

# Kortsigtet købsanbefaling i Topdanmark

**Åbningskurs:** 919,00  
**Targetkurs:** 992,00 (+ 8%)  
**Stop-loss:** 855,00 (- 7%)

6. august 2007

Fondskode: 1025953

---

Middel risiko

## Anbefaling:

Vi anbefaler at købe Topdanmark på kort sigt, idet:

- Aktien er siden medio februar faldet fra kurs ca. DKK 1105,00 til kurs DKK 919,00 på 5 måneder, dvs. et fald på knap 17%, imens OMX C20 i den tilsvarende periode er steget med ca. 6%.
- På nøgletal handles Topdanmarks aktie til en P/E værdi i 2008 på 10,9, hvilket er mindre end TrygVesta's 2008 P/E værdi på 11,4 til trods for, at Topdanmarks aktiekurs er faldet over 4 procentpoint mere.
- Hele forsikringssektoren har været under pres i 1. halvdel af 2007, hvilket til dels skyldes risikoen for udgifter i forbindelse med usædvanlige vejrforhold. Her skal det bemærkes at Topdanmark grundet genforsikringer kun hæfter for de første DKK 100 mio. erstatning ved stormflod o.l.
- Blandt risikomomenterne er, at de finansielle aktier synes at mangle momentum p.t. Desuden er sektorens Combined Ratios' efterhånden så lave at der begynder at komme priskonkurrence. Combined Ratio er det vigtigste nøgletal i forsikringsbranchen, og det fortæller hvor mange penge der udbetales i præmier i forhold til de præmieindtægter virksomheden har.
- Det er vores holdning at nervøsiteten synes overgjort. Markedet synes at undervurdere effekten af aktiemarkedernes optur på Topdanmarks investeringsindtjening, idet selskabet traditionelt har en stor aktiebeholdning. Hertil forventer vi at Topdanmark afrapporterer en bedre Combined Ratio på grund af udviklingen inden for arbejdsskader samt syge og ulykkesforsikring.
- Køb Topdanmark i forventning om en kortsigtet rebound effekt som følge af gode regnskabstal fra konkurrenterne i august måned (TrygVesta aflægger halvårsregnskab d. 16. august) og Topdanmark selv d. 28. august.
- Vores tidshorisont på denne kortsigtede købsanbefaling er 5 uger.