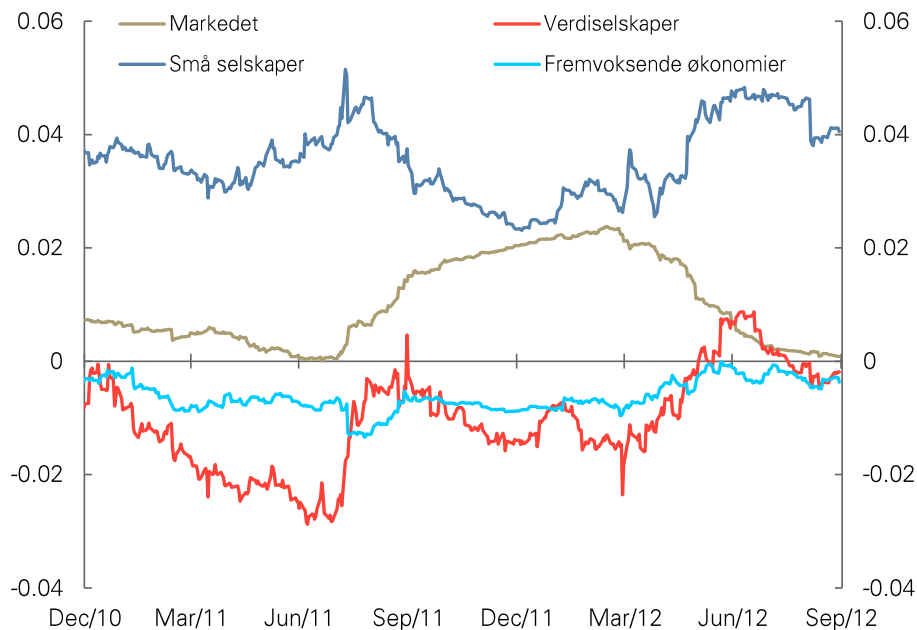


## Faktoreksponering

NBIM måler fondets eksponering mot ulike systematiske risikofaktorer, som små selskaper, verdiskaper 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.

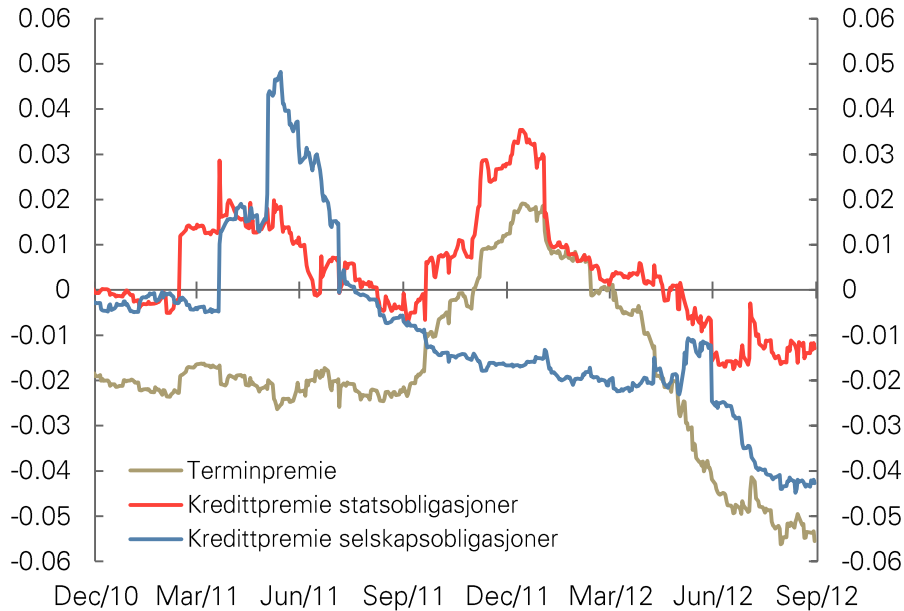
Figur 1: Aksjeholdningens faktoreksponeringer. Koeffisienter



En analyse av faktoreksponeringer i tredje kvartal 2012 indikerer blant annet at fondets aksjeinvesteringer var mer eksponert mot små selskaper enn referanseindeksen.

Modellen forklarer rundt 30 prosent av svingningene i den relative avkastningen ved utgangen av kvartalet. Forklaringsgraden har falt i de to siste kvartalene, etter at den steg gjennom andre halvår av 2011, og var oppe i 70 prosent i første kvartal 2012.

Figur 2: Rentebeholdningens faktoreksponeringer. Koeffisienter



Analysen av fondets renteinvesteringer kan indikere en synkende eksponering mot obligasjoner med lang løpetid, relativt til referanseindeksen så langt i år. Denne modellen har for tiden lav til ingen forklaringsgrad.

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