

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.

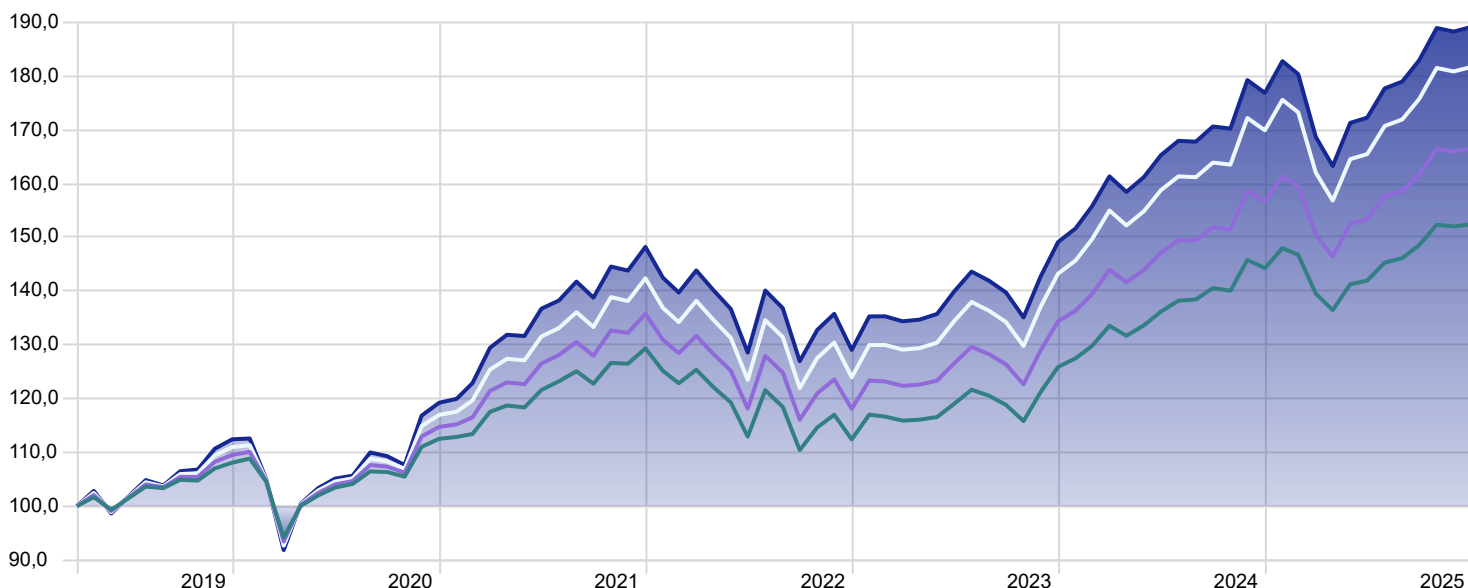
Fordelingen mellem aktier og obligationer er 90%/10% i udgangsscenariet indtil 15 år før pensionering, hvor aftrapningen starter og fortsætter indtil 10 år efter pension med en slutallokering på 27%/73% aktier og obligationer. Herefter fastholdes denne allokering. Den strategiske allokering kan afviges 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 31-12-2025



Dynamisk 5 år til pensionering	152,4	Dynamisk 10 år til pensionering	166,6	Dynamisk 15 år til pensionering	181,7
Dynamisk 20+ år til pensionering	189,2				

LØBENDE AFKAST

AFKAST - KALENDERÅR

Risikotal - 5 års horisont

	År-til-dato	1 år	3 år	5 år	2025	2024	2023	2022	2021	2020	Std.afv.	Max kursfald	Bedste måned	Værste måned
Dynamisk 5 år til pensionering	5,65	5,65	10,69	6,26	5,65	14,60	12,00	-13,10	14,96	4,10	9,15	-14,64	7,65	-6,78
Dynamisk 10 år til pensionering	6,29	6,29	12,14	7,74	6,29	16,62	13,78	-13,02	18,33	4,75	10,10	-14,49	8,32	-7,00
Dynamisk 15 år til pensionering	6,93	6,93	13,59	9,21	6,93	18,62	15,55	-12,94	21,73	5,40	11,06	-14,35	8,99	-7,22
Dynamisk 20+ år til pensionering	6,93	6,93	13,59	9,67	6,93	18,62	15,55	-12,94	24,32	6,04	11,15	-14,35	8,99	-7,22

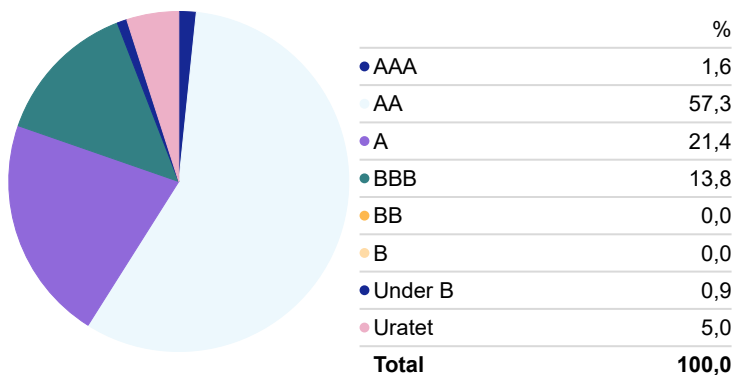
AKTIVFORDELING %

	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

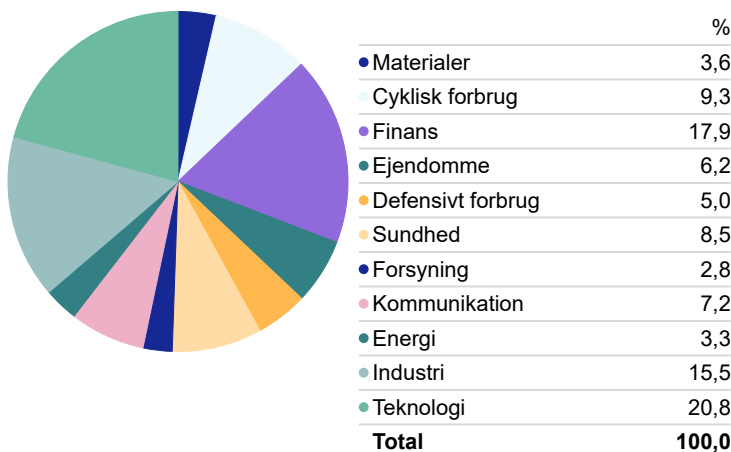
TOP VÆRDIPAPIRER

	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

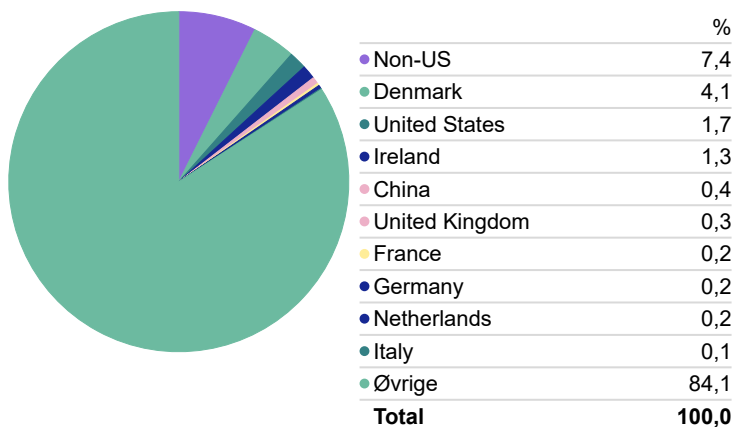
OBLIGATIONER - KREDITFORDELING %



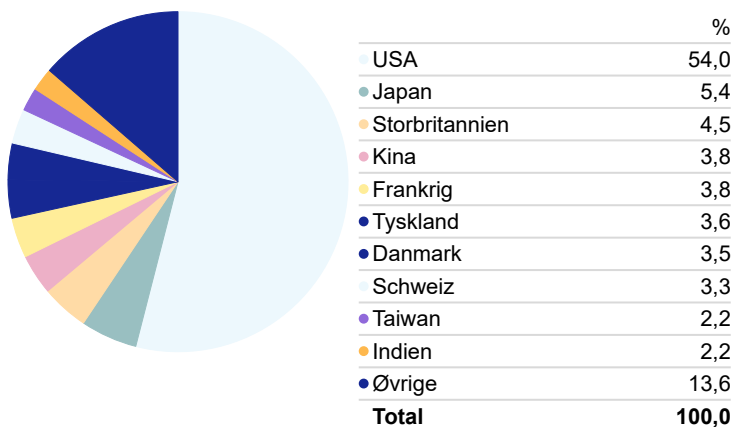
AKTIER - SEKTORFORDELING %



OBLIGATIONER - LANDEFORDELING %



AKTIER - LANDEFORDELING %



2025 blev et år med både markante udsving og solide afkast, markedscommentar pr. 31/12 -2025

Foråret var præget af betydelig markedsuro, da annonceringen af "Liberation Day" og varsler om nye amerikanske toldtiltag fra Trump skabte stor usikkerhed og udløste kraftige kursfald globalt.

Senere fandt markederne gradvist fodfæste i takt med, at de faktiske handelstiltag viste sig mindre omfattende end først annonceret. Samtidig blev udviklingen understøttet af fortsat indtjeningsvækst i virksomhederne, faldende inflation og lavere renter.

Derfor går vi ind i 2026 med et forsigtigt, men overvejende positivt udgangspunkt.

Økonomien – moderat fremgang på vej

Selvom det amerikanske vækstbillede blev svækket i efteråret, vurderes meget af dette at være midlertidigt. USA kan få et løft igen i begyndelsen af 2026, drevet af stigende realindkomster og finanspolitiske tiltag. Europa er på vej ud af en periode med svag aktivitet, hjulpet af lavere inflation og mere positiv indvirkning. Asien, særligt Kina og Indien, ventes at bidrage solidt til global vækst.

Samlet set går de fleste prognoser i retning af moderat, men positiv global vækst i 2026, samtidig med at inflationen falder yderligere og giver rum til gradvise rentenedsættelser.

Er AI ved at blive en boble?

Den stærke udvikling i teknologisektoren har givet anledning til spørgsmål om bobledannelse. Men et aktuelt Global Strategy Paper fra Goldman Sachs peger på, at situationen er markant anderledes end under dotcom-boblen. Stigningerne er i høj grad båret af reelle indtjeningsforbedringer, stærke balancer og global efterspørgsel.

Det betyder ikke, at risikoen er væk. Høj markedsconcentration og store investeringer i AI-infrastruktur kan skabe udsving. Men overordnet vurderes AI som et solidt, langsigtet væksttema, ikke en boble.

Aktier, renter og kredit

Aktier vurderes fortsat at være den mest attraktive aktivklasse i 2026, understøttet af indtjening og udsigt til lavere renter. Potentialet er mere moderat end tidligere, og afkastene forventes at blive mere spredte på tværs af regioner og sektorer.

Renterne ventes at stabilisere sig i et mere snævert interval, og lange statsobligationer giver mindre kurssikring, end man historisk har været vant til. Korte og mellemlange obligationer kan fortsat spille en rolle i en balanceret portefølje. Kreditspreads er lave, og afkastet vurderes ikke at stå mål med risikoen, især sent i cyklussen.

Forsvarsaktier fortsætter med at være et vigtigt strukturelt tema, drevet af stigende sikkerhedsudfordringer og øgede forsvarsbudgetter i både Europa og USA. Efter en mere blandet udvikling i slutningen af 2025 vurderer vi, at sektoren fortsat står stærkt ind i 2026.

Det skyldes både store, flerårige investeringsprogrammer, øget fokus på forsyningssikkerhed samt den voksende betydning af avanceret teknologi, cybersikkerhed og overvågning. Sektoren fungerer som et godt supplement i en portefølje, fordi den kombinerer langsigtet strukturel vækst med en relativt lav korrelation til andre dele af aktiemarkedet.

Vi går ind i 2026 med et investeringsmiljø, hvor:

- global vækst er moderat, men positiv
- inflationen falder, og renterne gradvist kan komme ned
- aktier fremstår som det stærkeste aktiv
- korte og mellemlange obligationer fremstår mest attraktive blandt obligationer
- diversifikation mellem regioner og sektorer bliver stadig vigtigere
- AI fortsætter som et centralt tema, men uden tegn på en klassisk boble

Alt i alt ser 2026 ud til igen at blive et år, hvor disciplin, kvalitet og bred spredning bliver afgørende for stabile og robuste afkast.

For de fleste investorer betyder det, at en balanceret portefølje med lidt mere vægt på aktier, kortere obligationer og bred global spredning står stærkt i året, der kommer.

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.