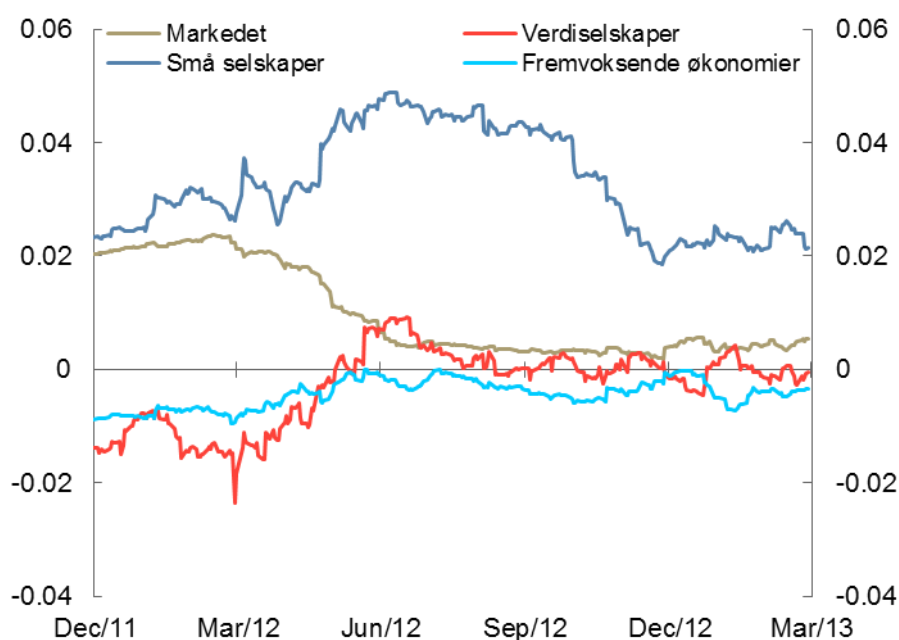


Faktoreksponering

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 variasjonen i den relative avkastningen på fondet med variasjonen i avkastningen på faktorene.

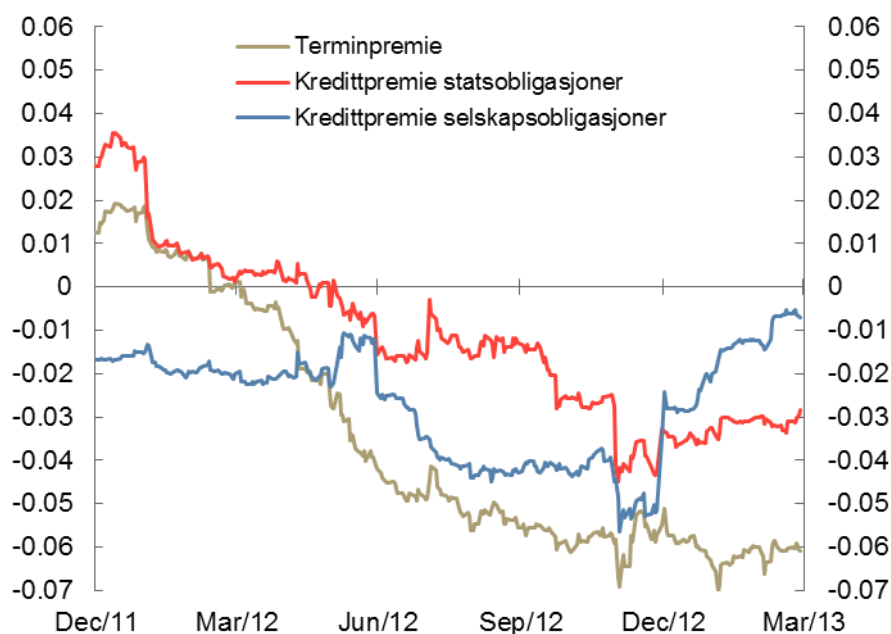
Figur 1. Aksjeinvesteringenes faktoreksponeringer. Koeffisienter



En analyse av faktoreksponeringer i første kvartal 2013 indikerer blant annet at fondets aksjeinvesteringer var mer eksponert mot små selskaper enn referanseindeksen.

Modellen forklarer rundt 9 prosent av svingningene i den relative avkastningen ved utgangen av kvartalet. Forklaringsgraden har falt det siste året etter at den var oppe i 70 prosent i første kvartal 2012.

Figur 2. Obligasjonsinvesteringenes faktoreksponeeringer. 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 det siste kvartalet hatt noe økende forklaringsgrad og rundt 17 prosent av endringene i relativ avkastning er forklart av modellen ved utgangen av første kvartal 2013.

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