



FairRENTE

#5 Renterne sænkes igen igen

Renterne sænkes igen igen!

ECB og Nationalbanken har for tredje gang i år sat indskudsbevisrenten ned, hvilket stort set var markedsforventningen i starten af året. Vi har i de seneste par måneder set markedsforventninger til yderligere rentefald de kommende 12 måneder, hvor endnu fire rentesænkninger (samlet 1%) er priset ind i dag.

FairRENTE har ½ års fødselsdag og har som forventet haft en stabil udvikling med ca. 1 øre om dagen, og den realiserede rente her 6 måneder siden lancering (per 18. oktober) blev på **3,81%**, hvilket er meget tilfredsstillende.

FairRENTE har minimal følsomhed til udsving i markedet, herunder rentevolatilitet og udviklingen i afkastet har været stabil i en periode hvor markedsrenten er faldet og markedsforventningerne er, at vi fortsat skal se faldende renter. I dag er forventningen til den korte markedsrente i de næste 3 måneder – **Dagens FairRENTE** på **3,05%**.

Nyhedsbrev **#5 Renterne sænkes igen igen** har fokus på følgende:

- FairRENTE fylder 6 måneder
- Performance som forventet – og lidt bedre
- FairRENTE giver fortsat en højere rente end bank indlån
- Forventninger til de korte renter
- Hvordan kommer man fra kurs til rente (%)?
- Beskrivelse af en "kerneobligation"
- FairRENTE har brug for din hjælp



Vi håber, du finder vores 6 måneders fødselsdagsnyhedsbrev interessant og ønsker dig et fortsat godt efterår.

Venlige hilsener

FairRENTE

Jan og Casper



FairRENTE

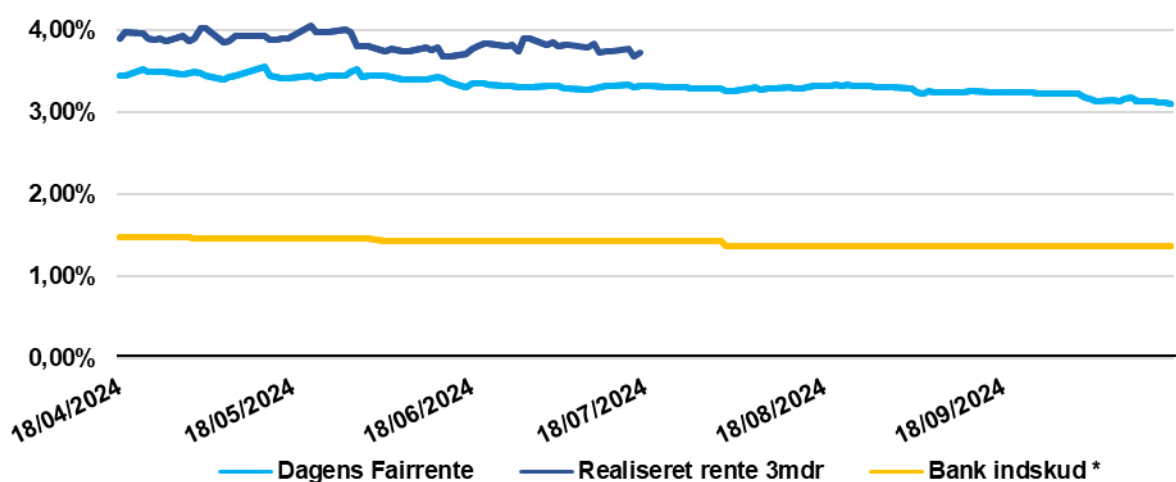
#5 Renterne sænkes igen igen

Den realiserede FairRENTE

Den 18. oktober havde FairRENTE ½ års fødselsdag. Dem der var med fra begyndelsen har fået en realiseret rente på **3,81%**. Den gennemsnitlige rente i bankerne har i samme periode været 1,41%, hvilket vil sige at FairRENTE har givet 2,40% mere end det gennemsnitlige indskud i bankerne eller 12.000 kr. mere i renteindtægt pr. mio. for det første halve år.

I den nedenstående graf viser den lyseblå linje Dagens FairRENTE, som er den forventede tre måneders markedsrente og den mørkeblå linje er, hvad renten blev realiseret til efter tre måneder. Grunden til at den realiserede rente er højere end Dagens FairRENTE, skyldes delvist faldende renter, som kortvarigt presser afkastet op, og "loyalitetets-gevinsten". "Loyalitets-gevinsten" er at medlemmerne får en del af deres handelsomkostninger tilbage i form af rente. Selvom handelsomkostningerne på FairRENTE er sat det lavest mulige (2,5øre for køb og salg), er fondens reelle handelsomkostninger ved at handle de bagvedliggende korte danske stats – og realkreditobligationer endnu lavere. Forskellen kommer tilbage som rente i fonden, og jo længere man bliver inde i fonden, jo større "loyalitetets-gevinst".

Dagens Fairrente vs realiseret rente i 3 mdr.



* Kilde: Nationalbanken

Udviklingen i afkastet har været stabil i en periode, hvor markedsrenten er faldet. I dag er forventningen til renten i de næste 3 måneder – Dagens FairRENTE – på **3,05%**.

FairRENTE officielle NAV per 23. oktober 2024

FairRENTE kl f:
102,03

FairRENTE kl n:
101,83

FairRENTE har to klasser hhv. FairRENTE kl f og FairRENTE kl n. Kl f er investorer som har investeret gennem Fundmarket og kl n er investorer som har investeret i fondskoden DK0062840195. Begge klasser har samme afkast, men har forskellige NAV, da investorerne har investeret på forskellige tidspunkter.



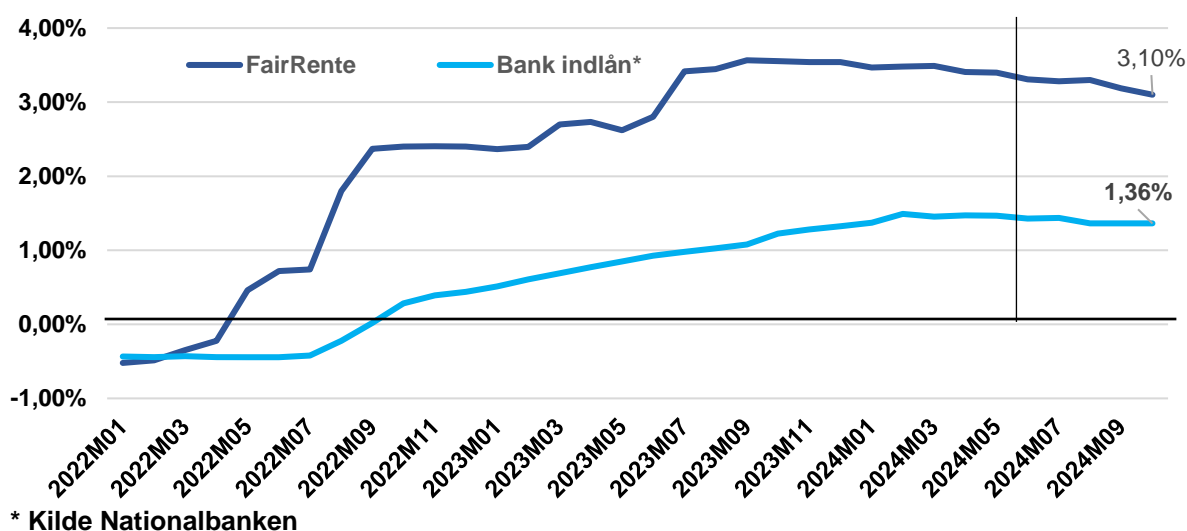
FairRENTE

#5 Renterne sænkes igen igen

FairRENTE vs. bankerne

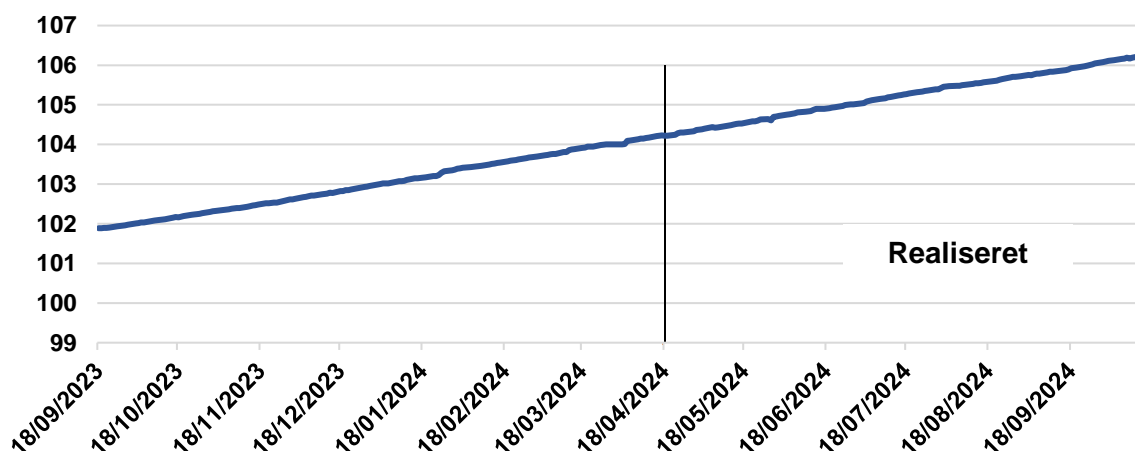
Markedsrenten er faldet med 0,40 – 0,50 % siden introduktionen af FairRENTE medio april 2024, hvilket direkte kan kobles til Nationalbankens rentesænkning i maj, september og her den 18. oktober. Alle rentesænkningerne var på 0,25%. For resten af 2024 er markedsforventningen, at det er overvejende sandsynligt, at der kommer én rentesænkning til i december og for 2025 er markedets forventning, at der kommer yderligere 4 rentesænkninger. FairRENTE forventer ikke så mange rentesænkninger som markedet i 2025, men ser stadig lavere korte markedsrenter. Som det er set mange gange før sætter bankerne indlånsrenterne ned så snart Nationalbanken har gjort det.

Rente efter omk. 2022 - 2024



Som det fremgår af grafen er der stor forskel fra indlånsrenterne i bankerne til FairRENTE både når markedsrenten – Dagegns FairRENTE – er lav og høj. FairRENTE er markedsrenten og alle placeringer i FairRENTE bliver direkte investeret i korte og sikre danske stats- og realkreditobligationer. FairRENTE er således en kort og likvid obligationsfond der har karakteristika som en pengemarkedsfond, hvor man nemt kan komme ud og ind dag til dag. Nedenstående graf viser den stabile udvikling i FairRENTE.

FairRENTE Løbende afkast (realiseret afkast)





FairRENTE

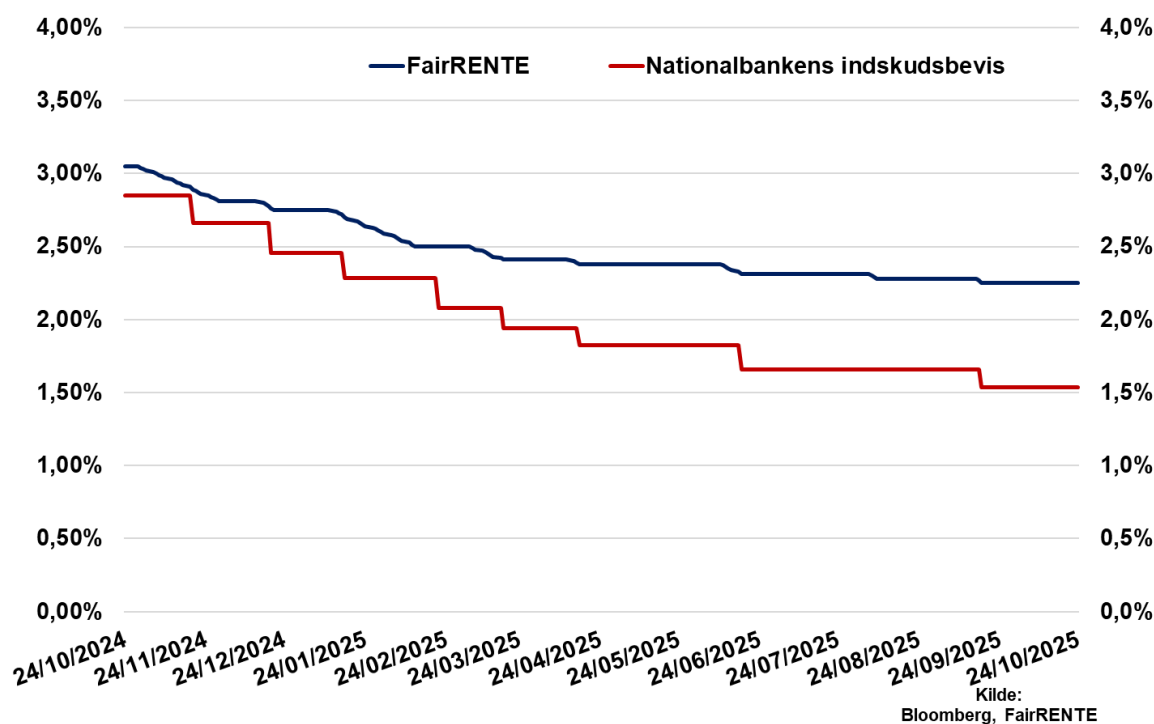
#5 Renterne sænkes igen igen

Forventning om faldende renter, men ikke så meget som markedet.....

Den 17. oktober fulgte Nationalbanken ECB en-til-en med en rentenedsættelse på 0,25%. og indskudsbevisrenten lander derfor på 2,85%. ECB sænkede som ventet renten ud fra en helhedsvurdering af inflationsudsigterne og euro-landenes økonomiske fremtidsudsigter. Den mest afgørende faktor for rentenedsættelsen har højst sandsynlig været inflationen og de fremtidige udsigter for inflationen. Inflationen har i eftersommeren og i efteråret været lavere end forventet og de endelige inflationstal for september blev 1,7% som derved for første gang i over tre år er lavere end ECB's langsigtede mål på 2%.

ECB nedsatte den ledende rente til 3,25%, og Nationalbanken har derved holdt fast i et rentespænd på -0,40%, som er et vigtigt element i at fastholde det lave rentespænd til Tyskland på hele rentekurven. Nationalbanken har ikke intervereret i valutamarkedet siden januar 2023, så det var ikke nogen overraskelse at de fulgte med ECB's rentenedsættelse. Det forventes at Dansk industri, og i særdeleshed Novo Nordisk's, succes på eksportmarkederne til trække i retning af et fortsat styrkelsespres for kronen og dermed en fortsat understørelse af rentespændet på indskudsbevisrenter mellem ECB og Nationalbanken.

Markedets forventninger til statens indskudsbevisrente og FairRENTE



Nøgletallene viser at de økonomiske risici stiger, og de største økonomier i euroområdet som Tyskland, forventes at opleve en nedgang resten af året. Andre lande, såsom Frankrig og Italien, står over for finanspolitiske stramninger gennem skatteforhøjelser og udgiftsnedskæringer, hvilket kan presse væksten yderligere ned.

På den anden side er der et infationært pres fra en række områder herunder logistik, ved at varer igen skal sejles syd om Afrika, frem for at sejle gennem det røde hav, men også investeringer i grøn energi, forsvar og digital transformation samt højere lønninger og den stadig store pengemængde i eurozonen, er faktorer som er med til at holde inflationen oppe. FairRENTE forventer på den baggrund lidt højere renter end markedet i slutningen af 2024 og i 2025.

Den røde linje i den ovenstående graf viser markedet forventninger til Nationalbankens indskudsbevisrenten, og den blå vores forventning til udviklingen i FairRENTE. Det ses at afstanden mellem de to linjer øges i specielt 2025, hvilket skyldes at vi ikke forventer helt så mange rentenedsættelser som markedet.



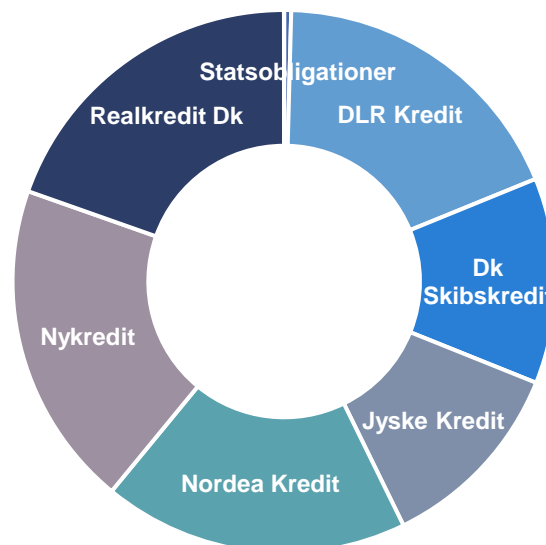
FairRENTE

#5 Renterne sænkes igen igen

FairRENTE porteføljen

Størstedelen af porteføljen består af korte realkreditobligationer, som er variabel forrentede. Grunden til at der er investeret i variable obligationer fremfor fastforrentede obligationer, er at de giver et højere afkast samtidig med at varigheden eller rentefølsomheden er lavere. Der skal være koncentrationsspredning på obligationsudstedere, hvor Nykredit, Realkredit Danmark, Nordea Kredit, Jyske Realkredit, DLR Kredit, Danmarks Skibskredit og statsobligationer alle er repræsenteret. Alle midler bliver investeret i obligationer, så kontoen er ofte tæt på nul. Alle obligationer i FairRENTE er blandt de mest likvide aktiver i Danmark og man kan dagligt omsætte for mere end DKK 100mio. uden at prisen rykker sig betydeligt.

FairRENTE fordeling på danske obligationsudstedere



Beskrivelse af "kerneobligation" i FairRENTE

Udsteder	Nordea Kredit	Rating	AAA	Type	SDO	Fixing	CIBOR
Fondskode	DK0002054196	LCR	1B	Kap. cent.	NDA 2	Frekvens	6 mdr
Udløb	01. 07.2025	Cirkl. mængde	18mia.	Kupon	3,84%	Spænd	0,05%

Ovenstående tabel er en beskrivelse af en obligation, som bliver betragtet som en "kerneobligation" i FairRENTE. Med det menes at den opfylder alle de krav vi gerne vil have opfyldt af en obligation.

Først og fremmest er den udstedt af en stor obligationskoncern, som selv har store obligationsporteføljer. Nordea har som bank selv mange obligationer, og derudover har Nordea Investment Management investeret flere hundrede mia. kr. i obligationer for deres kunder.

Obligationen er en Særlig Dækket obligation (SDO). Som navnet næsten antyder, er det den bedste kategori for realkreditobligationer. En SDO har samme kreditkvalitet som en Særlig Dækket Realkredit Obligation (SDRO) og bedre end en Realkredit Obligation (RO).

Løbetiden på obligationen er ca. $\frac{3}{4}$ år, så den er ikke for lang. Cirkulerende mængde er 18 mia. Det er en stor mængde, der gør at obligationen er spredt på mange ejere, og derved bliver handlet ofte. Det gør også at der kan handles store beløb i obligationen, uden at det påvirker prisen.

Den har en AAA rating, som er det højeste der kan opnås. Den Danske stat har f.eks. også en AAA-rating. LCR står for Liquidity Coverage Ratio og fortæller, hvordan obligationen indgår i bankernes reserver, når de skal sandsynliggøre, hvor let de kan skaffe kontanter. LCR 1B er det bedste en realkreditobligation kan opnå.

Som de andre obligationer er den variabel forrentet og skifter rente næste gang til 1. januar, hvorfor rentefølsomheden altid er lille (altid mindre end 0,5 år). Den nye kupon hver 6. måned beregnes som 6 måneders CIBOR + 0,05%.

Obligationen har handlet med en lille merrente på grund af den er variabelt forrentet, hvilket har givet ca. 0,06% i ekstra realiseret FairRENTE.



FairRENTE

#5 Renterne sænkes igen igen

Hvordan kommer man fra kurs til rente (%)?

Ligesom med obligation stiger de vedhængende renter på FairRENTE hver dag og kurserne på de underliggende obligationer skifter lidt efter udbud og efterspørgsel. I grafen nedenfor er vist kursen for de to klasser i FairRENTE og det ses at de stiger lidt hver dag.

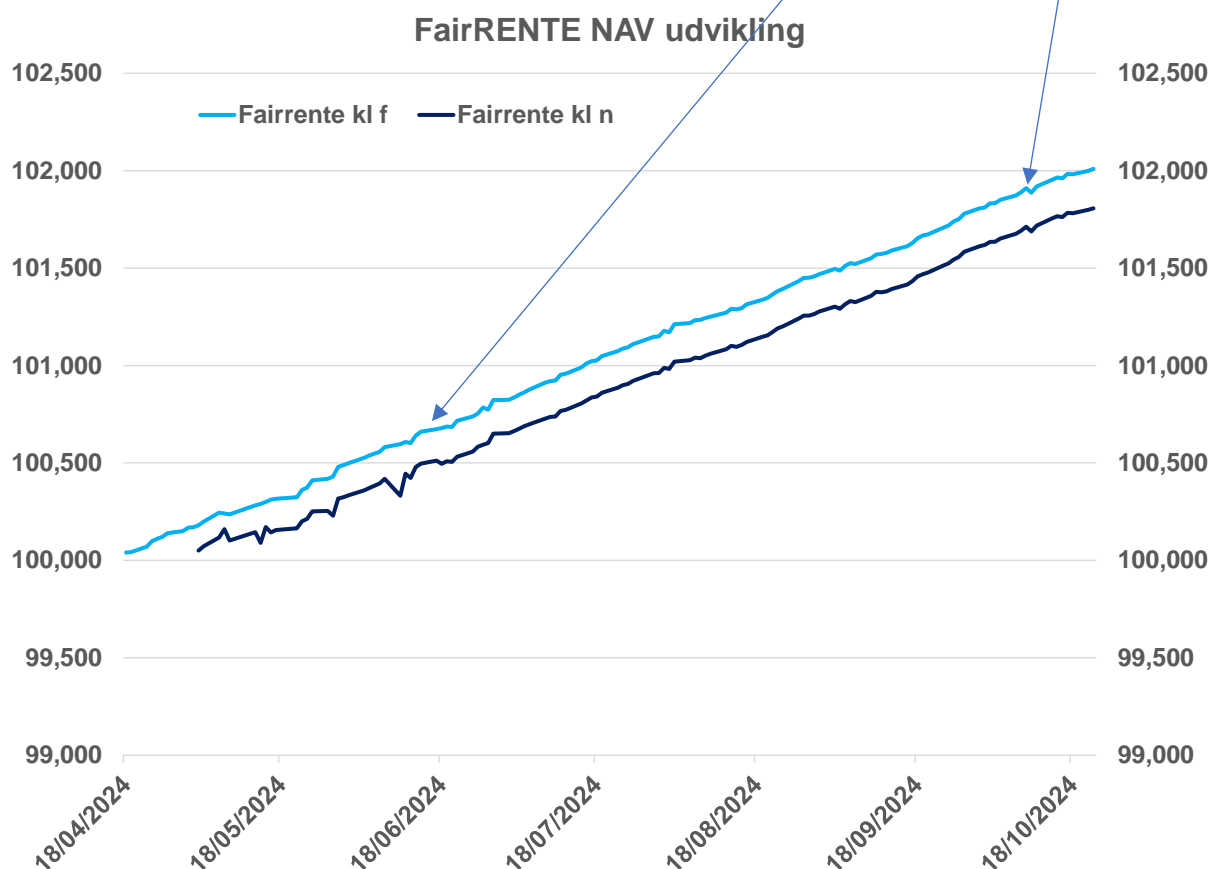
Nedenstående viser beregningen af renten man har modtaget i FairRENTE, hvis man den 31. maj købte FairRENTE til kurs 100,50 og den 30. september solgte igen til kurs 101,81

Formlen er:
$$\frac{Kurs_{slut} - Kurs_{start}}{Kurs_{start}} / Antal\ dage * 360 * 100$$

$$\left(\frac{101,81 - 100,50}{100,50} \right) / 122 * 360 * 100 = 3,85\%$$

	Dato	Kurs
Start	31/05/2024	100,50
Slut	30/09/2024	101,81
	122	1,31

I ovenstående eksempel vil man derfor have fået **3,85%** i årlig rente fra den 31. maj til den 30. september i FairRENTE.





FairRENTE

#5 Renterne sænkes igen igen

Endnu en milespæl er nået

FairRENTE har ½ år fødselsdag den 18. oktober, og nået en milespæl med mere end DKK 180mio. i aktiver under forvaltning (AuM). AuM er fordelt på 750 danske investorer.

Da der nu er gået ½ år siden opstart er det naturligt at der begynder at komme lidt flere udtræk, men inflow har indtil videre kunnet dække outflow. Vi er derfor stolte af, at det endnu ikke har været nødvendigt at sælge obligationer for at dække outflow.

Den ekstra omsætning i FairRENTE er positivt og vi forventer omsætningen kun vil stige fremover.

FairRENTE er medlem af Dansk Erhverv og ser frem til at udbrede Danmarks eneste pengemarkedsprodukt som likviditetstyringsværktøj til danske virksomheder.



FairRENTE har brug for din hjælp

Vi vil gerne blive bedre til at lave vores hjemmeside www.fairrente.dk vores nyhedsbrev og den samlede oplevelse før under og efter din placering i FairRENTE. Vi vil derfor gerne bede om din hjælp til følgende:

- Er der noget der kan gøres bedre på hjemmesiden?
- Mangler der information?
- Hvordan er/var din oplevelse da du skulle placere i FairRENTE?
- Hvilke emner kunne være interessante på næste nyhedsbrev?
- Vil du være med til at lave en reference på www.fairrente.dk?



Send en mail til kontakt@fairrente.dk



Links

- [Placer her og bliv medinvestor – FairRENTE](#)
- [Følg FairRENTE på LinkedIn](#)
- [FairRENTE Priip dokumenter](#)

Læs mere om FairRENTE på:
eller skriv til os på:

www.fairrente.dk
kontakt@fairrente.dk





FairRENTE

#5 Renterne sænkes igen igen

FairRENTE ansvarsfraskrivelse

Tordenskjold Invest ApS er investeringsrådgivere for FairRENTE og er under tilsyn af Finanstilsynet. Tordenskjold Invest ApS yder alene rådgivning for obligationsfonden FairRENTE. Bag Tordenskjold Invest står Casper Fries og Jan Roland Thomsen.

Dette skriv er udarbejdet af Tordenskjold Invest ApS og er kun beregnet som informationsformål. Vi ønsker at gøre vores læsere opmærksomme på følgende at FairRENTE ikke er personlig investeringsrådgivning: Dette skriv udgør ikke, og bør ikke tolkes som investeringsrådgivning. Vi opfordrer læserne til at konsultere en professionel finansiel rådgiver, inden de træffer beslutninger vedrørende investeringer. FairRENTE opfordrer ikke til køb eller salg og informationerne præsenteret i dette skriv udgør ikke en opfordring eller anbefaling til at købe eller sælge værdipapirer, aktier eller finansielle instrumenter. Der er risici ved investering og tidligere resultater garanterer ikke fremtidige resultater. Læserne opfordres til at foretage deres egen grundige research og overveje risikotolerance, før de træffer investeringsbeslutninger. Ligeledes bør læseren også genoverveje information herunder finansielle forhold og markedsvilkår som ændrer sig løbende. Informationen i dette skriv kan være underlagt ændringer uden varsel. Vi påtager os intet ansvar for unøjagtigheder eller ufuldstændigheder i de præsenterede oplysninger.

Ved at læse dette skriv accepterer læseren ansvar for sine egne investeringsbeslutninger og forstår at Tordenskjold Invest ApS ikke er ansvarlig for eventuelle tab eller skader, der måtte opstå som følge af brugen af informationen heri.