

FairRENTE



3. kvartal 2026

FairRENTE

#12

3. kvartal 2026

Kære investor

Tredje kvartal 2026 har været præget af stigende renter, øget inflationspres og betydelig geopolitisk usikkerhed. Trods større udsving på obligationsmarkederne har FairRENTE fastholdt sin meget stabile kursudvikling. Det stabile afkast har været lidt under forventningen, hvor FairRENTE leverede en realiseret rente på **1,86%** mod forventet **2,15%** i 3. kvartal. Forskellen skyldes primært stigende korte markedsrenter og udvidede kreditspænd på danske realkreditobligationer, som midlertidigt har påvirket obligationskurserne. Fondens indre værdi er dog fortsat steget næsten hver eneste dag, og de daglige kursudsving har været meget begrænsede.

Med en gennemsnitlig varighed på blot 0,2 år har FairRENTE en meget lav rentefølsomhed. Stigende markedsrenter kan derfor relativt hurtigt omsættes til et højere løbende afkast. Dagens FairRENTE er nu steget til 2,25% efter omkostninger, og hvis de aktuelle markedsforventninger holder, kan renten nærme sig 2,50% ved årsskiftet.

Stigende inflation og renter skaber større usikkerhed i Europa og efter næsten to år med faldende renter har rentemarkederne skiftet retning. Højere energipriser, stigende inflation og geopolitisk usikkerhed har fået ECB og Nationalbanken til igen at hæve renterne. Samtidig har voksende statsgæld og politisk usikkerhed i særligt Frankrig øget presset på de europæiske obligationsmarkeder. Markederne forventer nu yderligere renteforhøjelser frem mod 2027, hvilket kan medføre fortsat store udsving på obligationsmarkederne, særligt for obligationer med lang løbetid.

For FairRENTE betyder de stigende korte renter mulighed for en højere fremadrettet forrentning, mens fondens ultrakorte obligationsstrategi fortsat begrænser kursfølsomheden.

Danske investorer har i 2026 for alvor genopdaget obligationsmarkedet. Frem til udgangen af august er der ifølge Finans Danmark investeret netto 16 mia. kr. i danske obligationsfonde, hvoraf knap 9 mia. kr. er gået til korte danske obligationer. FairRENTE har med et inflow på omkring 1,6 mia. kr. stået for knap 18% af denne tilgang. Ved udgangen af september var fondens samlede formue vokset til 2,35 mia. kr. fordelt på mere end 6.000 investorer. Udviklingen understreger den stigende efterspørgsel efter attraktive renteafkast med begrænset risiko og høj likviditet.

Vi vil gerne takke alle vores investorer for den fortsatte tillid og opbakning. Vi ser frem til årets sidste kvartal, hvor vi fortsætter arbejdet med at tilbyde et attraktivt alternativ til traditionelle bankindlån – med stabilitet, lave omkostninger og høj likviditet i centrum.

I dette nyhedsbrev kan du blandt andet læse om:

- FairRENTE leverer fortsat stabilitet med en realiseret rente lidt under forventningen
- Renter og inflation stiger, med gældsproblemer og stigende usikkerhed i Europa
- Svag krone får ikke Nationalbanken til at ryste på hånden i september 2026
- Korte danske obligationer tiltrækker milliarder – FairRENTE fortsætter væksten

Venlige hilsener

FairRENTE
ved Jan og Casper

FairRENTE

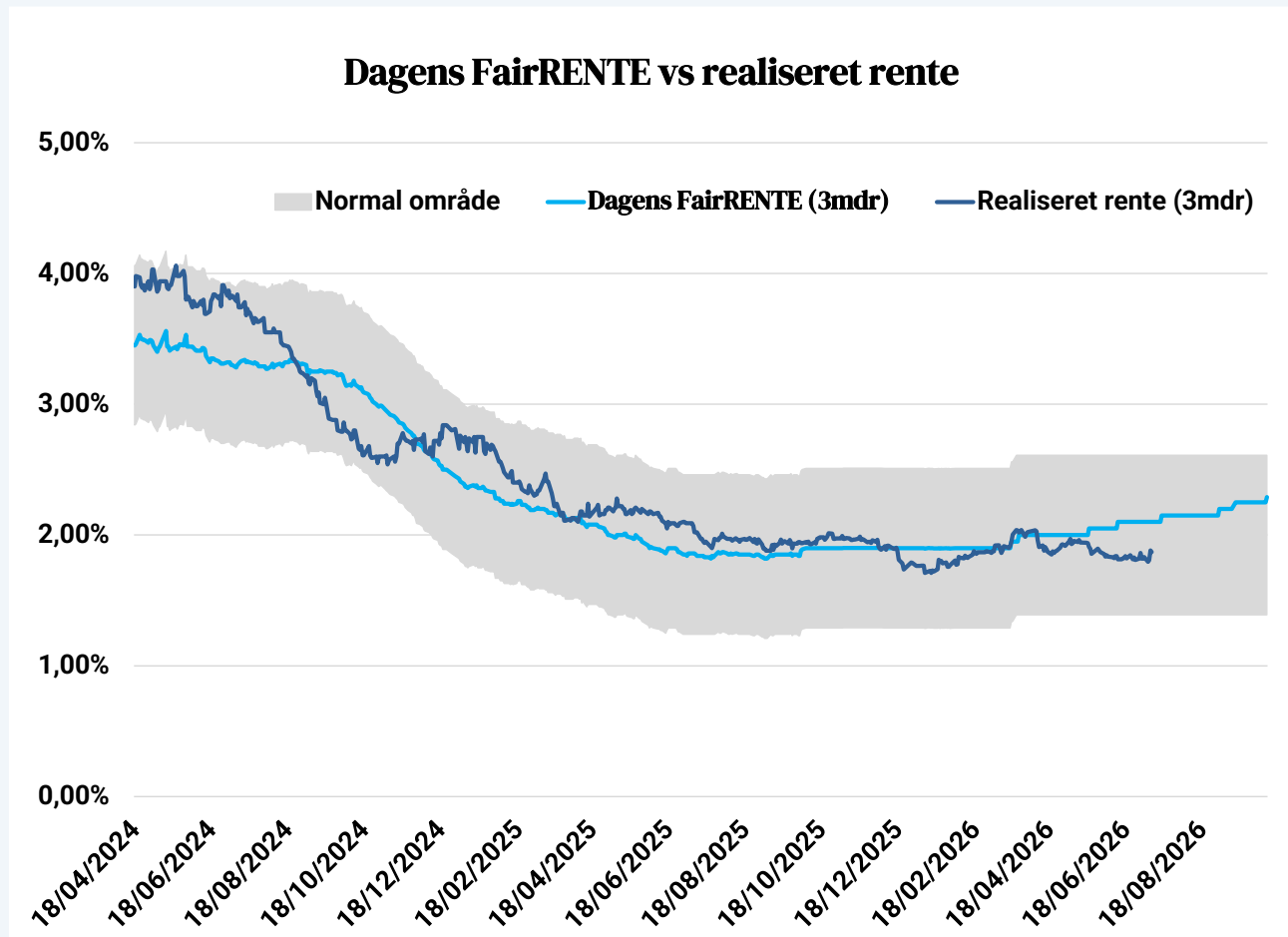
#13

3. kvartal 2026

FairRENTE leverer fortsat stabilitet i 3. kvartal med en realiseret rente lidt under forventningen

Ved udgangen af juni forventede vi en årlig rente på 2,15% for 3. kvartal 2026, mens den realiserede årlige rente endte på 1,86%. Den lidt lavere rente skyldes primært stigende korte markedsrenter og udvidede kreditspænd (OAS) på de korte realkreditobligationer, som midlertidigt har påvirket obligationskurserne.

Den lavere realiserede rente har dog ikke påvirket stabiliteten i fondens indre værdi (NAV), som fortsat er steget næsten hver eneste dag. De daglige renteindtægter har blot været en smule lavere end forventet, svarende til en gennemsnitlig daglig kursstigning på cirka 0,005 mod forventet 0,006 kurspoint. Den realiserede rente har således ligget lidt under forventningen, men fortsat inden for det normale udsving. Udviklingen understreger, at FairRENTE også i et marked med stigende renter og større udsving i kreditspændene har fastholdt en meget stabil kursudvikling med begrænsede daglige udsving. Rentefølsomheden i FairRENTE er mindst mulig og målt som varighed på 0,2 (år) i gennemsnit. Rentestigninger bliver hurtigt absorberet i obligationsporteføljen og kompenseres i form af en højere kupon fremover. Fremadrettet giver det anledning til lidt højere renter og Dagens FairRENTE er i dag på 2,25% og vi forventer i tråd med markedet, at de korte markedsrenter fortsat vil være stigende de kommende måneder, hvor Dagens FairRENTE vil være c. 2,50% ved årsskiftet.



Nedenstående tabel viser afkastet på forskellige perioder samt den tilhørende årlige rente pr. 30.09-2026.

30/09/2026	1 måned	3 måneder	6 måneder	1 år	ÅTD	Siden lancering
Afkast kurs	0,16	0,47	0,98	1,91	1,43	6,22
Rente (årlig)	1,79%	1,86%	1,93%	1,88%	1,86%	2,53%

Renter og inflation stiger, med gældsproblemer og stigende usikkerhed i Europa

Efter næsten to år med faldende renter har rentemarkedet skiftet retning foråret 2026. Stigende inflation, højere energipriser og geopolitisk usikkerhed har fået både ECB og Nationalbanken til at hæve renterne igen. Markedets forventninger har samtidig ændret sig markant fra yderligere rentenedsættelser til nye renteforhøjelser frem mod årsskiftet. De korte danske markedsrenter er allerede steget betydeligt, og udviklingen forventes at fortsætte gennem resten af 2026 og ind i 2027.

Samtidig er Europas voksende statsgæld blevet en stadig vigtigere risikofaktor på obligationsmarkederne. Særligt Frankrig er kommet under pres som følge af store offentlige underskud, en statsgæld på omkring 120% af BNP og betydelig politisk usikkerhed. Investorerne har reageret ved at kræve højere risikopræmier på franske statsobligationer, og renteforskellen til tilsvarende tyske obligationer er udvidet markant. Også Italien oplever stigende pres, hvor svagere finanspolitiske udsigter og politisk usikkerhed har bidraget til større renteudsving.

Udviklingen skaber et mere komplekst rentebillede i Europa. På den ene side presser inflation og høje energipriser renterne op. På den anden side kan stigende bekymring om statsgæld og økonomisk vækst få investorer til at søge mod sikre tyske statsobligationer, hvilket kan presse de lange tyske renter ned. Goldman Sachs peger i sin seneste analyse på netop denne udvikling, hvor stigende kreditrisiko i Frankrig og Italien har øget efterspørgslen efter tyske statsobligationer. Samtidig vurderer banken, at de seneste udvidelser i de franske kreditspænd delvist afspejler højere rentevolatilitet frem for alene en forværring af de økonomiske nøgletal.

De europæiske obligationsmarkeder står dermed over for flere modsatrettede kræfter. De korte renter påvirkes primært af centralbankernes pengepolitik, mens de lange renter i stigende grad også afspejler bekymringer om statsgæld, vækst og investorerne krav til risikopræmier. Det øger usikkerheden for investorer i obligationer med lang løbetid, hvor selv mindre renteændringer kan medføre betydelige kursudsving.

- **ECB hævede renterne igen med 0,25 procentpoint d. 10. september**
- **Nationalbanken hævede renten på indskudsbeviser til 2,10%**
- **Inflationen stiger til 3,8% i euroområdet drevet af højere energipriser**
- **ECB fastholder en dataafhængig rentepolitik, men det øgede inflationspres understøtter forventningerne om en strammere pengepolitik**
- **Markedet priser fortsat yderligere 1 renteforhøjelse ind i resten af 2026 og 2 i 2027**

Hvad betyder det for investorerne?

Samlet tegner der sig et billede af et europæisk rentemarked, hvor inflation og stigende statsgæld trækker i forskellige retninger og skaber større usikkerhed om den fremtidige renteudvikling. Med udsigt til yderligere renteforhøjelser fra ECB og Nationalbanken forventes de korte danske markedsrenter at stige yderligere, mens de lange obligationsrenter fortsat kan blive præget af betydelige udsving. FairRENTE har de mindst mulige udsving og kan tilbyde stabilitet i en usikker tid.

Risikoen for stagflation er steget, men der er fortsat lyspunkter i europæisk økonomi

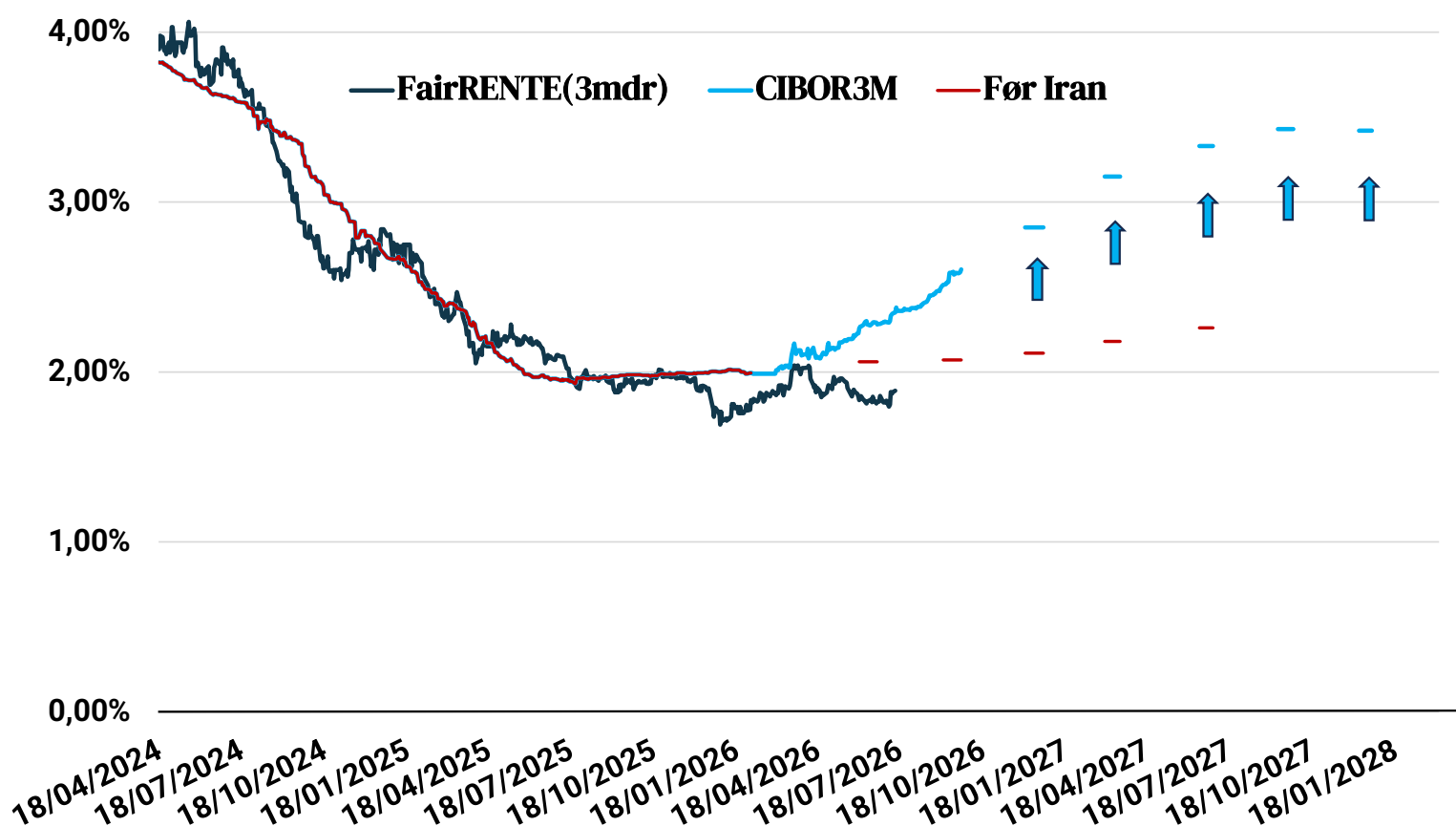
Risikoen for stagflation er steget gennem 2026. Væksten i euroområdet er fortsat afdæmpet, mens højere energi- og råvarepriser har øget inflationspresset. Kombinationen af svag vækst og stigende inflation gør centralbankernes opgave vanskeligere og har ændret markedets forventninger fra rentenedsættelser til yderligere renteforhøjelser.

Særligt Tyskland viser fortsat tegn på svaghed. Industriens ordreindgang faldt med 10,6% i august, men korrigeret for store enkeltordrer var faldet blot 0,1%. Der er samtidig lyspunkter i den tyske økonomi, hvor den indenlandske efterspørgsel viser tegn på forbedring, og investeringer i forsvar og infrastruktur forventes at understøtte væksten i de kommende år. Seneste vækst tal viser 1,2% for euroområdet (2. kvartal).

For investorer betyder udviklingen større usikkerhed på både aktie- og obligationsmarkederne. En længere periode med højere renter kan ikke udelukkes, og særligt lange obligationer er følsomme over for renteudsving. FairRENTE's ultrakorte obligationsstrategi med en gennemsnitlig varighed på blot 0,2 år begrænser renterisikoen, samtidig med at stigende korte markedsrenter relativt hurtigt kan bidrage til en højere løbende forrentning.

Grafen viser markedsrenterne CIBOR3M siden lancering af FairRENTE i april 2024 og markedsforventninger de kommende 12 måneder. Siden konflikten i Iran er de korte markedsrenter steget c. 0,5 og der er priset yderligere c. 0,50% rentestigninger ind i resten af 2026 og 2027.

Markedsrenter i Danmark

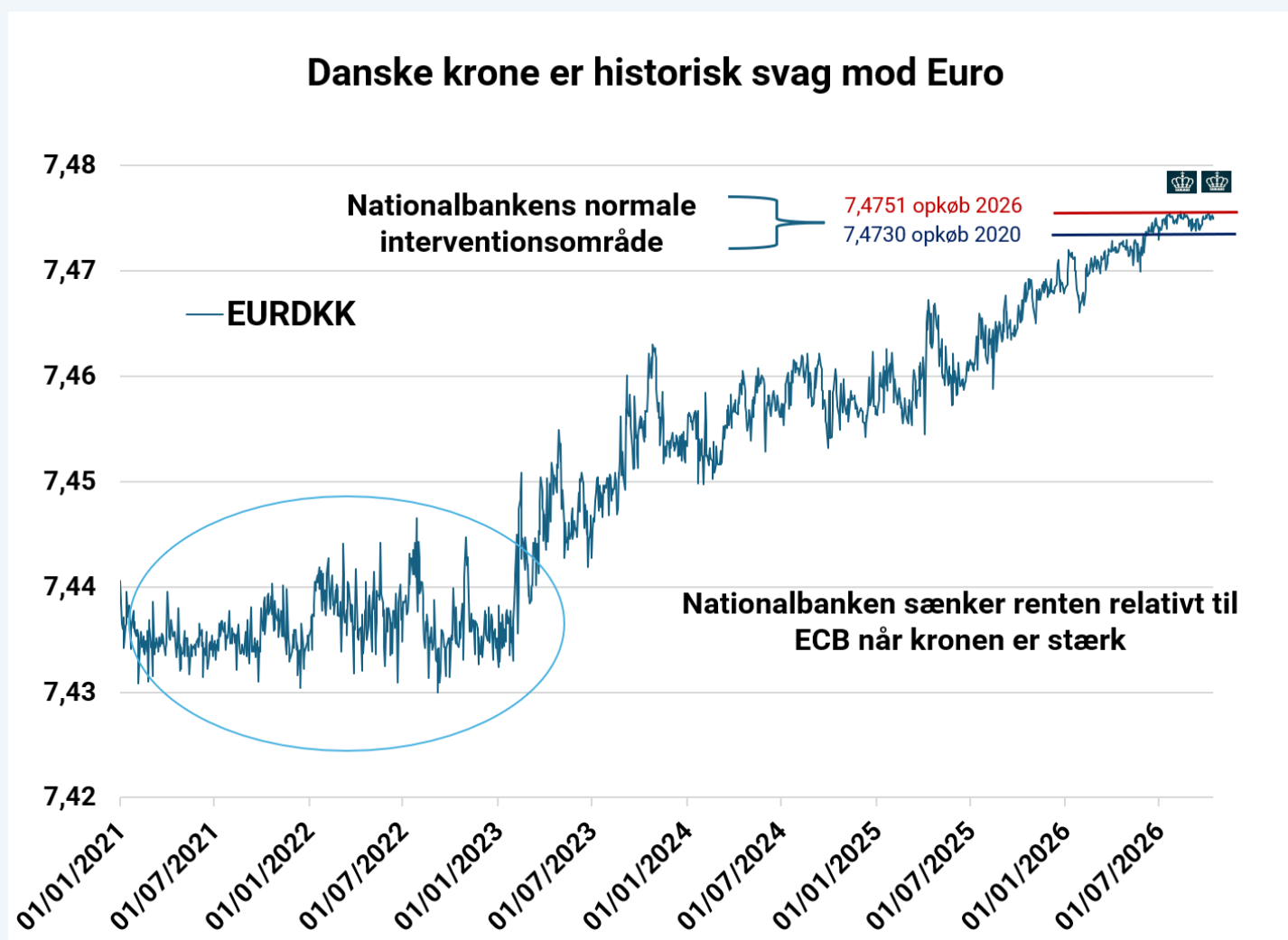


Svag krone får ikke Nationalbanken til at ryste på hånden i september 2026

Trods en fortsat svag krone, blandt andet som følge af pensionssektorens køb af udenlandske værdipapirer, valgte Nationalbanken ikke at intervenere i valutamarkedet i september. Efter tidligere opkøb af danske kroner for samlet 6,3 mia. kr. i 2026 kan yderligere interventioner dog blive nødvendige, hvis presset på kronen fortsætter. Et ensidigt danske rentehop ser derfor ud til at blive udskudt og vi forventer først at det bliver aktuelt i 2027. Markedet priser en rentestigninger ind på 0,10% udgangen af 2026.

Måned	Opkøb af DKK
Jun/26	0,7 mia. kr.
Aug/26	5,6 mia. kr.
Sept/26	0,0 mia. kr.
Samlet 2026 til og med september	6,3 mia. kr.

Grafen viser, at kronen fortsat befinder sig i den svage ende af fastkurssystemets udsving og i Nationalbankens normale interventionsområde. Når valuta opkøb op på mere end DKK 30mia. vil en ensidig renteforhøjelse være forventet.



Korte danske obligationer tiltrækker milliarder – FairRENTE fortsætter væksten

Danske investorer har i 2026 for alvor genopdaget obligationsmarkedet. Nye tal fra Finans Danmark viser, at der frem til udgangen af august er investeret netto 16 mia. kr. i danske obligationsfonde, mere end det samlede nettokøb i perioden 2019-2025. Særligt korte danske obligationer er populære og har tiltrukket knap 9 mia. kr., svarende til mere end halvdelen af den samlede tilgang. FairRENTE har taget en betydelig del af denne vækst. Med et inflow på omkring 1,6 mia. kr. i 2026 har fonden stået for knap 18% af tilgangen til korte danske obligationsfonde. Ved udgangen af 3. kvartal var formuen vokset til 2,35 mia. kr., og mere end 6.000 investorer havde valgt FairRENTE.

Udviklingen afspejler en stigende efterspørgsel efter attraktive renteafkast med begrænsede kursudsving. Samtidig har højere inflation, geopolitisk usikkerhed og forventninger om yderligere renteforhøjelser øget interessen for korte obligationer, hvor renterisikoen er væsentligt lavere end på lange obligationer.

Højt afkast i forhold til risikoen

FairRENTE har samtidig leveret et stærkt afkast i forhold til den risiko, investorerne har været eksponeret for. Fondens markeds laveste volatilitet blandt sammenlignelige danske obligationsfonde og har leveret det bedste risikojusterede afkast i den relevante sammenligningsgruppe.

'Således har kun haft positiv rente hvis man har placeret i en uge eller længere siden lancering.'

Det hænger sammen med fondens meget korte renterisiko og fokus på danske stats- og realkreditobligationer med høj kreditkvalitet. Målet er ikke at tage mere risiko for at skabe et højere afkast, men at give investorerne et attraktivt løbende afkast med så begrænsede kursudsving som muligt.

Samtidig er FairRENTE et 100 pct. uafhængigt alternativ til traditionelt bankindlån. Fondens er ikke ejet af en bank og er derfor ikke afhængig af bankernes indlånsrenter, kundepakker eller øvrige bankprodukter. Investorerne kan beholde deres eksisterende bank og placere den del af likviditeten, de ønsker, i FairRENTE.

Den stigende efterspørgsel kommer efter en længere årrække, hvor lave og til tider negative renter gjorde obligationer mindre attraktive for private investorer. Det billede har ændret sig.

Finans Danmark peger på, at højere renter kombineret med betydelig geopolitisk usikkerhed har gjort danske obligationer mere interessante for investorerne.

FairRENTE har fortsat fokus på stabilitet, høj likviditet og meget begrænset renterisiko. Dermed tilbyder fonden et uafhængigt alternativ til bankindlån, hvor investorerne kan opnå et markedsbaseret renteafkast uden binding.

Læs artikel her:

<https://finansdanmark.dk/nyheder/2026/september/investorer-stroemmer-mod-danske-obligationer-efter-turbulent-2026/>

FairRENTE

#13

3. kvartal 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

#13

3. kvartal 2026

Seneste nyt

- FairRENTE afholdte investeringsseminar med Falcon Fondsmæglerselskab og Børsen i Saxobanks hovedkvarter. Det var interessant og givende at mødes med mere end 100 investorer og vi forventer at følge op med et tilsvarende arrangement i Århus i starten af 2027. [Se præsentationen her](#)
- Investeringsforeningen FairRENTE er nået op på DKK 2,35 mia. og der er mere end 6.000 danske investorer heriblandt 2.650 Nordnettere, der har placeret i FairRENTE. Det har været 3 kvartaler med stærk vækst og mere end en tredobling af AuM.
- FairRENTE har samlet givet mere end DKK 26mio. i ekstra renteindtægter til investorerne fremfor, at have pengene stående i bankerne
- FairRENTE er akkumulerende og man kan placere i FairRENTE under virksomhedsskatteordningen (VSO).
- 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](#)



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

- [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 – Sådan fik jeg 21x højere rente på min opsparing](#)
- [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](https://fairrente.dk/vidensbank/kontakt@fairrente.dk)

FairRENTE

#13

3. kvartal 2026

Højere rente



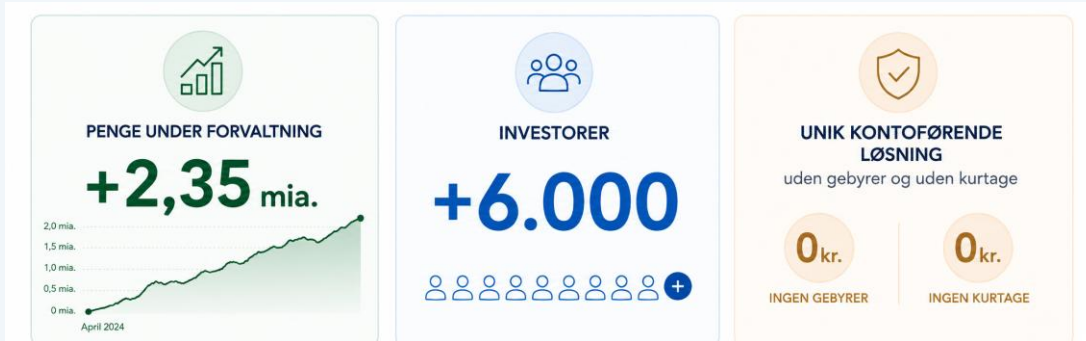
Mindst mulige risiko



Likviditet



Investorer



Forvaltning



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. 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