



1. halvår 2025

FairRENTE

FairRENTE er stabilitet i et første halvår 2025 præget af usikkerhed

Kære investor

Vi vil gerne takke for den tillid du har vist os og vi håber du finder vores 1. halvår 2025 rapport interessant..

FairRENTE blev lanceret d. 18. april 2024 og har siden start givet 3,73% i afkast svarende til en rente på **3,11% p.a.** Målt som spread til CIBOR har **FairRENTE leveret CIBOR3m minus 5bp.** efter omkostninger, hvilket er tilfredsstillende.

FairRENTE har rundet **DKK 500.000.000** fordelt på mere end 1.500 danske investorer og samlet givet mere end DKK 6mio. i ekstra renteindtægter fremfor, at have pengene stående i bankerne.

Den finansielle verden er fra årets start blevet mødt af øget usikkerhed og lav sigtbarhed. Siden valget af Donald Trump i november 2024 og særligt efter Trumps introduktion af ny told på stort set alle varer der importeres til USA, er en ny usikkerhed blevet introduceret til de finansielle markeder. Vi ser ind i lavere vækst, faldende indtjening og store udsving på aktiemarkederne globalt. Handelskrig betyder højere priser, højere inflation og stigende renter. Handelskrigen er blevet udskudt af nogle omgange, og i dag er der konsensus om, at arbejdsløsheden stiger samtidig med at inflationen stiger i 2. halvår 2025. Stagflation er temaet og centralbankerne står overfor dilemmaet; skal styringsrenten sænkes for at stimulere økonomisk vækst og undgå recession eller skal styringsrenten hæves for at kontrollere højere inflation.

På trods af historisk stor usikkerhed på de finansielle markeder målt som udviklingen i VIX, som er givet af udsving i aktier, har FairRENTE haft minimale udsving og udviklingen i renten har været stabil gennem de forskellige nye markedsusikkerheder (som forventet). C25 har 70 gange højere volatilitet end FairRENTE.

Styringsrenten blev sat ned 4 gange i 1. halvår 2025 og markedsforventningerne er, at vi fortsat skal se svagt faldende renter i resten af 2025 med én yderligere rentesænkning. I dag er forventningen til den korte markedsrente i de næste 3 måneder – Dagens FairRENTE- på 1,85%.

I Nyhedsbrev er der fokus på :

- Den realiserede FairRENTE
- Øgede forsvarsinvesteringer kan holde gang i Europas økonomi
- Hvor skal renten hen?
- Du behøver ikke spise mursten for at få de bedste muligheder for nedsparing
- VSO'er kan snart få adgang til FairRENTE

Venlige hilsener

FairRENTE ved Jan og Casper

Den realiserede FairRENTE

FairRENTE blev lanceret april 2024 og har siden givet et afkast på 3,73% svarende til en rente på **3,11% p.a.** Den gennemsnitlige rente i bankerne har i samme periode været 1,08%, hvilket vil sige at FairRENTE har givet 2,03% mere end det gennemsnitlige indskud i bankerne eller **20.300 kr.** ekstra renteindtægt pr. mio. siden 18. april.

Den nedenstående graf viser udviklingen i afkastet siden lanceringen. Som det fremgår af grafen har udviklingen, som ventet, været meget stabil. Det ses også at hældningen på FairRENTE er lavere til slut i perioden i forhold til i starten af perioden. Det skyldes de lavere renter i 1. halvår 2025 i forhold til starten af 2024, som følge af Nationalbankens rentesænkninger og derved den lavere korte markedsrente.



Nedenstående tabel viser afkastet på forskellige perioder samt den tilhørende årlige rente pr. 01.07-2025.

	1 md	3 mdr	6 mdr	1 år	Siden start
Afkast (kurs)	0,20	0,56	1,31	2,98	3,73
Rente p.a.	2,23%	2,17%	2,53%	2,96%	3,11%

Øgede forsvarsinvesteringer kan holde gang i Europas økonomi

De fleste centralbanker er i gang med lempelsesforløb, men tempoet er forskelligt. Vi finder det fortsat mest sandsynligt, at pengepolitikken senest over det kommende år kommer tæt på neutral i de fleste vestlige lande. ECB og Nationalbanken er allerede i neutralzonen, men med effekten af de indførte tariffer og handelskrige, har markedet og investorerne forventninger til yderligere 25bp nedsættelse fra ECB og Nationalbanken til hhv. 1,75% og 1,35% frem mod ultimo december.

Vi ser ind i lavere vækst, faldende indtjening og store udsving på aktiemarkedene globalt. Handelskrig betyder højere priser, højere inflation og stigende renter. Handelskrigen er blevet udskudt af nogle omgange, og i dag er der konsensus om, at arbejdsløsheden stiger samtidig med at inflationen stiger i 2. halvår 2025. Stagflation er temaet og centralbankerne står overfor dilemmaet; skal styringsrenten sænkes for at stimulere økonomisk vækst og undgå recession eller skal styringsrenten hæves for at kontrollere højere inflation.

Forbruget er langsomt ved at finde melodien efter at have været stagneret i kølvandet på inflationskrisen, og forbrugsvæksten er langsomt taget til over det seneste år til et niveau på nu 1,5%. Men lønvæksten er aftaget kraftigt på det seneste, og med udsigt til yderligere opbremsning, er det tvivlsomt om lønvækst kan drive nogen særlig fremgang i forbruget. Vi venter derfor kun moderat fremgang. Investeringsaktiviteten ligger stadig klart under niveauet før corona-krisen og er ramt af ny modvind fra handelspolitisk uro. Dog kan lavere renter understøtte de dele, som har været holdt tilbage af stram pengepolitik siden 2022. Nettoeksporten har været en drivkraft i eurozonen, særligt mens den indenlandske efterspørgsel var svag, men har ikke bidraget til væksten det sidste år. Og udsigterne er ikke blevet bedre med magtskiftet i USA.

Meget tyder på, at accelerationen i eurozonens vækst mod trend niveau er udskudt nogle kvartaler pga. handelskrigen – men dog kun udskudt og ikke aflyst. Vi forventer, at et lavere renteniveau og mere lempelig finanspolitik med lidt forsinkelse bringer os dertil. Specielt øgede forsvarsinvesteringer (ReArm Europe) samt de fortsat omfattende midler fra covid-hjælpepakkerne kan betyde, at lande som Tyskland, Italien, Spanien og Polen fremskynder en række offentlige initiativer.

Hos Den Europæiske Centralbank (ECB) er der aktuelt en stor usikkerhed om, hvordan den verserende handelskrig kommer til at påvirke vækst- og inflationsbilledet fremover. Over det seneste år er styringsrenten i euroområdet blevet halveret, så den nu er nede på 2,0% og i Danmark er den nede på 1,60%. Det er omkring det niveau, hvor centralbanken selv vurderer, at pengepolitikken er neutral. **Med udsigten til massive offentlige investeringer er det forventningen, at EU-landene vil kunne få en højere økonomisk vækst over de kommende år. Givet den allerede lave arbejdsløshed vil det kunne frembringe et fornyet opadgående pres på inflationen ind i næste år.**

På trods af historisk stor usikkerhed på de finansielle markeder målt som udviklingen i VIX, som er givet af udsving i aktier, har FairRENTE haft minimale udsving og udviklingen i renten har været stabil gennem de forskellige nye markedsusikkerheder (som forventet). C25 har 70 gange højere volatilitet end FairRENTE.

Hvor skal renten hen?

ECB havde det seneste rentemøde **torsdag d. 5. juni 2025** og renten blev sat ned med 0,25% igen igen.

Ja nu for 8. gang indenfor det seneste års tid. Når ECB sænker renten, følger Nationalbanken typisk efter og det skete også denne gang. Indskudsbevisrenten i Danmark er sat ned til 1,60%. Det betyder lavere indlånsrenter – og flere banker tilbyder allerede 0% på opsparingskonto og der er således en risiko for at vi skal se negative indlånsrenter igen. Spændet mellem Nationalbanken og ECB er fortsat på 0,40%.

Men hvorfor følger Nationalbanken efter ECB's lempelsescyklus?



Nationalbankens vigtigste mandat er, at sikre kronens stabilitet overfor EUR, hvilket i praksis er at EURDKK skal holde sig indenfor paritetsbåndet på 762,824 og 729,252 kroner pr. 100 euro. Også kaldet fastkurspolitikken. Men de økonomiske kræfter giver et opadgående pres på kronen og Nationalbanken holder derfor renten under ECB for at undgå store kapital indflow til Danmark som vil stykke kronen yderligere. Danmark står stærkt økonomisk:

- Lav offentlig gæld og budget overskud har gjort danske økonomi modstandsdygtig.
- Den danske eksportsektor som drives frem af medicinal-, energi- og shipping industrier
- Høj grad af tillid til dansk institutioner, legale rammer og politisk stabilitet, gør Danmark til et sikkert sted at investere

Så længe de strukturelle forhold er med Danmark har vi ikke grund til at tro andet end at Nationalbanken vil fortsætte med at have nogle af de laveste indlånsrenter i verden, hvor kun lande som Schweiz har lavere renter. Inflationen i Danmark er på 1,6% så konsekvensen er enkel: Din opsparing mister værdi hvis den står i banken.

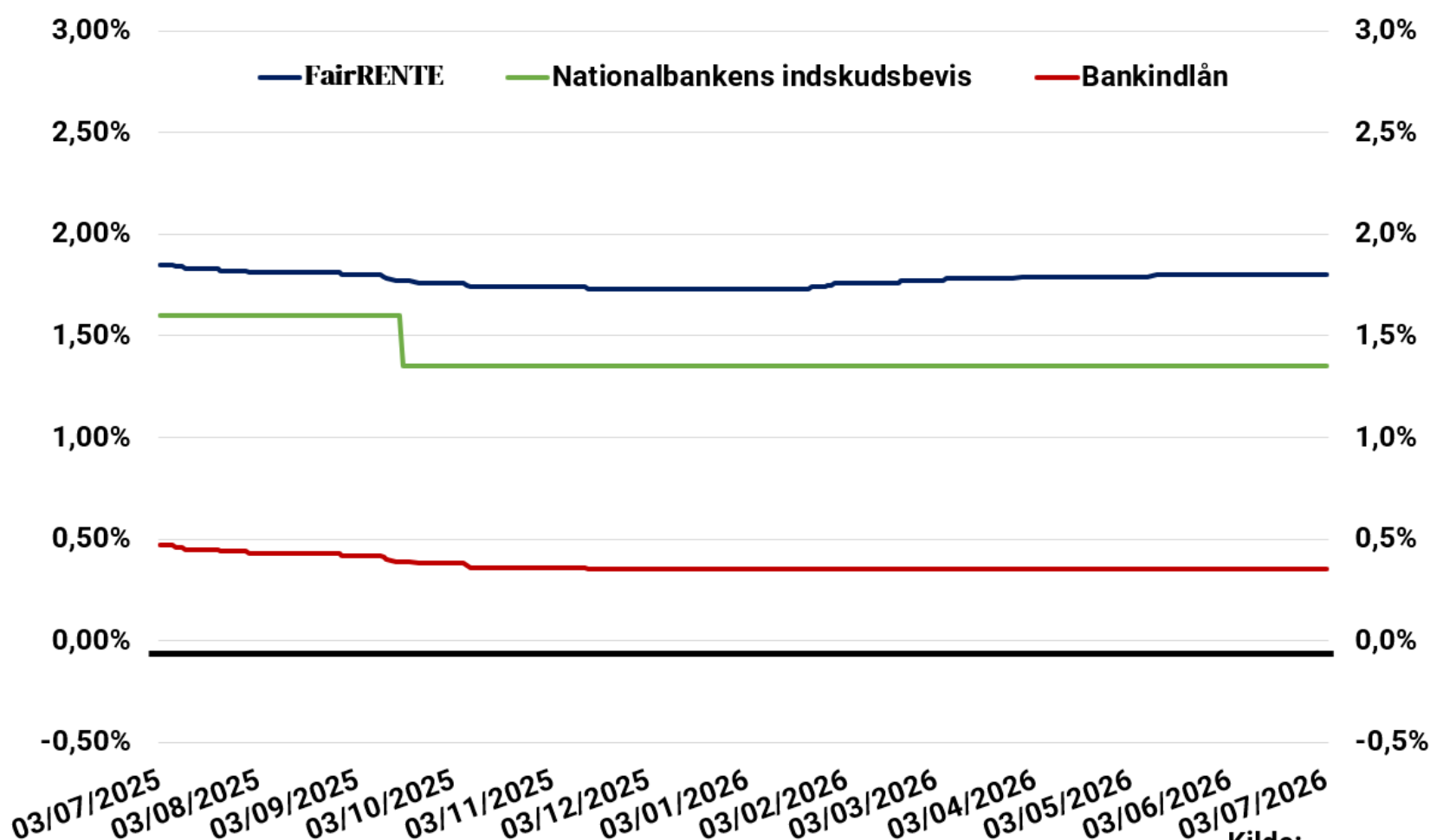
Hvor skal renten hen?

Markedsforventningerne er, at vi fortsat skal se svagt faldende renter i resten af 2025 med op til én yderligere rentesækning. I dag er forventningen til den korte markedsrente i de næste 3 måneder – Dagens FairRENTE- på 1,85%.

Som det er sket ved de foregående 8 rentesækninger, følger bankerne hurtigt trop ved at skære i indlånsrenten og alle de store banker har nu 0% - 0,25% på indlånskonti.

Grafen viser at de korte markedsrenter stiger en smule til næste år og de næste tre måneder er FairRENTE på 1,85% (efter omkostninger)

Markedets forventninger til statens indskudsbevisrente og FairRENTE



Kilde:
Bloomberg, FairRENTE

Du behøver ikke spise mursten for at få de bedste muligheder for nedsparing

Når man er pensioneret er det tid til at bruge af de penge man har sparet op gennem livet. I denne periode med nedsparing er det, at den gode plan og strategi kommer til sin ret, og er gældende for sit rådighedsbeløb den sidste del af livet.

En god plan har disse følgende 5 fokuspunkter:

- **Horisont** – hvor mange år skal pengene række?
- **Levestandard** – er det den rette bolig og budget der er lagt?
- **Arv** – hvor meget skal evt. børn have i arv?
- **Lån** – behøver jeg at spise mine mursten?
- **Risikovillighed** – har jeg den rette risikoprofil til min nedsparing?

Har man styr på disse punkter kan man lave en god plan og strategi for at opnå tryghed og økonomisk sikkerhed i sin tredje alder.

Pengemarkedsfonde er perfekte til nedsparing af pension. Pengemarkedsfonde er investeringsfonde, der investerer i kortfristede og lavrisiko-aktiver såsom stats- og realkreditobligationer. Selvom fondene sjældent tilbyder høje afkast, sikrer de en høj grad af sikkerhed og stabilitet, hvilket gør dem særligt attraktive for pensionister, som ønsker at minimere risiko. Pengene kan tages ud af fondene fra dag til dag.

Hvorfor vælge en pengemarkedsfond til nedsparing?

1. **Stabilitet og lav risiko:** pengemarkedsfonde er kendt for deres konservative investeringsstrategi og lave risiko. Dermed kan pensionister have ro i sindet uden frygt for store økonomiske udsving.
2. **Likviditet og fleksibilitet:** Disse fonde giver hurtig adgang til midlerne, typisk inden for få dage. Dette er vigtigt for pensionister, som kan stå over for uventede udgifter.
3. **Forudsigeligt afkast:** Investeringerne i en pengemarkedsfond giver et stabilt og relativt forudsigeligt afkast, som ofte er højere end almindelige opsparingskonti. Dermed kan man lettere budgettere og planlægge sin økonomi.
4. **Beskyttelse mod inflation:** Selvom afkastet er moderat, følger pengemarkedsfonde typisk inflationen tæt, hvilket betyder, at købekraften i pensionsopsparingen bliver bevaret over tid.

Når det kommer til pension, handler det om sikkerhed og forudsigelighed. Pengemarkedsfonde opfylder netop disse kriterier og kan derfor være en oplagt løsning for pensionister, der ønsker at sikre deres opsparing på lang sigt.

FairRENTE er et pengemarkedsprodukt som kun investerer i de mest sikre danske stats- og realkreditobligationer

Sidste nyt

- Investeringsforeningen FairRENTE er noget op på DKK 537mio. og der er mere end 1.500 danske investorer der har placeret i FairRENTE
- FairRENTE har samlet givet mere end DKK 6mio. i ekstra renteindtægter til investorerne fremfor, at have pengene stående i bankerne
- Danske virksomheder får fra januar 2026 mulighed for at placere i FairRENTE under virksomheds skatte ordningen (VSO). Vi har haft mange henvendelser på dette og vi vil gerne høre om din virksomhed også skal være fra start. Skriv til på kontakt@fairrente.dk

DKK 500.000.000



FairRENTE

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 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 ApS 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 finansiell 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.