

	Koers & Rendement		Analisten aanbevelingen					Waardering					Taxaties			
<b>Gezondheidszorg</b>	Ref. koers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div. rend.	k/w17*	price/book	price/sales	EV/EBITDA	div.17*	wpa.16*	wpa.17*	wpa.18*
<b>Bayer</b>	€ 103,31	4,2%	16	13	2	2,5	€ 109,89	2,8%	12,9	3,7	1,9	9,2	€ 2,88	€ 7,46	€ 7,98	€ 8,56
<b>Essilor</b>	€ 108,05	0,7%	16	5	1	2,7	€ 121,71	1,2%	26,0	3,9	3,4	15,8	€ 1,30	€ 3,72	€ 4,16	€ 4,60
<b>Fresenius Medical Care</b>	€ 76,47	-4,9%	15	12	0	2,6	€ 87,25	1,3%	18,7	2,4	1,4	10,2	€ 0,98	€ 3,76	€ 4,09	€ 4,52
<b>Fresenius</b>	€ 74,25	0,0%	17	7	1	2,6	€ 81,02	1,0%	21,6	3,5	1,4	11,4	€ 0,71	€ 2,94	€ 3,44	€ 3,80
<b>Merck</b>	€ 102,51	3,4%	14	12	1	2,5	€ 103,62	1,3%	15,6	3,5	3,0	12,4	€ 1,31	€ 6,32	€ 6,56	€ 6,98
<b>Sanofi</b>	€ 74,98	-2,5%	14	15	2	2,4	€ 84,45	4,1%	13,5	1,8	3,0	10,2	€ 3,07	€ 5,66	€ 5,57	€ 5,96
<b>Technologie</b>	Ref. koers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div. rend.	k/w17*	price/book	price/sales	EV/EBITDA	div.17*	wpa.16*	wpa.17*	wpa.18*
<b>Amadeus IT</b>	€ 43,40	1,4%	13	15	3	2,3	€ 46,51	0,0%	20,4	7,0	4,4	12,6	€ 0,00	€ 2,07	€ 2,13	€ 2,32
<b>Dassault Systemes</b>	€ 76,07	5,1%	11	9	5	2,2	€ 78,78	0,9%	27,9	5,1	6,4	15,7	€ 0,69	€ 2,48	€ 2,73	€ 3,03
<b>Infineon Technologies</b>	€ 17,56	6,4%	19	13	4	2,4	€ 17,11	1,5%	21,9	3,8	3,0	10,7	€ 0,26	€ 0,76	€ 0,80	€ 0,93
<b>Nokia</b>	€ 4,45	-3,0%	18	10	1	2,6	€ 5,27	4,3%	19,7	1,3	1,1	9,7	€ 0,19	€ 0,19	€ 0,23	€ 0,31
<b>SAP</b>	€ 85,35	3,1%	26	14	4	2,5	€ 89,72	1,8%	20,0	4,0	4,7	13,8	€ 1,51	€ 3,80	€ 4,27	€ 4,67
<b>Chemie en grondstoffen</b>	Ref. koers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div. rend.	k/w17*	price/book	price/sales	EV/EBITDA	div.17*	wpa.16*	wpa.17*	wpa.18*
<b>Air Liquide</b>	€ 100,45	-4,9%	11	13	6	2,2	€ 104,77	2,8%	18,3	3,0	2,1	12,8	€ 2,80	€ 5,05	€ 5,49	€ 6,00
<b>BASF</b>	€ 89,70	1,6%	14	15	5	2,3	€ 88,26	3,4%	17,1	2,8	1,4	9,2	€ 3,06	€ 4,78	€ 5,26	€ 5,70
<b>CRH</b>	€ 32,92	-0,1%	15	8	2	2,5	€ 34,58	2,1%	17,9	2,2	1,0	11,2	€ 0,69	€ 1,52	€ 1,84	€ 2,15
<b>HeidelbergCement</b>	€ 91,08	2,8%	10	12	8	2,1	€ 92,01	2,2%	15,1	1,2	1,2	9,5	€ 1,96	€ 4,67	€ 6,04	€ 7,38
<b>Linde</b>	€ 149,27	-4,4%	10	20	2	2,3	€ 162,91	2,6%	19,4	2,1	1,6	8,8	€ 3,84	€ 7,15	€ 7,70	€ 8,64
<b>Telecommunicatie</b>	Ref. koers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div. rend.	k/w17*	price/book	price/sales	EV/EBITDA	div.17*	wpa.16*	wpa.17*	wpa.18*
<b>Deutsche Telekom</b>	€ 15,92	-2,7%	18	14	3	2,4	€ 17,40	4,1%	16,8	2,6	1,0	6,3	€ 0,65	€ 0,85	€ 0,95	€ 1,08
<b>Orange</b>	€ 14,28	-1,1%	22	11	0	2,7	€ 17,38	4,5%	13,2	1,2	0,9	5,2	€ 0,65	€ 1,06	€ 1,08	€ 1,14
<b>Telefonica</b>	€ 8,99	1,9%	19	16	5	2,4	€ 10,14	4,9%	12,3	2,6	0,9	6,9	€ 0,44	€ 0,62	€ 0,73	€ 0,82
<b>Nutsbedrijven</b>	Ref. koers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div. rend.	k/w17*	price/book	price/sales	EV/EBITDA	div.17*	wpa.16*	wpa.17*	wpa.18*
<b>Electricite de France</b>	€ 9,39	-3,0%	8	9	7	2,0	€ 10,78	5,2%	12,2	0,5	0,2	2,8	€ 0,49	€ 1,46	€ 0,77	€ 0,89
<b>Endesa</b>	€ 19,19	-4,7%	7	10	10	1,9	€ 19,56	6,8%	15,2	2,1	1,1	7,5	€ 1,31	€ 1,27	€ 1,26	€ 1,28
<b>Enel</b>	€ 3,89	-5,2%	26	6	0	2,8	€ 4,66	5,5%	11,2	1,1	0,5	6,4	€ 0,21	€ 0,32	€ 0,35	€ 0,39
<b>Engie</b>	€ 11,01	-9,2%	15	10	0	2,6	€ 14,31	6,4%	11,7	0,6	0,4	5,2	€ 0,70	€ 1,00	€ 0,94	€ 0,99
<b>Iberdrola</b>	€ 5,85	-4,1%	22	14	0	2,6	€ 6,71	5,3%	13,6	1,0	1,3	8,9	€ 0,31	€ 0,41	€ 0,43	€ 0,45
<b>Innogy</b>	€ 31,73	-3,9%	8	12	1	2,3	€ 34,89	5,3%	14,0	2,8	-	8,1	€ 1,67	€ 2,01	€ 2,27	€ 2,39

	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.16*	wpa.17*	wpa.18*
<b>BBVA</b>	€ 6,13	-3,3%	11	18	8	2,1	€ 6,57	4,6%	10,2	0,9	7,6%	7,3%	€ 0,28	€ 0,53	€ 0,60	€ 0,67
<b>Banco Santander</b>	€ 5,29	7,8%	14	17	5	2,3	€ 5,12	4,2%	11,6	0,9	7,7%	7,5%	€ 0,22	€ 0,43	€ 0,45	€ 0,49
<b>BNP Paribas</b>	€ 60,26	-0,5%	16	13	4	2,4	€ 63,21	4,7%	10,1	0,8	5,0%	8,6%	€ 2,86	€ 6,03	€ 5,95	€ 6,37
<b>CaixaBank</b>	€ 3,50	11,5%	9	14	6	2,1	€ 3,23	4,6%	13,0	0,9	6,8%	7,9%	€ 0,16	€ 0,23	€ 0,27	€ 0,31
<b>Credit Agricole</b>	€ 12,15	3,1%	11	12	3	2,3	€ 12,48	5,0%	11,3	0,6	3,9%	6,2%	€ 0,60	€ 1,13	€ 1,07	€ 1,20
<b>Deutsche Bank</b>	€ 18,25	5,8%	2	16	17	1,6	€ 15,50	1,4%	12,7	0,4	4,2%	1,2%	€ 0,26	€ 1,21	€ 1,43	€ 2,20
<b>Intesa Sanpaolo</b>	€ 2,18	-10,1%	19	10	2	2,5	€ 2,65	9,3%	10,2	0,8	7,2%	5,4%	€ 0,20	€ 0,15	€ 0,21	€ 0,24
<b>KBC</b>	€ 60,26	2,4%	19	6	1	2,7	€ 63,98	5,0%	12,0	1,7	6,3%	10,5%	€ 3,00	€ 5,32	€ 5,03	€ 5,18
<b>Societe Generale</b>	€ 45,68	-2,3%	16	12	3	2,4	€ 46,64	4,7%	10,3	0,6	4,7%	7,5%	€ 2,14	€ 4,37	€ 4,45	€ 4,81
<b>Verzekeraars</b>	slotkoers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div.rend.	k/w17*	price/book	solvency II ratio	ROE	div.17*	wpa.16*	wpa.17*	wpa.18*
<b>Allianz</b>	€ 157,54	0,3%	21	10	5	2,4	€ 168,52	4,9%	10,3	1,0	200,0%	10,8%	€ 7,70	€ 14,79	€ 15,31	€ 16,00
<b>AXA</b>	€ 22,75	-5,2%	18	12	2	2,5	€ 25,74	5,4%	9,5	0,8	205,0%	10,8%	€ 1,22	€ 2,30	€ 2,40	€ 2,49
<b>Assicurazioni Generali</b>	€ 14,94	5,8%	12	13	6	2,2	€ 15,22	5,6%	9,9	0,9	175,0%	8,1%	€ 0,84	€ 1,42	€ 1,50	€ 1,56
<b>Muenchener RE</b>	€ 175,28	-2,4%	9	18	10	2,0	€ 176,65	5,0%	11,5	0,9	302,0%	11,8%	€ 8,71	€ 16,85	€ 15,25	€ 16,11
<b>Sampo</b>	€ 43,04	1,1%	9	13	5	2,1	€ 43,06	5,5%	15,9	2,1	145,0%	13,8%	€ 2,35	€ 2,77	€ 2,71	€ 2,78