

FairRENTE

3. kvartal 2025



FairRENTE

#9

3. kvartal 2025

FairRENTE har givet højeste rente 2,06% alternativt til bankindlån i 3. kvartal

FairRENTE blev lanceret d. 18. april 2024 og har siden start givet 4,35% i afkast svarende til en rente på **2,92% p.a.** Målt som i forhold til CIBOR har **FairRENTE leveret CIBOR3m flat** efter omkostninger, hvilket er tilfredsstillende.

Det finansielle landskab i 2025 har været præget af øget usikkerhed siden Donald Trumps valgsejr og de nye amerikanske toldsatser. Markederne oplevede kraftige udsving i foråret, men har siden stabiliseret sig, selv om handelskonflikter, geopolitisk uro og gældskrisen i Frankrig fortsat ulmer. Samtidig driver AI-investeringer optimismen, og aktieindeks sætter jævnligt rekorder, hvilket vækker minder fra 2000-01 under IT-boblen (dotcom). Historien gentager sig måske ikke, men risiciene er tydelige. FairRENTE tilbyder et sikkert alternativ, der følger den korte markedsrente – ikke aktiemarkedets humør

Ser vi på de korte styringsrenterne i Nationalbanken blev de sænket fire gange i løbet af 1. halvår 2025, men siden den sidste rentesænkning i juni, er ECB og Nationalbanken gået i et wait and see mode, hvor seneste rentemøde i september blev til en fastholdelse af styringsrenten på 2,00%. Markedsrenterne ser ud til at have bundet ud og næste år kan vi se henimod lidt stigende renter, hvis vi oversætter forwardrenterne som de ser ud i dag. På nuværende tidspunkt er den forventede korte markedsrente (Dagens FairRENTE) 1,90 % på tre-måneders horisonten (efter omkostninger) .I Nyhedsbrev er der fokus på :

- FairRENTE har givet den højeste rente som alternativ til bankindlån
- Den realiserede FairRENTE er vedvarende højere end bankindlånsrenter
- Pengepolitikken nærmer sig neutral zone
- Hvor skal renten hen?
- Obligationsmarkedet er dysfunktionelt i Danmark
- VSO'er kan få adgang til FairRENTE fra 1. januar 2026

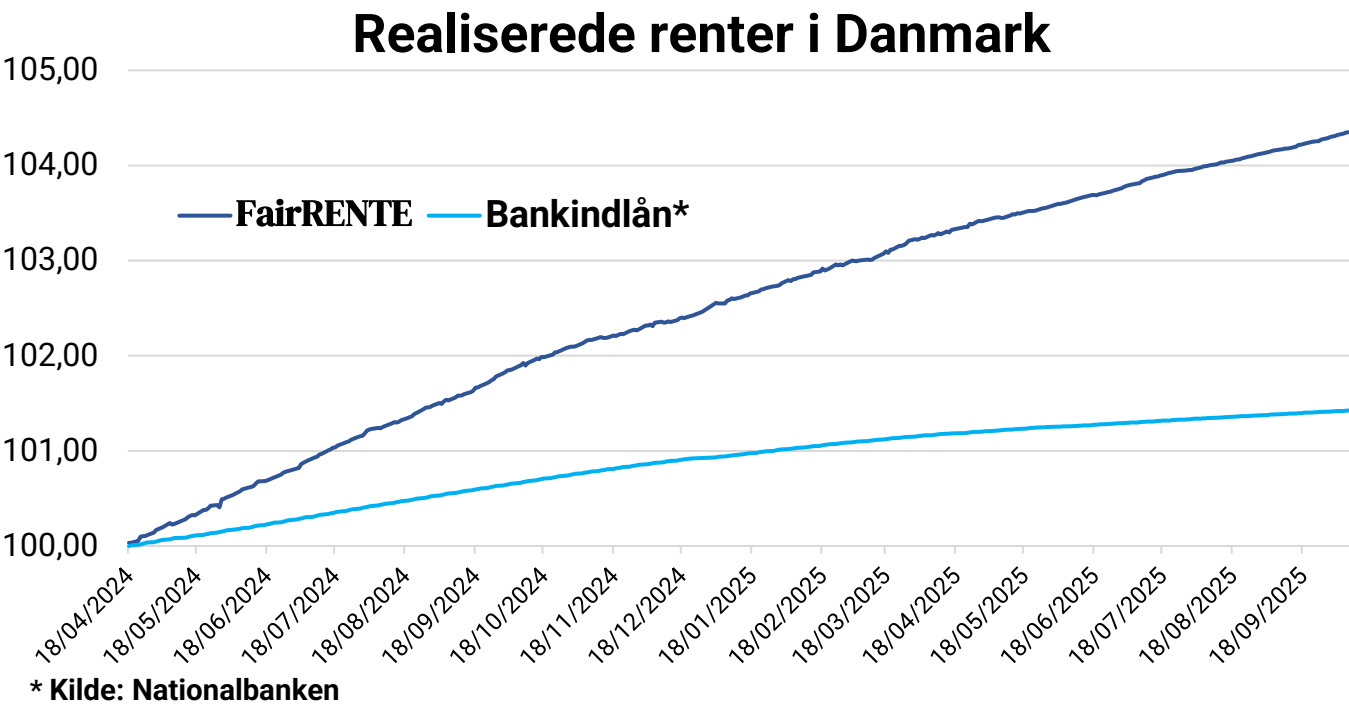
Venlige hilsener

FairRENTE ved Jan og Casper

Den realiserede FairRENTE er vedvarende højere end bankindlånsrenter

FairRENTE blev lanceret i april 2024 og har siden leveret et samlet afkast på 4,36%, svarende til en årlig rente på 2,92% p.a. Til sammenligning har den gennemsnitlige bankrente i samme periode været 0,97%, hvilket betyder, at FairRENTE har givet 1,95% mere – svarende til 28.742 kr. ekstra renteindtægt pr. mio. kr. indskud siden 18. april 2024.

Den nedenstående graf viser udviklingen i afkastet siden lanceringen. Som forventet har udviklingen været stabil og med lavest mulige volatilitet. Man kan også se, at hældningen på FairRENTE-kurven flader ud mod slutningen af perioden, hvilket afspejler de lavere markedsrenter i første halvår 2025 som følge af Nationalbankens rentesænkninger og den deraf lavere korte obligationsrente.



Nedenstående tabel viser afkastet på forskellige perioder samt den tilhørende årlige rente pr. 01.10.2025.

	1 md	3 mdr	6 mdr	1 år	Siden start
Afkast (kurs)	0,17	0,54	1,15	2,46	4,35
Rente p.a.	2,06%	2,10%	2,15%	2,42%	2,92%

Pengepolitikken nærmer sig neutral zone og måske vi skal se højere renter,...

De fleste vestlige centralbanker er nu langt inde i deres rentesænkingscyklus. ECB og Nationalbanken befinder sig omkring det, der kan betegnes som et neutralt renteniveau, mens markedet fortsat indregner en mindre sandsynlighed for én sidste nedsættelse på 0,25 % frem mod udgangen af året – i så fald til 1,75 % i euroområdet og 1,35 % i Danmark. De seneste rentesænkninger har bidraget til at stabilisere de finansielle markeder, men den økonomiske udvikling og inflationen skaber tvivl om, hvorvidt lempelserne kan fortsætte i samme tempo. Lavere vækst og stigende usikkerhed er fortsat hovedtemaet, og senest har de høje gælds niveauer – særligt i Frankrig – fanget markedets opmærksomhed.

Efter et stærkt 2024 er væksten i euroområdet aftaget markant gennem 2025. Kombinationen af stigende arbejdsløshed, faldende indtjening og øget markedsvolatilitet peger på et miljø præget af lavvækst og strukturel inflation. Den igangværende handelskonflikt mellem USA, Kina og EU har medført nye toldsatser og forstyrrelser i forsyningskæderne, hvilket har øget prispresset og dæmpet eksportaktiviteten. Forbruget er gradvist kommet sig efter inflationschokket, men den svækkede lønudvikling betyder, at privatforbruget kun vokser moderat.

ECB's styringsrente er nu nede på 2,0 %, mens Nationalbankens indskudsbevisrente er 1,60 %. Det svarer omtrent til et neutralt niveau, hvor pengepolitikken hverken strammer eller stimulerer væksten væsentligt. Med udsigt til massive offentlige investeringer, lavere realrenter og moderat forbrugsvækst ventes eurozonens økonomi at undgå en egentlig recession, selvom risikoen for stagflation består i 2026.

Investeringsaktiviteten ligger fortsat under niveauet før coronakrisen, og handelspolitisk usikkerhed giver ny modvind. Lavere renter kan dog understøtte dele af erhvervslivet, som har været mest påvirket af den tidligere stramme pengepolitik. I fravær af stærk privat efterspørgsel ventes offentlige investeringer og forsvarsprojekter (ReArm Europe) at holde gang i aktiviteten. Flere større EU-økonomier – herunder Tyskland, Italien, Spanien og Polen – har fremskyndet initiativer finansieret af nationale midler og resterende EU-fonde fra genopretningspakkerne.

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.

ECB holder renten i ro – for nu

September-mødet gav svaret: for nu er ECB færdig med at sænke renterne. Indlånsrenten blev fastholdt på 2,00 % – anden gang i træk uden ændring – og alt peger på en længere pause. Markederne priser fortsat en 40 % sandsynlighed for ét sidste rentenedsættelse inden sommer 2026. Nationalbankens indskudsbevisrente ligger på 1,60 %, mens CIBOR 3M befinder sig omkring 1,98 %, hvilket ventes at holde året ud.

ECB's seneste stabsprognose bød ikke på markante ændringer:

- Inflation ventes at ligge **under målet i 2026 (1,7 %)**
- Væksten i 2025 er opjusteret til **1,2 %** (fra 0,9 %), men 2026 nedjusteret til **1,0 %**
- Inflation i 2025 ses på **2,1 %**, men på **1,7 %** i 2026 – altså under målsætningen

FairRENTE

#9

3. kvartal 2025

Pressemeddelelsen blev tolket som svagt høgeagtig, hvilket løftede euroen og sendte de europæiske renter en anelse op. Lagarde understregede, at risiciene nu er mere balancerede, og at ECB "står et godt sted" til at håndtere kommende usikkerheder.



Fem hovedpunkter fra mødet:

Renterne står stille på 2,00 % – Nationalbanken følger med på 1,60 %. Handelsaftalen mellem EU og USA ændrer ikke retningen væsentligt, men kan svække eksport og konkurrenceevne. Markederne vurderer fortsat ca. 40 % sandsynlighed for én sidste rentesækning inden sommer 2026. Politisk uro i Frankrig har løftet spændet mod tyske statsobligationer til omkring 90 bp – det højeste siden eurokrisen – men ECB's TPI-værktøj står klar som sikkerhedsnet. Lagarde advarede mod pres på centralbankernes uafhængighed og kaldte svækkelse af ECB eller Fed for en "very serious danger".

- Renterne står stille på 2,00 % – Nationalbanken følger med på 1,60 %
- Handelsaftalen EU–USA ændrer ikke kursen markant, men kan presse eksport og konkurrenceevne
- Markedsforventninger: stadig ca. 70 % sandsynlighed for et sidste cut inden sommer 2026
- Politisk uro i Frankrig løfter spændet mod Tyskland til ~90 bp – højeste siden eurokrisen – men ECB holder TPI i baghånden
- Centralbankernes uafhængighed er under globalt pres – Lagarde advarer, at svækkelse af Fed eller ECB ville være en "very serious danger"

ECB betragter 2 % som et nogenlunde neutralt renteniveau. Med inflation tæt på målet, en svag men forbedrende økonomi og mere balancerede risici, ser de ingen grund til at røre på sig.

Hvor skal renten hen?

Inflationen ligger fortsat en anelse over målet, og væksten i EU's største økonomier er svag. Frankrig udgør dog et særligt risikomoment. Landets høje gæld og politiske uro har øget markedets nervøsitet. Spændet mellem franske og tyske statsobligationer er nu omkring 1 %, og Fitch nedgraderede i september Frankrigs kreditvurdering til A+. En egentlig gældskrise i Frankrig kan potentielt udvikle sig til et bredere spørgsmål om euro-samarbejdet og euroens stabilitet.

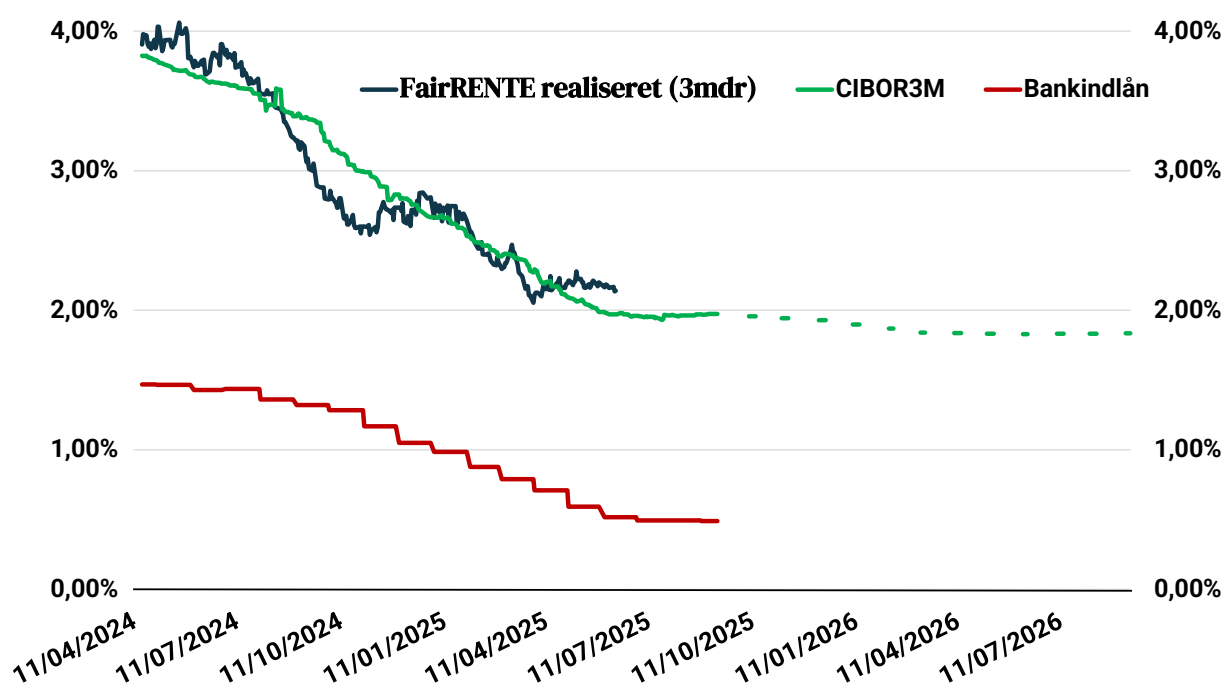
På trods af de mange risiko faktorer ser det grundlæggende ud til at renterne har stabiliseret sig og der er en overordnet balance mellem vækst, inflation og arbejdsløshed på den korte bane.

Markedsforventningerne er, at vi fortsat skal se et lille fald i renterne i resten af 2025 med sandsynlighed for en sidste rentesænkning. Men fra starten af 2026 har renterne stabiliseret sig og vi skal måske se på rentestigninger i det nye år. I dag er forventningen til den korte markedsrente i de næste 3 måneder – Dagens FairRENTE- på 1,90%.

Som det er sket ved de foregående 8 rentesænkninger, følger bankerne hurtigt trop ved at skære i indlånsrenten og alle de store banker har nu 0% - 0,25% på indlånskonti. Forskellen mellem indlånsrenterne i bankerne og markedsrenten (FairRENTE) også kaldet indlånsmarginen er i da på c. 1,5%-2,0%.

Grafen viser at de korte markedsrenter stiger en smule til næste år og de næste tre måneder er FairRENTE på 1,90% (efter omkostninger)

Pengemarkedsrenter i Danmark



* Kilde: Nationalbanken, Bloomberg & FairRENTE

Obligationsmarkedet er dysfunktionelt i Danmark

FairRENTE gør det muligt at få et reelt pengemarkedsafkast – noget, som ellers har været forbeholdt professionelle investorer. Men er markedet blevet bedre for ikke – professionelle aktører siden lancering af FairRENTE for godt 1½ år siden,...? Nej. Obligationsmarkedet er stadig forbeholdt professionelle investorer og konsekvensen er stadig et lavere afkast til private.

Det danske obligationsmarked er i international sammenhæng unikt stabilt og sikkert. Stats- og realkreditobligationer udgør fundamentet for dansk økonomi og er samtidig blandt de mest sikre aktiver, investorer kan placere i.

Men hvorfor har private så dårlige vilkår til at handle obligationer fremfor aktier?

Det danske obligationsmarked er i international sammenhæng unikt stabilt og sikkert. Stats- og realkreditobligationer udgør fundamentet for dansk økonomi og er samtidig blandt de mest sikre aktiver, investorer kan placere i.

Alligevel har private og mindre virksomheder i praksis været udelukket fra direkte adgang:

- Bankerne har monopol på adgangen og handler til markedsrenten
- Private og SMV'er må nøjes med lave indlånsrenter
- Handlen sker OTC uden best execution, hvilket betyder højere bid/offer-spænd og uigennemsigtige priser
- Reelt set er det danske udelukket for de fleste aktører, hvis man vil have ordentlige og fair vilkår

Eksempel på manglende best execution. Forestil dig en privat investor, der ønsker at købe en kort dansk realkreditobligation:

- På markedet handles obligationen reelt i intervallet 99,60 – 99,70 (bud/udbud).
- Banken tilbyder kunden at købe til 100,20, uden at afsløre at der faktisk findes sælgere til 99,70.
- Kunden gennemfører handlen til 100,20 – altså 0,50 point dyrere, svarende til ca. 5.000 kr. pr. million investeret
- Det er således kun ved at købe obligationen, når kunden ønsker at sælge kan samme scenarie opstå igen og yderligere 5.000 kr. i ekstra handelsomkostninger

Ved korte obligationer som FairRENTE betyder det at kunden får fra at få 2% i rente til 1% eller endda lavere hvis horisonten er under 1 år. Konsekvensen er, at danske husholdninger og virksomheder med over 1.800 mia. kr. stående kontant i bankerne samlet potentielt mister milliarder hvert år i renteindtægter.

FairRENTE's løsning: Et reelt pengemarkedsprodukt

FairRENTE giver private og virksomheder adgang til den samme rente, som bankerne selv henter i markedet:

- Likviditet uden binding – pengene kan hæves når som helst
- Ingen kreditrisiko – placeringen sker i de korteste danske stats- og realkreditobligationer
- Ingen skjulte gebyrer eller brede spreads - få markedsrenten direkte
- Akkumulerende investeringsforening (VSO-kompatibel) – sikrer, at både private og selskaber kan bruge produktet effektivt, også skattemæssigt

Kort sagt: FairRENTE gør det muligt at få et reelt pengemarkedsafkast – noget, som ellers har været forbeholdt professionelle investorer.

FairRENTE bliver akkumulerende fra 1. januar 2026 og bliver dermed en VSO fond

Fra primo 2026 konverteres vores nuværende udloddende obligationsfond til en akkumulerende afdeling. Det betyder, at den fremover bliver lagerbeskattet og ikke udbetaler udbytte – og det åbner nye muligheder for dig som investor, specielt hvis du er under virksomhedsskatteordningen (VSO). Den eneste forskel er at FairRENTE ikke betaler udbytte efter 1. januar 2026 og skattemæssigt vil det ikke få en lille betydning og til det bedre. Beskatningen er uændret (virksomheder og pension) eller bedre (private midler).

Beskatning er kapitalindkomst, da foreningen udelukkende er investeret i korte danske stats – og realkreditobligationer. Det er muligt at fradrage realiserede kurstab i anden kapitalindkomst.

Det har generelt meget lille betydning for beskatningen investorerne i FairRENTE. Nedenfor gennemgås ændringen for de mest almindelige typer af midler på overordnet niveau. Beskatning er individuel og vi opfordrer altid investorer til at søge konkret skatterådgivning hos en revisor.

Frie midler (privat)

Akkumulerende er en forbedring ift. Skat, hvis investor har været investeret hele året:

Udbyttet i FairRENTE er næsten udelukkende renten på de korte obligationer og derved afkastet i fonden. Private investorer betaler i udbyttebetalende fonde kapitalindkomstskat af udbyttet. Som akkumulerende skal den private investor betale kapitalindkomstskat af afkastet. Da udbyttet og afkastet har været det samme er beskatningen den samme.

Kursgevinst / kurstab

Realiserede kursgevinst / kurstab beskattes / fratrækkes i kapitalindkomst uanset om fonden er udbyttebetalende eller akkumulerende

Virksomheder ingen ændring. Skal betale virksomhedsskat af afkastet.

Pension ingen ændring. Skal betale PAL-skat af afkastet.

Virksomhedsskatteordning

VSO - midler opsparet gennem virksomhedsskatteordningen kan fra den 1. januar 2026 nu placere deres midler i FairRENTE

	Nu (udloddende)	Fra primo 2026 (akkumulerende)
Beskatning	Realisationsbeskatning	Lagerbeskatning
Udbytte	Ja, årlig udbetaling	Nej, ingen udbytte
VSO-egnethed	Nej	Velegnet til VSO
Børsnoteret	Ja	Ja
Strategi	Samme	Samme

Har du spørgsmål til overgangen til akkumulerende så tag endelig fat i os direkte kontakt@fairrente.dk

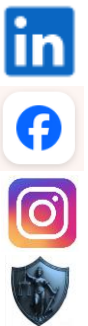
Sidste nyt

- FairRENTE har opnået all-time high hele 66 gange i 3. kvartal og det er efter rentefondens strategi, netop at levere daglige rentetilskrivninger
- Investeringsforeningen FairRENTE er i dag på c. DKK 520mio. og der er mere end 2.000 danske investorer der har placeret i FairRENTE.
- FairRENTE er med på DAF Investordagen i København d. 17. november 2025
- Der kommer en ny podcast med Investering på hjernen og FairRENTE - medio oktober 2025
- Danske virksomheder får fra januar 2026 mulighed for at placere i FairRENTE under virksomhedsskatteordningen (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



Links

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



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.