

## Udskiftning på Anbefalingslisten: Topdanmark erstatter TK Development

20. maj 2009

### Fondskoder

Topdanmark:  
1025953

TK Development:  
1025899

**Vi har i dag foretaget en udskiftning på Anbefalingslisten, således at Topdanmark indtræder med vægten 7,5 procent i stedet for TK Development.**

### **TK Development tages ud**

I forbindelse med TK Developments årsregnskabsmeddelelse d. 24. april 2009 revurderede vi selskabets kursmål til 26. Idet vi ser fortsat svære tider for de ejendomsrelaterede aktier forude, ser vi ikke videre mulighed for at opjustere kursmålet.

### **Topdanmark tages ind**

Forsikringsaktierne har vist enorm styrke i den igangværende finansielle krise. Da, det er vores vurdering, at den igangværende krise langt fra er ovre, vælger vi derfor at inkludere Topdanmark i vores portefølje.

Topdanmark er vores foretrukne forsikringsaktie i Norden. Målt på nøgletal handles aktien med en rabat på ca. 20 procent i forhold til den nærmeste konkurrent, TrygVesta. Derudover er Topdanmark blandt de mest aktionærvenlige selskaber på Københavns Fondsbørs via blandt andet et højt informationsniveau og aktietilbagekøbsprogram.

Selskabet er kendetegnet ved en stærk ledelse, hvor fokus er på rentabilitet og effektivisering. I modsætning til TrygVestas' forsikringsaktiviteter som er spredt over hele Norden, er der med Topdanmark primært en eksponering over for det danske skades- og livsforsikringsmarked.

Topdanmark nævnes ofte som en opkøbskandidat. Især den finske forsikringskoncern Sampo, som ejer 11 procent af Topdanmarks aktiekapital, nævnes som en potentiel køber. Opkøbsrygterne betyder, at aktien har en naturlig bund.

**Vores 12-18 måneders kursmål på Topdanmark er 770.**