

MÅLGRUPPE

Egnet for investorer, der ønsker en livscyklusportefølje, hvor risikoen gradvist aftrappes i takt med at pensionsalderen nærmer sig.

Relevant for investorer på arbejdsmarkedet, pensionerede investorer eller for investorer, der ønsker sikkerhed for at risikoen altid er afstemt med deres livsforløb.

OM STRATEGIEN

Denne strategi er et livscyklusprogram, hvor fordelingen mellem stabile og risikofyldte investeringer tilpasses kundens alder. Der sker gradvis nedbringelse af risikofyldte aktiver, hvorved strategien sikrer tilpas risikotagning tidligt i forløbet og større fokus på formuebevarelse i det senere forløb omkring pensioneringstidspunktet.

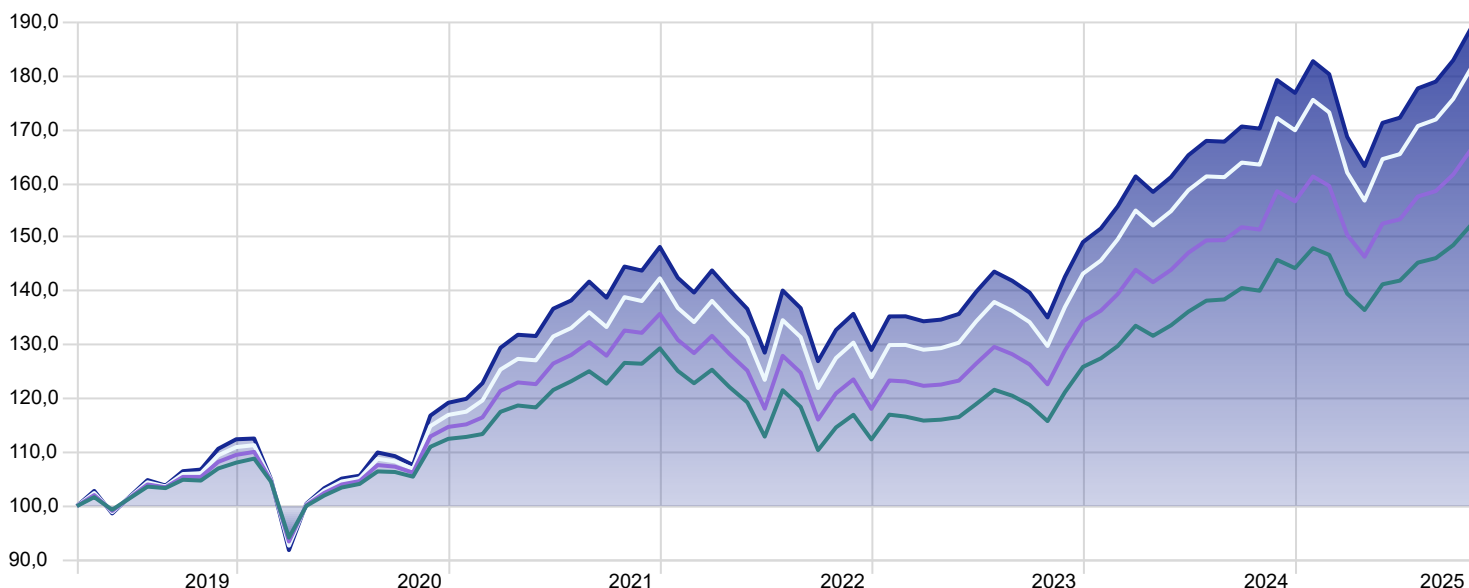
Fordelingen mellem aktier og obligationer er 90%/10% i udgangsscenariet indtil 15 år før pensionering, hvor aftrapningen starter og fortsætter indtil 10 år efter pension med en slutallokering på 27%/73% aktier og obligationer. Herefter fastholdes denne allokering. Den strategiske allokering kan afviges med 15 pct. point.

Fakta

Pensionsselskab	PENSIONS
Strategi	Balanceret allokering med aftrapning
Strategisk allokering	90% aktier / 10% obl. ved 20 år til pension 53% aktier / 47% obl. ved 0 år til pensionering
Investeringsrådgiver	Hammers Fonde
AOP	0,28% ved 20 år til pension 0,32% ved 0 år til pension samt op til 0,05% i indirekte handelsomkostninger
Købs- og salgstillæg	Markedspriser +/- maks. 0,05% v. køb/salg
Risikoklasse PRIIPS	4 ved 20 år til pension, 3 ved 0 år til pension
SFDR artikel	6
Forventet tabsrisiko ved 20 år til pension ved 0 år til pension	17,0% (VaR5%), 26,9% (VaR1%) 10,7% (VaR5%), 17,4% (VaR1%)
Porteføljestart	31. marts 2019

TILVÆKST AF 100 kr. SIDEN START

Time Period: 01-04-2019 to 31-10-2025



Dynamisk 5 år til pensionering	152,4	Dynamisk 10 år til pensionering	166,4	Dynamisk 15 år til pensionering	181,5
Dynamisk 20+ år til pensionering	189,0				

LØBENDE AFKAST

	År-til-dato	1 år	3 år	5 år
Dynamisk 5 år til pensionering	5,59	8,76	9,94	7,63
Dynamisk 10 år til pensionering	6,21	9,88	11,22	9,40
Dynamisk 15 år til pensionering	6,82	11,00	12,48	11,16
Dynamisk 20+ år til pensionering	6,82	11,00	12,48	11,91

AFKAST - KALENDERÅR

	2024	2023	2022	2021	2020
Dynamisk 5 år til pensionering	14,60	12,00	-13,10	14,96	4,10
Dynamisk 10 år til pensionering	16,62	13,78	-13,02	18,33	4,75
Dynamisk 15 år til pensionering	18,62	15,55	-12,94	21,73	5,40
Dynamisk 20+ år til pensionering	18,62	15,55	-12,94	24,32	6,04

Risikotal - 5 års horisont

	Std.afv.	Max kursfald	Bedste måned	Værste måned
Dynamisk 5 år til pensionering	9,39	-14,64	7,65	-6,78
Dynamisk 10 år til pensionering	10,41	-14,49	8,32	-7,00
Dynamisk 15 år til pensionering	11,44	-14,35	8,99	-7,22
Dynamisk 20+ år til pensionering	11,67	-14,35	8,99	-7,22

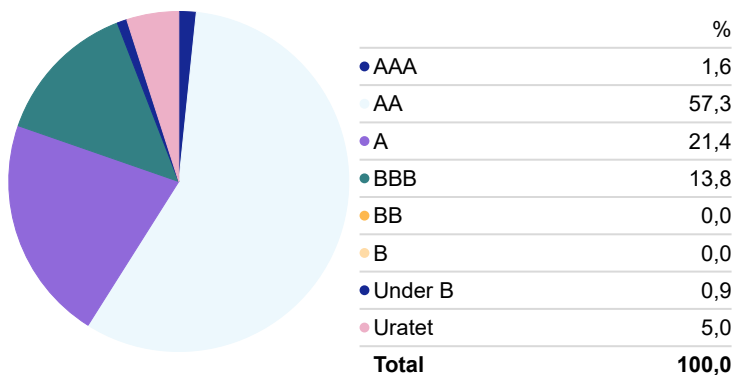
AKTIVFORDELING %

	Aktier %	Obligationer %	Konter %	Øvrige %
Dynamisk 20+ år til pensionering	89,6	10,1	-0,2	0,5
Dynamisk 15 år til pensionering	89,6	10,1	-0,2	0,5
Dynamisk 10 år til pensionering	77,2	23,3	-1,0	0,5
Dynamisk 5 år til pensionering	64,8	36,6	-1,8	0,4

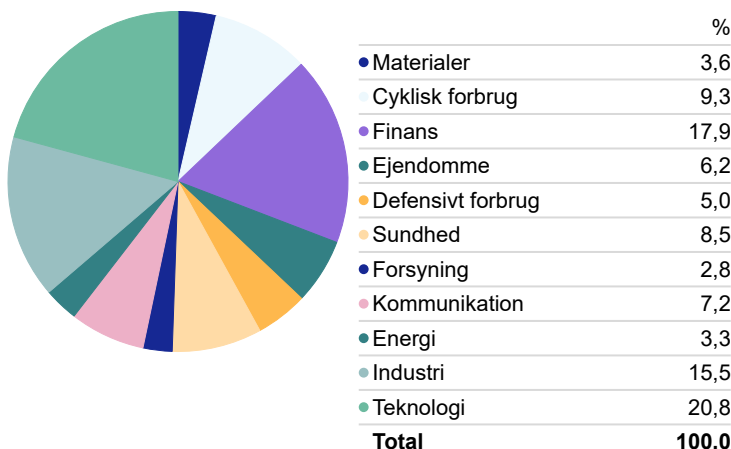
TOP VÆRDPAPIRER

	Aktivklasse (1)	Aktivklasse (2)
Vanguard S&P 500 ETF	Equity	US Equity Large Cap Blend
iShares Core MSCI EAFE ETF	Equity	Global Equity Large Cap
Vanguard FTSE Emerg Markets ETF USD Acc	Equity	Global Emerging Markets Equity
iShares MSCI World Small Cap ETF USD Acc	Equity	Global Equity Mid/Small Cap
Hammers Fonde - Forsvar, kl n	Equity	Industrials Sector Equity
iShares European Prpty Yld ETF EUR Dist	Equity	Real Estate Sector Equity
iShares Core MSCI Europe ETF EUR Acc	Equity	Europe Equity Large Cap
Schwab Fundamental U.S. Large CompanyETF	Equity	US Equity Large Cap Value
iShares Listed Private Eq ETF USD Dist	Equity	Equity Miscellaneous
XACT OMXC25 ESG A1 DKK	Equity	Europe Equity Large Cap

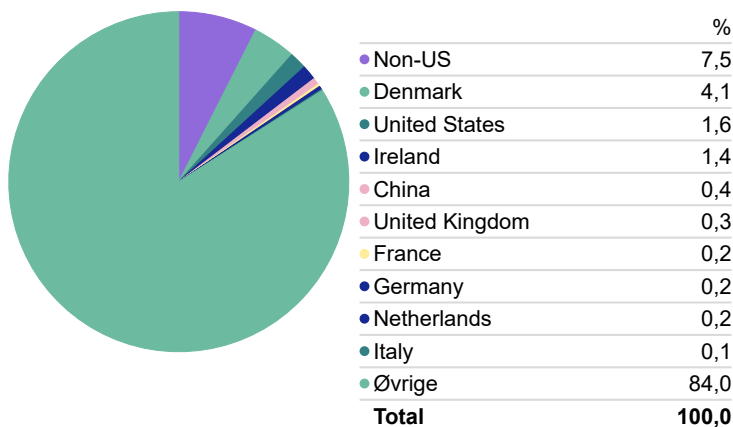
OBLIGATIONER - KREDITFORDELING %



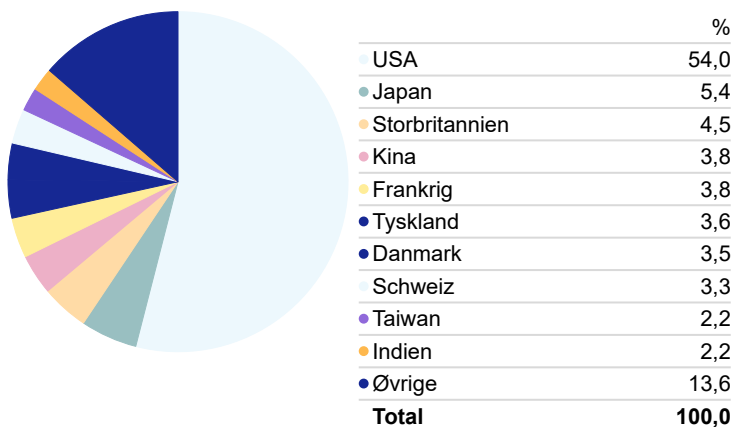
AKTIER - SEKTORFORDELING %



OBLIGATIONER - LANDEFORDELING %



AKTIER - LANDEFORDELING %



Stærkt kvartal for globale aktier med USA og emerging markets i spidsen, markedscommentar pr. 30/9-2025

Tredje kvartal blev et positivt kvartal for globale aktier. Efter et første halvår præget af handelskonflikter og politisk uro, fik markederne ny luft i sommermånederne. Globale aktier steg omkring 7 pct. i kvartalet, drevet af centralbankernes retorikskifte og en stabilisering i de økonomiske nøgletal. Udviklingen var dog ujævn med USA og emerging markets som trækheste, mens europæiske aktier havde svært ved at følge med.

Et af de vigtigste vendepunkter kom i september, da FED, den amerikanske centralbank, som ventet sænkede renten for første gang siden slutningen af 2024. Beslutningen blev begrundet med faldende inflation og tegn på aftagende vækst. Markederne, der ser rentenedsættelsen som begyndelsen på en blød landing for amerikansk økonomi, reagerede positivt på beslutningen. ECB havde allerede sat renten ned i løbet af sommeren, og tegner der sig et billede af centralbanker, der nu har bevæget sig væk fra kampzonen mod inflation og i højere grad fokuserer på at understøtte væksten.

USA tilbage i førertrøjen

Amerikanske aktier klarede sig bedst i kvartalet. Særligt teknologisektoren viste robust indtjening, og med FED's rentenedsættelse i ryggen vendte kapitalstrømmene tilbage til USA. En væsentlig drivkraft er fortsat udviklingen inden for kunstig intelligens). Investorerne har stor fokus på selskaber, der kan udnytte AI-teknologi til at skabe nye produkter, effektiviseringer og højere indtjening. Det har bidraget til at fastholde teknologisektoren som lokomotiv for det amerikanske aktiemarked og understøttet de høje værdiansættelser.

Dollaren er dog fortsat markant svækket i 2025, ca. 11-12 pct. i alt, hvilket betyder, at europæiske investorer ikke har fået fuldt udbytte af de amerikanske kursstigninger, og valutaen er dermed blevet en vigtig faktor i afkastbilledet.

De europæiske aktier formåede ikke at holde trit med den gode start på året. Enkelte sektorer – forsvar, energi og industri – viste styrke, men det brede marked var præget af lavere vækstforventninger. Investorerne har i højere grad set mod USA og emerging markets som mere attraktive alternativer.

Forsvarssektoren er fortsat en af årets stærkeste historier. Stigende forsvarsbudgetter i Europa, nye ordrer og et skærpet fokus på sikkerhed og geopolitik har løftet aktier som Thales, Rheinmetall og Leonardo markant. I USA har selskaber som Lockheed Martin og General Dynamics også leveret solide afkast.

Investeringscasen er intakt, men august viste med mødet mellem Trump og Putin, at sektoren også kan opleve periodiske udsving, når den politiske retorik skifter. Vi vurderer dog, at det er en helt naturlig del af en sektor, der i stigende grad er drevet af strukturelle megatrends.

Emerging markets – et stærkt 2025 med Kina i front i Q3

Mange emerging markets har haft positiv udvikling i 2025, understøttet af stigende råvarepriser, bedre makrodata og kapitalstrømme væk fra USA. I tredje kvartal var det især Kina, der trak læsset. Efter flere års skuffende udvikling leverede kinesiske aktier et markant comeback med stærke selskabsregnskaber og tegn på stabilisering i økonomien. Latinamerika og andre regioner bidrog også positivt, men det var Kina, der satte dagsordenen i kvartalet.

Børsnoterede europæiske ejendomsaktier har været et af årets lyspunkter, men i tredje kvartal vendte billedet, og aktivklassen faldt tilbage. For hele året er aktivklassen stadig pænt i plus.

Obligationsmarkedet leverede små positive afkast i kvartalet. Kortere obligationer og virksomhedsobligationer klarede sig bedst, mens længere statsobligationer lå næsten stille. En af årets helt store vindere har dog været emerging markets obligationer i lokal valuta, som har givet tocifrede afkast i 2025. Kombinationen af høje kuponer, rentenedsættelser i flere EM-lande og en markant svækket dollar har skabt stærke resultater – et eksempel på, hvordan valuta- og renteutvikling kan løfte hele aktivklassen.

Ind i årets sidste kvartal

Med tre måneder tilbage af 2025 går vi ind i en fase, hvor de pengepolitiske rammer ser mere støttende ud. Både ECB og Federal Reserve har taget hul på rentenedsættelserne, og lavere renter vil alt andet lige være understøttende for aktiemarkedene.

Samtidig er det værd at bemærke, at aktier allerede handler på relativt høje prisfastsættelser, især i USA. Det betyder, at selskabernes indtjening i høj grad skal bakkes op af fortsat økonomisk vækst og yderligere effektiviseringsgevinster, hvis de høje niveauer skal retfærdiggøres.

Billedet er dog fortsat præget af politiske risici, ikke mindst fra Washington, hvor toldspørgsmålet stadig lurer i baggrunden og kan skabe pludselige markedsudsving. Dollarfaldet gennem 2025 har desuden mindsket afkastet for europæiske investorer og er en påmindelse om, at valuta kan være en afgørende faktor for det samlede afkast.

Alt i alt står investorer over for en blanding af muligheder og udfordringer. Lavere renter og robust selskabsindtjening peger i positiv retning, mens høje værdiansættelser, politisk usikkerhed og valutabevægelser trækker den anden vej.

Det gør det ekstra vigtigt at holde fast i en balanceret strategi, der både kan udnytte de langsigtede strukturelle trends – fx inden for industri, energiomstilling, AI og udvalgte teknologier – og samtidig sikre robusthed, når næste bølge af uro rammer markederne.

For mere information

Hammers Fonde, Lautrupsgade 13, 2100 København Ø
www.hammersfonde.dk/pension, +45 3177 6000, info@hammersfonde.dk, CVR-nr. 31370086

Dette materiale er udarbejdet af Hammers Fonde til orientering og kan ikke erstatte rådgivning. Du bør læse materiale grundigt og drøfte eventuelle dispositioner med din rådgiver inden du investerer. Data kan ikke garanteres at være korrekte, fuldstændige eller opdaterede. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.