

FairRENTE



1. Kvartal 2026

FairRENTE

#11

1. kvartal 2026

Kære investor

På trods af kraftigt stigende renter gav FairRENTE en rente på 1,76% i 1. kvartal 2026 på baggrund af en meget stabil udvikling.

1. kvartal 2026 har vist, hvor stor værdi der ligger i stabilitet. Efter en lang periode med meget små ændringer i rentemarkederne har konflikten i Mellemøsten ændret forventningerne til de fremtidige korte renter, som er gået fra at være svagt stigende før konflikten, til nu at inddiskontere 2-3 rentestigninger fra ECB og Nationalbanken i resten af 2026.

De stigende renteudsving er primært drevet af markant højere energipriser, hvor især råolie og naturgas er steget kraftigt og har løftet inflationsforventningerne globalt. Kvartalet har derfor været præget af usikkerhed med fald i de ledende aktieindeks og stigende VIX-volatilitet. FairRENTE har samtidig været testet og bestod med minimale udsving i kursen. Det betyder blandt andet, at FairRENTE efter 273 dage uden fald i NAV den 18. marts faldt fra 100,60 til 100,59 i den kontoførende klasse. Det er også første gang siden december 2024, at FairRENTE har leveret et afkast lavere end det forventede, nemlig 1,76% mod 1,90%, hvilket dog stadig ligger pænt inden for usikkerhedsbåndet.

Ser vi frem mod de næste tre måneder, er forventningen nu, at Dagens FairRENTE stiger til 2,00% fra 1,90%, hvilket skyldes de lidt højere korte markedsrenter.

FairRENTE har rundet **DKK 1,25 mia.** fordelt på mere end 3.000 danske investorer, heraf flere end 1.700 Nordnettere og FairRENTE har samlet set givet mere end DKK 12 mio. til investorerne i ekstra renteindtægter fremfor, at have pengene stående i banken. FairRENTE har derved fordoblet AuM i 1. kvartal 2026, hvilket er bemærket af pressen, hvor både JP Finans og Finanswatch har haft artikler om FairRENTE. Siden nytår har VSO-midler kunne placeres i FairRENTE og mange små og mellemstore virksomheder er nye investorer – velkommen til.

FairRENTE har indgået et samarbejde med Pluto Markets, hvor fonden nu er tilgængelig som en foretrukken kontantplacering i deres kurtagefrie investeringsapp. Dette giver brugere lettere adgang til markedsrenten direkte i appen uden ekstra gebyrer

I Nyhedsbrevet er der fokus på :

- Danmarks kedeligste rentefond
- Hvor skal renten hen i 2026?
- Ensidig rentehop fra Nationalbanken?
- FairRENTE en sikker havn i en usikker tid

Venlige hilsener

FairRENTE
ved Jan og Casper

FairRENTE

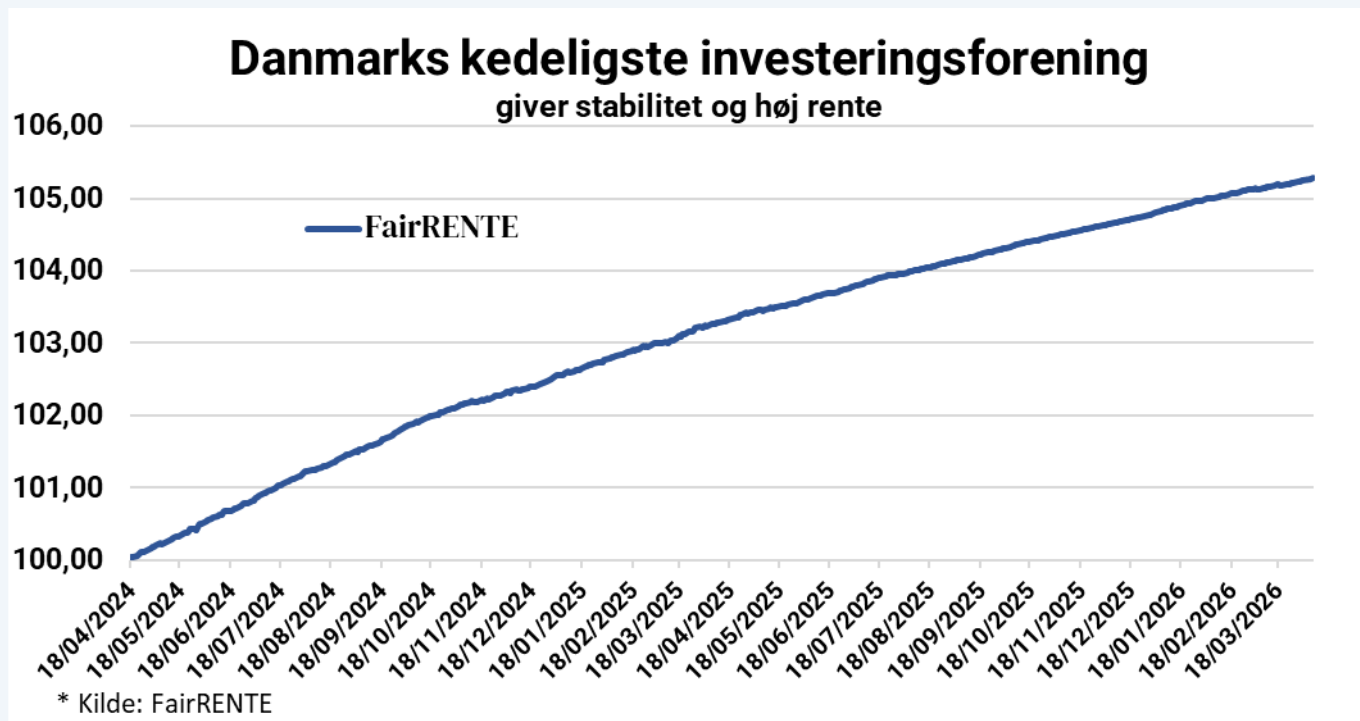
#11

1. kvartal 2026

Danmarks kedeligste rentefond viser stabilitet i et omskifteligt marked

FairRENTE har i 1. kvartal 2026 fortsat den meget stabile udvikling og cementeret sin position som Danmarks førende alternativ til bankernes indlånskonti – på trods af stigende rente volatilitet drevet af højere energipriser, geopolitiske spændinger og globale markedsudsving. Fonden leverede præcis lovet: stabilitet, høj likviditet og højere realiserede renter. De kraftige stigende renter stoppede den uofficielle rekord med 273 dage i træk uden fald i NAV (indre værdi) den 18. marts 2026. Faldet var dog kun på 0,01% fra 100,60 til 100,59.

Udsvingene i renterne målt som rente volatiliteten steg markant i kvartalet pga. kraftige prisstigninger i råolie og naturgas, hvilket løftede globale inflationsforventninger, fald i aktieindeks og stigende VIX. FairRENTE bestod testen med minimale kursudsving, men for første gang siden december 2024 har det realiserede afkast været mindre end Dagens FairRENTE (1,76% mod forventet 1,90%), hvilket stadig er pænt inden for usikkerhedsbåndet. Dagens FairRENTE er på 2,00% og holder markedsforventningerne til højere rente skal vi se Dagens FairRENTE i 2,50% til efteråret.



Nedenstående tabel viser afkastet på forskellige perioder samt den tilhørende årlige rente pr. 31.03-2026.

31/03/2026	1 måned	3 måneder	6 måneder	1 år	Siden start
Afkast kurs	0,12	0,45	0,94	2,01	5,24
Rente (årlig)	1,36%	1,76%	1,84%	1,95%	2,68%

FairRENTE

#11

1. kvartal 2026

Hvor skal renten hen i 2026?

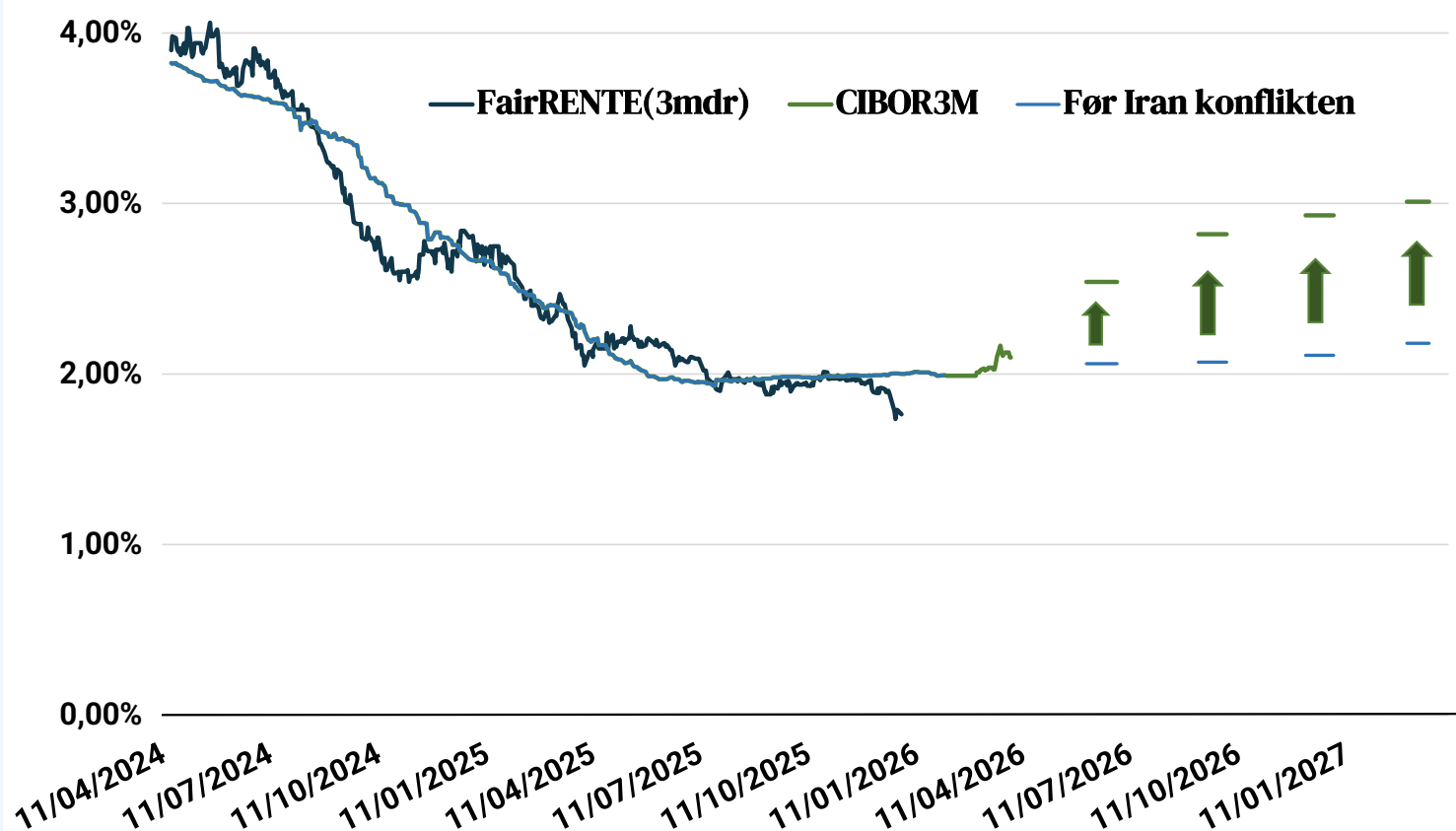
Markedet peger samlet set mod et renteår med stigende korte renter i 2026. Efter en længere periode med faldende inflation, lavere vækstpres og mere afdæmpet pengepolitik er pengemarkedsrenterne bundet ud og særligt efter Iran konflikten er forventningerne nu at ECB og Nationalbanken skal hæve rente 2-3 gange 0,25% i resten af 2026.

Lige før udmeldingen om US og Israels militær kampagne mod Iran, var der rentemøde i de største centralbanker i verden, hvor både FED, BoE og ECB holdte renterne i ro. Men deres retorik var meget forskellig. FairRENTE er 100% danske obligationer og fokus er derfor på ECB og Nationalbankens signaler og ageren.

ECB er fortsat i en tydelig "wait-and-see"-position, hvor udgangspunktet er en neutral rente omkring 2% gennem 2026. Centralbanken signalerer ikke hastige renteforhøjelser, men har samtidig gjort det klart, at den vil reagere data-afhængigt, hvis inflationen overrasker opad, eller hvis energipriser og geopolitisk uro igen presser økonomien. Samtidig er der fortsat usikkerhed i Europa, ikke mindst som følge af politisk uro i Tyskland og budgetudfordringer i Frankrig, hvilket taler for, at ECB foreløbig holder renten i ro. Det var udmeldingen før konflikten og nu da vi netop ser store stigninger i energi priser og inflationsforventninger er det nemt at konkludere, at næste træk fra ECB og Nationalbanken er en rentestigning.

Grafen viser at de korte markedsrenter i Danmark er bundet ud og vi skal se højere renter i resten af 2026, såfremt at forwardrenterne materialiseres (investorerne får ret i deres prising af renter). Grafen viser også det store opadgående spring i renterne før og efter Iran konflikten på +0,50%-0,75%.

Markedsrenter i Danmark

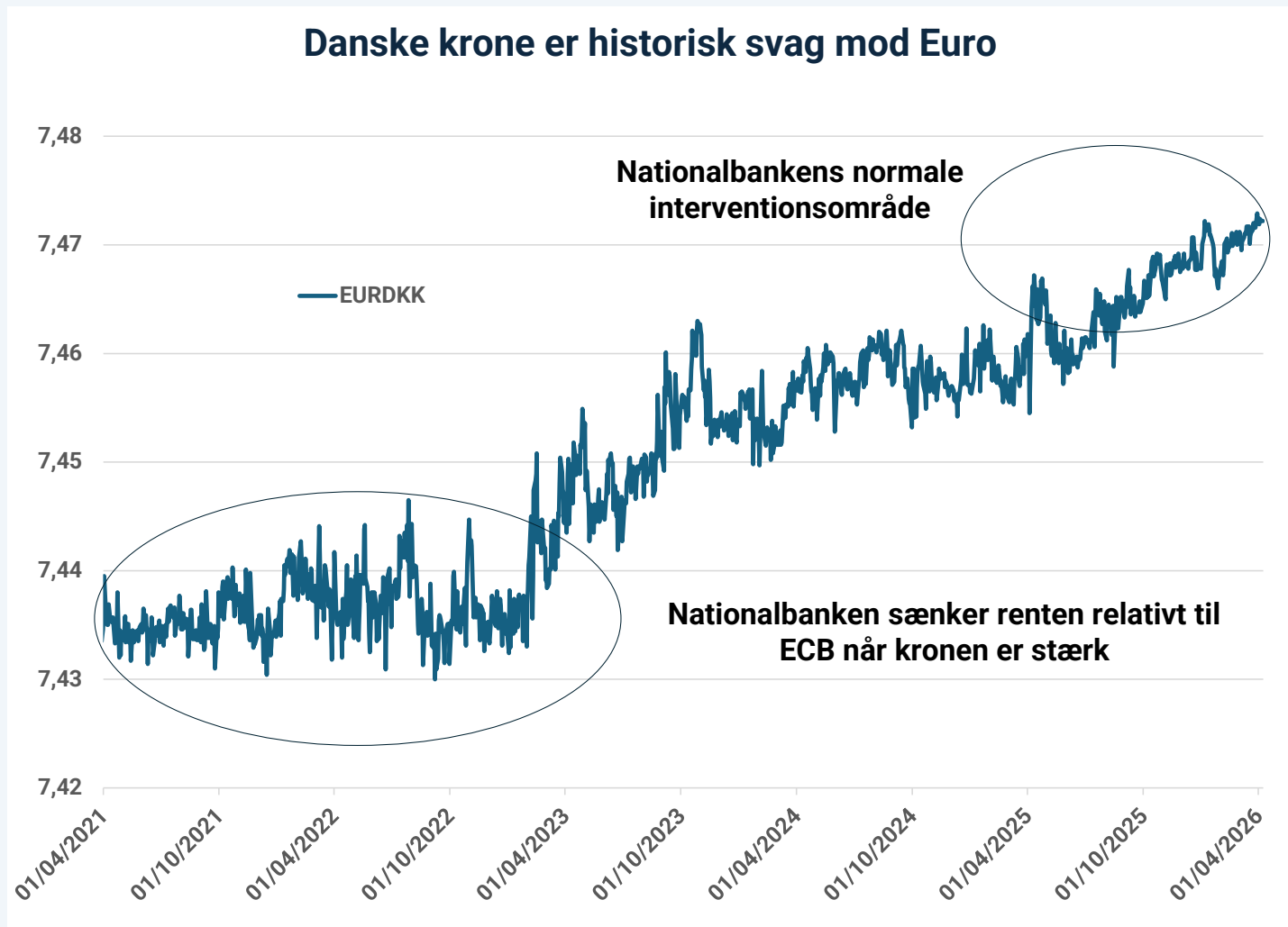


Er tiden (stadig) inde til et overraskende rentehop fra Nationalbanken?

Med en historisk svag krone, stigende lønpres og en dansk økonomi i topform spekulerer flere analytikere nu i, om Nationalbanken står foran et selvstændigt dansk rentehop i 2026 – altså en renteforhøjelse uden for ECB's planlagte rentemøder. Siden Covid-19 er kronen gradvist blevet svækket og ligger nu på det laveste niveau i mere end fem år mod EUR. Hvorfor ser vi den vedvarende svækkelse i perioden efter COVID19? Vi ser flere forklaringer:

- Rentespændet mod ECB på ca. 40 bp gør euroen mere attraktiv end kronen. Men er spændet for stort?
- Danske virksomheder køber færre kroner end normalt, ifølge Nationalbanken
- Pensionselskaber har netto solgt over DKK 100 mia. i kroner i 2025 for at købe udenlandske aktiver

Grafen viser at svækkelsen af kronen fortsætter ind i 2026, og vi er i den del af territoriet indenfor valuta EURDKK pariteten, hvor Nationalbanken før har intervenseret ved køb af krone og lavet isolerede rentestigninger.



Valutareserven er fortsat høj på 673,9 mia. kr. (jan 2026) svarende til ca. 22% af BNP, hvilket giver Nationalbanken plads til interventioner. Historisk har sådanne indgreb dog kun løst problemet midlertidigt.

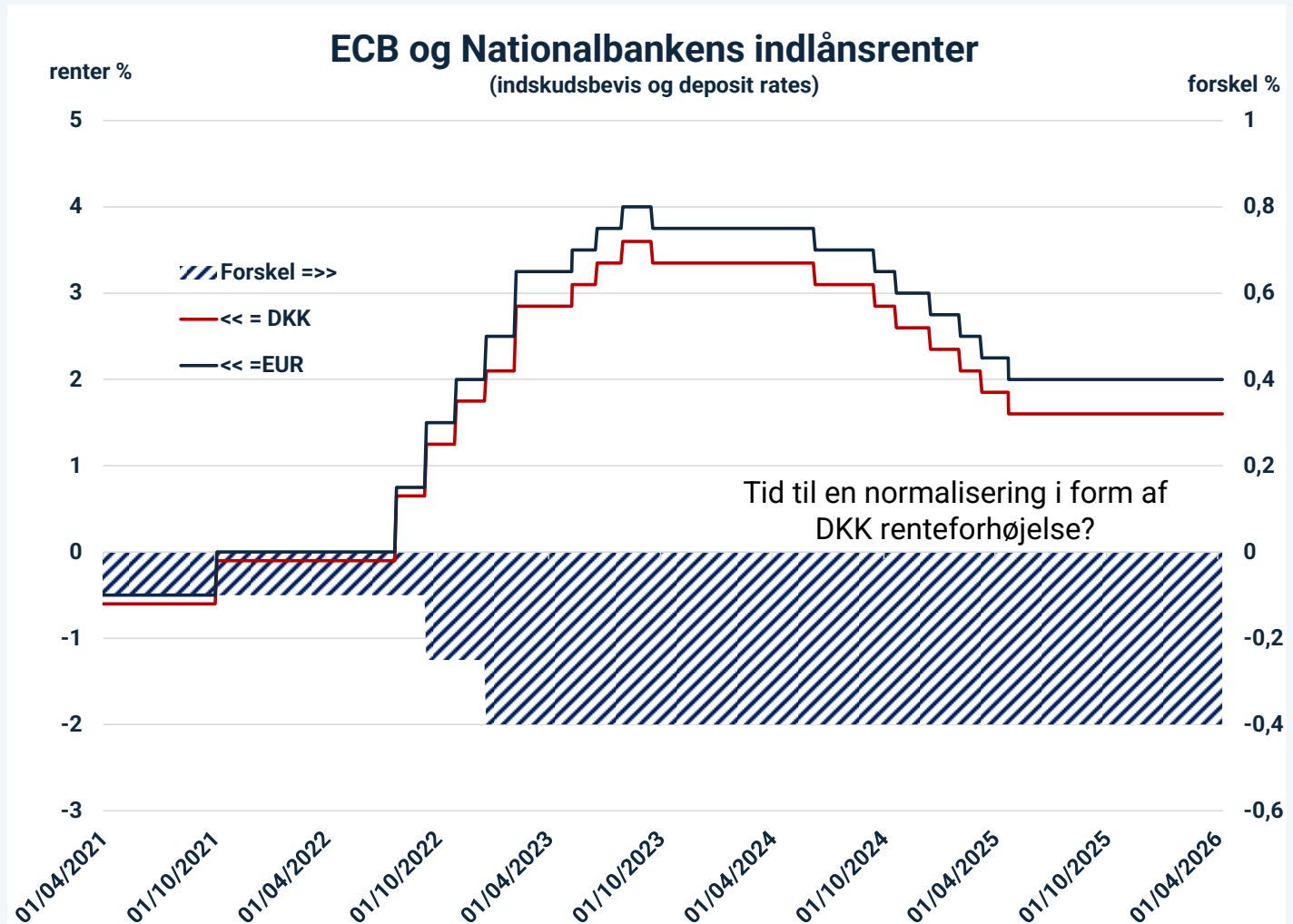
FairRENTE

#11

1. kvartal 2026

Er tiden (stadig) inde til et overraskende rentehop fra Nationalbanken?

Hvorfor en renteforhøjelse nu, vil danske eksport ikke være bedre stillet med en svagere krone? Dansk økonomi er stærkere end ventet, og de seneste væksttal understøtter billedet. BNP-væksten i var 2,9% i 2025, hvilket er højere end forventningerne fra Økonomiministeriet – 2,6%, beskæftigelsen ligger på rekordniveau, og løninflationen understøtter købekraften. Prognoserne for 2026 og 2027 peger fortsat på højkonjunktur. Grafen viser at Nationalbanken ikke havde så travlt med at hæve indskudsbevisrenten som ECB i tiden efter COVID19 og at der siden er et rentespænd på 0,4% hvilket er højt historisk set.



Hvis Nationalbanken skal forsvare kronen aktivt, kan et mindre rentehop derfor blive et realistisk scenarie i 2026. Det er ikke et udtryk for, at banken ønsker højere renter, men snarere at valutapolitikken kan tvinge den i den retning. Hvad betyder det for markedet?

En isoleret rentestigning i Danmark vil sandsynligvis skabe lidt udsving på de finansielle markeder, men effekten vurderes at være begrænset. Casen for en isoleret rentestigning er intakt, men Nationalbanken har ikke intervenseret i marts, hvilket tyder på, at de nuværende historisk lave EUR/DKK-niveauer er acceptable. Hvis Nationalbanken ensidigt hæver de korte renter vil de forventede renter for FairRENTE stige tilsvarende. Dagens FairRENTE er 2,00% og vil stige med de korte markedsrenter til 2,50% senere i 2026.

FairRENTE

#11

1. kvartal 2026

Geopolitiske spændinger og faldende aktiekurser har sendt danske investorer på jagt efter sikkerhed.

Udviklingen i 1. kvartal 2026 med store udsving på obligations – og aktiemarkedene, understreger vigtigheden af at have en bredt diversificeret portefølje eller blot søge mod sikker havn med kontant placering. Som JP – Finans og Finanswatch for nyligt har udgivet, har uroen de finansielle markeder, stigende inflationsforventninger og den store geopolitiske usikkerhed medvirket til at FairRENTE har fordoblet formuen på blot tre måneder. Nedenstående graf er bragt i JP – Finans og viser udviklingen i FairRENTE sammenlignet med de 25 største aktier i Danmark siden lancering d. 18 april 2024.

Sådan har fonden klaret sig

Indekseret udvikling på investeringsfonden FairRENTE og C25 indekset over de mest handlede danske aktier fra fondens lancering i april 2024 til 27. marts 2026.



Grafik: Lene Andersen Kilde: FairRente

»Vi kan helt afgjort mærke, at investorerne holder igen og ønsker at parkere deres penge et sted, hvor de har udsigt til løbende afkast. Vi har så korte obligationer, at de kun påvirkes meget lidt af den aktuelle usikkerhed i Mellemøsten og stigende energipriser. Vi er Danmarks kedeligste fond, fordi afkastet er så stabilt,« siger Casper Fries, som er en af de to stiftere af FairRENTE.

Læs artiklerne her :

JP – Finans. **Geopolitiske spændinger og faldende aktiekurser har sendt danske investorer på jagt efter sikkerhed**
Finanswatch. **Indlånsfond får flere kunder af usikkerhed fra krig i Mellemøsten**
Finanswatch. **Dansk rentefond indgår samarbejde med investeringsplatform**

<https://fairrente.dk/vidensbank/>

FairRENTE

#11

1. kvartal 2026

Sidste nyt

- Investeringsforeningen **FairRENTE** er nået op på DKK 1,29 mia. og der er mere end 3.000 danske investorer der har placeret i FairRENTE. Det har været et 1. kvartal med stærk vækst og en fordobling af AuM.
- **FairRENTE** har samlet givet mere end DKK 12 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%
- FairRENTE er nu også tilgængelig gennem Pluto Markets som en kurtagefri kontant placeringsløsning på lige vilkår som direkte gennem Fundmarket
- 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



FairRENTE

#11

1. kvartal 2026

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 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.

FairRENTE



Tak for tilliden