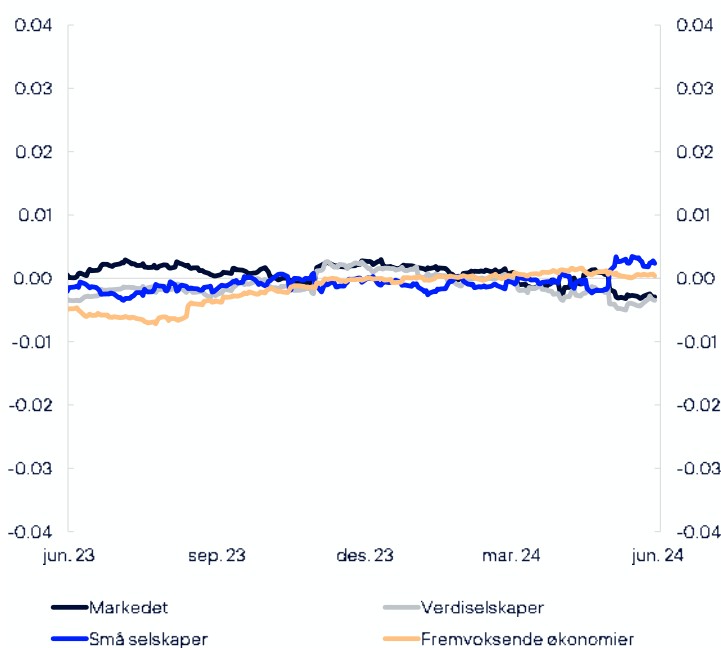


Faktor- eksponeringer

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 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.

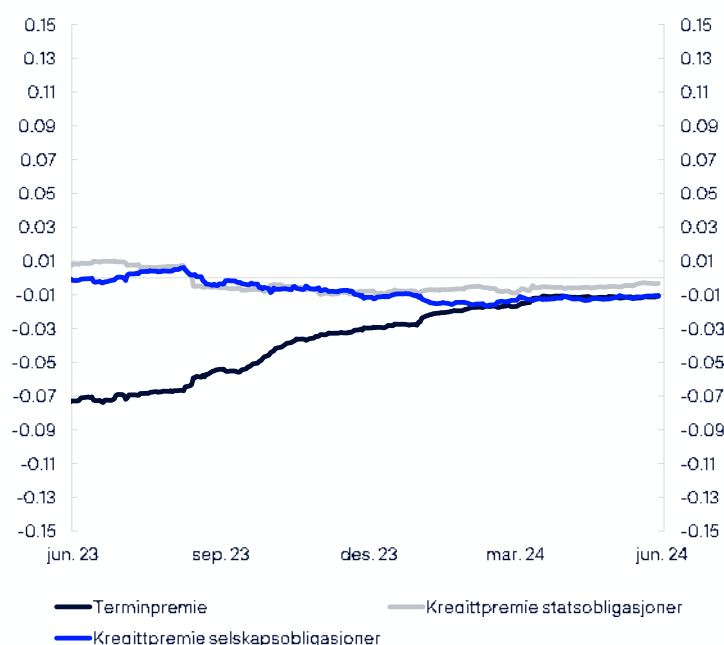
30.06.2024

FIGUR 1. Aksjeforvaltningens faktoreksponeringer relativt til sin referanseindeks. Koeffisienter.



En slik analyse av faktoreksponeringer for aksjeforvaltningen indikerer blant annet at fondet sammenlignet med referanseindeksen fortsatt hadde lav samvariasjon med de vurderte risikofaktorene i løpet av året. Bare 1 prosent av svingningene i den relative avkastningen på aksjeforvaltningen kunne forklares av generelle markedsbevegelser samt faktorene verdiselskaper, små selskaper og fremvoksende økonomier ved utgangen av første halvår 2024.

FIGUR 2. Renteforvaltningens faktoreksponeringer relativt til sin referanseindeks. Koeffisienter.



Analysen av renteforvaltningen indikerer at fondet reduserte den negative samvariasjonen med endringer i terminpremier i løpet av året. Modellen hadde en forklaringsgrad på rundt 24 prosent ved utgangen av første halvår 2024.

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