

|                       | KOERS & RENDEMENT |           | ANALISTEN AANBEVELINGEN |      |      |      | WAARDERING (OBV TAXATIES 2019) |           |      |           |          | TAXATIES |        |        |        |        |
|-----------------------|-------------------|-----------|-------------------------|------|------|------|--------------------------------|-----------|------|-----------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|
| Industrie             | Ref. koers        | Rend. ytd | Buy                     | Hold | Sell | Gem. | Koersdoel                      | div.rend. | k/w  | EV/EBITDA | EV/Sales | ROE      | div.19 | wpa.19 | wpa.20 | wpa.21 |
| Aena                  | € 168,10          | 23,8%     | 7                       | 9    | 12   | 1,8  | € 164,02                       | 4,3%      | 18,4 | 11,6      | 7,1      | 22,0%    | € 7,26 | € 9,15 | € 9,37 | € 9,40 |
| Airbus                | € 122,50          | 45,9%     | 25                      | 5    | 0    | 2,8  | € 134,78                       | 1,7%      | 20,5 | 10,3      | 1,4      | 38,9%    | € 2,04 | € 5,96 | € 7,22 | € 8,38 |
| Cie de Saint-Gobain   | € 34,49           | 18,3%     | 14                      | 10   | 2    | 2,5  | € 40,22                        | 4,1%      | 10,3 | 6,0       | 0,6      | 9,3%     | € 1,40 | € 3,34 | € 3,68 | € 3,92 |
| Deutsche Post         | € 28,37           | 18,6%     | 20                      | 8    | 2    | 2,6  | € 34,64                        | 4,3%      | 13,2 | 6,5       | 0,8      | 18,9%    | € 1,23 | € 2,15 | € 2,47 | € 2,61 |
| Kone                  | € 51,26           | 27,8%     | 4                       | 12   | 14   | 1,7  | € 45,18                        | 3,3%      | 27,4 | 19,5      | 2,8      | 30,7%    | € 1,71 | € 1,87 | € 2,03 | € 2,20 |
| Ryanair               | € 10,66           | -0,9%     | 14                      | 8    | 4    | 2,4  | € 12,48                        | -         | 11,7 | 7,4       | 1,8      | 21,0%    | € 0,00 | € 0,91 | € 0,90 | € 1,12 |
| Safran                | € 126,15          | 19,7%     | 12                      | 10   | 5    | 2,3  | € 123,36                       | 1,7%      | 22,1 | 13,5      | 2,5      | 19,9%    | € 2,20 | € 5,72 | € 6,64 | € 7,35 |
| Schneider Electric    | € 73,26           | 22,7%     | 10                      | 12   | 2    | 2,3  | € 75,42                        | 3,4%      | 15,1 | 10,4      | 1,8      | 12,8%    | € 2,47 | € 4,85 | € 5,17 | € 5,62 |
| Siemens               | € 107,76          | 15,0%     | 18                      | 11   | 0    | 2,6  | € 120,85                       | 3,5%      | 15,5 | 10,7      | 1,3      | 11,6%    | € 3,78 | € 6,95 | € 7,91 | € 8,77 |
| Thales                | € 102,20          | 0,2%      | 6                       | 11   | 0    | 2,4  | € 116,47                       | 2,4%      | 16,1 | 7,8       | 1,0      | 21,5%    | € 2,44 | € 6,33 | € 7,37 | € 8,16 |
| Vinci                 | € 89,20           | 23,9%     | 22                      | 5    | 1    | 2,8  | € 96,07                        | 3,3%      | 15,3 | 9,2       | 1,5      | 16,2%    | € 2,90 | € 5,83 | € 6,35 | € 6,87 |
| Nutsbedrijven         | Ref. koers        | Rend. ytd | Buy                     | Hold | Sell | Gem. | Koersdoel                      | div.rend. | k/w  | EV/EBITDA | EV/Sales | ROE      | div.19 | wpa.19 | wpa.20 | wpa.21 |
| Electricite de France | € 12,73           | -7,8%     | 10                      | 6    | 2    | 2,4  | € 14,75                        | 2,8%      | 18,0 | 4,4       | 1,0      | 5,1%     | € 0,35 | € 0,71 | € 0,94 | € 1,05 |
| Endesa                | € 22,71           | 12,8%     | 3                       | 15   | 6    | 1,9  | € 21,86                        | 6,3%      | 15,9 | 8,2       | 1,4      | 16,8%    | € 1,43 | € 1,43 | € 1,46 | € 1,49 |
| Enel                  | € 5,59            | 13,8%     | 25                      | 5    | 0    | 2,8  | € 6,09                         | 5,8%      | 12,0 | 7,0       | 1,6      | 13,4%    | € 0,32 | € 0,46 | € 0,51 | € 0,53 |
| Engie                 | € 13,82           | 10,3%     | 17                      | 7    | 0    | 2,7  | € 15,28                        | 5,6%      | 13,1 | 6,1       | 0,9      | 7,3%     | € 0,78 | € 1,05 | € 1,18 | € 1,30 |
| Iberdrola             | € 8,21            | 19,6%     | 18                      | 12   | 1    | 2,5  | € 8,11                         | 4,5%      | 16,0 | 9,6       | 2,5      | 8,2%     | € 0,37 | € 0,51 | € 0,55 | € 0,59 |
| Innogy                | € 40,50           | -0,6%     | 0                       | 14   | 7    | 1,7  | € 37,74                        | 3,1%      | 26,6 | 10,4      | 1,1      | 11,0%    | € 1,25 | € 1,52 | € 1,66 | € 1,91 |
| Technologie           | Ref. koers        | Rend. ytd | Buy                     | Hold | Sell | Gem. | Koersdoel                      | div.rend. | k/w  | EV/EBITDA | EV/Sales | ROE      | div.19 | wpa.19 | wpa.20 | wpa.21 |
| Amadeus IT            | € 70,24           | 16,4%     | 8                       | 10   | 11   | 1,9  | € 68,79                        | 0,0%      | 25,5 | 15,1      | 6,1      | 33,2%    | € 0,00 | € 2,75 | € 2,96 | € 3,14 |
| Dassault Systemes     | € 138,65          | 33,7%     | 10                      | 11   | 3    | 2,3  | € 134,82                       | 0,5%      | 39,5 | 24,5      | 8,9      | 17,6%    | € 0,69 | € 3,51 | € 3,88 | € 4,31 |
| Infineon Technologies | € 18,19           | 6,2%      | 18                      | 10   | 3    | 2,5  | € 21,61                        | 1,6%      | 20,0 | 9,2       | 2,5      | 14,9%    | € 0,28 | € 0,91 | € 1,00 | € 1,14 |
| Nokia                 | € 4,41            | -12,4%    | 17                      | 10   | 5    | 2,4  | € 5,50                         | 4,7%      | 17,5 | 8,1       | 1,0      | 10,3%    | € 0,21 | € 0,25 | € 0,37 | € 0,40 |
| SAP                   | € 115,58          | 33,0%     | 26                      | 11   | 3    | 2,6  | € 122,54                       | 1,4%      | 23,9 | 17,6      | 5,5      | 17,1%    | € 1,58 | € 4,83 | € 5,41 | € 6,03 |
| Telecommunicatie      | Ref. koers        | Rend. ytd | Buy                     | Hold | Sell | Gem. | Koersdoel                      | div.rend. | k/w  | EV/EBITDA | EV/Sales | ROE      | div.19 | wpa.19 | wpa.20 | wpa.21 |
| Deutsche Telekom      | € 15,10           | 6,7%      | 18                      | 7    | 3    | 2,5  | € 16,57                        | 5,0%      | 14,4 | 6,5       | 2,0      | 14,0%    | € 0,75 | € 1,05 | € 1,16 | € 1,30 |
| Orange                | € 13,78           | -2,6%     | 21                      | 10   | 0    | 2,7  | € 16,57                        | 5,2%      | 13,2 | 5,2       | 1,6      | 8,8%     | € 0,72 | € 1,04 | € 1,14 | € 1,22 |
| Telefonica            | € 7,22            | -1,7%     | 18                      | 15   | 2    | 2,5  | € 8,93                         | 5,6%      | 10,0 | 6,3       | 2,0      | 18,6%    | € 0,40 | € 0,72 | € 0,81 | € 0,83 |

|                        | KOERS & RENDEMENT |           | ANALISTEN AANBEVELINGEN |      |      |      | WAARDERING (OBV TAXATIES 2019) |           |      |            |                   | TAXATIES |        |         |         |         |
|------------------------|-------------------|-----------|-------------------------|------|------|------|--------------------------------|-----------|------|------------|-------------------|----------|--------|---------|---------|---------|
| Banken                 | slotkoers         | Rend. ytd | Buy                     | Hold | Sell | Gem. | Koersdoel                      | div.rend. | k/w  | price/book | Leverage ratio    | ROE      | div.19 | wpa.19  | wpa.20  | wpa.21  |
| BBVA                   | € 5,19            | 15,4%     | 12                      | 15   | 4    | 2,3  | € 6,06                         | 5,2%      | 8,0  | 0,7        | 7,8%              | 9,0%     | € 0,27 | € 0,65  | € 0,68  | € 0,71  |
| Banco Santander        | € 4,19            | 7,1%      | 21                      | 4    | 3    | 2,6  | € 5,10                         | 5,3%      | 8,2  | 0,7        | 7,4%              | 8,1%     | € 0,22 | € 0,51  | € 0,54  | € 0,57  |
| BNP Paribas            | € 45,95           | 16,4%     | 15                      | 13   | 1    | 2,5  | € 53,17                        | 6,5%      | 7,9  | 0,6        | 5,2%              | 7,6%     | € 3,00 | € 5,85  | € 6,32  | € 6,60  |
| CaixaBank              | € 2,81            | -8,1%     | 17                      | 5    | 4    | 2,5  | € 3,56                         | 5,6%      | 8,5  | 0,7        | 6,2%              | 7,4%     | € 0,16 | € 0,33  | € 0,37  | € 0,39  |
| Credit Agricole        | € 11,32           | 20,0%     | 17                      | 6    | 1    | 2,7  | € 13,53                        | 6,0%      | 8,7  | 0,6        | 4,0%              | 6,8%     | € 0,68 | € 1,30  | € 1,38  | € 1,46  |
| Deutsche Bank          | € 6,87            | -1,5%     | 1                       | 13   | 18   | 1,5  | € 7,45                         | 2,6%      | 13,9 | 0,2        | 5,1%              | 1,7%     | € 0,18 | € 0,50  | € 0,71  | € 0,97  |
| Intesa Sanpaolo        | € 2,18            | 12,6%     | 10                      | 17   | 5    | 2,2  | € 2,39                         | 8,2%      | 9,7  | 0,7        | 6,9%              | 7,5%     | € 0,18 | € 0,23  | € 0,25  | € 0,26  |
| KBC                    | € 62,30           | 9,9%      | 15                      | 7    | 1    | 2,6  | € 74,75                        | 6,1%      | 10,9 | 1,4        | 6,9%              | 13,2%    | € 3,82 | € 5,70  | € 5,95  | € 6,17  |
| Societe Generale       | € 26,00           | -6,6%     | 4                       | 17   | 6    | 1,9  | € 30,62                        | 8,3%      | 6,6  | 0,4        | 5,0%              | 5,7%     | € 2,17 | € 3,93  | € 4,28  | € 4,45  |
| Verzekeraars           | slotkoers         | Rend. ytd | Buy                     | Hold | Sell | Gem. | Koersdoel                      | div.rend. | k/w  | price/book | solvency II ratio | ROE      | div.19 | wpa.19  | wpa.20  | wpa.21  |
| Allianz                | € 204,95          | 17,0%     | 21                      | 9    | 1    | 2,6  | € 217,96                       | 4,7%      | 10,8 | 1,3        | 229,0%            | 12,6%    | € 9,55 | € 18,92 | € 20,12 | € 21,54 |
| AXA                    | € 22,61           | 19,9%     | 24                      | 3    | 0    | 2,9  | € 26,56                        | 6,5%      | 8,2  | 0,9        | 193,0%            | 10,6%    | € 1,47 | € 2,75  | € 2,89  | € 2,95  |
| Assicurazioni Generali | € 17,13           | 17,3%     | 11                      | 13   | 4    | 2,3  | € 16,73                        | 5,6%      | 10,5 | 1,1        | 216,0%            | 10,9%    | € 0,96 | € 1,64  | € 1,67  | € 1,77  |
| Muenchener RE          | € 218,00          | 14,4%     | 6                       | 19   | 4    | 2,1  | € 210,75                       | 4,5%      | 12,2 | 1,1        | 245,0%            | 9,7%     | € 9,73 | € 17,86 | € 20,11 | € 21,98 |
| Sampo                  | € 39,77           | 11,0%     | 9                       | 11   | 1    | 2,4  | € 44,34                        | 7,5%      | 14,1 | 1,7        | 147,0%            | 13,6%    | € 2,97 | € 2,81  | € 2,93  | € 3,03  |

#### LEGENDA

ref. koers: referentiewaarde gebruikt voor de data; rend. ytd: koersrendement vanaf start van het jaar; buy, hold, sell: respectievelijk het aantal koop-, houd- en verkoopadviezen; gem.: gewogen gemiddelde analistenadviezen van de bedrijven die door meer dan twee analisten gevolgd worden. Hoe hoger het relatief aantal koopadviezen, hoe hoger de gemiddelde score (maximumscore 3, minimumscore 1); k/w: koers-winstverhouding; div. & div.r.: dividend per aandeel en dividendrendement. wpa: winst per aandeel. EV/EBITDA: ondernemingswaarde gedeeld door bedrijfsresultaat. EV/Sales: ondernemingswaarde gedeeld door omzet. ROE: rendement op eigen vermogen, NAV: Net Asset Value; price/book: koers gedeeld door boekwaarde per aandeel; price/sales: koers gedeeld door omzet per aandeel; Leverage ratio: eigen vermogen ten opzichte van het balanstotaal; Solvency II ratio: solvabiliteitspercentage.