

	Koers & Rendement		Analisten aanbevelingen					Waardering					Taxaties			
<b>Gezondheidszorg</b>	slotkoers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div. rend.	k/w17*	price/book	price/sales	EV/EBITDA	div.17*	wpa.17*	wpa.18*	wpa.19*
<b>Bayer</b>	€ 107,50	8,4%	15	13	2	2,4	€ 112,91	2,7%	13,9	2,9	1,9	8,6	€ 2,86	€ 7,74	€ 8,30	€ 8,93
<b>Essilor</b>	€ 113,10	5,4%	19	6	0	2,8	€ 125,20	1,2%	27,0	3,6	3,4	14,7	€ 1,39	€ 4,19	€ 4,60	€ 5,13
<b>Fresenius Medical Care</b>	€ 78,08	-2,9%	16	12	1	2,5	€ 88,52	1,3%	18,8	2,4	1,4	9,6	€ 1,03	€ 4,15	€ 4,55	€ 5,08
<b>Fresenius</b>	€ 74,29	0,0%	17	9	1	2,6	€ 81,39	1,0%	21,6	3,2	1,4	9,7	€ 0,72	€ 3,44	€ 3,83	€ 4,22
<b>Merck</b>	€ 106,72	7,6%	13	14	1	2,4	€ 109,62	1,2%	16,7	3,3	3,1	12,6	€ 1,28	€ 6,38	€ 6,84	€ 7,29
<b>Sanofi</b>	€ 85,21	10,8%	13	13	4	2,3	€ 85,08	3,5%	15,0	1,9	3,1	10,9	€ 2,97	€ 5,68	€ 6,00	€ 6,47
<b>Technologie</b>	slotkoers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div. rend.	k/w17*	price/book	price/sales	EV/EBITDA	div.17*	wpa.17*	wpa.18*	wpa.19*
<b>Amadeus IT</b>	€ 48,27	12,8%	13	14	3	2,3	€ 46,51	0,0%	21,8	7,6	4,6	12,4	€ 0,00	€ 2,21	€ 2,35	€ 2,54
<b>Dassault Systemes</b>	€ 81,94	13,2%	10	9	6	2,2	€ 78,22	0,7%	30,0	5,4	6,8	16,6	€ 0,61	€ 2,73	€ 3,03	€ 3,28
<b>Infineon Technologies</b>	€ 18,85	15,6%	19	12	4	2,4	€ 19,25	1,3%	22,3	4,0	3,2	11,3	€ 0,24	€ 0,85	€ 0,98	€ 1,05
<b>Nokia</b>	€ 4,95	7,8%	18	8	1	2,6	€ 5,37	3,5%	22,6	1,4	1,2	8,7	€ 0,17	€ 0,22	€ 0,31	€ 0,38
<b>SAP</b>	€ 91,28	10,2%	25	14	4	2,5	€ 92,09	1,5%	21,4	4,1	4,9	14,5	€ 1,37	€ 4,26	€ 4,66	€ 5,04
<b>Chemie en grondstoffen</b>	slotkoers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div. rend.	k/w17*	price/book	price/sales	EV/EBITDA	div.17*	wpa.17*	wpa.18*	wpa.19*
<b>Air Liquide</b>	€ 107,95	2,2%	10	13	7	2,1	€ 105,63	2,5%	20,3	2,5	2,2	11,0	€ 2,70	€ 5,31	€ 5,78	€ 6,28
<b>BASF</b>	€ 93,24	5,6%	16	15	3	2,4	€ 92,32	3,3%	17,2	2,7	1,5	8,8	€ 3,11	€ 5,42	€ 5,83	€ 6,22
<b>CRH</b>	€ 32,35	-0,5%	17	6	2	2,6	€ 35,06	2,1%	17,5	1,9	1,0	9,4	€ 0,69	€ 1,85	€ 2,14	€ 2,47
<b>HeidelbergCement</b>	€ 87,01	-1,8%	12	10	8	2,1	€ 93,66	2,3%	14,7	1,1	1,1	7,8	€ 2,01	€ 5,91	€ 7,30	€ 8,86
<b>Linde</b>	€ 157,89	1,1%	11	18	4	2,2	€ 165,69	2,4%	20,6	2,0	1,7	8,8	€ 3,86	€ 7,65	€ 8,59	€ 9,40
<b>Telecommunicatie</b>	slotkoers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div. rend.	k/w17*	price/book	price/sales	EV/EBITDA	div.17*	wpa.17*	wpa.18*	wpa.19*
<b>Deutsche Telekom</b>	€ 16,20	-0,9%	16	14	4	2,4	€ 17,51	4,0%	18,4	2,6	1,0	6,0	€ 0,65	€ 0,88	€ 1,04	€ 1,13
<b>Orange</b>	€ 14,36	-0,6%	24	9	0	2,7	€ 17,33	4,5%	13,6	1,2	0,9	5,0	€ 0,64	€ 1,06	€ 1,14	€ 1,21
<b>Telefonica</b>	€ 10,46	18,6%	20	15	4	2,4	€ 10,36	4,0%	13,8	2,9	1,0	6,7	€ 0,41	€ 0,76	€ 0,86	€ 0,98
<b>Nutsbedrijven</b>	slotkoers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div. rend.	k/w17*	price/book	price/sales	EV/EBITDA	div.17*	wpa.17*	wpa.18*	wpa.19*
<b>Electricite de France</b>	€ 7,87	-12,3%	5	13	3	2,1	€ 9,21	5,2%	11,0	0,5	0,3	3,3	€ 0,41	€ 0,72	€ 0,76	€ 0,77
<b>Endesa</b>	€ 22,12	9,9%	7	10	10	1,9	€ 19,78	6,0%	17,2	2,6	1,2	8,2	€ 1,32	€ 1,29	€ 1,29	€ 1,34
<b>Enel</b>	€ 4,40	7,4%	25	6	0	2,8	€ 4,70	5,0%	12,5	1,3	0,6	6,7	€ 0,22	€ 0,35	€ 0,39	€ 0,42
<b>Engie</b>	€ 13,41	10,6%	14	8	0	2,6	€ 14,42	5,2%	13,9	0,8	0,5	5,8	€ 0,70	€ 0,97	€ 1,02	€ 1,06
<b>Iberdrola</b>	€ 6,76	10,9%	24	11	0	2,7	€ 6,87	4,7%	15,5	1,1	1,5	9,4	€ 0,32	€ 0,44	€ 0,47	€ 0,50
<b>Innogy</b>	€ 35,28	6,9%	8	12	1	2,3	€ 35,58	4,8%	15,7	2,2	-	7,8	€ 1,69	€ 2,25	€ 2,40	€ 2,40

	Koers & Rendement		Analisten aanbevelingen					Waardering					Taxaties			
<b>Banken</b>	slotkoers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div.rend.	k/w17*	price/book	Leverage ratio	ROE	div.17*	wpa.17*	wpa.18*	wpa.19*
<b>BBVA</b>	€ 7,13	14,6%	12	16	10	2,1	€ 6,59	3,6%	11,8	1,0	7,6%	7,9%	€ 0,26	€ 0,61	€ 0,67	€ 0,72
<b>Banco Santander</b>	€ 5,76	17,4%	13	17	7	2,2	€ 5,27	3,6%	12,6	0,9	7,7%	7,7%	€ 0,21	€ 0,46	€ 0,50	€ 0,55
<b>BNP Paribas</b>	€ 60,75	0,3%	15	14	4	2,3	€ 64,25	4,6%	10,5	0,8	5,1%	8,6%	€ 2,78	€ 5,79	€ 6,33	€ 6,83
<b>CaixaBank</b>	€ 4,04	28,7%	14	12	5	2,3	€ 3,60	3,4%	14,2	1,0	6,8%	7,7%	€ 0,14	€ 0,28	€ 0,33	€ 0,37
<b>Credit Agricole</b>	€ 12,52	6,3%	11	13	2	2,3	€ 13,19	4,9%	11,3	0,7	4,2%	6,2%	€ 0,61	€ 1,11	€ 1,24	€ 1,34
<b>Deutsche Bank</b>	€ 15,59	1,3%	3	12	13	1,6	€ 14,46	0,7%	14,7	0,4	4,1%	3,0%	€ 0,11	€ 1,06	€ 1,65	€ 2,01
<b>Intesa Sanpaolo</b>	€ 2,53	4,4%	20	11	1	2,6	€ 2,65	7,8%	12,2	0,9	6,8%	4,0%	€ 0,20	€ 0,21	€ 0,24	€ 0,24
<b>KBC</b>	€ 62,33	5,9%	18	8	1	2,6	€ 65,94	4,8%	12,1	1,6	6,3%	15,4%	€ 2,97	€ 5,14	€ 5,25	€ 5,43
<b>Societe Generale</b>	€ 46,13	-1,3%	14	15	2	2,4	€ 48,67	4,8%	10,4	0,6	4,8%	7,0%	€ 2,22	€ 4,43	€ 4,78	€ 5,06
<b>Verzekeraars</b>	slotkoers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div.rend.	k/w17*	price/book	solvency II ratio	ROE	div.17*	wpa.17*	wpa.18*	wpa.19*
<b>Allianz</b>	€ 172,86	10,1%	19	12	4	2,4	€ 175,83	4,5%	11,1	1,2	218,0%	11,3%	€ 7,86	€ 15,58	€ 16,38	€ 16,95
<b>AXA</b>	€ 23,83	-0,6%	18	11	1	2,6	€ 25,87	5,1%	9,9	0,9	197,0%	10,1%	€ 1,21	€ 2,41	€ 2,53	€ 2,69
<b>Assicurazioni Generali</b>	€ 14,35	1,6%	9	16	6	2,1	€ 15,06	5,8%	9,7	0,9	177,0%	8,6%	€ 0,84	€ 1,49	€ 1,55	€ 1,64
<b>Muenchener RE</b>	€ 183,07	1,9%	10	18	9	2,0	€ 181,19	4,8%	12,0	0,9	267,0%	9,7%	€ 8,84	€ 15,28	€ 15,91	€ 17,03
<b>Sampo</b>	€ 44,55	4,6%	11	11	5	2,2	€ 44,88	5,4%	16,4	2,1	154,0%	14,1%	€ 2,39	€ 2,72	€ 2,84	€ 2,92