

	Koers & Rendement		Analisten aanbevelingen					Waardering					Taxaties			
<b>Gezondheidszorg</b>	Ref. koers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div. rend.	k/w18*	price/book	price/sales	EV/EBITDA	div.18*	wpa.18*	wpa.19*	wpa.20*
<b>Bayer</b>	€ 99,70	-4,1%	20	12	1	2,6	€ 118,36	2,9%	14,8	2,2	2,1	9,5	€ 2,88	€ 6,74	€ 7,50	€ 8,07
<b>Essilor</b>	€ 113,35	-1,4%	14	7	2	2,5	€ 120,80	1,4%	28,1	3,8	3,3	14,8	€ 1,60	€ 4,04	€ 4,41	€ 4,69
<b>Fresenius Medical Care</b>	€ 84,80	-3,4%	13	13	0	2,5	€ 92,94	1,3%	19,7	2,7	1,5	10,1	€ 1,12	€ 4,30	€ 4,82	€ 5,64
<b>Fresenius</b>	€ 65,64	0,9%	18	7	1	2,7	€ 76,81	1,2%	19,1	2,7	1,1	9,5	€ 0,77	€ 3,43	€ 3,80	€ 4,26
<b>Merck</b>	€ 81,74	-8,9%	15	14	1	2,5	€ 96,58	1,5%	14,2	2,5	2,3	11,1	€ 1,26	€ 5,75	€ 6,18	€ 6,73
<b>Sanofi</b>	€ 65,60	-8,7%	13	15	2	2,4	€ 79,31	4,7%	12,1	1,4	2,3	8,5	€ 3,07	€ 5,43	€ 5,84	€ 6,21
<b>Technologie</b>	Ref. koers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div. rend.	k/w18*	price/book	price/sales	EV/EBITDA	div.18*	wpa.18*	wpa.19*	wpa.20*
<b>Amadeus IT</b>	€ 62,02	4,0%	10	13	7	2,1	€ 61,61	0,0%	24,8	10,3	5,6	14,7	€ 0,00	€ 2,50	€ 2,69	€ 2,92
<b>Dassault Systemes</b>	€ 109,20	23,3%	10	11	2	2,3	€ 105,03	0,6%	37,2	7,0	8,5	22,4	€ 0,66	€ 2,94	€ 3,29	€ 3,65
<b>Infineon Technologies</b>	€ 21,32	-5,6%	16	11	3	2,4	€ 24,50	1,2%	24,0	4,1	3,3	11,6	€ 0,26	€ 0,89	€ 1,03	€ 1,14
<b>Nokia</b>	€ 4,75	21,9%	17	9	2	2,5	€ 5,16	4,1%	19,1	1,7	1,2	9,5	€ 0,20	€ 0,25	€ 0,33	€ 0,38
<b>SAP</b>	€ 87,10	-6,8%	25	10	2	2,6	€ 105,35	1,7%	19,9	4,1	4,5	13,9	€ 1,46	€ 4,37	€ 4,85	€ 5,40
<b>Chemie en grondstoffen</b>	Ref. koers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div. rend.	k/w18*	price/book	price/sales	EV/EBITDA	div.18*	wpa.18*	wpa.19*	wpa.20*
<b>Air Liquide</b>	€ 103,65	-1,3%	12	11	4	2,3	€ 110,16	2,6%	19,9	2,7	2,3	10,8	€ 2,70	€ 5,22	€ 5,74	€ 6,20
<b>BASF</b>	€ 85,93	-6,3%	18	11	0	2,6	€ 99,50	3,8%	13,2	2,3	1,2	7,2	€ 3,24	€ 6,50	€ 6,88	€ 7,21
<b>CRH</b>	€ 27,97	-5,0%	22	5	0	2,8	€ 34,38	2,5%	14,2	1,6	0,9	8,4	€ 0,71	€ 1,97	€ 2,26	€ 2,51
<b>HeidelbergCement</b>	€ 81,52	-9,7%	23	9	0	2,7	€ 97,11	3,0%	11,9	1,1	0,9	7,6	€ 2,43	€ 6,84	€ 7,88	€ 8,87
<b>Linde</b>	€ 165,70	-8,7%	10	16	2	2,3	€ 200,42	2,5%	20,1	2,2	1,8	9,3	€ 4,15	€ 8,26	€ 9,08	€ 9,39
<b>Telecommunicatie</b>	Ref. koers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div. rend.	k/w18*	price/book	price/sales	EV/EBITDA	div.18*	wpa.18*	wpa.19*	wpa.20*
<b>Deutsche Telekom</b>	€ 13,98	-5,5%	20	12	1	2,6	€ 16,44	5,1%	14,6	2,2	0,9	5,7	€ 0,71	€ 0,96	€ 1,09	€ 1,21
<b>Orange</b>	€ 14,51	0,2%	26	6	1	2,8	€ 17,27	4,8%	13,4	1,3	0,9	5,0	€ 0,69	€ 1,09	€ 1,16	€ 1,29
<b>Telefonica</b>	€ 8,19	0,8%	19	16	4	2,4	€ 9,94	4,7%	11,1	2,5	0,8	6,0	€ 0,39	€ 0,74	€ 0,81	€ 0,88
<b>Nutsbedrijven</b>	Ref. koers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div. rend.	k/w18*	price/book	price/sales	EV/EBITDA	div.18*	wpa.18*	wpa.19*	wpa.20*
<b>Electricite de France</b>	€ 11,96	14,8%	10	7	6	2,2	€ 11,28	2,4%	19,3	0,8	0,4	4,8	€ 0,29	€ 0,62	€ 0,74	€ 0,84
<b>Endesa</b>	€ 18,61	4,2%	11	9	4	2,3	€ 19,85	7,2%	14,1	-	1,0	7,1	€ 1,35	€ 1,32	€ 1,36	€ 1,40
<b>Enel</b>	€ 5,19	3,2%	23	10	0	2,7	€ 5,75	5,4%	12,8	1,5	0,7	6,8	€ 0,28	€ 0,41	€ 0,46	€ 0,49
<b>Engie</b>	€ 14,09	-1,7%	14	12	0	2,5	€ 15,36	5,2%	13,9	0,5	0,5	7,5	€ 0,73	€ 1,02	€ 1,12	€ 1,19
<b>Iberdrola</b>	€ 6,25	-1,1%	20	13	1	2,6	€ 7,14	5,3%	13,7	1,1	1,3	8,8	€ 0,33	€ 0,46	€ 0,49	€ 0,52
<b>Innogy</b>	€ 37,90	16,0%	2	19	2	2,0	€ 37,91	4,3%	18,5	2,2	0,5	8,7	€ 1,62	€ 2,05	€ 2,14	€ 2,23

	Koers & Rendement		Analisten aanbevelingen					Waardering					Taxaties			
<b>Banken</b>	slotkoers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div.rend.	k/w18*	price/book	Leverage ratio	ROE	div.18*	wpa.18*	wpa.19*	wpa.20*
<b>BBVA</b>	€ 6,52	-8,4%	15	13	6	2,3	€ 7,53	4,3%	9,1	0,9	7,7%	11,6%	€ 0,28	€ 0,71	€ 0,74	€ 0,77
<b>Banco Santander</b>	€ 5,51	1,5%	18	12	4	2,4	€ 6,15	4,0%	11,0	0,9	7,4%	8,4%	€ 0,22	€ 0,50	€ 0,56	€ 0,61
<b>BNP Paribas</b>	€ 62,59	0,5%	20	10	2	2,6	€ 72,63	4,9%	10,0	0,8	5,5%	8,5%	€ 3,04	€ 6,27	€ 6,91	€ 7,85
<b>CaixaBank</b>	€ 4,02	3,3%	15	8	6	2,3	€ 4,34	4,4%	11,3	1,0	6,4%	6,9%	€ 0,18	€ 0,36	€ 0,39	€ 0,42
<b>Credit Agricole</b>	€ 13,50	-2,2%	17	8	1	2,6	€ 16,48	5,1%	10,5	0,7	4,2%	7,5%	€ 0,68	€ 1,28	€ 1,42	€ 1,60
<b>Deutsche Bank</b>	€ 11,68	-26,5%	5	14	15	1,7	€ 12,60	2,4%	11,9	0,4	4,6%	1,8%	€ 0,29	€ 0,98	€ 1,31	€ 1,54
<b>Intesa Sanpaolo</b>	€ 3,11	12,3%	19	11	1	2,6	€ 3,42	6,4%	13,1	0,9	7,1%	8,8%	€ 0,20	€ 0,24	€ 0,28	€ 0,32
<b>KBC</b>	€ 73,20	2,9%	15	12	1	2,5	€ 79,44	4,9%	12,2	1,8	6,4%	15,7%	€ 3,58	€ 5,98	€ 5,99	€ 6,26
<b>Societe Generale</b>	€ 45,27	5,1%	12	12	6	2,2	€ 50,55	5,1%	9,6	0,6	5,0%	5,9%	€ 2,31	€ 4,71	€ 5,23	€ 5,74
<b>Verzekeraars</b>	slotkoers	Rend. ytd	Buy	Hold	Sell	Gem.	Koersdoel	div.rend.	k/w18*	price/book	solvency II ratio	ROE	div.18*	wpa.18*	wpa.19*	wpa.20*
<b>Allianz</b>	€ 192,12	0,3%	16	19	0	2,5	€ 210,84	4,5%	11,1	1,3	229,0%	11,2%	€ 8,70	€ 17,31	€ 18,24	€ 19,02
<b>AXA</b>	€ 23,46	-5,2%	17	9	0	2,7	€ 26,87	5,7%	9,0	0,8	205,0%	9,5%	€ 1,33	€ 2,62	€ 2,75	€ 2,84
<b>Assicurazioni Generali</b>	€ 16,55	8,8%	13	12	5	2,3	€ 16,64	5,5%	10,7	1,0	208,0%	9,4%	€ 0,90	€ 1,55	€ 1,60	€ 1,65
<b>Muenchener RE</b>	€ 194,85	7,8%	18	11	3	2,5	€ 202,20	4,7%	11,8	1,1	244,0%	1,5%	€ 9,17	€ 16,49	€ 18,35	€ 20,14
<b>Sampo</b>	€ 44,06	-3,8%	10	11	3	2,3	€ 48,51	6,1%	14,5	1,9	154,0%	13,5%	€ 2,69	€ 3,03	€ 2,98	€ 3,09