

|                       | KOERS & RENDEMENT |           | ANALISTEN AANBEVELINGEN |      |      |      | WAARDERING (OBV TAXATIES 2021) |           |        |           |          | TAXATIES |        |         |         |         |
|-----------------------|-------------------|-----------|-------------------------|------|------|------|--------------------------------|-----------|--------|-----------|----------|----------|--------|---------|---------|---------|
| Industrie             | Ref. koers        | Rend. ytd | Buy                     | Hold | Sell | Gem. | Koersdoel                      | div.rend. | k/w    | EV/EBITDA | EV/Sales | ROE      | div.21 | wpa.21  | wpa.22  | wpa.23  |
| Airbus                | € 97,07           | 8,1%      | 21                      | 7    | 1    | 2,7  | € 107,32                       | 0,7%      | 44,7   | 13,3      | 1,4      | 23,5%    | € 0,63 | € 2,17  | € 4,06  | € 5,39  |
| Cie de Saint-Gobain   | € 48,70           | 29,9%     | 19                      | 4    | 2    | 2,7  | € 50,71                        | 2,9%      | 13,5   | 6,5       | 0,8      | 9,6%     | € 1,40 | € 3,61  | € 4,01  | € 4,38  |
| Deutsche Post         | € 45,50           | 12,3%     | 23                      | 4    | 1    | 2,8  | € 48,99                        | 3,1%      | 15,7   | 7,4       | 1,0      | 23,0%    | € 1,43 | € 2,89  | € 3,08  | € 3,33  |
| Kone                  | € 66,98           | 4,2%      | 5                       | 15   | 14   | 1,7  | € 65,35                        | 2,8%      | 33,0   | 21,1      | 3,2      | 33,4%    | € 1,91 | € 2,03  | € 2,18  | € 2,31  |
| Legrand               | € 74,30           | 1,8%      | 7                       | 11   | 4    | 2,1  | € 77,00                        | 2,0%      | 23,3   | 14,7      | 3,5      | 16,2%    | € 1,49 | € 3,19  | € 3,41  | € 3,62  |
| Safran                | € 117,00          | 0,9%      | 9                       | 13   | 3    | 2,2  | € 119,18                       | 1,0%      | 37,1   | 18,0      | 3,5      | 10,7%    | € 1,12 | € 3,15  | € 4,53  | € 5,43  |
| Sartorius             | € 380,00          | 10,1%     | 2                       | 6    | 3    | 1,9  | € 398,98                       | 0,3%      | 63,8   | 35,8      | 11,1     | 31,0%    | € 1,17 | € 5,95  | € 6,65  | € 8,10  |
| Schneider Electric    | € 127,20          | 7,5%      | 15                      | 8    | 3    | 2,5  | € 131,83                       | 2,2%      | 24,5   | 15,6      | 2,9      | 13,3%    | € 2,75 | € 5,19  | € 5,78  | € 6,24  |
| Siemens               | € 136,16          | 18,9%     | 22                      | 6    | 2    | 2,7  | € 150,56                       | 2,6%      | 20,8   | 16,0      | 2,5      | 13,4%    | € 3,57 | € 6,55  | € 7,44  | € 8,19  |
| Siemens Gamesa        | € 28,52           | -13,8%    | 7                       | 10   | 9    | 1,9  | € 33,08                        | 0,0%      | 72,4   | 21,5      | 1,8      | -2,1%    | € 0,01 | € 0,39  | € 0,78  | € 1,01  |
| Vinci                 | € 87,04           | 7,0%      | 15                      | 7    | 3    | 2,5  | € 95,88                        | 2,7%      | 19,8   | 10,0      | 1,6      | 11,9%    | € 2,35 | € 4,41  | € 5,86  | € 6,52  |
| Nutsbedrijven         | Ref. koers        | Rend. ytd | Buy                     | Hold | Sell | Gem. | Koersdoel                      | div.rend. | k/w    | EV/EBITDA | EV/Sales | ROE      | div.21 | wpa.21  | wpa.22  | wpa.23  |
| Electricite de France | € 11,07           | -14,2%    | 14                      | 4    | 2    | 2,6  | € 14,71                        | 3,1%      | 14,9   | 5,1       | 1,2      | 5,8%     | € 0,35 | € 0,74  | € 0,81  | € 0,98  |
| Endesa                | € 22,21           | -0,6%     | 16                      | 7    | 0    | 2,7  | € 26,93                        | 5,9%      | 13,8   | 7,4       | 1,5      | 22,9%    | € 1,30 | € 1,61  | € 1,67  | € 1,70  |
| Enel                  | € 8,32            | 2,6%      | 22                      | 5    | 2    | 2,7  | € 9,40                         | 4,6%      | 15,6   | 7,9       | 1,9      | 16,9%    | € 0,38 | € 0,54  | € 0,57  | € 0,61  |
| Engie                 | € 12,07           | -3,6%     | 20                      | 3    | 0    | 2,9  | € 15,29                        | 6,0%      | 12,1   | 5,6       | 1,0      | 7,5%     | € 0,72 | € 1,00  | € 1,08  | € 1,17  |
| E.on                  | € 8,83            | -2,6%     | 19                      | 9    | 1    | 2,6  | € 10,86                        | 5,6%      | 13,0   | 8,0       | 0,9      | 17,1%    | € 0,50 | € 0,68  | € 0,87  | € 0,90  |
| Iberdrola             | € 10,79           | -6,5%     | 15                      | 18   | 1    | 2,4  | € 11,75                        | 4,0%      | 18,2   | 11,4      | 3,4      | 9,4%     | € 0,43 | € 0,59  | € 0,64  | € 0,68  |
| Naturgy Energy        | € 20,67           | 12,3%     | 8                       | 11   | 4    | 2,2  | € 22,90                        | 7,3%      | 16,5   | 9,5       | 2,0      | 14,5%    | € 1,51 | € 1,25  | € 1,25  | € 1,24  |
| RWE                   | € 31,83           | -7,9%     | 23                      | 5    | 1    | 2,8  | € 40,09                        | 2,8%      | 18,9   | 6,0       | 1,2      | 6,6%     | € 0,91 | € 1,68  | € 1,82  | € 1,50  |
| Technologie           | Ref. koers        | Rend. ytd | Buy                     | Hold | Sell | Gem. | Koersdoel                      | div.rend. | k/w    | EV/EBITDA | EV/Sales | ROE      | div.21 | wpa.21  | wpa.22  | wpa.23  |
| Amadeus IT            | € 58,54           | -1,7%     | 8                       | 11   | 11   | 1,9  | € 55,84                        | 0,0%      | 145,6  | 30,5      | 8,8      | 3,6%     | € 0,00 | € 0,40  | € 1,65  | € 2,33  |
| Capgemini             | € 143,25          | 13,0%     | 18                      | 2    | 2    | 2,7  | € 155,80                       | 0,0%      | 19,0   | 11,7      | 1,8      | 18,0%    | € 0,00 | € 7,52  | € 8,62  | € 9,49  |
| Dassault Systemes     | € 180,70          | 8,8%      | 12                      | 9    | 5    | 2,3  | € 185,90                       | 0,5%      | 43,1   | 31,0      | 10,6     | 17,4%    | € 0,82 | € 4,19  | € 4,68  | € 5,26  |
| Infineon Technologies | € 35,05           | 12,4%     | 20                      | 11   | 1    | 2,6  | € 38,62                        | 0,8%      | 32,8   | 16,1      | 4,6      | 11,9%    | € 0,26 | € 1,07  | € 1,28  | € 1,50  |
| Nokia                 | € 3,44            | 9,3%      | 15                      | 16   | 1    | 2,4  | € 3,87                         | 1,7%      | 17,1   | 7,3       | 0,8      | 8,0%     | € 0,06 | € 0,20  | € 0,26  | € 0,30  |
| SAP                   | € 102,94          | -4,0%     | 24                      | 10   | 4    | 2,5  | € 121,66                       | 1,7%      | 21,8   | 15,3      | 5,0      | 16,7%    | € 1,79 | € 4,73  | € 4,96  | € 5,41  |
| STMicroelectronics    | € 32,03           | 5,9%      | 15                      | 7    | 1    | 2,6  | € 38,31                        | 0,6%      | 23,3   | 11,6      | 2,8      | 16,3%    | € 0,20 | € 1,38  | € 1,58  | € 1,74  |
| Telecommunicatie      | Ref. koers        | Rend. ytd | Buy                     | Hold | Sell | Gem. | Koersdoel                      | div.rend. | k/w    | EV/EBITDA | EV/Sales | ROE      | div.21 | wpa.21  | wpa.22  | wpa.23  |
| Cellnex Telecom       | € 44,15           | -10,1%    | 22                      | 4    | 1    | 2,8  | € 65,91                        | 0,2%      | 1026,7 | 17,6      | 13,1     | 0,3%     | € 0,07 | € 0,04  | € 0,21  | € 0,39  |
| Deutsche Telekom      | € 16,43           | 9,8%      | 25                      | 4    | 0    | 2,9  | € 19,79                        | 3,7%      | 15,2   | 6,6       | 2,3      | 10,3%    | € 0,61 | € 1,08  | € 1,29  | € 1,41  |
| Orange                | € 10,49           | 7,7%      | 23                      | 8    | 0    | 2,7  | € 13,30                        | 6,9%      | 10,0   | 5,1       | 1,5      | 8,1%     | € 0,73 | € 1,05  | € 1,14  | € 1,21  |
| Telefonica            | € 3,98            | 22,7%     | 14                      | 15   | 3    | 2,3  | € 4,66                         | 7,8%      | 10,5   | 5,7       | 1,9      | 12,4%    | € 0,31 | € 0,38  | € 0,44  | € 0,48  |
| Overig                | Ref. koers        | Rend. ytd | Buy                     | Hold | Sell | Gem. | Koersdoel                      | div.rend. | k/w    | EV/EBITDA | EV/Sales | ROE      | div.21 | wpa.21  | wpa.22  | wpa.23  |
| Deutsche Boerse       | € 135,90          | -2,4%     | 15                      | 12   | 0    | 2,6  | € 156,82                       | 2,3%      | 20,8   | 14,0      | 8,2      | 17,8%    | € 3,18 | € 6,55  | € 7,20  | € 7,82  |
| Delivery Hero         | € 111,55          | -12,2%    | 18                      | 3    | 1    | 2,8  | € 142,89                       | -         | -      | -         | 10,3     | -51,1%   | € 0,00 | -€ 3,05 | -€ 1,53 | -€ 0,09 |
| Vonovia               | € 55,56           | -7,0%     | 20                      | 5    | 1    | 2,7  | € 65,33                        | 3,2%      | 20,5   | 25,7      | 20,4     | 6,6%     | € 1,78 | € 2,70  | € 2,76  | € 2,76  |
| Zalando               | € 86,92           | -4,5%     | 22                      | 11   | 5    | 2,4  | € 102,71                       | -         | 97,8   | 32,7      | 2,1      | 10,0%    | € 0,00 | € 0,89  | € 1,16  | € 1,52  |

|                        | KOERS & RENDEMENT |           | ANALISTEN AANBEVELINGEN |      |      |      | WAARDERING (OBV TAXATIES 2021) |           |      |            |                   | TAXATIES |         |         |         |         |
|------------------------|-------------------|-----------|-------------------------|------|------|------|--------------------------------|-----------|------|------------|-------------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| Banken                 | slotkoers         | Rend. ytd | Buy                     | Hold | Sell | Gem. | Koersdoel                      | div.rend. | k/w  | price/book | Leverage ratio    | ROE      | div.21  | wpa.21  | wpa.22  | wpa.23  |
| Banco Santander        | € 2,84            | 12,0%     | 14                      | 13   | 4    | 2,3  | € 3,20                         | 4,4%      | 9,1  | 0,6        | 6,1%              | 6,1%     | € 0,12  | € 0,31  | € 0,38  | € 0,43  |
| BBVA                   | € 4,32            | 7,0%      | 14                      | 15   | 2    | 2,4  | € 4,77                         | 3,8%      | 10,4 | 0,6        | 6,8%              | 6,0%     | € 0,17  | € 0,41  | € 0,49  | € 0,56  |
| BNP Paribas            | € 50,71           | 17,6%     | 19                      | 7    | 1    | 2,7  | € 54,49                        | 6,0%      | 9,4  | 0,6        | 4,7%              | 6,2%     | € 3,06  | € 5,39  | € 6,17  | € 6,63  |
| Credit Agricole        | € 12,05           | 16,7%     | 15                      | 7    | 2    | 2,5  | € 13,31                        | 5,2%      | 10,2 | 0,6        | 3,7%              | 5,8%     | € 0,63  | € 1,19  | € 1,41  | € 1,52  |
| Intesa Sanpaolo        | € 2,30            | 20,2%     | 20                      | 9    | 0    | 2,7  | € 2,41                         | 6,5%      | 12,0 | 0,7        | 6,6%              | 6,2%     | € 0,15  | € 0,19  | € 0,24  | € 0,26  |
| KBC                    | € 62,50           | 9,1%      | 11                      | 9    | 4    | 2,3  | € 64,38                        | 6,1%      | 14,4 | 1,2        | 6,7%              | 8,9%     | € 3,78  | € 4,35  | € 5,00  | € 5,42  |
| Verzekeraars           | slotkoers         | Rend. ytd | Buy                     | Hold | Sell | Gem. | Koersdoel                      | div.rend. | k/w  | price/book | solvency II ratio | ROE      | div.21  | wpa.21  | wpa.22  | wpa.23  |
| Allianz                | € 212,70          | 6,0%      | 19                      | 10   | 1    | 2,6  | € 221,52                       | 4,7%      | 10,6 | 1,1        | 207,0%            | 10,4%    | € 10,09 | € 20,00 | € 21,17 | € 22,63 |
| Assicurazioni Generali | € 16,81           | 17,8%     | 14                      | 12   | 3    | 2,4  | € 17,08                        | 6,1%      | 9,9  | 1,0        | 224,0%            | 9,1%     | € 1,03  | € 1,70  | € 1,79  | € 1,86  |
| AXA                    | € 22,48           | 15,2%     | 23                      | 4    | 1    | 2,8  | € 25,08                        | 6,7%      | 8,3  | 0,8        | 200,0%            | 10,2%    | € 1,50  | € 2,72  | € 2,87  | € 2,99  |
| Muenchener RE          | € 258,80          | 6,6%      | 16                      | 10   | 3    | 2,4  | € 265,34                       | 4,0%      | 12,6 | 1,2        | 208,0%            | 9,3%     | € 10,35 | € 20,54 | € 24,05 | € 25,94 |