Danske Andelskassers Bank A/S

Udskiftning på Udvalgslisten

Carlsberg og DSV sælges, mens FLSmidth og Tryg købes

27. juli 2012

Salgskurser:

Carlsberg: 491,70

DSV: 119,50

Købskurser:

FLSmidth: 349,40

Tryg: 346,50

Vi foretager to udskiftninger på vores Udvalgsliste, som består af fem forskellige aktier. Argumenterne er som følger:

Argumenter for salg:

- **Carlsberg** er steget med 21 procent, siden vi tog aktien ind på Udvalgslisten den 20.01.2012.
- Carlsberg er steget kraftigt den seneste uge, idet et russisk nyhedsbureau har bragt en nyhed om, at den russiske premiereminister Medvedev ønsker at opløse den kommission, som arbejder på reguleringer af alkoholmarkedet.
- De engelske pubber melder om faldende salg til trods for EM i fodbold.
- **DSV** er steget med 31 procent, siden vi tog aktien ind på Udvalgslisten i 2010.
- Vi frygter, at den makroøkonomiske uro kan påvirke transportsektoren.

Argumenter for køb:

- **Tryg** har vist, at den nye prisstrategi, som selskabet har implementeret over de sidste par år, er begyndt at virke, og selskabet fremstår mere omkostningsbevidst og trimmet end tidligere.
- Vi forventer, at Tryg fortsat vil effektivisere forretningen, idet dette har været ét af selskabets varemærker siden Stine Bosses afgang.
- Tryg er medvirkende til at styrke den defensive del af Udvalgslisten.
- **FLSmidth** har haft et uroligt 2012 og er blevet påvirket af uroen på makroøkonomisk plan. Den makroøkonomiske usikkerhed til trods har flere af FLSmidths konkurrenter, heriblandt Sandvik, Outotec og Rio Tinto inden for den seneste måned fremlagt flotte regnskaber.
- Vi mener, at FLSmidth er fundamentalt undervurderet, og betragter selskabet som værende blandt de mest oplagte langsigtede købscases inden for det konjunkturfølsomme segment.
- Vi ser gode muligheder for, at FLSmidth ved regnskabet den 15.08.2012 kan overraske, blandt andet fordi markedsfrygten for en lavere end ventet efterspørgsel fra Kina overskygger selskabets andre forretningsområder.

Vi gør opmærksom på, at DSV og Carlsberg fortsat er en del af vores langsigtede Aktieanbefalingsliste, hvorfor ovenstående omlægninger primært henvender sig til handelsaktive kunder, der følger markedet.