

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.

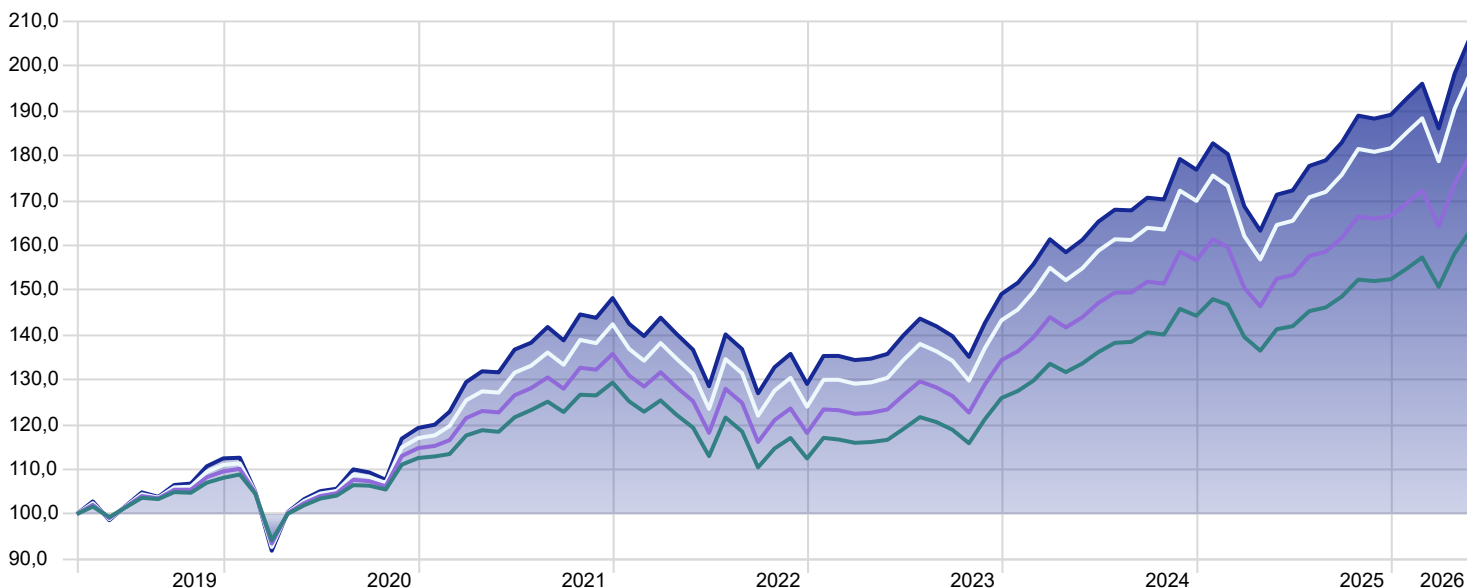
Fordelingen mellem aktier og obligationer er 90%/10% i udgangsscenariet indtil 15 år før pensionering, hvor aftrapningen starter og fortsætter indtil 10 år efter pension med en slutallokering på 27%/73% aktier og obligationer. Herefter fastholdes denne allokering. Den strategiske allokering kan afviges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

Fakta

Pensionselskab	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 Hammers Fonde
Investeringsrådgiver	
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 17,0% (VaR5%), 26,9% (VaR1%) ved 0 år til pension 10,7% (VaR5%), 17,4% (VaR1%)
Porteføljestart	31. marts 2019

TILVÆKST AF 100 kr. SIDEN START

Time Period: 01-04-2019 to 31-05-2026



— Dynamisk 5 år til pensionering	163,6	— Dynamisk 10 år til pensionering	180,5	— Dynamisk 15 år til pensionering	198,9
— Dynamisk 20+ år til pensionering	207,0				

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	7,32	15,79	11,96	6,69	5,65	14,60	12,00	-13,10	14,96	4,10	9,60	-14,64	7,65	-6,78
Dynamisk 10 år til pensionering	8,40	18,33	13,54	8,03	6,28	16,62	13,78	-13,02	18,33	4,75	10,62	-14,49	8,32	-7,00
Dynamisk 15 år til pensionering	9,44	20,83	15,10	9,36	6,93	18,62	15,55	-12,94	21,73	5,40	11,63	-14,35	8,99	-7,22
Dynamisk 20+ år til pensionering	9,44	20,83	15,10	9,47	6,93	18,62	15,55	-12,94	24,32	6,04	11,66	-14,35	8,99	-7,22

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 fremtidig afkast.

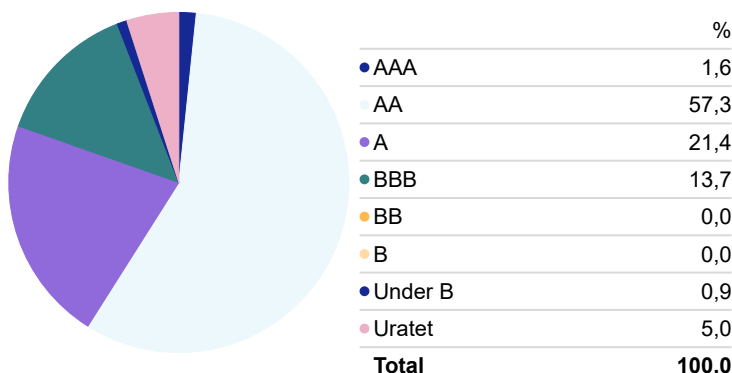
AKTIVFORDELING %

	Aktier %	Obligationer %	Konterter %	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

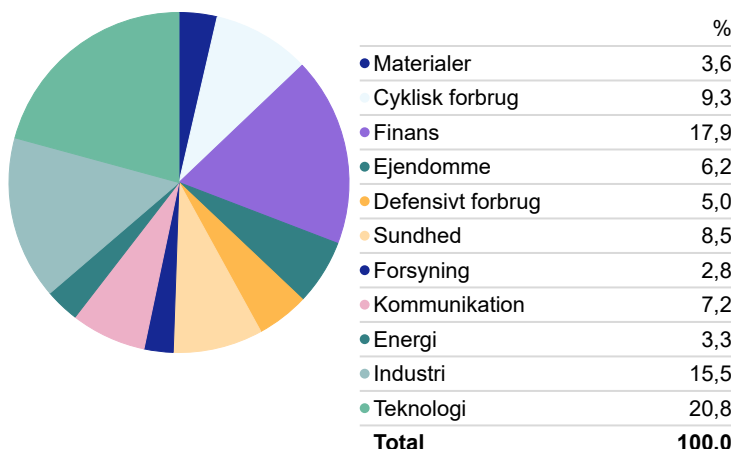
TOP VÆRDIPAPIRER

	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

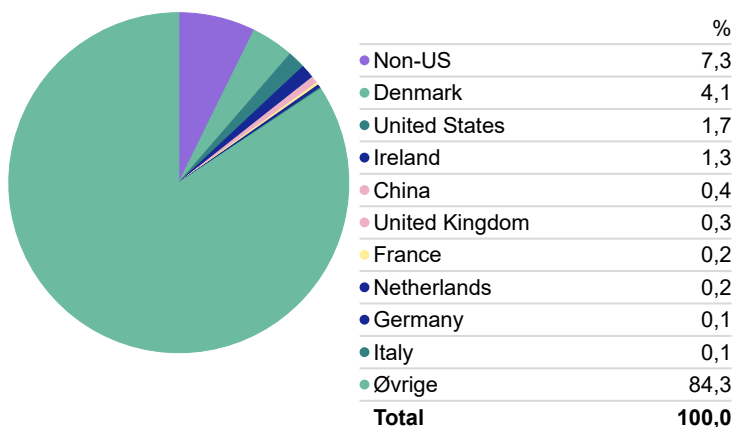
OBLIGATIONER - KREDITFORDELING %



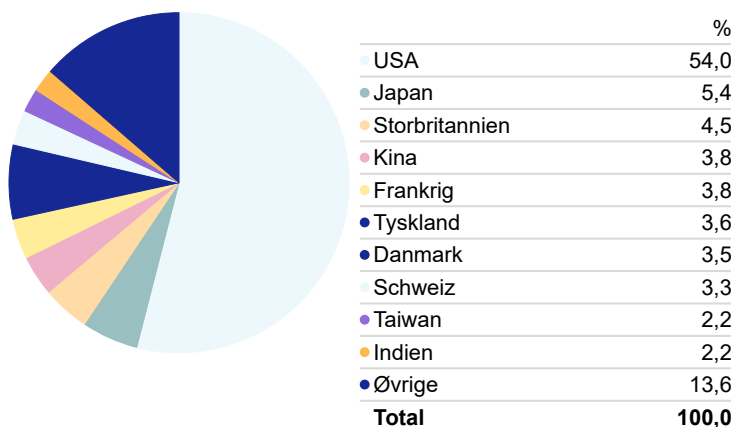
AKTIER - SEKTORFORDELING %



OBLIGATIONER - LANDEFORDELING %



AKTIER - LANDEFORDELING %



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 fremtidig afkast.

Fra soft landing til geopolitisk makrochok, markedscommentar pr. 31/3-2026

Første kvartal 2026 startede i forlængelse af forventningen om en såkaldt soft landing, hvor faldende inflation og udsigt til rentenedsættelser understøttede de finansielle markeder.

Mod slutningen af kvartalet ændrede billedet sig imidlertid markant. Eskaleringen i Mellemøsten og stigende oliepriser flyttede fokus fra vækst til inflation og renter. Dermed er energimarkederne blevet den centrale drivkraft for de finansielle markeder.

Det afgørende er ikke selve konflikten, men dens betydning for energiforsyningen, særligt gennem Hormuz-strædet, der er en kritisk flaskehals for global olie- og LNG-transport.

Udviklingen i marts trak afkastene ned på tværs af de fleste aktivklasser. Globale aktier faldt ca. -5,2 pct. i marts, hvilket betyder årets afkast for globale aktier er -1,7 pct. pr. 31/3. Obligationer, opgjort ved Nykredits realkreditindeks, tabte -1,8 pct. i marts, hvorefter årets afkast er -0,7 pct. En 60/40-portefølje bestående af 60 pct. aktier og 40 pct. obligationer dykkedes 3,8 pct. i marts og er nede med 1,3 pct. for året.

Faldene i marts har været relativt bredt funderet og understreger, at det ikke er enkelte sektorer, men et generelt makrotræk, drevet af energi, inflation og renter, der påvirker markederne. Se tabellen for flere aktivklasser.

Reaktionen i de finansielle markeder har på flere måder været anderledes end i tidligere perioder med uro:

- Aktier er faldet globalt, særligt uden for USA,
- Renter er steget som følge af højere inflationsforventninger,
- Dollaren er styrket,
- Obligationer har i mindre grad fungeret som stødpude.

Det afspejler et skifte, hvor energipriser og udbudschock igen spiller en central rolle for inflationen og dermed for renter og værdiansættelser.

På trods af kursfaldene er virksomhedernes indtjening fortsat fornuftig, særligt i USA.

Udviklingen i kvartalet viser dog tydeligt, at forskellene mellem regioner er blevet større. USA fremstår fortsat som den mest robuste del af markedet, mens Europa og Emerging Markets i højere grad er følsomme over for energipriser og global vækst.

Det forklarer en stor del af de relative bevægelser i kvartalet og understreger betydningen af geografisk spredning.

Renter og obligationer – mindre beskyttelse end normalt

Obligationsmarkedet har spillet en central rolle i kvartalet. Stigende energipriser har løftet inflationsforventningerne og dermed renterne, hvilket har betydet, at obligationer i mindre grad har leveret den sædvanlige beskyttelse. I det nuværende miljø vurderes korte og mellemlange obligationer fortsat som mest robuste og lange obligationer som mere følsomme over for inflationsudviklingen.

Europa vs. USA – divergensen fortsætter

Udviklingen i 1. kvartal har tydeliggjort forskellene mellem USA og Europa. USA er i højere grad drevet af indenlandsk efterspørgsel, stærk indtjening og store teknologiske selskaber. Europa er derimod mere eksponeret mod energi, industri og global handel. Det gør regionen mere følsom over for de aktuelle geopolitiske spændinger og forklarer en del af den svagere udvikling.

Mellemøsten – fra geopolitik til markedsdriver

Konflikten i Mellemøsten har udviklet sig fra en geopolitisk risiko til en central makrofaktor.

Markedet balancerer i øjeblikket mellem to scenarier:

- Kortvarig konflikt: begrænset effekt på markederne
- Langvarig konflikt: risiko for højere inflation, højere renter og lavere vækst

Det er i praksis varigheden og omfanget af påvirkningen af energiforsyningen, der bliver afgørende for udviklingen fremadrettet. Selv sektorer, der umiddelbart burde drage fordel af geopolitisk uro, har været påvirket på kort sigt. Det skyldes, at fx flere forsvarsselskaber også har betydelig eksponering mod civil luftfart og global økonomisk aktivitet. Dermed påvirkes de af højere energipriser og lavere vækst.

De langsigtede strukturelle drivkræfter i sektoren er dog uændrede.

Konklusion

Vi er gået fra et marked drevet af forventninger om lavere inflation og renter til et marked, hvor energi og geopolitik spiller en central rolle.

Så længe der er usikkerhed om energiforsyningen, må vi forvente forhøjet volatilitet, øget inflationspres og mindre effektiv diversifikation.

For investorer betyder det, at det nuværende miljø kræver en balanceret tilgang med fokus på kvalitet, robusthed og spredning på tværs af regioner og aktivklasser.

Samtidig understreger udviklingen vigtigheden af ikke at reagere kortsigtet på markedsudsving, men fastholde en disciplineret og langsigtet investeringsstrategi.

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 fremtidig afkast.