

FairRENTE



Årsrapport 2025

FairRENTE

#10

Årsrapport 2025

Kære investor

Vi vil gerne takke for den tillid du har vist os og vi håber du finder vores årsrapport 2025 interessant. I 2025 gav **FairRENTE** en rente på **2,21%**

2025 har endnu engang vist, hvor stor værdi der ligger i stabilitet. I et år præget af geopolitiske spændinger, uforudsigelige markeder og ændrede renteforhold har **FairRENTE** bevist sin styrke som et stabilt, gennemsigtigt og lavrisiko alternativ til bankernes indlånskonti.

Siden lanceringen i april 2024 har vores fokus været det samme: at levere et robust afkast med høj likviditet, lav risiko og fuld fleksibilitet. Det har vi leveret på.

FairRENTE blev lanceret d. 18. april 2024 og har siden start givet 4,98% i afkast svarende til en rente på **2,79% p.a.** Målt som spread til CIBOR har **FairRENTE leveret CIBOR3m flat.** efter omkostninger, hvilket er meget tilfredsstillende.

FairRENTE har rundet **DKK 800 mio.** fordelt på mere end 2.000 danske investorer og samlet givet mere end DKK 9 mio. i ekstra renteindtægter fremfor, at have pengene stående i banken.

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 mere end 100 gange højere volatilitet end **FairRENTE**. Dette har også kunne ses ved at **FairRENTE** har slået uofficiel Dammarksrekord som en investeringsforening der gennem 225 dage i træk uden fald: Fondens indre værdi er ikke faldet en eneste dag i over syv måneder. Og vi tæller stadig. Sagt med andre ord: Danmarks kedeligste investeringsforening med risikoklassifikation 1 er et reelt alternativ til bankindlån.

Styrringsrenten blev sat ned 4 gange i 2025 og markedsforventningerne er, at vi fortsat skal se svagt stigende renter i 2026. I dag er forventningen til den korte markedsrente i de næste 3 måneder – Dagens **FairRENTE** – på 1,90%.

I Nyhedsbrev er der fokus på :

- Danmarks kedeligste rentefond
- Hvor skal renten hen i 2026?
- Rentehop fra Nationalbanken
- Forventninger til 2026

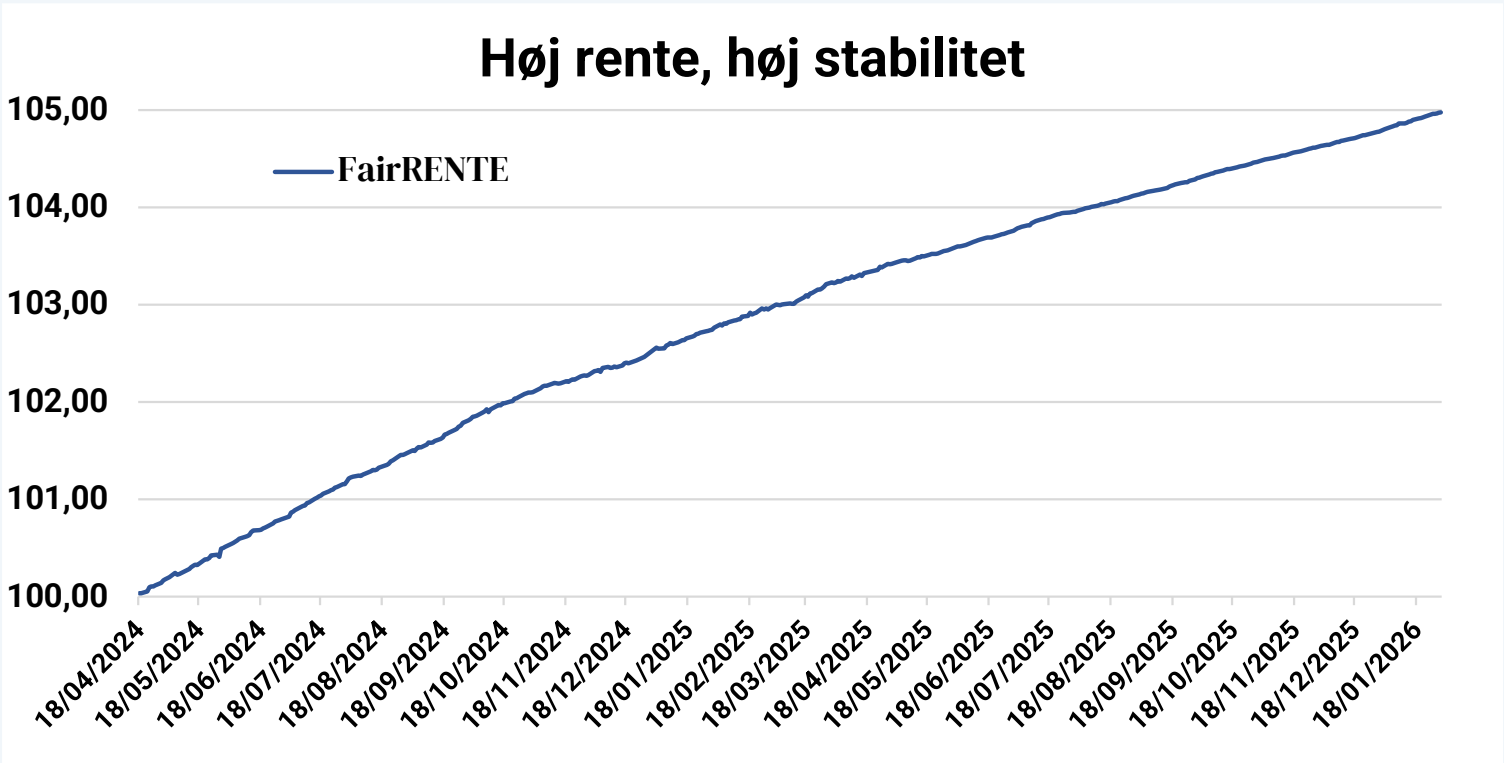
Venlige hilsener

FairRENTE
ved Jan og Casper

Danmarks kedeligste rentefond viser stabilitet i et omskifteligt marked

2025 blev året, hvor FairRENTE cementerede sin position som det førende alternativ til bankernes indlånskonti. På trods af geopolitiske spændinger og volatilitet på de globale markeder, har FairRENTE leveret præcis det, som blevet stilet i udsigt: Stabilitet, likviditet og et solidt merafkast i form af realiserede renter. FairRENTE har uofficiel Danmarksrekord – 225 dage i træk uden fald. Det vil sige at FairRENTE’s officielle værdi (NAV) har kun bevæget sig én vej de seneste syv måneder – stille og stabilt opad hver eneste dag, hvor man løbende har fået sine rentetilskrivninger.

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 realiseret FairRENTE løbende aftager, hvilket skyldes Nationalbankens rentesænkninger og derved lavere korte markedsrenter



Nedenstående tabel viser afkastet på forskellige perioder samt den tilhørende årlige rente pr. 30.01-2026.

Realiseret FairRENTE	1 md	3 mdr	6 mdr	1 år	Siden start
Afkast (kurs)	0,20	0,51	1,02	2,24	4,98
Rente p.a.	2,25%	1,97%	1,98%	2,18%	2,79%

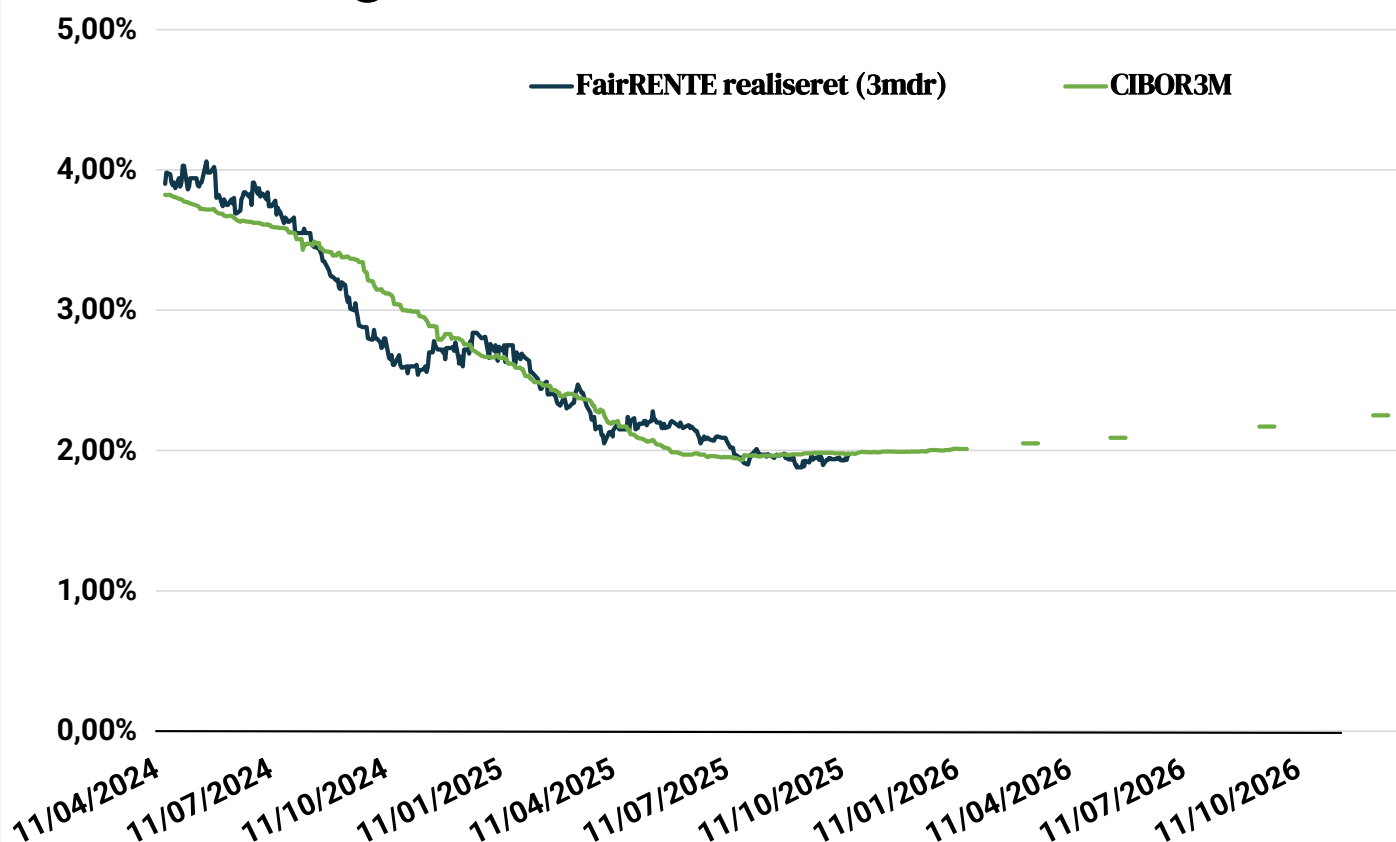
Hvor skal renten hen i 2026?

Markedsforventningerne er, at vi pengemarkedsrenterne er bundet ud og vi skal se svagt stigende renter 2026. Investorerne åbner derved op for en mulig rentestigning i 2. halvår 2026 fra ECB og forventeligt også fra Nationalbanken.

ECB er imidlertid i "Wait-and-see"-mode og er i neutral politik (~2% renter gennem 2026); og melder ud at der ikke vil komme nogle hikes, men data-afhængige cuts er mulige ved svagere vækst eller lavere inflation. Som udgangspunkt ser vi ind i et roligt rentear, men det kan hurtigt ændrer sig hvis der eksempelvis kommer eksogene chok eller handelskrige etc.

Der er en del politisk Usikkerhed i Europa og Tyskland ser ud til at have en svag regering med støtte fra højre-ekstreme partier og Frankrig har stadig budgetkriser og lav tillid fra befolkningen. Det positive er at der er store investeringsprogrammer i grøn energi, bilindustrien og i forsvaret, hvilket vil kunne løfte væksten. Inflationen har været vedvarende høj med en kerneinflation på 2,2%. I 2026 er headline inflationsprognose på 1,9% og dermed omkring target fra ECB. Nedenstående graf viser udviklingen i danske pengemarkedsrente CIBOR3m som FairRENTE stort set afspejler og i gennemsnit leverer. I dag er Dagens FairRENTE på 1,90% efter omkostninger og holder prognoserne vil Dagens FairRENTE komme op på 2% og lidt højere når vi kommer længere ind i 2026.

Pengemarkedsrenter i Danmark



* Kilde: Nationalbanken, Bloomberg & FairRENTE

Er tiden inde til et overraskende rentehop fra Nationalbanken?

Med en historisk svag krone, stigende lønpres og en dansk økonomi i topform, begynder analytikere at spekulere i, om Nationalbanken står foran et selvstændigt dansk rentehop i 2026 – altså en renteforhøjelse uden for ECB's planlagte møder.

Hvorfor er kronen vedvarende svag? Siden Covid-19 er kronen gradvist svækket og ligger nu på det laveste niveau i fem år. Årsagerne er flere:

- Rentespændet mod ECB (ca. 40bp) gør euroen mere attraktiv end kroner.
- Danske virksomheder køber færre kroner end normalt jf. Nationalbanken
- Pensionsselskaber har netto solgt over DKK 100 mia. i kroner i 2025 for at købe udenlandske aktiver.

Valutareserven ligger fortsat på et højt niveau (659,7 mia. kr., ca. 23% af BNP), hvilket giver plads til interventioner – men historisk set løser disse kun midlertidigt problemet.

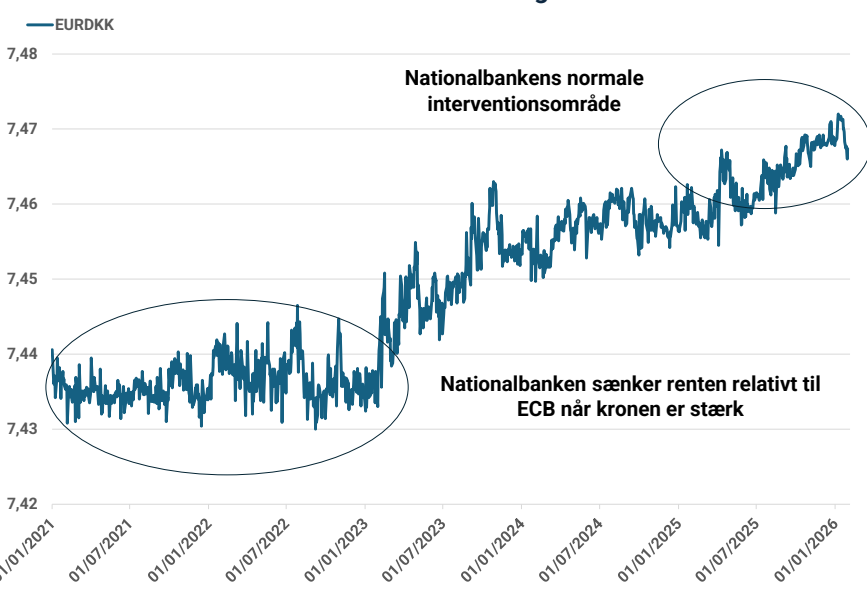
Hvorfor en renteforhøjelse nu?

Dansk økonomi er stærkere end ventet og seneste vækst bekræfter dette. BNP-vækst i Q3: 2,3% kvartal/kvartal, 3,9% år/år og beskæftigelsen er på rekordniveau, og løninflationen løfter købekraften. Prognoser for 2026 og 2027 peger på fortsat højkonjunktur.

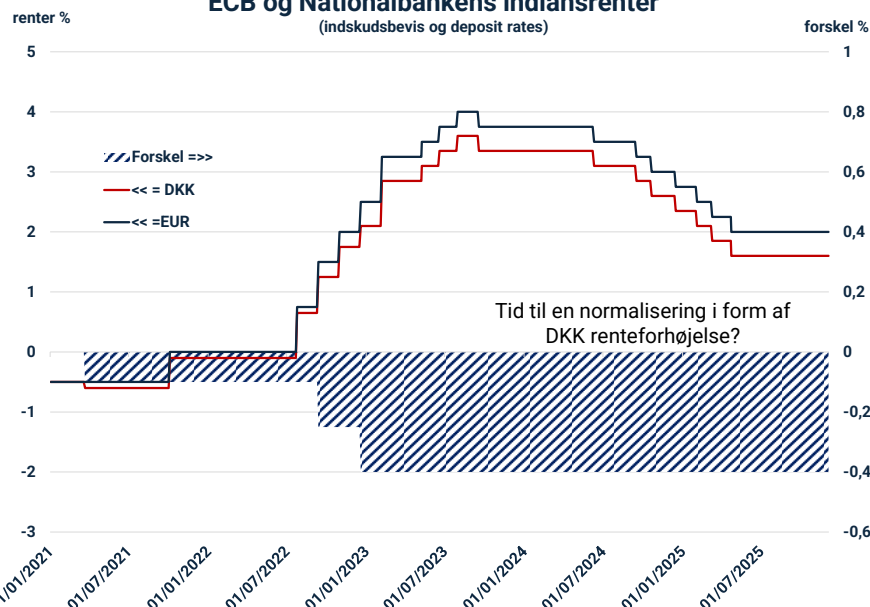
Hvis Nationalbanken skal forsvare kronen aktivt, er et mindre rentehop derfor et realistisk scenarie i 2026 – ikke fordi banken ønsker højere renter, men fordi valutapolitikken kræver det.

Hvis der kommer en isoleret rentestigning i Danmark vil det give lidt udsving på de finansielle markeder. **FairRENTE** er en lavrisiko rentefond med minimal rentefølsomhed. Nedenstående grafer vi ser valutastvækkelsen og renteforskellen mellem DKK mod EUR

Danske krone er historisk svag mod Euro



ECB og Nationalbankens indlånsrenter



Forventninger til 2026 – ting vi holder øje med

Global vækst og inflation

Den globale vækst ventes fortsat at blive drevet af en relativt stærk amerikansk økonomi, men kombinationen af højere toldsatser, potentielle handelskrige og lempelig finanspolitik peger mod et vedvarende inflationspresinflation fastlåst nær 3%. Handelsfriktioner, immigrationstrængsler og en FED der ikke sænker renten pga. inflationspres, øger risikoen for recession og markedet priser c. 30% ind fra årets start. Et scenarie med stagflation giver typisk vil påvirke globale aktier og renter negativt.

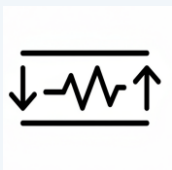


Geopolitisk usikkerhed og handelskonflikter

Krigen i Ukraine, uroen i Mellemøsten og en mere konfrontatorisk amerikansk handelspolitik over for blandt andet Kina, Canada og Mexico øger risikoen for nye tariffer og handelsbarrierer. Det vil typisk føre til højere priser og øget global inflation, både direkte via tolden og indirekte via anden rundeeffekter gennem løn- og prisdannelser.

Aktier, kreditspænd og obligationsrenter

De store aktieindeks ser ud til at fortsætte bull-markedet på høje værdisættelser, men med stigende risiko for korrektioner og højere volatilitet – især i USA. Enkelte finanshuse forventer S&P 500 op mod 7,500 hvilket er +10–15% fra i dag, støttet af AI-capex og indtjeningsvækst på 15%, og brede gevinster uden for Big Tech. Der dog også advarselsslamper og historisk høje P/E-multipler S&P 500 ~22–26x, hvilket øger sårbarheden ved evt. AI vækst skuffelser eller rentehop.



Europa, Tyskland og Frankrig

Euroområdet står over for moderat vækst på 1,2% i 2026, opjusteret fra 1,0% i ECBs september-projektioner. Dette drives af stigende husholdningsindkomster, løsere finanspolitik – særligt Tysklands €127 mia. investeringspakke i infrastruktur og forsvar – robust privat forbrug, robuste arbejdsmarkeder og lavere handelsusikkerhed. ECBs december-projektioner (dec. 2025) viser real GDP-vækst på 1,4% i 2025, 1,2% i 2026, 1,4% i 2027 og 1,4% i 2028, med domestic demand som primær driver.



Gæld som aldrig før

Global gæld når nye højder med mere end USD 100 billioner (100.000 mia.) i statsgæld alene USA slår gældsrekord og gælden stiger som aldrig før. Også i Euroområdet er den offentlige gæld stigende til ~94–95% af BNP i 2026, drevet af vedvarende underskud (~3,3% af BNP). Den systemiske risiko mod gæld ser ud til aldrig at være større og det fiscale råderum bliver vedvarende mindre og sårbarheden mod gældschok og volatilitet i obligationsmarkedet. Lange obligationsrenter i de udviklede lande giver løbende signaler om en forhøjet risiko og særligt lange US og japanske renter har fokus i 2026.



Den klassiske 60/40-portefølje og pengemarkedet

Hvis de lange renter stiger, vil traditionelle 60/40-porteføljer (aktier/obligationer) blive udfordret, fordi obligationsdelen vil opleve kurstab. I den situation kan eksponering mod korte pengemarkedsprodukter som FairRENTE være en attraktiv diversifikation, da kort varighed betyder minimal kursfølsomhed og hurtig tilpasning til ændrede renter. Disse temaer understreger behovet for defensiv positionering som korte renter, der er lavt følsomme over for renteændringer og volatilitet.

FairRENTE

#10

Årsrapport 2025

Sidste nyt

- Investeringsforeningen **FairRENTE** er nået op på DKK 800 mio. og der er mere end 2.000 danske investorer der har placeret i FairRENTE
- **FairRENTE** har samlet givet mere end DKK 9 mio. i ekstra renteindtægter til investorerne fremfor, at have pengene stående i bankerne
- **FairRENTE** er akkumulerende og man kan fra 1. januar 2026 placere i FairRENTE under virksomheds skatteordningen (VSO). Vi har haft mange henvendelser på dette og du også vil høre mere om muligheder for at placere VSO midler i FairRENTE så skriv til på kontakt@fairrente.dk

Nye tiltag gør FairRENTE endnu skarpere

- Danmarks laveste handelsomkostninger bliver endnu lavere => nu kun 0,01%
- Danmarks mest stabile investeringsforening => nu 7 måneder i træk med daglige værdistigninger
- Dansk Erhverv medlemmer får adgang til FairRENTE => 20% rabat på omkostninger
- VSO-midler kan placeres i FairRENTE fra 1. januar 2026 => Opnå skattemæssig fleksibilitet

Links

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

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

www.fairrente.dk
kontakt@fairrente.dk



Disclaimer

FairRENTE

Fairrente KL (herefter "FairRENTE") er en UCITS afdeling i Investeringsforeningen PortfolioManager. Afdelingen investerer i korte danske stats- og realkreditobligationer. Afdelingen har to klasser Fairrente kl f (konto-til-investeringskonto gennem Fundmarket.dk) og Fairrente kl n (fondskode DK0062840195, noteret på Nasdaq). Begge klasser har samme afkast, men har forskellige NAV, da investorerne har investeret på forskellige tidspunkter.

En bankkonto har indskydergaranti på 100.000 EUR (svarende til 750.000 kr.). Indskud over 750.000 i en bank er derved forbundet med risiko på banken. Renten på en bankkonto fastsættes af den enkelte bank.

En investeringskonto med FairRENTE KL er ikke omfattet af indskydergarantien, og den fremtidige rente er ikke kendt på forhånd. Midlerne investeres i korte danske stats- og realkreditobligationer. Den angivne forventede rente (Dagens FairRENTE) er baseret på de underliggende obligationers forventede afkast efter omkostninger og udgør ikke en garanti. Den faktiske rente afhænger af markedsudviklingen og kan afvige væsentligt, herunder blive negativ.

Når der overføres til investeringskontoen i Fundmarket, hvor FairRENTE er valgt, bliver der købt investeringsforeningsbeviser i FairRENTE. Da der primært investeres i AAA-ratede obligationer, er kreditværdigheden bedre i FairRENTE i forhold til de danske banker ved beløb over 750.000 kr. Selvom FairRENTE har den laveste opnåelige risikoklassifikation for fonde vil forrentningen variere med udsving på de finansielle markeder. Afkastet kan derfor både kan være positiv og negativ.

Historiske renter i FairRENTE

De historiske renter er beregnet ud fra en modelportefølje på baggrund af de officielle markedsinformationer, og er den forventede rente for de underliggende obligationer i FairRENTE på en tremåneders periode efter omkostninger.

I dokumentet med afdelingens centrale information (PRIIP) er den anbefalede investeringsperiode et år, som er den korteste periode fastsat af myndighederne. FairRENTEs tremåneders periode er derved sat kortere end den anbefalede investeringsperiode i PRIIP, da varigheden i FairRENTE typisk er omkring tre måneder og maksimalt seks måneder.

I PRIIP fremgår det, at den forventede rente (IRR) for FairRENTE ved exit efter 1 år er 0%. Beregningerne er lavet ud fra en længere tidserie, hvor obligationer, som kunne indgå i modelporteføljen, har haft negativ rente. Dagens FairRENTE er et udtryk for markedsrenten og markedsrenten er steget væsentligt fra januar 2022 (som det også kan ses af graf på slide 3). Dette er baggrunden for, at "Dagens FairRENTE" er højere end den forventede rente (IRR) i PRIIP.

Risikoklassifikation

Risikoklassifikationen i dokumentet er de risikoklassifikationer, som er beregnet efter myndighedernes retningslinjer og angivet i PRIIP. FairRENTE har risikoklassifikation 1, som er den laveste opnåelige.

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.

FairRENTE



Tak for tilliden