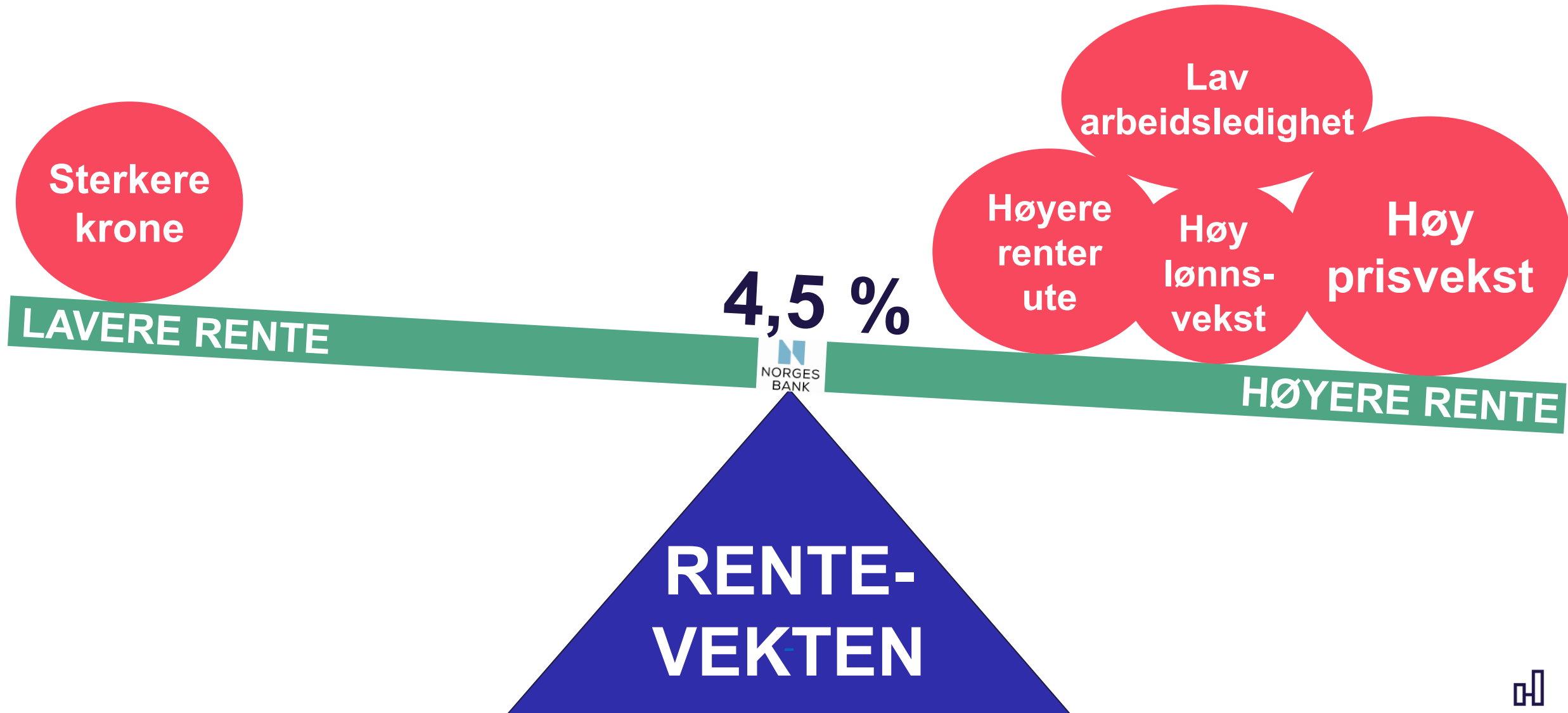


Holberggrafene

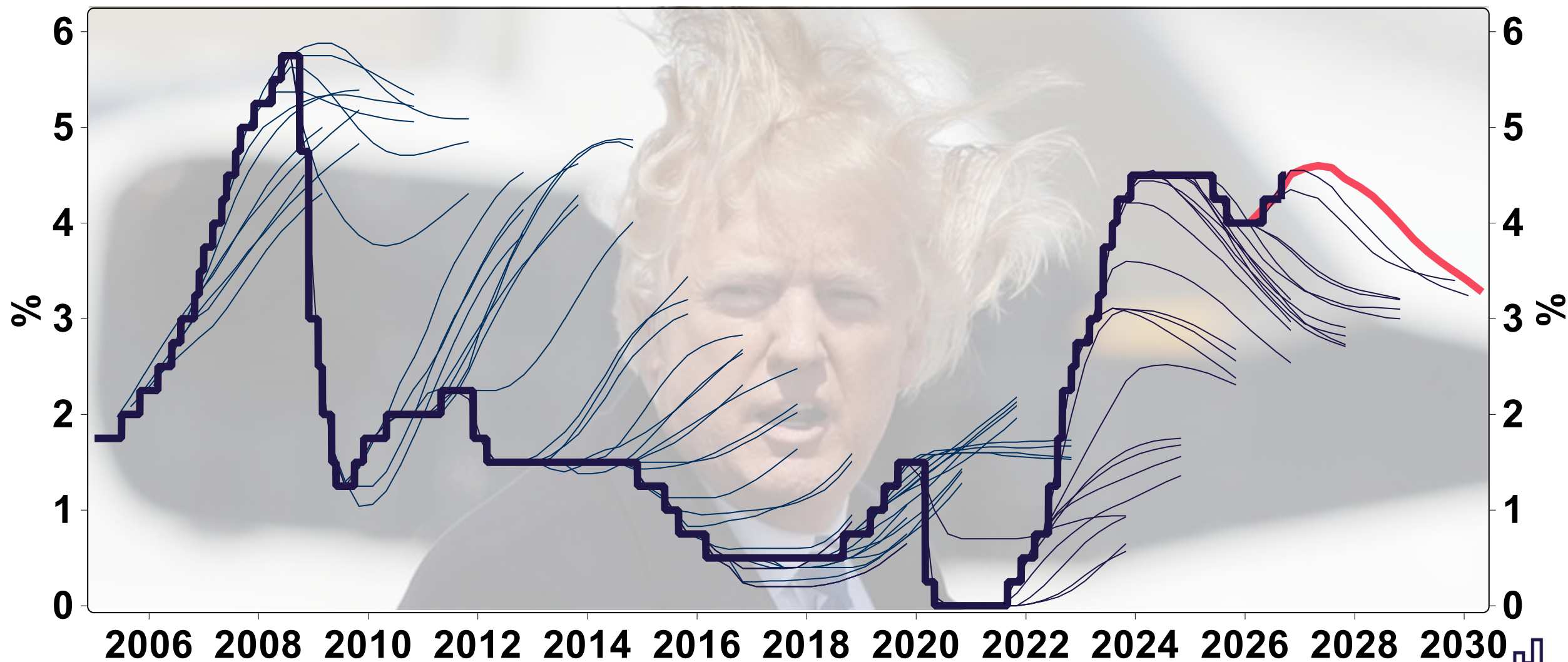
25. september 2026

Vekten tippet i favør høyere rente



Another Bad Hair Day

Norges Banks styringsrente og historiske rentebaner



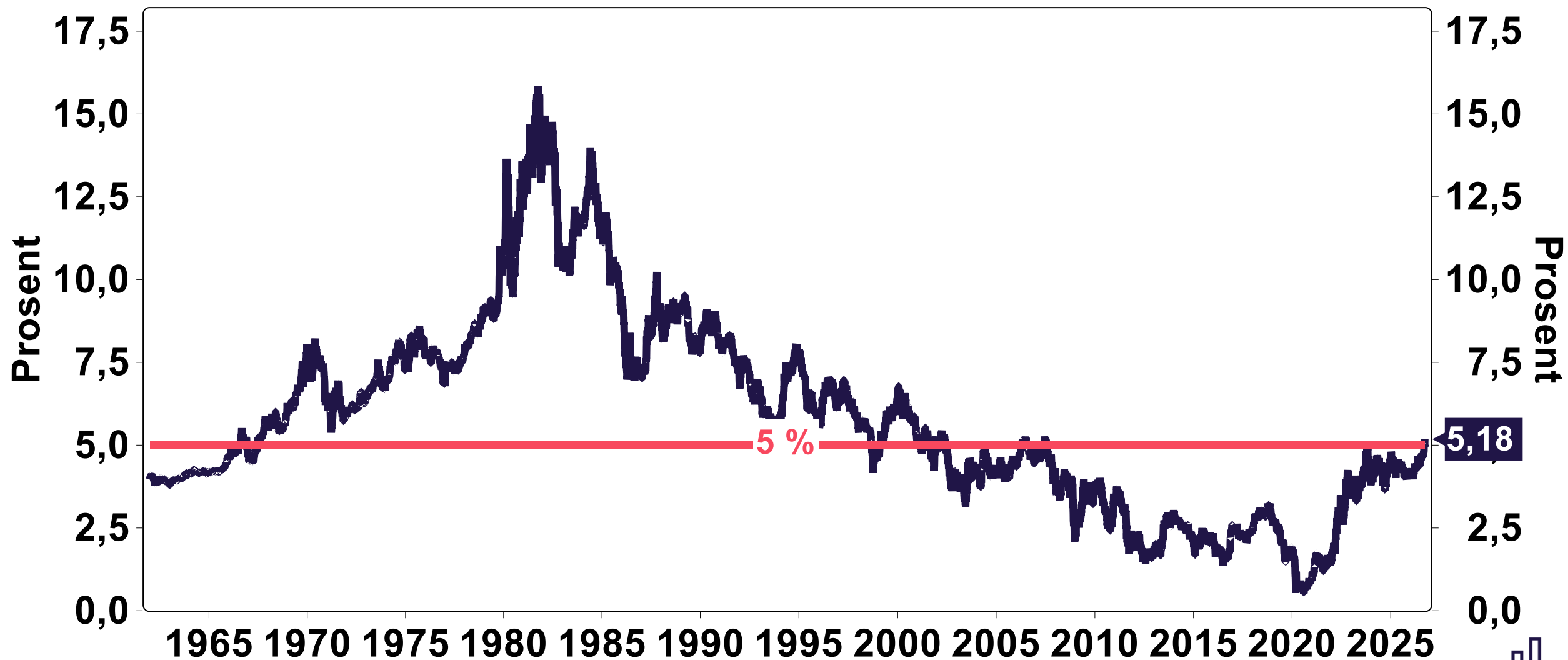
Høyeste notering siden 2007...

Amerikansk 10-års statsobligasjon



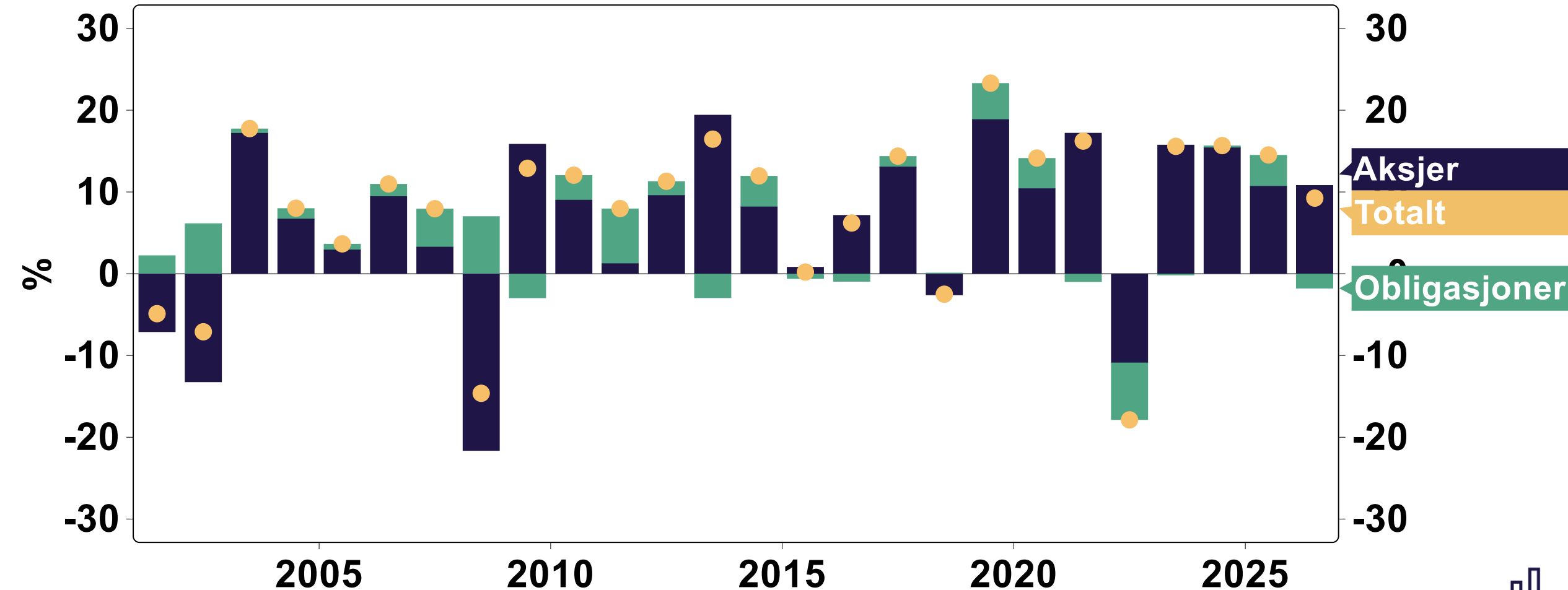
... altså på et helt normalt nivå historisk sett

Amerikansk 10-års statsobligasjon



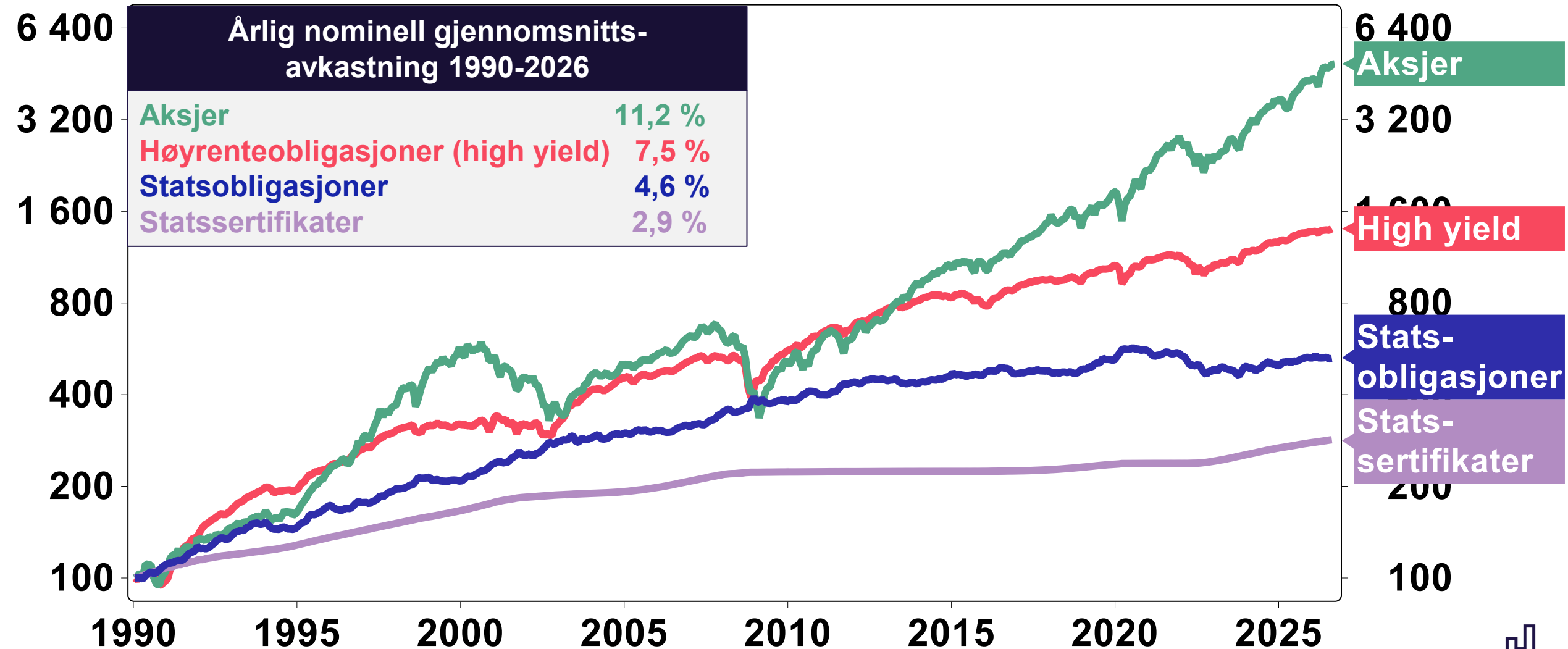
60/40-porteføljen har hittil i år gitt ca. 9 %

Avkastning for portefølje med 60 % aksjer og 40 % obligasjoner
S&P500 og amerikansk 10-årig statsobligasjon

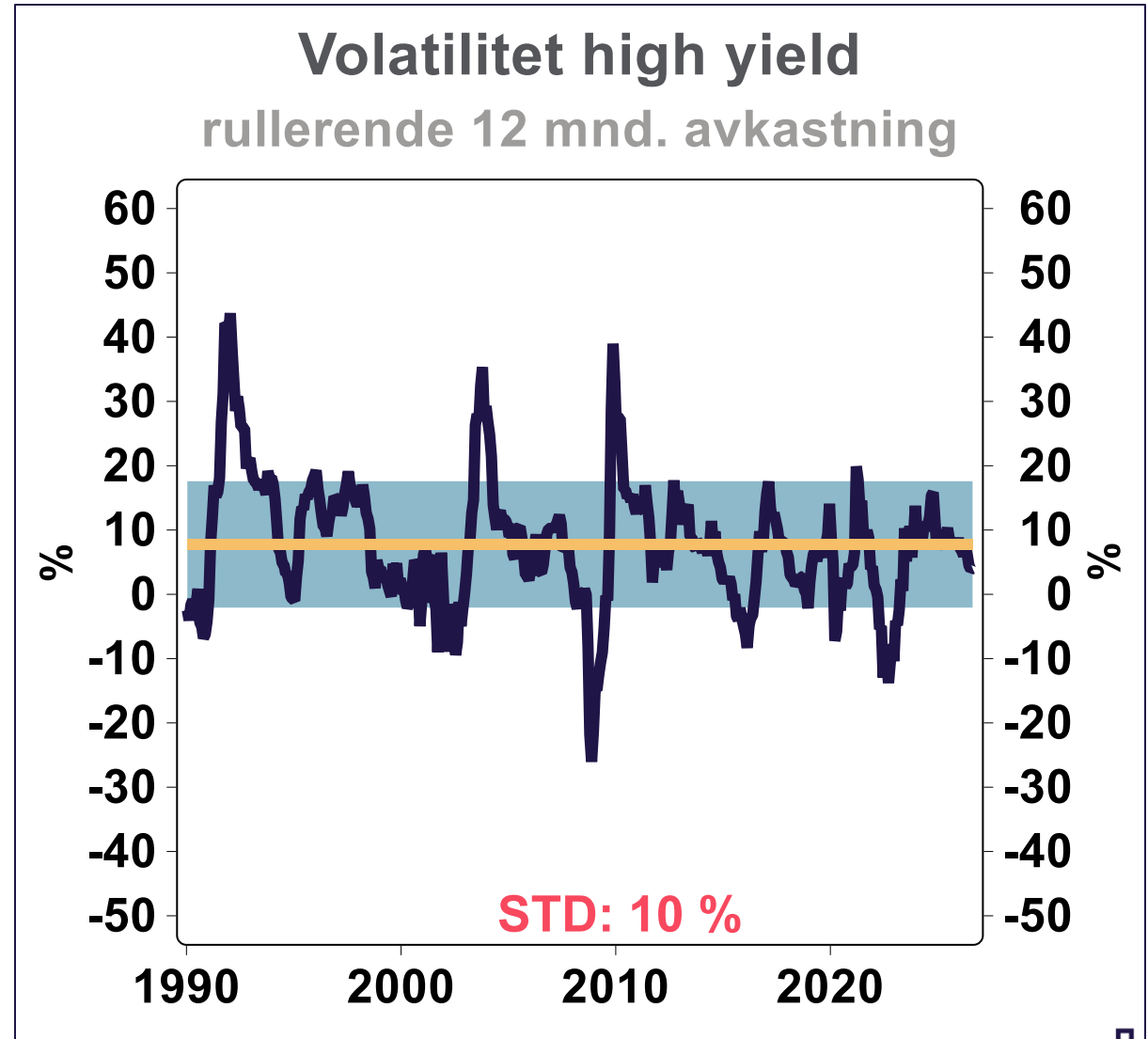
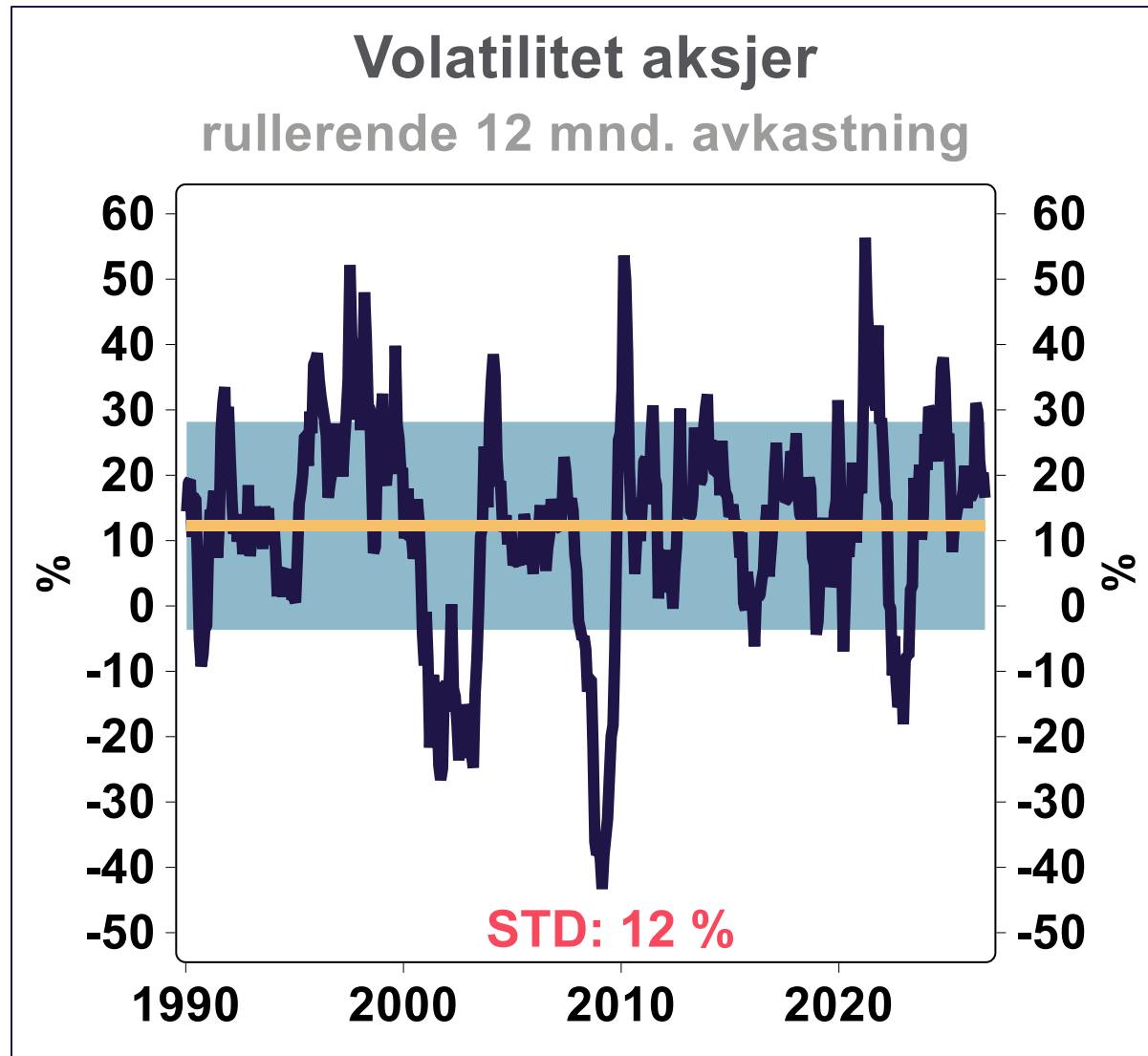


Avkastning i ulike aktivaklasser

Avkastning aktivaklasser i USA. Logaritmisk skala.

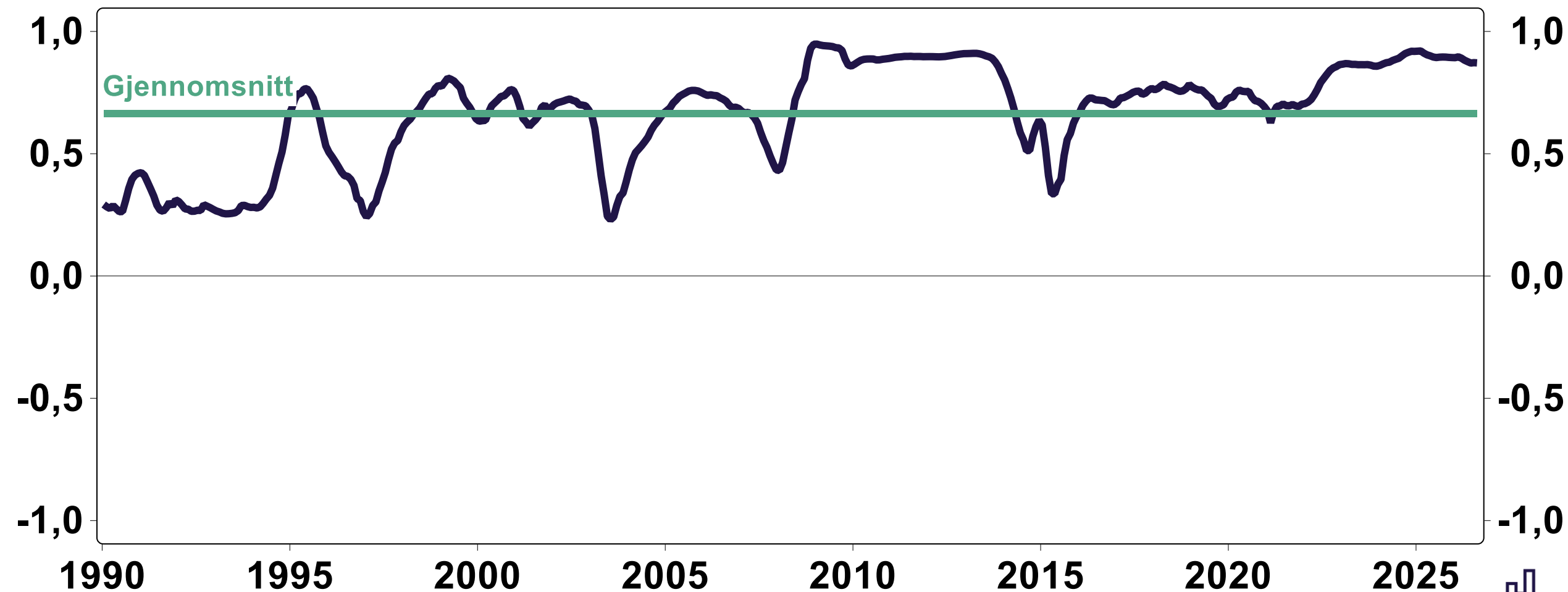


Volatilitet aksjer og high yield i USA

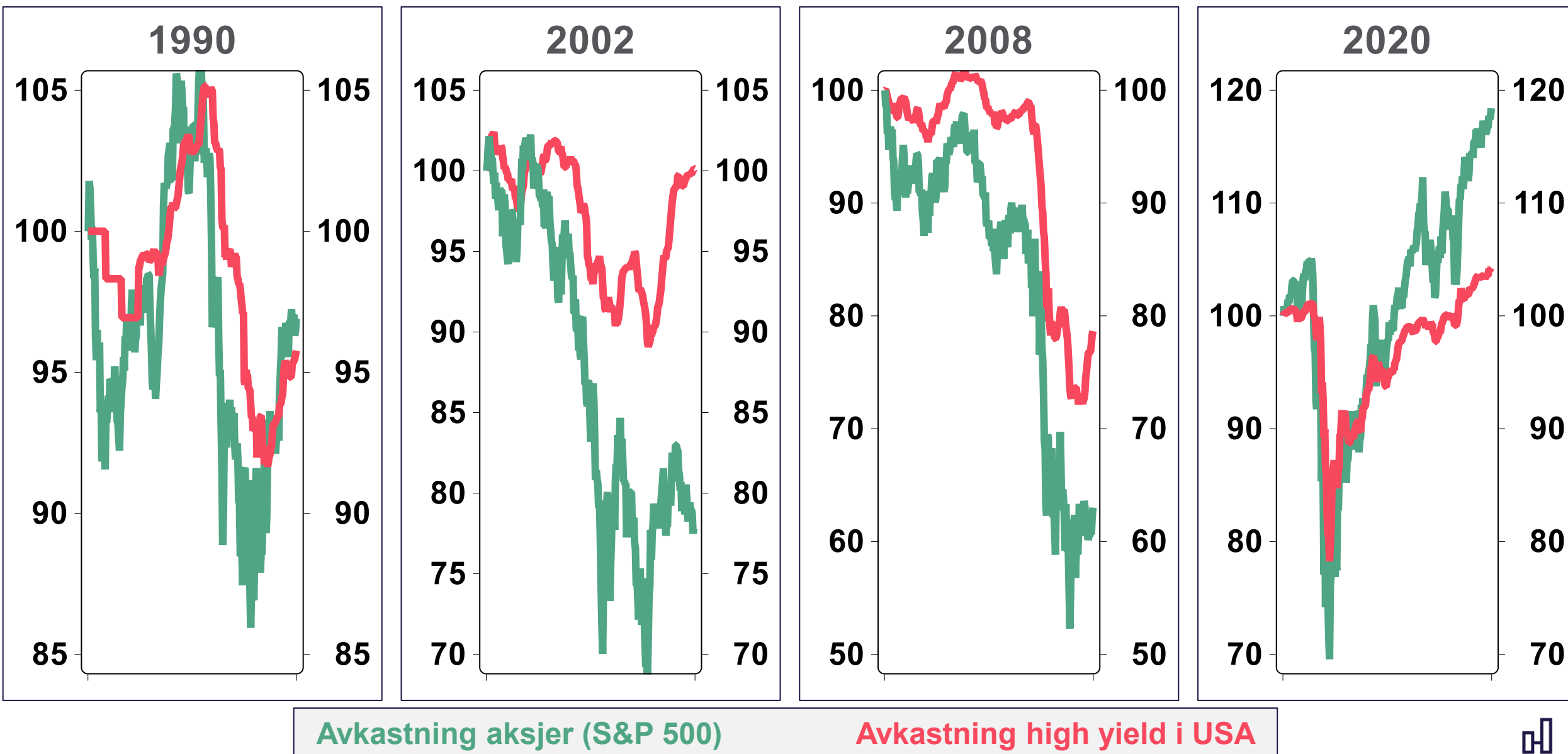


Høy samvariasjon mellom high yield og aksjer

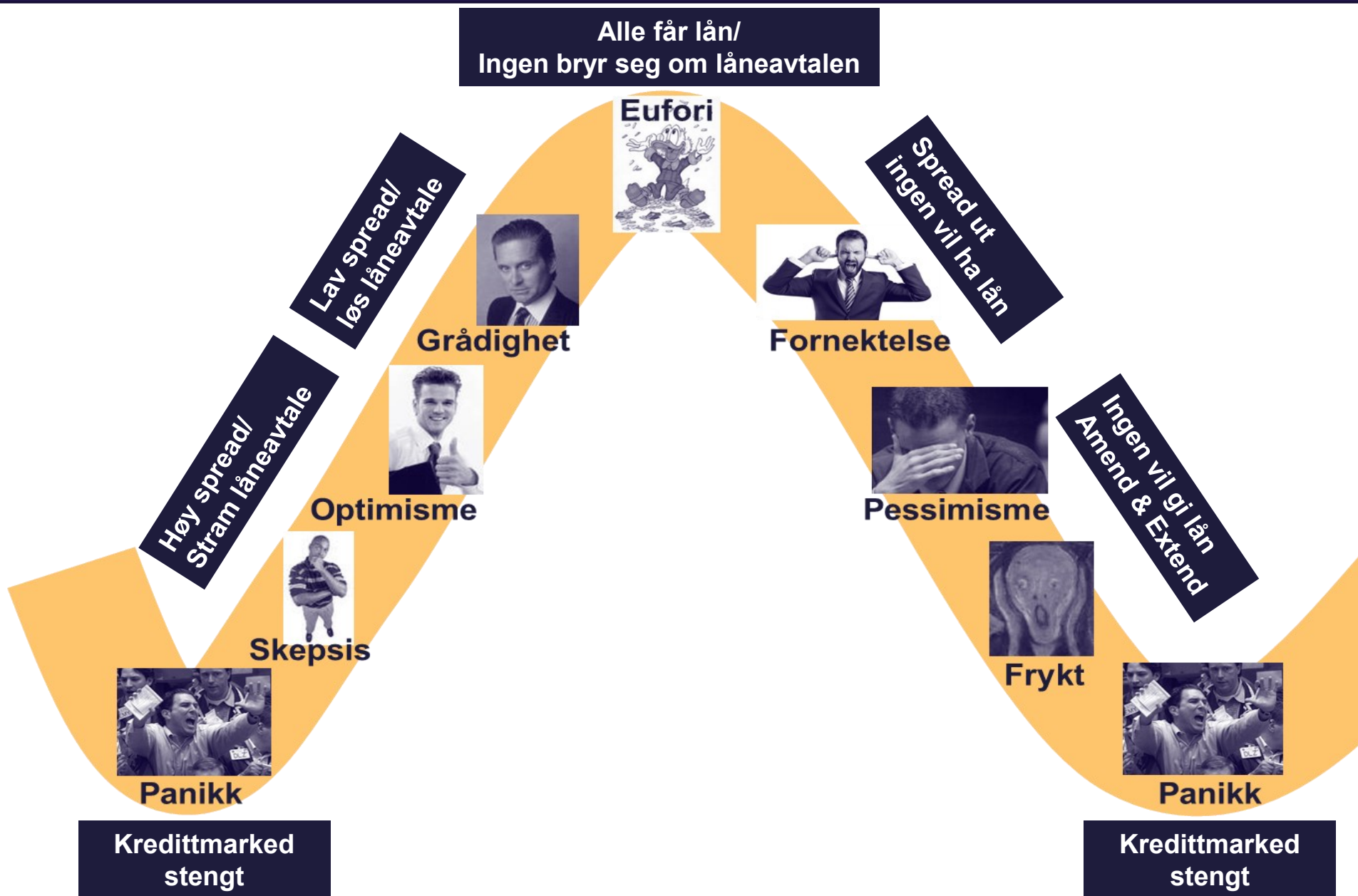
Korrelasjon mellom aksjer og high yield i USA
siste femårsperiode (basert på rullerende 12 mnd. avkastning)



Aksjer og high yield korrelerer mest i sjokkfasen

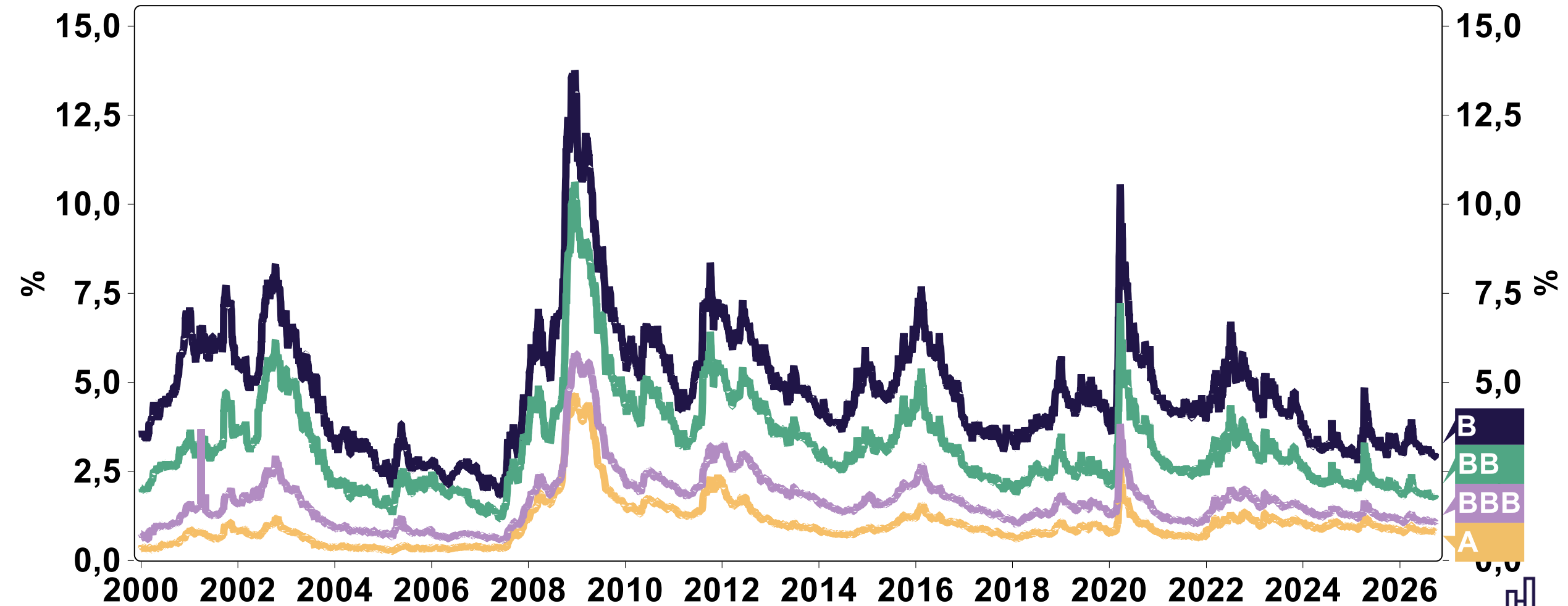


Kreditt(p)sykel



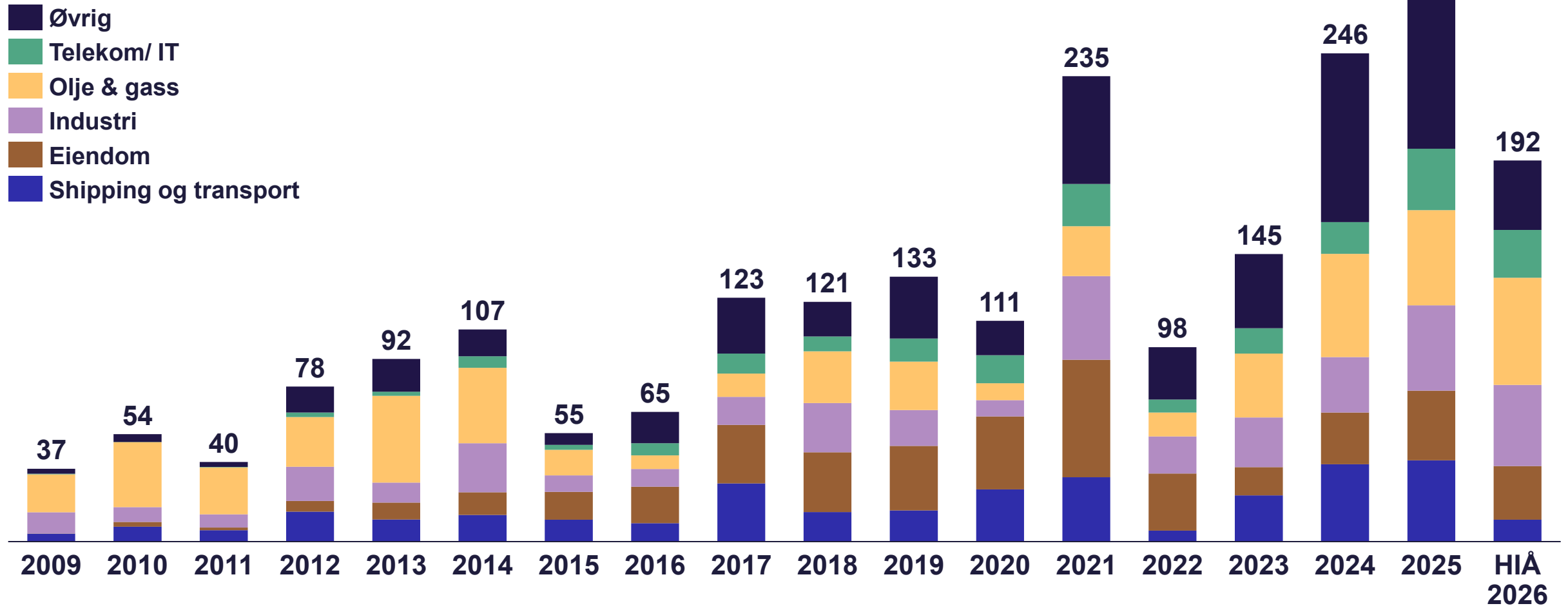
Lave og komprimerte kredittrisikopremier

Kredittrisikopremier globalt
Asset swap spread. Alle løpetider.



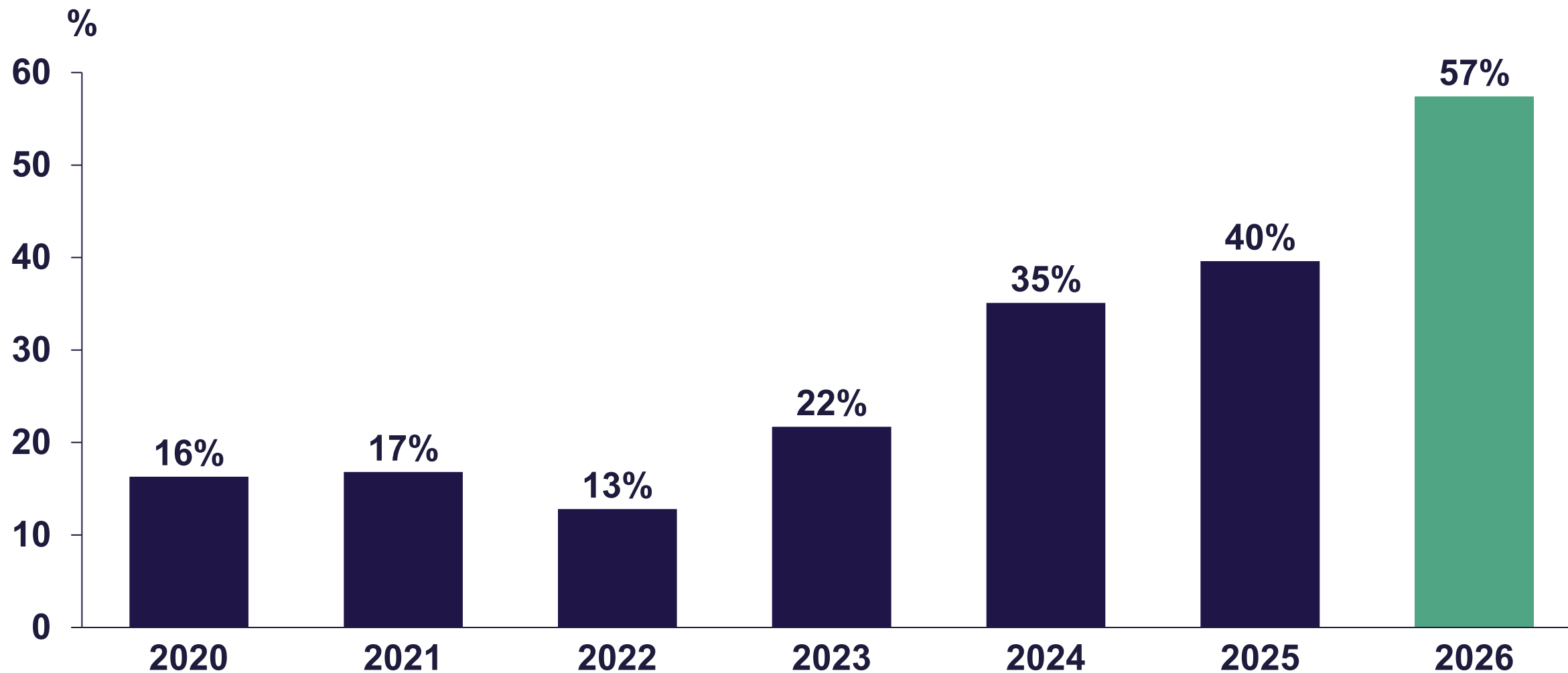
Høy temperatur i nordisk high yield...

Emisjonsvolum i mrd. NOK



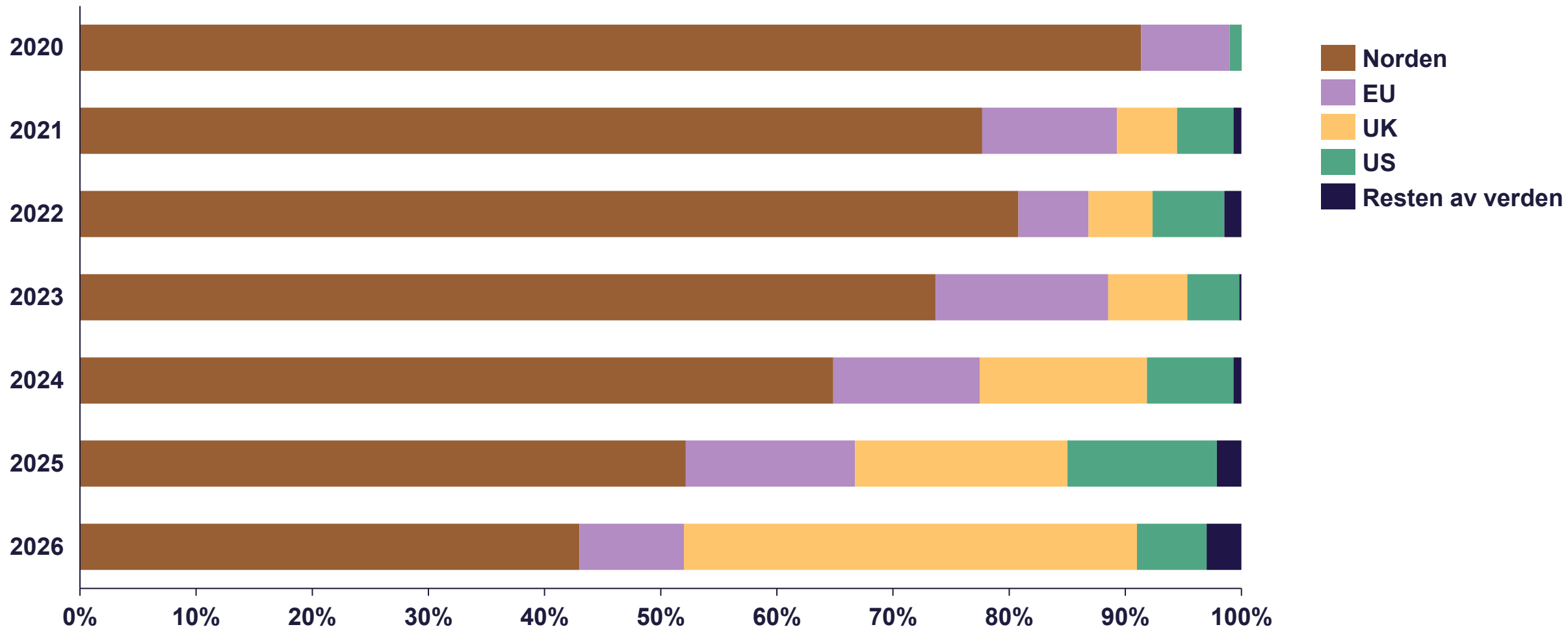
... hvor utlendingene har meldt sin ankomst ...

Andel ikke-nordiske av førstegangsutstedere



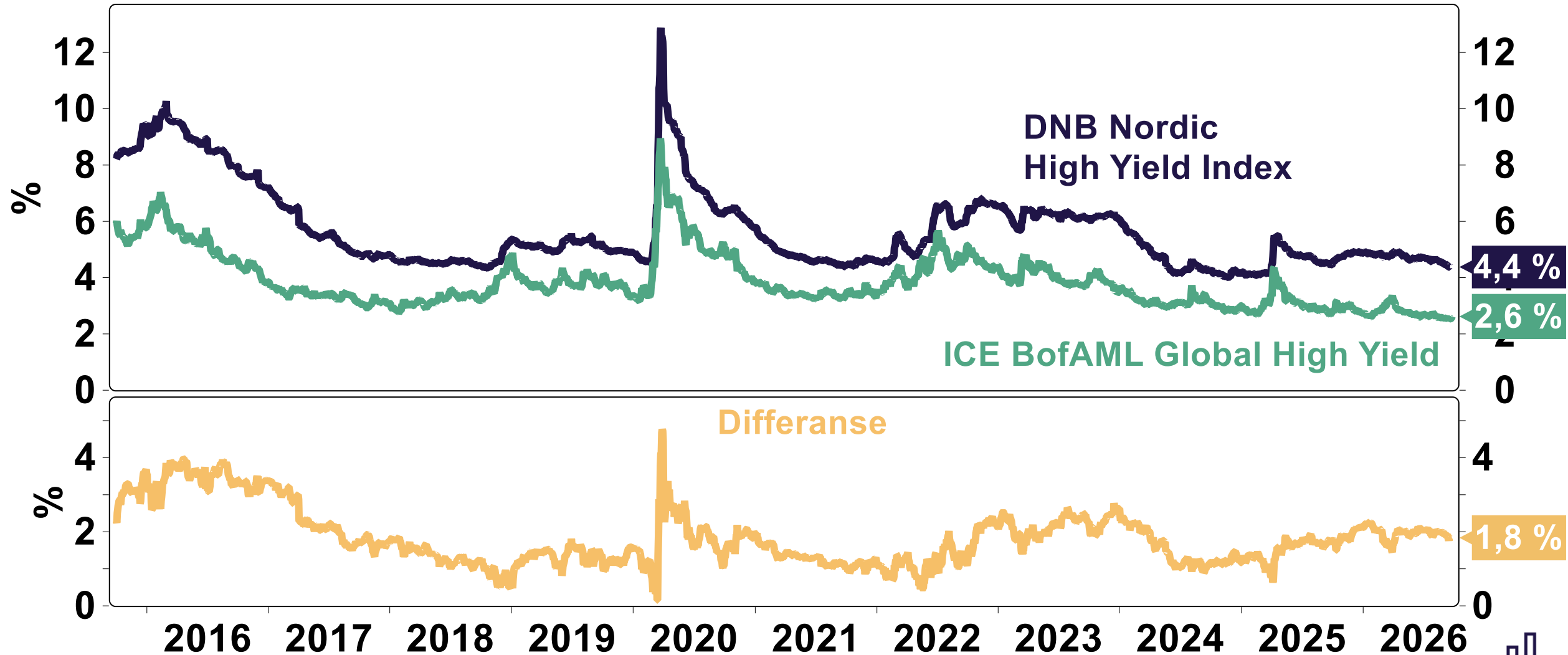
... også blant investorene...

Andel utenlandske investorer i emisjoner i nordisk HY



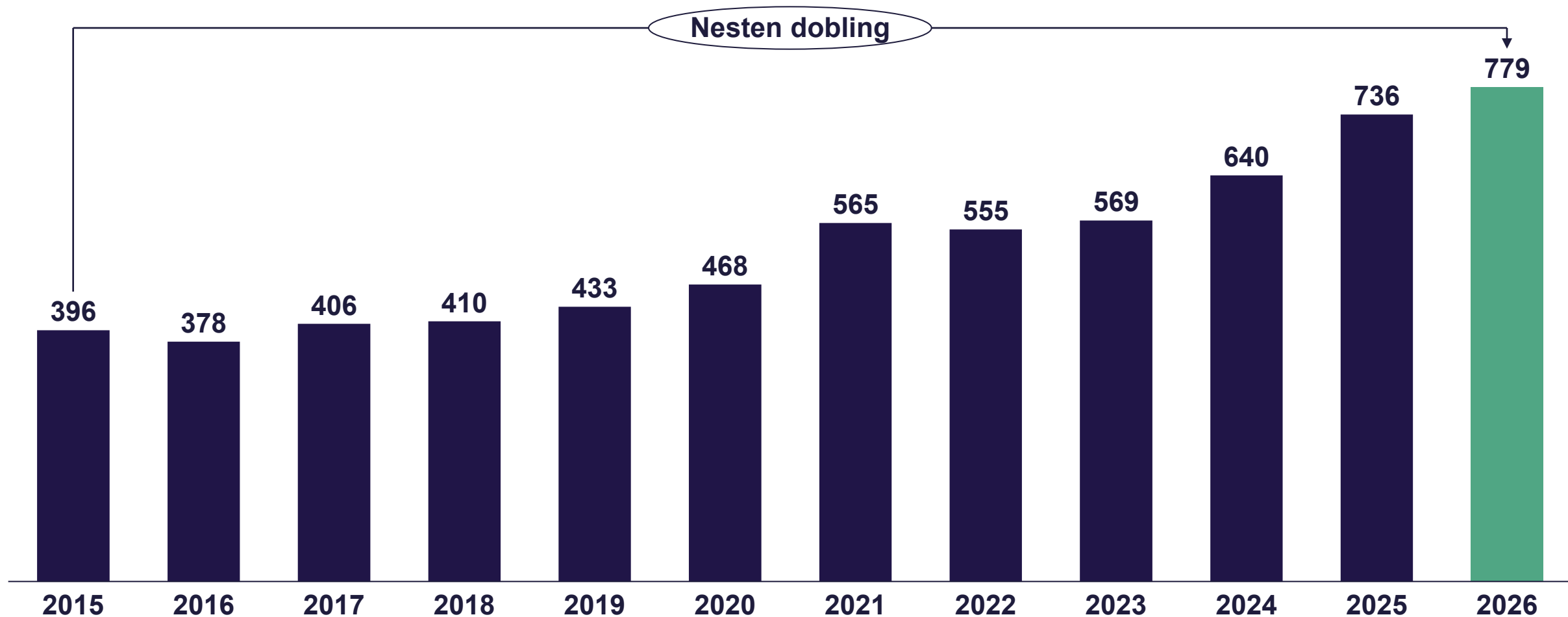
... i jakten på den nordiske «premien»

Kreditrisikopremie high yield globalt vs. Norden



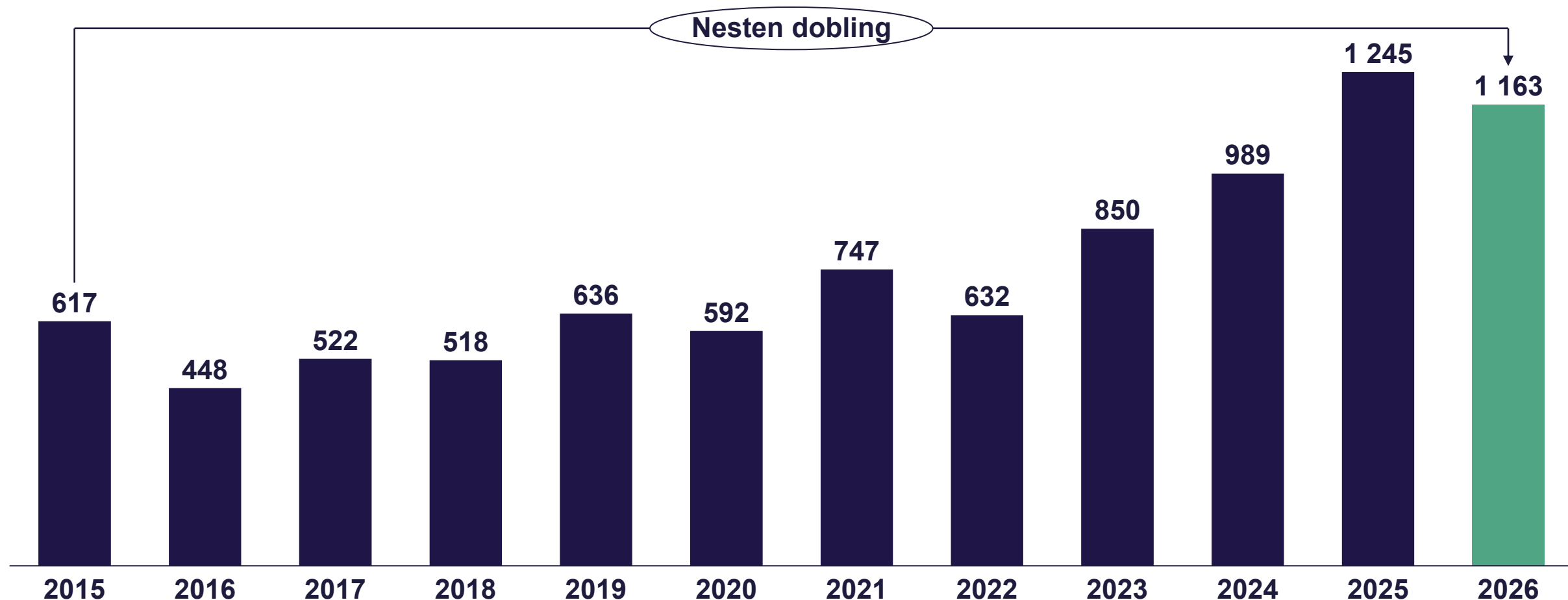
Et voksende marked i volum...

Utestående volum i nordisk høyrente i mrd. NOK



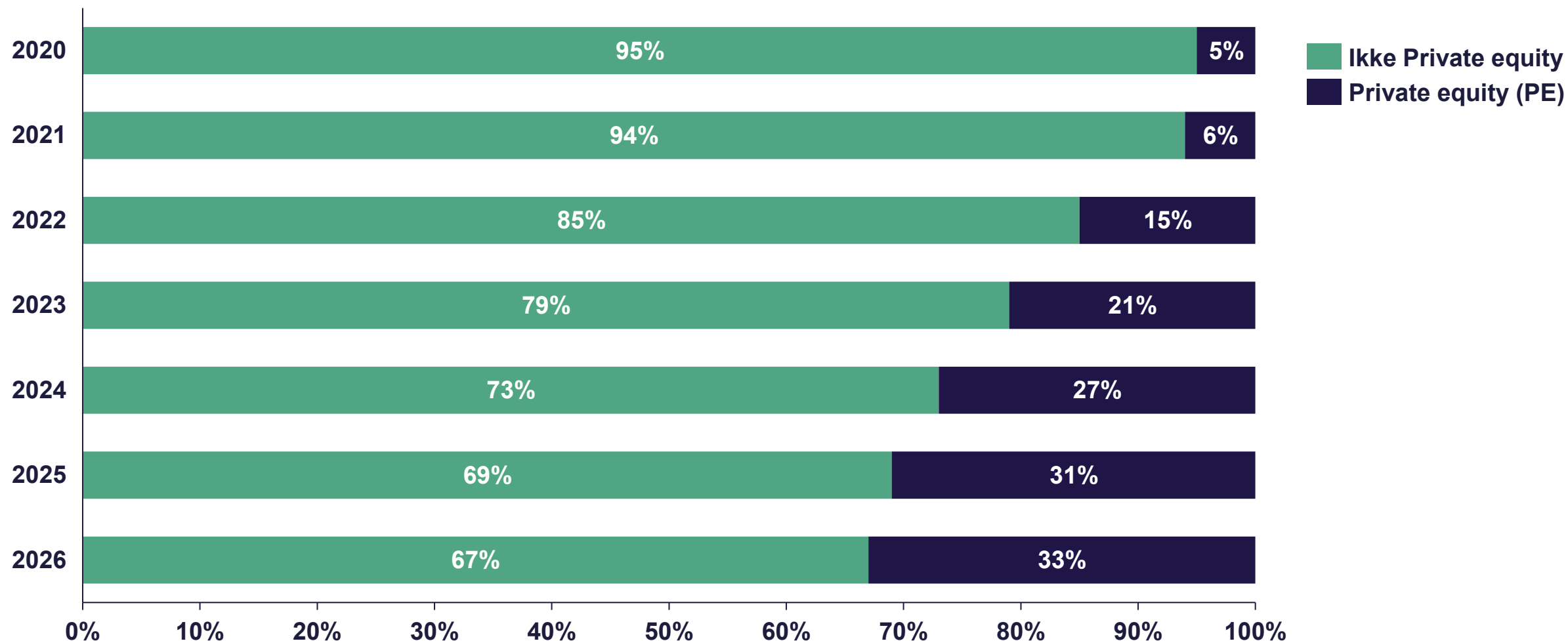
... og i størrelse på emisjonene

Gjennomsnittlig emisjonsstørrelse nordisk høyrente i mill. NOK



Private equity, men public debt

Andel av emisjonsvolum fra utstedere eid av PE-selskap



Negative art

«In other words, bond investors improve their performance not through what they buy, but through what they exclude – not by finding winners, but by avoiding losers.

There it is: a negative art.»

Howard Marks
Oaktree Capital

Kilde: Memo «Fewer Losers, or More Winners?»



Ha en ryddig helg



My dad thinks I have a future in junk bonds

Sånn.

Bergen er verdens ~~nest~~ beste by å leve i

Bor du i Bergen og tenker at gresset kanskje er grønnere i en annen by? Svaret er nei.



Holberggrafene uten omveier

**Mottar du Holberggrafene
som en videresending
fra din gamle gymlærer?**

Gjør som 25.000 andre,
registrer deg og motta grafene direkte fra oss:

[Ja takk, klart jeg vil motta Holberggrafene](#)

