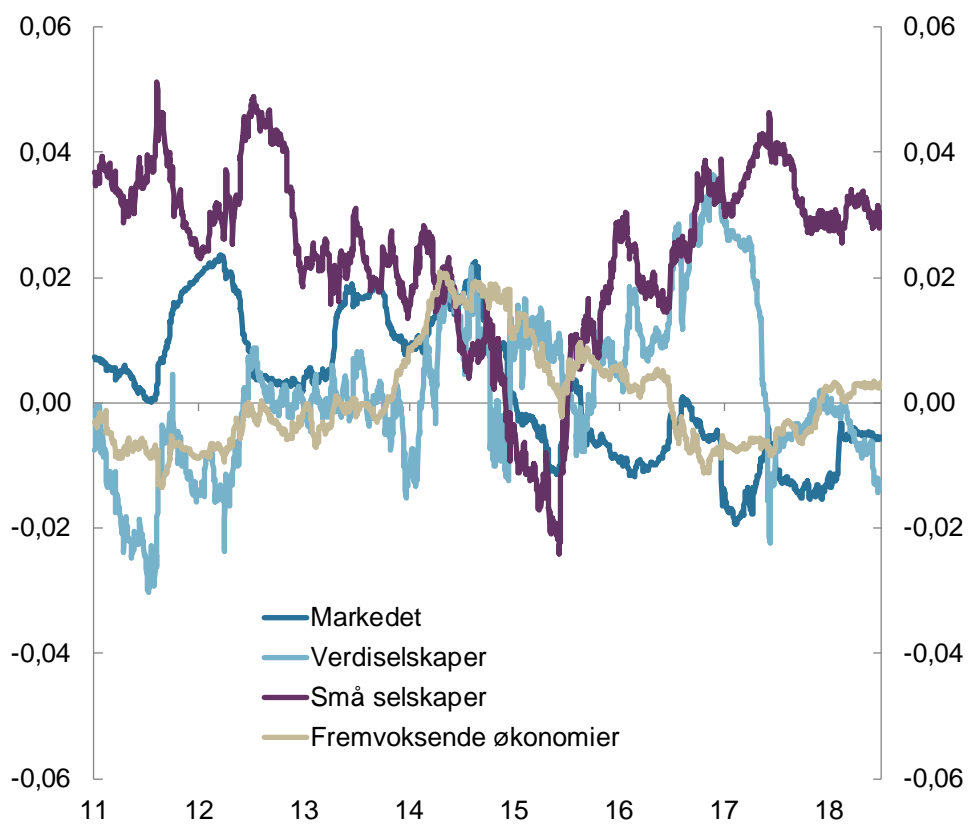


## Faktoreksponering

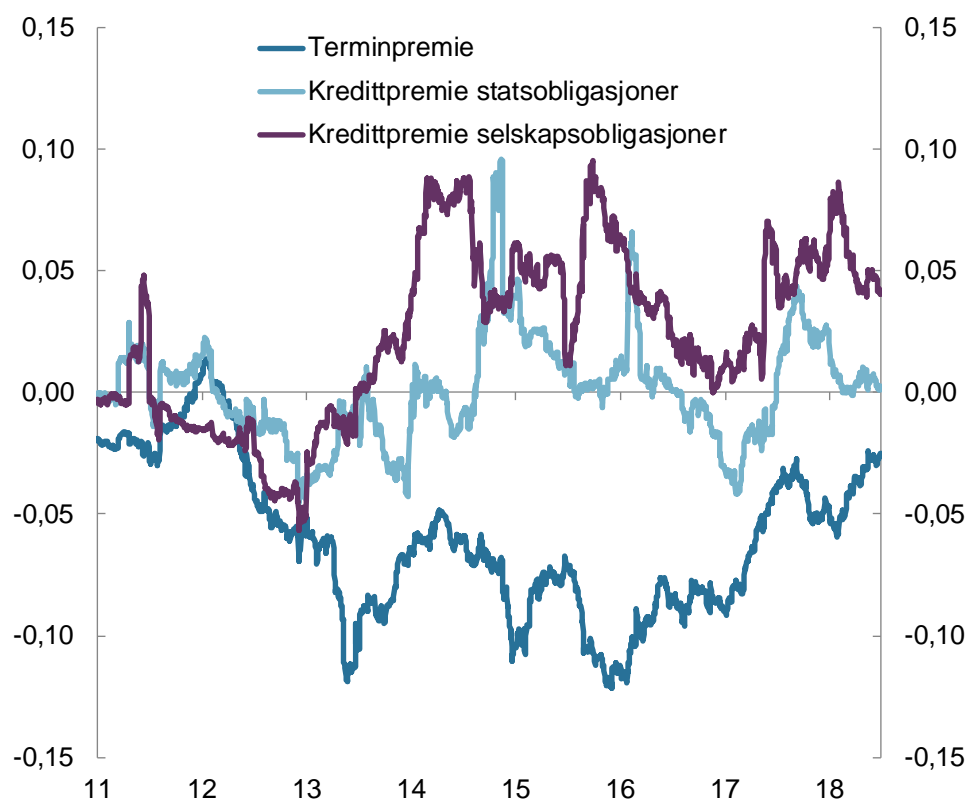
Norges Bank Investment Management måler fondets eksponering mot ulike systematiske risikofaktorer, som små selskaper, verdiselskaper og obligasjoner med kredittpremie. Risikofaktorer representerer felles variasjon i avkastning på verdipapirer med lignende særtrekk, og som bidrar til både risiko og avkastning på investeringene. Eksponering mot slike faktorer kan estimeres ved å bruke samvariasjonen av fondets historiske relative avkastning med avkastningen på faktorene.

Figur 1. Aksjeinvesteringenes faktoreksponeringer relativt til referanseindeks. Koeffisienter



Modellen hadde en forklaringsgrad på omtrent 30 prosent ved utgangen av andre kvartal 2018. Analysen indikerer blant annet at fondets aksjeinvesteringer hadde mer samvariasjon med små selskaper enn referanseindeksen ved utgangen av kvartalet.

Figur 2. Renteinvesteringenes faktoreksponeringer relativt til referanseindeks. Koeffisienter



Analysen av fondets renteinvesteringer indikerer blant annet at fondet hadde mindre samvariasjon med obligasjoner med lang løpetid enn referanseindeksen ved utgangen av andre kvartal. Modellen hadde en forklaringsgrad på rundt 10 prosent ved utgangen av kvartalet.

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