

FairRENTE



1. Halvår 2026

FairRENTE

#12

1. Halvår 2026

Kære investor

På trods af stigende renter og øget geopolitisk usikkerhed leverede FairRENTE et afkast på **1,99%** i 2. kvartal 2026 med fortsat meget begrænsede kursudsving. Udviklingen er som forventet med 'Dagens FairRENTE' i 2,00% ved indgangen til 2. kvartal.

1. halvår 2026 har været præget af et markant skifte i rentemarkederne. Konflikten i Mellemøsten har løftet energi- og råvarepriserne betydeligt, hvilket har fået inflationsforventningerne til at stige igen. Som følge heraf har markederne ændret forventningerne til centralbankerne fra gradvise rentenedsættelser til flere renteforhøjelser i både ECB og Nationalbanken. De korte markedsrenter er derfor steget mærkbart gennem 1. halvår 2026. Samtidig har både aktie- og obligationsmarkederne været præget af større udsving. FairRENTE har endnu en gang demonstreret styrken ved en ultrakort obligationsstrategi med meget begrænset renterisiko og fortsat høj stabilitet i kursudviklingen.

De højere markedsrenter betyder samtidig, at Dagens FairRENTE nu er steget til 2,10 % efter omkostninger, mod 1,90 % i starten af året, hvilket giver investorerne udsigt til et højere løbende afkast fremadrettet. Ser vi frem mod de næste tre måneder, er forventningen nu, at Dagens FairRENTE stiger til 2,30% i september fra nuværende 2,10%, hvilket skyldes de højere korte markedsrenter resten af året.

FairRENTE har rundet **DKK 1,85 mia.** fordelt på mere end 5.000 danske investorer, heraf flere end 2.100 Nordnettere og FairRENTE har samlet set givet mere end DKK 18 mio. til investorerne i ekstra renteindtægter fremfor, at have pengene stående i banken. FairRENTE har derved tredoblet AuM i 1. halvår 2026, hvilket er også 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. Beierholm og FairRENTE har haft fokus på likviditetsstyring i virksomheder og sammen lavet en video – "*Arbejder din overskudslikviditet for dig?*" som er blevet modtaget med stor interesse (læs mere på side 4).

FairRENTE har indgået et samarbejde med Pluto Markets, hvor rentefonden nu er tilgængelig som en foretrukken kontantplacering i deres kurtagefrie investeringsapp. Dette giver brugere lettere adgang til markedsrenten direkte i appen uden ekstra gebyrer og uden kurtage. Vi ønsker dig en god sommer.

I Nyhedsbrevet er der fokus på :

- Danmarks kedeligste rentefond
- Skift i rentemarkedet, men hvor skal renten hen i resten af 2026?
- Ensidig rentehop fra Nationalbanken er aktuelt som aldrig før
- Beierholm og FairRENTE i webinar om likviditet i virksomheder

Venlige hilsener

FairRENTE
ved Jan og Casper

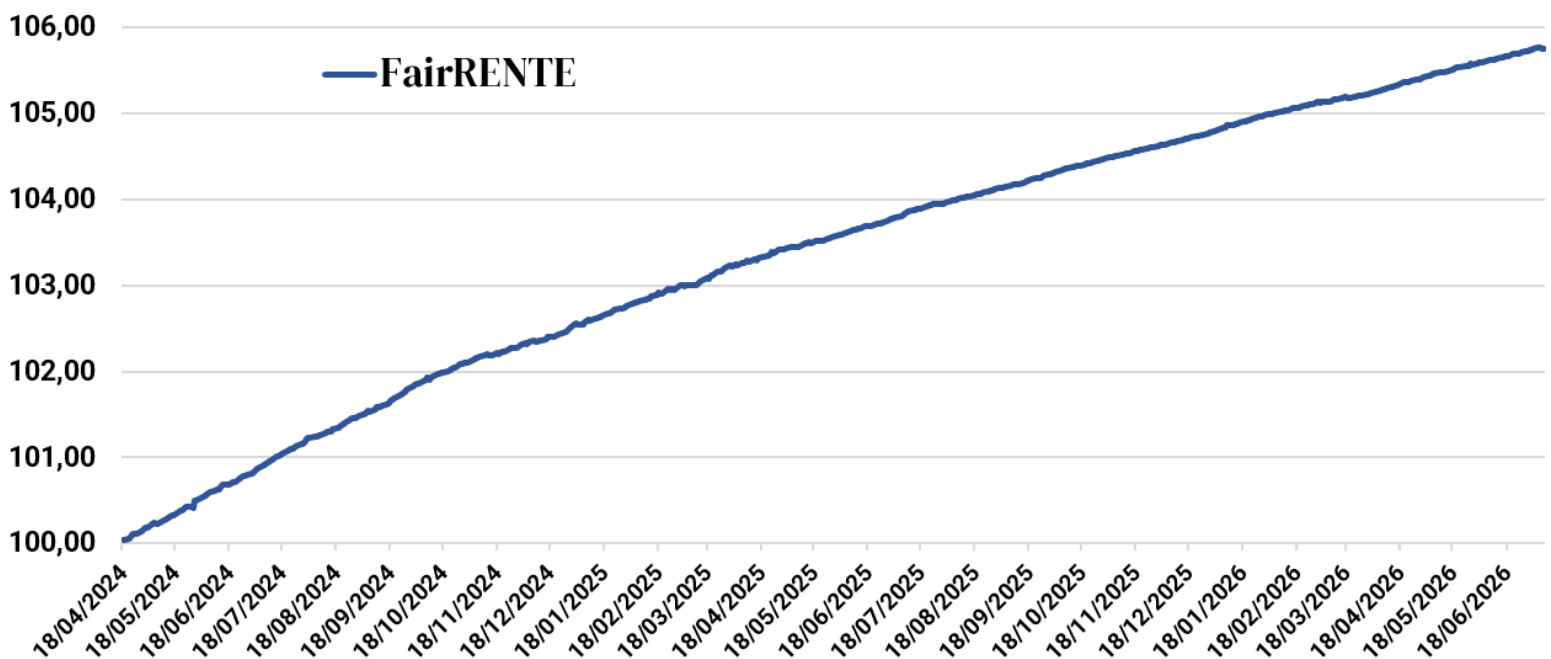
Danmarks kedeligste rentefond viser sin styrke i et omskifteligt marked

FairRENTE har i 1. halvår 2026 fortsat den meget stabile udvikling og cementeret sin position som et af Danmarks førende alternativer til bankernes indlånskonti – på trods af markant højere rentevolatilitet, stigende energipriser, geopolitiske spændinger og store udsving på de globale finansmarkeder. Det første halvår har været en reel stresstest for de finansielle markeder. Konflikten i Mellemøsten har sendt olie- og naturgaspriser markant højere, inflationsforventningerne er steget, og ECB og Nationalbanken har indledt en ny renteforhøjelsescyklus. Samtidig har aktiemarkederne været præget af øget usikkerhed og højere volatilitet.

FairRENTE leverede præcis det, fonden er skabt til: stabilitet, høj likviditet og et afkast tæt på markedsrenten. De kraftigt stigende renter satte punktum for den uofficielle rekord med 273 dage i træk uden et fald i fondens indre værdi (NAV), da kursen den 18. marts faldt blot 0,01 % fra 100,60 til 100,59. Selv under de mest udfordrende markedsforhold var kursudsvingene således minimale. Har man holdt FairRENTE en uge siden lancering i april 2024 har man ikke fået kurstab.

Danmarks kedeligste investeringsforening

giver stabilitet og højere rente



Nedenstående tabel viser afkastet på forskellige perioder samt den tilhørende årlige rente pr. 30.06-2026.

30/06/2026	1 måned	3 måneder	6 måneder	1 år	ÅTD	Siden lancering
Afkast kurs	0,15	0,50	0,95	1,97	0,95	5,74
Rente (årlig)	1,73%	1,99%	1,87%	1,95%	1,87%	2,61%

Rentecyklussen vendte – ECB og Nationalbanken hævede renterne efter to år med rentefald

Den 11. juni 2026 blev et vendepunkt for europæisk pengepolitik. ECB hævede som ventet sine styringsrenter med 0,25 procentpoint, og kort efter fulgte Nationalbanken med en tilsvarende renteforhøjelse. Dermed kom den første renteforhøjelse efter en længere periode med rentenedsættelser, og markedets fokus flyttede hurtigt fra selve beslutningen til spørgsmålet: Hvor mange renteforhøjelser kommer der herfra?

- ECB hævede renterne med 0,25 procentpoint
- Nationalbanken hævede renten på indskudsbeviser til 1,85%
- Inflationen steg til 3,2% i euroområdet og 1,9% i Danmark
- ECB fastholdt en dataafhængig tilgang, men erkendte øget inflationspres
- Markedet priser fortsat yderligere renteforhøjelser ind i resten af 2026

Hvorfor hævede ECB renterne?

Baggrunden var især et fornyet inflationspres. Inflationen i euroområdet steg til 3,2%, drevet af højere energi- og servicepriser. Samtidig begyndte de stigende energipriser efter konflikten i Mellemøsten igen at påvirke inflationsforventningerne. Selvom den økonomiske vækst fortsat er beskeden omkring 1%, vurderede ECB, at risikoen for vedvarende inflation var blevet større end risikoen for en svagere økonomi.

Nationalbanken fulgte som forventet

Nationalbanken hævede efterfølgende renten på indskudsbeviser fra 1,60 % til 1,85 %. Det skyldes først og fremmest Danmarks fastkurspolitik, hvor danske renter følger ECB for at fastholde kronens stabile kurs over for euroen.

Christine Lagarde: Fokus på data

På pressekonferencen understregede Christine Lagarde endnu en gang, at ECB **ikke har en forudbestemt rentebane**.

Fremtidige beslutninger vil fortsat blive truffet møde for møde på baggrund af:

- Inflationen
- Lønudviklingen
- Væksten
- De finansielle forhold

Samtidig gjorde ECB det klart, at inflationsrisiciene nu vurderes at være større end tidligere på året.

Hvad skete der på rentemarkedet?

Den største ændring kom ikke nødvendigvis fra selve renteforhøjelsen. Markedet begyndte i stedet at indregne, at renterne kan blive højere i længere tid end tidligere forventet. Forwardrenterne steg efter juni-mødet og den fortsatte geopolitiske uro i Mellemøsten. Samlet er de korte danske markedsrenter steget med omkring 0,50-0,75 procentpoint i første halvår 2026, hvilket afspejler forventninger om yderligere renteforhøjelser gennem resten af 2026.

Risikoen for stagflation er steget

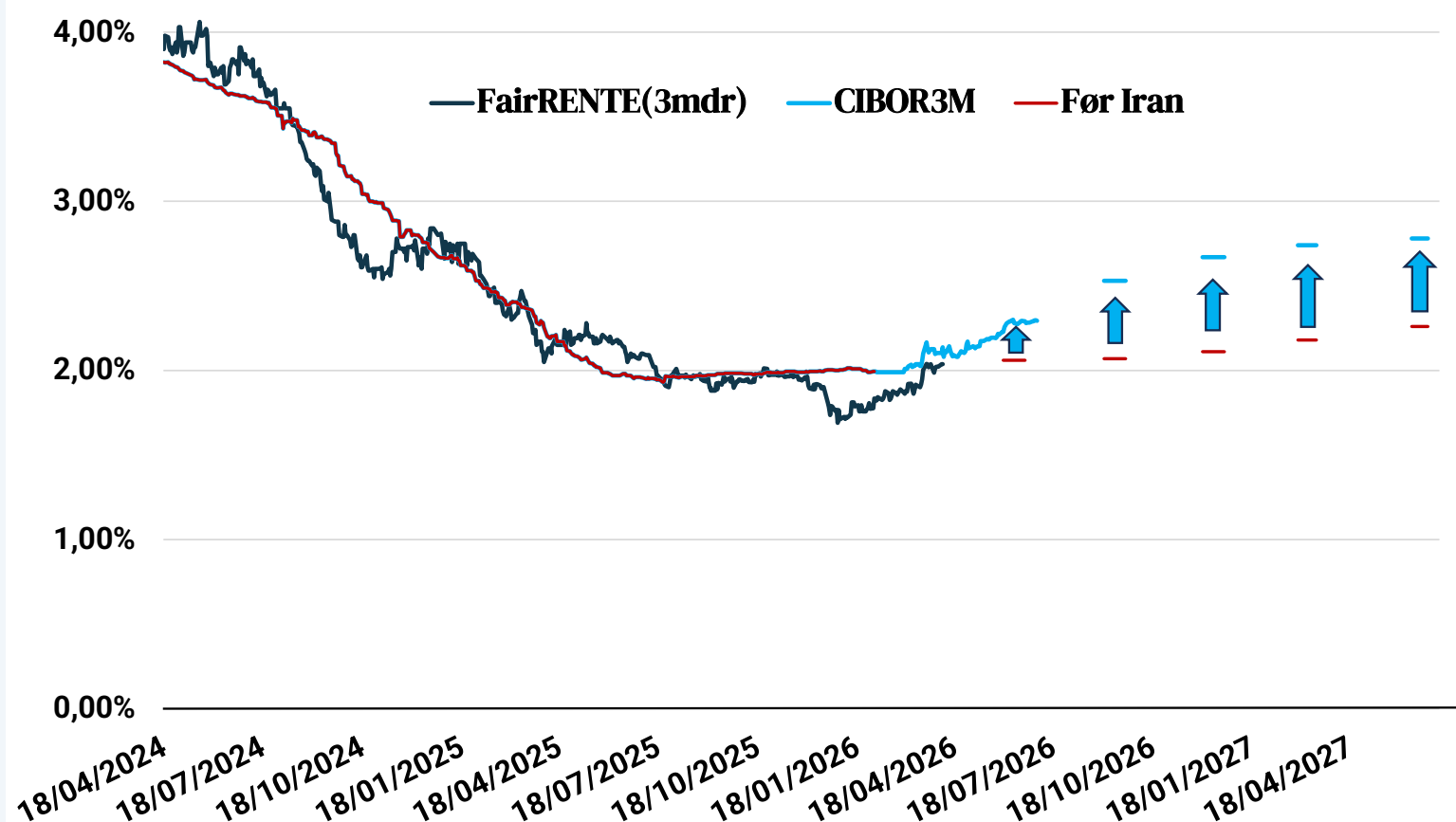
Risikoen for stagflation er steget gennem 2. kvartal. De seneste økonomiske nøgletal peger fortsat på en afdæmpet vækst i euroområdet, mens inflationen igen er under pres fra højere energi- og råvarepriser. Samtidig viser de seneste BNP-indikatorer, at væksten i de største eurolande fortsat er beskeden – omkring 0,2 % i Tyskland, Frankrig og Italien – mens Spanien fortsat er den stærkeste økonomi med en forventet vækst på omkring 0,5 %. ECB hævede renterne med 0,25 procentpoint.

Kombinationen af svag økonomisk aktivitet og fornyet inflationspres gør centralbankernes opgave vanskeligere. Hvor markederne tidligere forventede flere rentenedsættelser i 2026, er forventningerne nu vendt til yderligere renteforhøjelser fra både ECB og Nationalbanken. En længere periode med højere korte renter kan derfor ikke udelukkes.

For investorer betyder det, at usikkerheden omkring både aktier og lange obligationer er steget. I et stagflationsscenarie, hvor væksten er lav samtidig med, at inflationen holder renterne oppe, kan korte obligationer og en begrænset renterisiko fortsat være en attraktiv placering af likviditet. Det er netop i sådanne perioder, at ultrakorte danske stats- og realkreditobligationer kan bidrage med stabilitet og et afkast, der følger udviklingen i de korte markedsrenter.

Grafen viser markedsrenterne CIBOR3M siden lancering af FairRENTE i april 2024 og markedsforventninger de kommende 12 måneder. Siden konflikten i Iran er forventningerne steget med 0,5 til 0,75 højere renter i resten af 2026.

Markedsrenter i Danmark

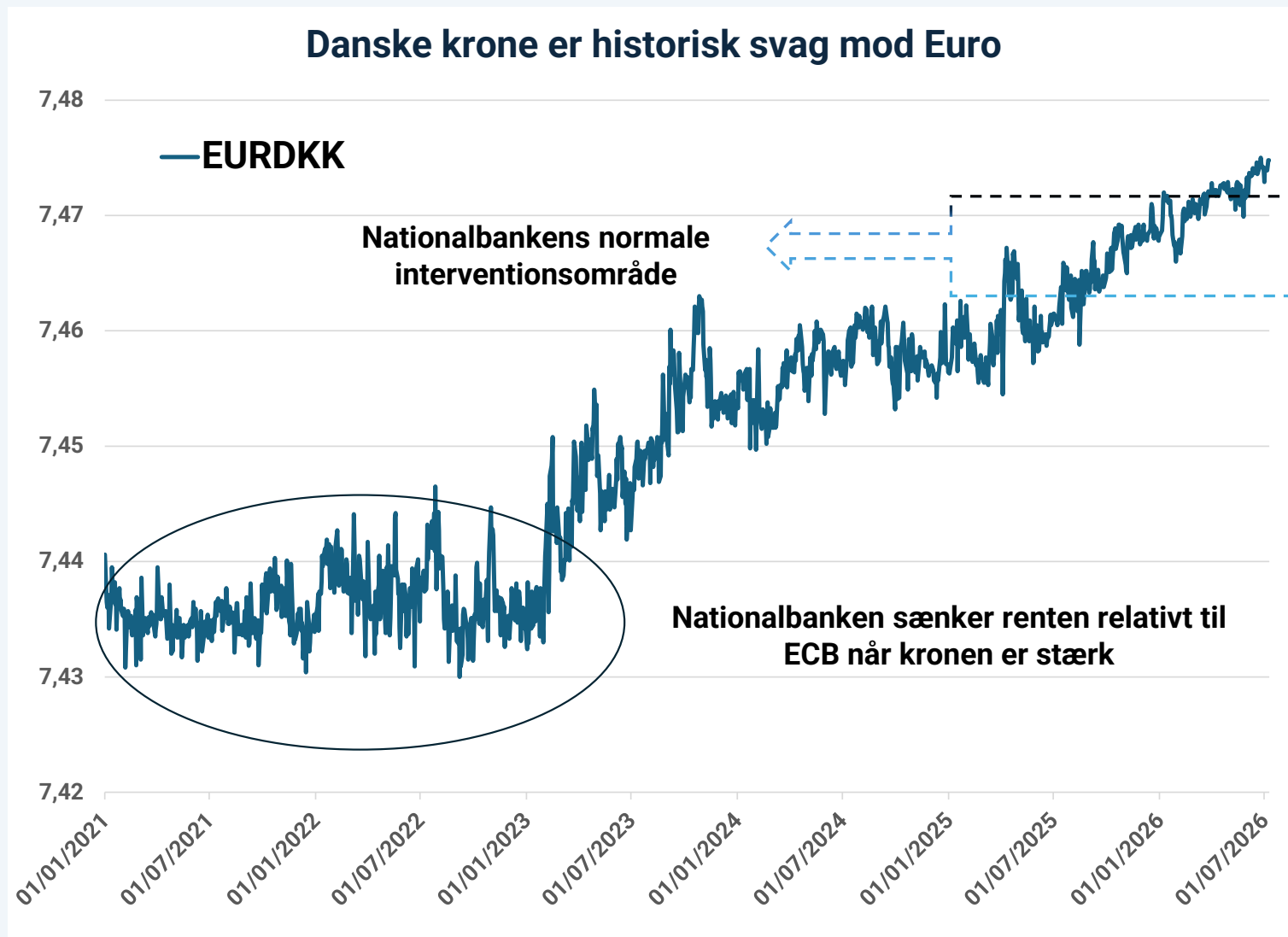


Er tiden (stadig) inde til et overraskende rentehop fra Nationalbanken?

Med en historisk svag krone, fortsat stærk dansk økonomi og den første intervention siden 2024 er spørgsmålet igen aktuelt: Kan Nationalbanken blive tvunget til at hæve renten uden for ECB's mødekalender?

- Rentespændet til ECB på omkring 40 basispoint gør fortsat euroen mere attraktiv end kronen
- Danske virksomheder har ifølge Nationalbanken haft lavere efterspørgsel efter kroner end normalt
- Pensionssektoren har fortsat betydelige investeringer i udenlandske aktiver, hvilket reducerer den strukturelle efterspørgsel efter danske kroner.

Grafen viser, at kronen fortsat befinder sig i den svage ende af fastkurssystemets udsving. Nationalbanken bekræftede samtidig, at den i juni intervenserede ved at købe kroner for 0,7 mia. kr. Beløbet er beskedent, men interventionen understreger, at udviklingen følges tæt.



Valutareserven er fortsat høj på 687,5 mia. kr. ved udgangen af maj 2026, svarende til omkring 22% af BNP. Det giver Nationalbanken betydelig kapacitet til at intervenere i valutamarkedet, hvis kronen kommer under pres. Historisk har vedvarende valutapres dog ofte krævet en kombination af interventioner og renteændringer for at stabilisere kronekursen.

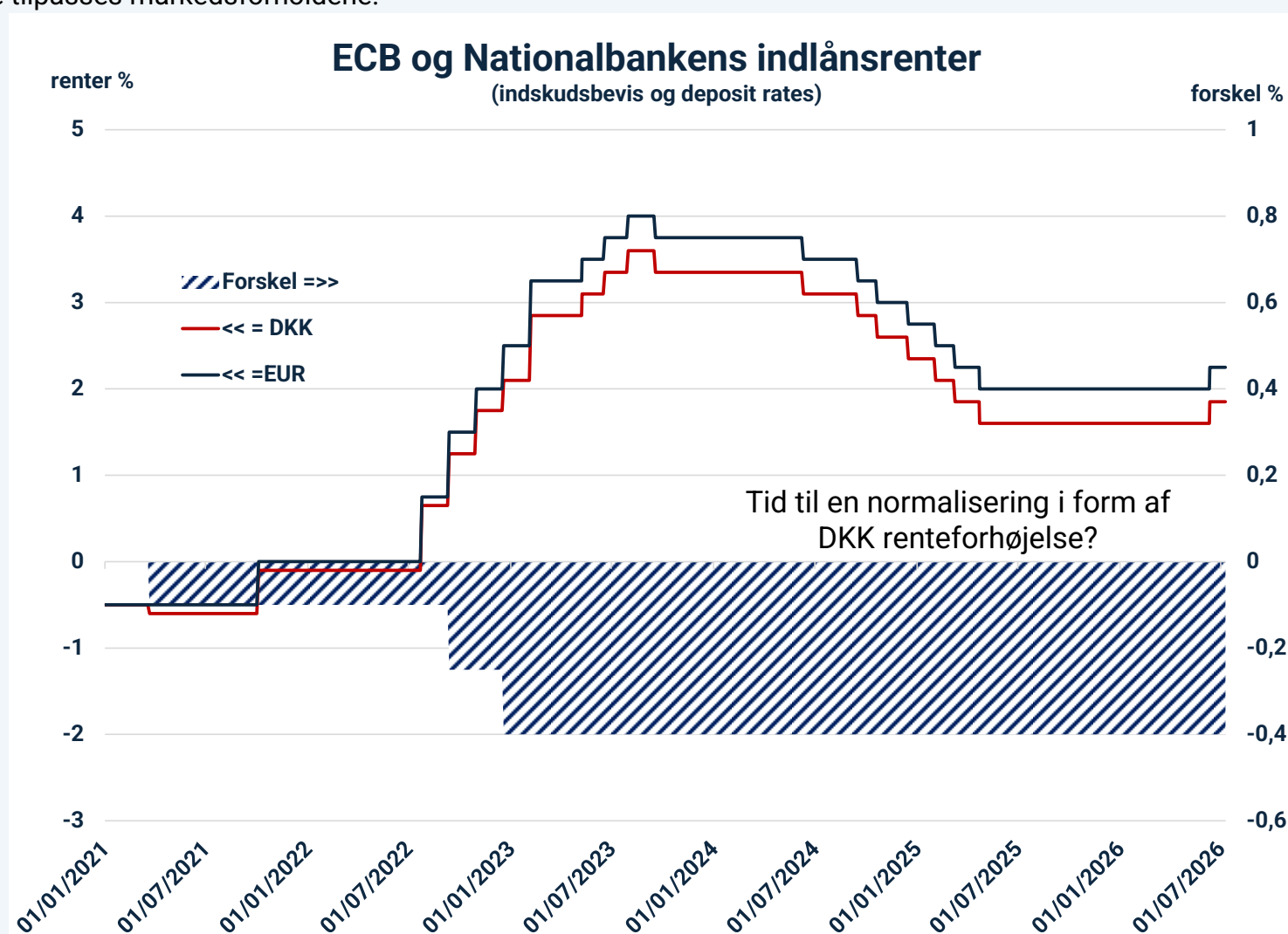
FairRENTE

#12

1. Halvår 2026

Hvorfor 0,40 procentpoint ikke nødvendigvis er den langsigtede renteforskel

Det nuværende rentespænd på 0,40 procentpoint mellem Nationalbanken og ECB bør ikke opfattes som en ny ligevægtsrente. Nationalbanken har ikke et mål om at holde en bestemt forskel til ECB, men om at sikre en stabil kronekurs over for euroen. Renteforskellen afspejler derfor de aktuelle kapitalbevægelser og efterspørgslen efter danske kroner og ikke et fast niveau, som nødvendigvis skal opretholdes. Historisk har spændet varieret betydeligt og har i perioder været både tæt på nul, positivt og negativt. Hvis presset på kronen aftager, kan Nationalbanken reducere spændet igen. Omvendt kan et fortsat stærkt inflow til danske aktiver eller øget efterspørgsel efter kroner gøre det nødvendigt at fastholde eller udvide renteforskellen. Derfor er de nuværende 0,40 procentpoint ikke et strukturelt anker, men et pengepolitisk værktøj, der løbende tilpasses markedsforholdene.



Nationalbanken har ikke haft behov for væsentlige valutainterventioner i de seneste måneder, hvilket indikerer, at det nuværende niveau for EUR/DKK foreløbig vurderes at være foreneligt med fastkurspolitikken. Hvis Nationalbanken skal forsvare kronen aktivt, kan et mindre rentehop derfor blive et realistisk scenarie i 2. halvår 2026. Det er ikke et udtryk for, at banken ønsker højere renter, men snarere at valutapolitikken kan tvinge den i den retning. Et scenarie med en isoleret dansk renteforhøjelse er bestemt realistisk i 2. halvår 2026. 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 interveneret 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 2,10% og vil stige med de korte markedsrenter til 2,50% senere i 2026.

FairRENTE

#12

1. Halvår 2026

WEBINAR: Få mere ud af virksomhedens overskudslikviditet

Mange danske virksomheder lader hvert år store summer stå i banken til en rente, der reelt lyder på nul procent. Men hvorfor lade virksomhedens opsparing samle støv, når pengene kan arbejde sikkert for dig?

I dette webinar, som FairRENTE har lavet i samarbejde med Beierholm, dykker tre eksperter ned i, hvordan du nemt og fleksibelt henter markedsrenten hjem til dit firma.

Se hele webinarer i videoen ovenfor, hvor Jens Balle (forfatter og adfærdsanalytiker), Hans Peter Christensen (Beierholm Finansiell Rådgivning) og Casper Fries (Fair Rente) debatterer smart likviditetsstyring for danske virksomheder.



[Se hele webinarer her](#)

Maskinen, du glemte at tænde for

Forestil dig, at du investerede i en dyr og effektiv produktionsmaskine – og lod den stå slukket i hjørnet. Det ville de færreste virksomhedsejere gøre.

Alligevel er det ofte tilfældet med virksomhedens overskudslikviditet. Mange millioner står passivt på almindelige bankkonti, hvor forrentningen er begrænset.

Samtidig kan banker placere en del af deres likviditet til væsentligt højere renter hos Nationalbanken, mens erhvervskunder typisk kun modtager en beskeden indlånsrente. Har virksomheden desuden mere end 750.000 kr. (100.000 euro) stående i samme bank, er beløbet over indskydergarantiens grænse ikke dækket og påtager sig derved større modpartsrisiko end ultra korte danske realkreditobligationer.

FairRENTE

#12

1. Halvår 2026

Sidste nyt

- Investeringsforeningen FairRENTE er nået op på DKK 1,85 mia. og der er mere end 5.000 danske investorer der har placeret i FairRENTE. Det har været et 1. halvår med stærk vækst og en tredobling af AuM.
- FairRENTE har samlet givet mere end DKK 18mio. 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 skatte ordningen (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
- Som medlem af Dansk Erhverv kan du og dine ansatte få en konto med høj rente og lav risiko - Og tilmed spare 20% på de løbende omkostninger. [Dansk erhverv og FairRENTE](#)
- FairRENTE planlægger webinar med Falcon i september måned – stay tuned.

DKK 1.850.000.000



FairRENTE

Invester i FairRENTE

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

Læs om FairRENTE

- [Unge aktionærer placerer i FairRENTE](#)
- [JP- Finans. Danmarks kedeligste investeringsforeninge fordobler formuen](#)
- [Finanswatch. Dansk rentefond indgår samarbejde med Pluto Markets](#)
- [Finanswatch. Indlånsfond får flere kunder af usikkerhed fra krig i Mellemøsten](#)

Læs om FairRENTE

- [Daniels Pengetips – Min nye opsparingskonto \(høj rente uden binding\)](#)
- [Beierholm. Arbejder din overskudslikviditet for dig?](#)
- [Finans - Du behøver ikke spise dine mursten](#)

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

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

FairRENTE

#12

1. Halvår 2026

Højere rente



Mindst mulige risiko



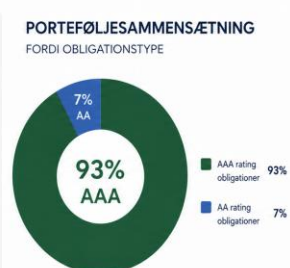
Likviditet



Investorer



Forvaltning



Tallene er afrundede. Kumulativ udløbsprofil viser andelen af obligationsporteføljen, der udløber inden for (og inklusive) den angivne løbetid.

Kilde: FairRENTE

FairRENTE

#12

1. Halvår 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. FairRENTE 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. Information 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