

	Cierre			Capitalización			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE						Rentab.		ROE			D/FFPP		P/VC		Recomendación		
	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalización n.(1)	2014r	PER 2015e	2016e	2014r	2015e	Var.%	2016e	Var.%	Rentab. Div/15e	Próximo Div. (2)	Media 3A	2015e	2016e	D/FFPP (Ultimo)	Media5A	2015e		2016e	
EuroStoxx 50	3.489	1,1%	2,1%	10,9%	2.790.996	18,9 x	15,1 x	14,4 x	137.912	175.240	27%	184.399	34%	3,4%										
Air Liquide	116,00	-0,2%	-1,6%	12,8%	39.913	20,3 x	22,0 x	20,4 x	1.665	1.800	8%	1.958	9%	2,3%	16/05/16	15,6%	14,8%	14,8%	0,5 x	3,0 x	3,4 x	2,9 x	Comprar	
Airbus	67,95	2,3%	7,2%	64,3%	53.548	29,5 x	19,8 x	19,0 x	2.343	2.723	16%	2.764	2%	2,1%	30/05/16	17,5%	32,4%	28,0%	-1,4 x	3,0 x	8,4 x	5,3 x	Comprar	
Allianz	167,30	3,5%	5,0%	21,8%	76.456	9,9 x	11,3 x	11,4 x	6.221	6.726	8%	6.637	-1%	4,4%	05/05/16	11,4%	11,0%	10,5%	0,1 x	1,0 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	
AB INBEV	122,65	3,9%	12,8%	30,7%	197.251	13,0 x	25,7 x	24,4 x	9.216	8.360	-9%	8.691	4%	2,6%	02/05/16	22,7%	16,5%	15,9%	0,8 x	3,1 x	4,4 x	3,9 x	Neutral	
ASML	87,34	0,8%	3,2%	-2,4%	37.847	36,5 x	27,6 x	24,0 x	1.197	1.361	14%	1.527	12%	0,9%	29/04/16	21,9%	17,5%	17,6%	-0,2 x	4,5 x	4,6 x	4,2 x	Vender	
A. Generali	17,81	0,3%	3,3%	4,8%	27.728	73,1 x	11,6 x	10,9 x	1.670	2.325	39%	2.527	9%	4,0%	23/05/16	6,1%	9,8%	9,9%	0,5 x	1,2 x	1,2 x	1,1 x	Vender	
AXA	25,55	2,9%	5,0%	33,0%	62.468	13,0 x	11,2 x	10,7 x	5.024	5.577	11%	5.950	7%	4,3%	06/05/16	8,7%	8,9%	9,0%	-0,2 x	0,7 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	
BBVA	7,82	1,1%	-0,3%	-0,4%	49.781	61,0 x	14,8 x	10,7 x	2.618	3.196	22%	4.679	46%	4,1%	21/12/15	5,1%	6,5%	8,9%	2,3 x	1,0 x	1,1 x	0,9 x	Comprar	
B. Santander	5,12	-0,9%	0,3%	-26,9%	73.861	18,3 x	10,3 x	9,8 x	5.816	6.910	19%	7.320	6%	3,8%	15/02/16	5,6%	7,9%	7,7%	2,9 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	
Basf	77,88	0,3%	4,5%	11,4%	71.531		15,6 x	14,8 x	5.155	4.594	-11%	4.847	6%	3,7%	02/05/16	19,1%	16,2%	16,2%	0,5 x	2,4 x	2,4 x	2,3 x	Neutral	
Bayer	125,80	-0,3%	3,7%	11,3%	104.030	27,1 x	18,0 x	16,3 x	3.426	5.697	66%	6.291	10%	2,0%	02/05/16	15,3%	26,7%	25,2%	1,0 x	3,3 x	4,6 x	4,2 x	Comprar	
BMW	101,50	2,3%	8,7%	13,1%	65.358	10,8 x	10,9 x	10,6 x	5.798	6.137	6%	6.283	2%	3,3%	13/05/16	16,6%	16,8%	15,3%	1,0 x	1,5 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	
BNP Paribas	56,02	1,0%	1,4%	13,7%	69.821	13,4 x	9,8 x	9,2 x	157	7.120		7.624	7%	4,5%	20/05/16	4,9%	8,5%	8,4%	5,0 x	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	
Carrefour	29,35	0,2%	-1,1%	16,0%	21.670	49,3 x	18,0 x	16,2 x	1.249	1.165	-7%	1.305	12%	2,5%	15/06/16	16,5%	12,0%	12,6%	0,5 x	2,1 x	2,3 x	1,9 x	Neutral	
Cie de St Gobain	41,30	0,7%	8,2%	17,2%	23.327	41,9 x	19,2 x	16,3 x	953	1.177	23%	1.395	19%	3,0%	13/06/16	4,2%	6,7%	7,6%	0,4 x	1,1 x	1,2 x	1,2 x	Neutral	
Daimler	82,45	4,0%	4,4%	19,5%	88.208		10,0 x	9,3 x	6.962	8.800	26%	9.442	7%	3,8%	07/04/16	16,6%	18,8%	18,3%	-0,4 x	1,4 x	1,8 x	1,6 x	Comprar	
Danone	65,02	0,0%	2,5%	19,4%	42.585	17,7 x	22,5 x	20,9 x	1.119	1.742	56%	1.880	8%	2,4%	05/05/16	12,1%	13,4%	14,4%	0,7 x	2,6 x	3,3 x	2,9 x	Vender	
Deutsche Bank	24,00	-1,7%	-5,8%	-4,0%	33.096		5,6 x	9,7 x	1.663	6.194	272%	3.794	-39%	0,0%	20/05/16	1,5%	-0,4%	4,8%	1,1 x	0,6 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	
Deutsche Post	27,56	1,9%	1,8%	1,9%	33.374	17,2 x	18,6 x	14,4 x	2.071	1.817	-12%	2.364	30%	3,2%	19/05/16	20,0%	18,8%	21,8%	0,2 x	2,3 x	3,3 x	2,9 x	Neutral	
Deutsche Telekom	17,48	1,7%	2,8%	31,9%	80.524		23,2 x	20,4 x	2.924	3.418	17%	3.879	13%	3,1%	26/05/16	-0,6%	11,3%	12,9%	1,3 x	1,7 x	2,9 x	2,6 x	Neutral	
E.ON	9,00	-0,4%	-6,2%	-36,6%	18.017	12,2 x	11,0 x	11,6 x	-3.160	1.602	-49%	1.529	-5%	5,6%	09/06/16	0,5%	7,1%	7,0%	0,5 x	0,9 x	1,0 x	0,8 x	Neutral	
Enel	4,15	1,0%	-1,0%	12,4%	39.062		13,1 x	13,3 x	517	2.944	469%	3.021	3%	3,9%	20/06/16	3,7%	8,5%	8,3%	0,8 x	0,9 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	
Engie	16,29	-2,0%	2,1%	-16,2%	39.671	42,2 x	14,1 x	12,6 x	2.440	2.779	14%	3.087	11%	6,3%	02/05/16	-3,2%	5,5%	6,0%	0,4 x	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	
ENI	15,31	3,3%	3,0%	5,5%	55.639		43,9 x	24,5 x	1.291	1.209	-6%	2.283	89%	5,3%	23/05/16	8,2%	1,8%	3,8%	0,3 x	1,1 x	0,9 x	1,0 x	Comprar	
Essilor	123,35	1,1%	3,1%	33,1%	26.663	27,1 x	34,0 x	30,3 x	929	780	-16%	880	13%	0,9%	23/05/16	18,1%	14,6%	14,8%	0,3 x	3,9 x	4,9 x	4,3 x	Neutral	
Fresenius	69,59	1,5%	4,3%	61,2%	37.928		27,0 x	23,8 x	1.067	1.397	31%	1.591	14%	0,8%	16/05/16	12,9%	14,0%	14,3%	0,9 x	2,2 x	3,7 x	3,2 x	Neutral	
Iberdrola	6,67	1,7%	2,6%	21,3%	42.242	11,1 x	17,8 x	16,4 x	2.327	2.381	2%	2.556	7%	4,1%	04/07/16	7,5%	6,5%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	
Inditex	33,47	1,0%	-1,5%	41,7%	104.299		35,4 x	31,5 x	2.501	2.920	17%	3.283	12%	1,8%	02/05/16	27,4%	26,0%	26,2%	-0,4 x	6,8 x	10,5 x	8,0 x	Comprar	
ING	13,18	0,4%	-0,5%	21,7%	50.988	13,3 x	11,5 x	11,5 x	1.251	4.407	252%	4.464	1%	6,0%	27/04/16	4,6%	10,1%	9,7%	3,2 x	0,6 x	1,1 x	1,1 x	Vender	
Intesa	3,21	3,2%	1,5%	32,7%	53.724		15,8 x	13,7 x	1.251	3.408	172%	3.931	15%	4,0%	23/05/16	-1,2%	7,6%	8,3%	2,9 x	0,6 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	
K. Philips	25,82	1,7%	5,0%	6,9%	24.589	77,4 x	19,6 x	16,3 x	415	1.229	196%	1.430	16%	3,2%	16/05/16	4,6%	9,1%	12,6%	0,2 x	1,7 x	2,1 x	2,0 x	Vender	
L'Oréal	168,75	0,0%	1,6%	21,1%	94.762		27,3 x	25,6 x	4.910	3.484	-29%	3.714	7%	1,8%	02/05/16	17,1%	16,4%	16,2%	-0,4 x	3,3 x	4,1 x	4,0 x	Comprar	
LVMH	155,95	-3,9%	-8,0%	17,9%	79.242	17,9 x	20,8 x	18,4 x	5.648	3.781	-33%	4.260	13%	2,3%	19/04/16	17,1%	15,8%	16,2%	0,2 x	2,8 x	3,4 x	2,8 x	Neutral	
Munich RE	188,95	2,2%	4,1%	14,0%	31.525		10,1 x	11,2 x	3.153	3.083	-2%	2.715	-12%	4,3%	28/04/16	12,1%	10,0%	8,7%	0,1 x	0,9 x	1,0 x	1,0 x	Vender	
Nokia	6,82	-2,0%	0,7%	3,9%	27.137	97,0 x	21,6 x	20,8 x	3.462	1.222	-65%	1.277	5%	2,6%	06/05/16	2,0%	13,1%	12,3%	-0,7 x	2,1 x	2,7 x	2,6 x	Neutral	
Orange	16,62	0,5%	3,6%	17,5%	44.024		17,3 x	16,1 x	925	2.536	174%	2.758	9%	3,7%	06/06/16	4,8%	9,0%	9,4%	0,9 x	1,1 x	1,5 x	1,5 x	Vender	
Safran	68,89	2,5%	-0,3%	34,4%	28.729	14,5 x	18,1 x	17,9 x	-126	1.547		1.589	3%	2,2%	16/12/15	14,7%	23,4%	20,2%	0,3 x	2,7 x	4,7 x	3,6 x	Neutral	
Sanofi	83,83	0,9%	-8,7%	10,8%	109.435		14,9 x	14,8 x	4.390	7.368	68%	7.417	1%	3,6%	09/05/16	7,6%	12,9%	11,8%	0,1 x	1,6 x	1,9 x	1,9 x	Neutral	
SAP	74,54	-0,4%	3,7%	27,9%	91.573	24,0 x	20,1 x	18,4 x	3.280	4.389	34%	4.783	9%	1,6%	13/05/16	20,5%	19,8%	19,7%	0,4 x	4,4 x	4,1 x	3,7 x	Comprar	
Schneider Electric	58,94	1,1%	7,0%	-2,8%	34.634		16,1 x	14,7 x	1.941	2.107	9%	2.291	9%	3,3%	04/05/16	10,9%	10,1%	10,7%	0,2 x	1,8 x	1,7 x	1,6 x	Comprar	
Siemens	96,87	0,8%	5,9%	3,3%	85.342	20,4 x	14,5 x	13,0 x	7.282	5.508	-24%	6.173	12%	3,7%	27/01/17	18,3%	15,8%	17,2%	0,4 x	2,3 x	2,4 x	2,1 x	Neutral	
Soc. Generale	44,81	1,8%	5,9%	28,1%	36.126		9,5 x	9,2 x	2.692	3.789	41%	3.926	4%	4,6%	27/05/16	3,1%	7,3%	6,9%	5,6 x	0,5 x	0,6 x	0,7 x	Neutral	
Telefonica	11,64	-1,2%	-3,3%	-1,3%	56.597	14,8 x	14,6 x	16,5 x	3.001	4.238	41%	3.449	-19%	6,4%	13/05/16	18,3%	16,5%	13,8%	1,7 x	2,7 x	3,1 x	2,2 x	Neutral	
Total	46,62	0,8%	5,6%	9,6%	113.687		11,9 x	13,2 x	3.200	9.162	186%	8.374	-9%	5,5%	06/06/16	10,5%	10,3%	8,6%	0,3 x	1,4 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	
Unibail-Rodamco	244,45	-4,1%	-3,8%	14,8%	24.113	11,2 x	23,2 x	22,0 x	1.671	1.035	-38%	1.103	7%	4,0%	25/04/16	11,1%	7,2%	6,8%	0,9 x	1,3 x	1,6 x	1,3 x	Vender	
Unicredit	5,55	2,5%	-5,7%	3,9%	33.109		14,1 x	10,7 x	2.008	2.203	10%	2.972	35%	2,2%	23/05/16	-6,6%	4,1%	5,7%	3,3 x	0,5 x	0,7 x	0,6 x	Comprar	
Unilever	42,32	1,1%	2,9%	29,7%	124.994	17,7 x	23,3 x	22,1 x	5.171	5.220	1%	5.500	5%	2,8%	04/02/16	33,0%	36,0%	33,9%	0,7 x	5,5 x	7,9 x	7,1 x	Comprar	
Vinci	62,11	1,0%	1,2%	36,5%	37.254		17,6 x	16,2 x	2.486	1.981	-20%	2.163	9%	2,9%	18/04/16	15,5%								