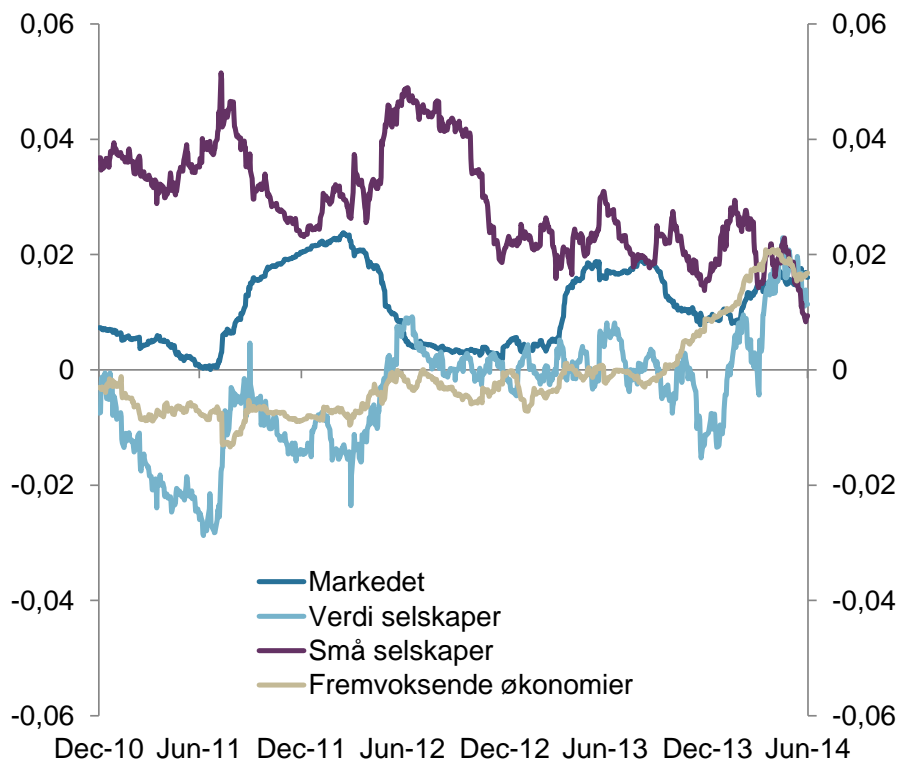


Faktoreksponering

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.

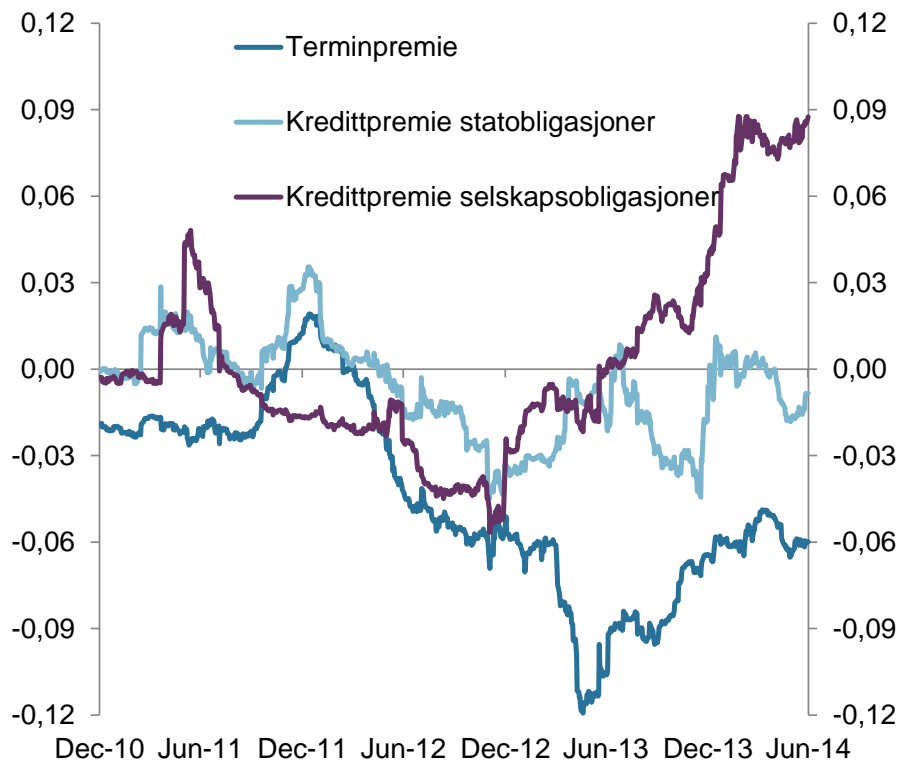
Figur 1. Aksjeinvesteringenes faktoreksponeringer. Koeffisienter



En analyse av faktoreksponeringer i andre kvartal 2014 indikerer blant annet at fondets aksjeinvesteringer var mer eksponert mot selskaper fra fremvoksende økonomier enn referanseindeksen.

Modellen forklarer rundt 15 prosent av svingningene i den relative avkastningen ved utgangen av kvartalet. Forklaringsgraden har falt litt i kvartalet.

Figur 2. Obligasjonsinvesteringenes faktoreksponeringer. Koeffisienter



Analysen av fondets renteinvesteringer viser at eksponering mot obligasjoner med lang løpetid relativt til referanseindeksen var økende gjennom andre halvår i 2013 og har falt i løpet av første kvartal. Renteinvesteringenes eksponering mot kredittpremie til selskapsobligasjoner relativt til referanseindeksen var økende i andre kvartal. Denne modellen hadde en forklaringsgrad på rundt 30 prosent ved slutten av kvartalet som var en nedgang fra rundt 40 prosent ved slutten av første kvartal.

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