

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz acción (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE					Rentab. Div14e	Próximo Div. (2)	ROE			DN/FFPP (Ultimo)	P/VC			Recomenda ción	P. Objetivo				
						2013r	2014e	2015e	2013r	2014e	Var.%	2015e	Var.%			Media 3A	2014e	2015e		Media5A	2014e	2015e						
Ibex-35	9.869	-5,7%	-0,3%	-0,5%	512.824	67,1 x	14,8 x	12,4 x	14.314	27.402	91%	36.340	33%	4,7%														
Abertis	16,38	-5,8%	1,1%	1,4%	14.009	25,5 x	20,1 x	18,5 x	1.024	661	-35%	740	12%	4,1%	03/04/14	22,0%	17,0%	18,6%	2,1 x	2,6 x	3,7 x	3,1 x	Comprar	25,71				
Ebro Foods	16,80	-1,2%	-0,6%	-1,4%	2.585	15,8 x	17,6 x	15,9 x	159	147	-8%	160	9%	3,5%	02/04/15	15,4%	8,5%	9,0%	0,1 x	1,4 x	1,6 x	1,4 x	Neutral	En revisión				
ACS	26,40	-5,8%	5,8%	5,5%	8.307	11,9 x	11,0 x		-1.926	680	-65%	745	9%	4,3%	04/07/14	0,0%	24,5%	22,6%	0,9 x	2,4 x	2,5 x	2,4 x	Neutral	En revisión				
Acerinox	9,49	-4,3%	2,0%	2,7%	2.441	169,5 x	29,9 x		-18	16	-12%	80	398%	3,5%	17/06/14	3,4%	0,2%	5,7%	0,3 x	1,7 x	1,5 x	1,6 x	Vender	En revisión				
Amadeus	29,84	-0,6%	-3,5%	-4,1%	13.354	24,7 x	21,5 x	19,7 x	497	615	24%	677	10%	2,1%	28/07/14	0,0%	34,4%	32,6%	1,0 x	0,0 x	7,0 x	5,9 x	Comprar	En revisión				
Acciona	46,07	-4,3%	12,4%	10,3%	2.638	16,8 x	39,1 x	70,7 x	189	73	-62%	47	-35%	3,8%	01/07/14	3,4%	1,3%	0,7%	1,3 x	0,5 x	0,5 x		Neutral	En revisión				
BBVA	8,85	-8,9%	-1,3%	-1,1%	51.206	29,8 x	23,4 x	13,8 x	1.676	2.280	36%	3.751	65%	4,2%	07/04/14	8,8%	5,7%	7,9%	3,7 x	1,1 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	En revisión				
Bankinter	5,15	-8,1%	2,4%	3,3%	4.614	19,6 x	16,5 x	13,2 x	215	280	30%	347	24%	2,5%	07/04/14	5,6%	7,4%	8,9%	8,2 x	0,9 x	1,4 x	1,2 x	Restringido	Restringido				
BME	28,54	-7,5%	-0,8%	3,2%	2.386	17,5 x	17,0 x	16,5 x	135	141	4%	145	3%	6,1%	09/05/14	33,7%	35,1%	36,1%	-0,7 x		5,9 x	5,6 x	Comprar	30,00				
CaixaBank	4,21	-4,3%	11,6%	11,1%	21.166	37,2 x	19,9 x		230	-328	-243%	1.169	256%	4,9%	11/03/14	0,0%	1,7%	5,0%	4,0 x	0,0 x	0,8 x	0,9 x	Neutral	En revisión				
DIA	6,19	-7,3%	-4,6%	-4,7%	4.032	19,6 x	18,2 x	16,3 x	158	215	36%	247	15%	2,4%	16/07/14	60,9%	89,7%	67,6%	5,1 x	0,0 x	119,4 x	10,0 x	Comprar	6,90				
Endesa	22,30	-1,6%	-2,3%	-4,3%	23.605	12,3 x	13,3 x	13,7 x	2.034	1.760	-13%	1.740	-1%	4,0%	02/01/15	16,0%	7,7%	6,9%	0,1 x	1,3 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	18,00				
Enagas	20,00	-3,7%	7,0%	5,3%	4.775	11,9 x	11,8 x	12,0 x	380	405	7%	394	-3%	6,3%	03/07/14	20,0%	19,2%	17,7%	1,8 x	2,1 x	2,2 x	2,1 x	Comprar	20,50				
FCC	19,17	-9,4%	19,4%	18,5%	2.440	20,2 x	32,2 x		-1.028	3	-100%	80	2196%	0,0%	15/07/14	0,0%	-56,7%	9,0%	3,9 x	1,1 x	3,4 x	2,7 x	Neutral	14,20				
Ferrovial	14,26	-5,0%	1,7%	1,4%	10.456	14,3 x	25,7 x	30,9 x	710	399	-44%	339	-15%	4,5%	22/05/14	28,1%	8,2%	5,8%	0,9 x	1,4 x	1,8 x	1,9 x	Neutral	En revisión				
Gas Natural	18,18	-5,5%	-1,7%	-2,8%	18.188	12,5 x	12,9 x	13,2 x	1.441	1.414	-2%	1.378	-3%	4,9%	01/07/14	11,0%	10,1%	9,5%	1,0 x	1,1 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	21,64				
Grifols	37,80	-1,0%	8,9%	8,7%	11.773	39,5 x	31,4 x	24,6 x	257	390	52%	508	30%	1,0%	05/06/14	12,4%	18,8%	20,2%	1,3 x	3,9 x	6,6 x	5,4 x	Comprar	23,00				
IAG	4,90	-5,8%	1,4%	1,2%	9.944	30,6 x	13,7 x		-943	289	-69%	792	174%	0,0%	05/03/14	0,0%	6,7%	19,5%	0,4 x	0,0 x	0,0 x	2,1 x	Neutral	En revisión				
Iberdrola	4,54	-3,3%	-1,9%	-2,0%	28.329	10,5 x	11,4 x	12,6 x	2.841	2.474	-13%	2.266	-8%	6,1%	03/07/14	9,3%	7,1%	6,2%	0,8 x	1,1 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	4,10				
Indra	13,07	-5,8%	6,9%	7,5%	2.144	20,2 x	16,6 x	14,9 x	133	130	-2%	148	14%	2,6%	03/07/14	16,6%	11,6%	12,1%	0,6 x	2,3 x	2,0 x	1,8 x	Neutral	14,79				
Inditex	113,15	-4,8%	-4,9%	-5,6%	70.530	29,6 x	28,3 x	24,9 x	2.361	2.502	6%	2.841	14%	2,1%	02/05/14	29,1%	27,5%	27,6%	-0,5 x	5,6 x	8,2 x	6,6 x	Comprar	126,20				
Jazztel	8,83	1,8%	12,8%	13,5%	2.229	35,2 x	36,6 x	31,0 x	62	60	-3%	71	19%	0,0%	00/01/00	15,3%	15,5%	16,1%	0,4 x	3,8 x	5,7 x	4,7 x	Comprar	6,50				
Mapfre	3,10	-10,3%	-1,1%	-0,4%	9.547	13,5 x	10,5 x		666	915	37%	968	6%	4,0%	30/06/14	12,6%	11,3%	11,2%	0,1 x	1,1 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	3,62				
ArcelorMittal	12,0	-8,0%	-6,1%	-7,1%	20.018		19,5 x		-3.726	-794	-121%	1.613	103%	1,3%	12/05/14	0,5%	-2,2%	2,8%	0,4 x	0,0 x	0,0 x	0,5 x	Neutral	En revisión				
OHL	31,66	-3,7%	7,7%	7,5%	3.158	11,1 x	10,0 x		1.006	284	-72%	316	12%	2,2%	03/06/14	32,0%	12,2%	12,7%	1,7 x	1,7 x	1,4 x	1,2 x	Comprar	En revisión				
Banko Popular	4,97	-4,9%	12,6%	13,3%	9.424	18,2 x			-2.461	150	-94%	588	292%	1,3%	30/01/14	0,0%	1,6%	4,9%	6,7 x		0,8 x	0,9 x	Vender	4,00				
Red Eléctrica	53,02	-1,9%	11,2%	9,3%	7.172	13,2 x	14,1 x	14,0 x	492	506	3%	507	0%	4,7%	01/07/14	26,1%	24,1%	22,3%	2,9 x	3,0 x	3,3 x	3,0 x	Neutral	42,00				
Repsol	17,68	-7,0%	-3,9%	-3,5%	23.417	14,2 x	12,0 x	12,1 x	2.060	2.013	-2%	1.956	-3%	5,6%	19/06/14	12,9%	7,6%	7,0%	0,5 x	1,0 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	20,00				
Banco Sabadell	2,12	0,7%	12,9%	11,9%	8.512	28,6 x	27,9 x	14,2 x	248	337	36%	638	89%	12,3%	07/04/14	2,6%	8,4%	9,8%	4,0 x	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Vender	1,35				
Santander	6,34	-5,6%	-2,7%	-2,6%	71.820	17,5 x	15,3 x	12,2 x	2.205	4.618	109%	6.140	33%	9,5%	07/04/14	7,1%	5,9%	7,5%	2,7 x	0,9 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	8,21				
Sacyr	3,61	-4,4%	-5,9%	-4,1%	1.682	13,2 x	12,3 x		-978	121	-88%	130	8%	0,0%	05/03/14	0,0%	8,4%	8,0%	5,9 x	0,7 x	1,1 x	1,0 x	Vender	1,75				
Telefónica	11,55	-7,5%	-2,3%	-2,4%	52.564	14,5 x	11,8 x	11,7 x	3.928	4.352	11%	4.452	2%	6,5%	20/05/14	28,7%	18,7%	18,3%	2,0 x	3,3 x	2,5 x	2,2 x	Neutral	15,50				
Mediaset	8,71	-5,4%	3,1%	3,8%	3.544	109,5 x	61,3 x	32,9 x	50	56	11%	104	87%	1,1%	16/04/14	6,5%	3,6%	6,7%	0,0 x	3,5 x	2,4 x	2,2 x	Neutral	En revisión				
Técnicas Reunidas	39,08	-4,2%	-1,1%	-1,0%	2.184	16,3 x	15,9 x	14,1 x	133	135	1%	150	12%	3,5%	11/07/14	35,1%	28,2%	27,8%	-1,5 x	5,7 x	4,6 x	3,8 x	Comprar	En revisión				
Viscofan	39,82	-3,2%	-3,0%	-3,7%	1.856	17,3 x	17,7 x	16,7 x	105	104	-1%	111	6%	2,8%	04/06/14	22,5%	19,3%	18,4%	0,1 x	3,0 x	3,6 x	3,0 x	Comprar	44,80				
No Ibex:																												
Antena 3	12,74	-8,6%	5,0%	6,0%	2.861	49,6 x	68,5 x	32,8 x	32	41	29%	85	106%	0,8%	05/05/14	26,6%	12,2%	21,3%	0,4 x	3,9 x	7,9 x	7,1 x	Vender	4,40				
NH Hoteles	4,55	-8,7%	4,4%	6,2%	1.403				-292	-19	-106%	-8	-141%	0,0%		-10,8%	-1,5%	0,2%	1,0 x	0,6 x	1,3 x	1,3 x	Neutral	4,25				
Sol Meliá	9,28	-6,5%	-2,3%	-0,6%	1.715	42,5 x	290,0 x	47,3 x	37	6	-85%	39	605%	0,2%	11/08/14	4,1%	1,9%	4,1%	1,0 x	0,9 x	1,6 x	1,6 x	Neutral	15,60				
Tubacex	2,79	-6,7%	-2,1%	-3,5%	371	26,1 x	22,3 x	12,3 x	12	17	40%	31	86%	1,3%	01/07/14	1,2%	6,6%	11,6%	1,0 x	1,2 x	1,4 x	1,3 x	Comprar	En revisión				
Tubos Reunidos	1,79	-4,3%	2,3%	0,8%	312		28,8 x	14,1 x	11	11	4%	22	103%	1,7%	20/06/14	3,1%	5,5%	10,3%	0,7 x	1,5 x	1,3 x	0,0 x	Comprar	En revisión				
Vocento	1,62	-5,5%	8,0%	7,3%	202				-53	-12	-122%	0	-103%	0,0%	20/05/14	-10,8%	-3,6%	-1,2%	0,3 x	0,8 x	0,6 x	0,8 x	Vender	1,84				
Prisa	0,40	-2,7%	-0,7%	0,2%	472		33,4 x		-255	-109	-143%	-13	-112%	0,0%	19/03/14	-14,2%	-5,8%	0,8%	1,2 x	0,5 x	0,2 x	0,3 x	Vender	1,04				
Zeltia	2,73	-8,7%	14,2%	18,2%	607	25,8 x	43,3 x	24,6 x	7	14	110%	25	81%	0,0%	16/07/14	3,2%	30,4%	29,5%	2,1 x	13,9 x	10,8 x	5,0 x	Neutral	6,00				
Cie Automotive	7,44	-5,6%	-4,0%	-7,1%	883	13,6 x	14,2 x	11,5 x	61	62	1%	74	20%	2,2%		14,5%	14,5%	16,1%	0,7 x	2,1 x	0,0 x	1,7 x	Comprar	En revisión				
Prosegur	4,52	-9,8%	-7,6%	-9,2%	2.789	17,1 x	16,2 x	14,1 x	172	167	-3%	195	17%	2,5%		25,5%	20,7%	20,8%	1,2 x	3,5 x	4,0 x	2,9 x	Neutral	En revisión				
Gamesa	7,85	-8,7%		3,5%	1.992	42,6 x	23,0 x		-659	46	-93%	89	92%	0,2%		-14,2%	4,3%	8,7%	0,4 x	1,1 x	1,9 x	1,7 x	Vender	En revisión				
Bankia	1,26	-6,4%	6,1%	2,4%	14.546	27,5 x	21,1 x		-19.056	445	-98%	679	53%	0,3%		n.a.												

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitalización (M)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div%12e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE		D/FFPP (Ultimo)	P/V/C			Recomendación			
						2013r	2014e	2015e	2013r	2014e	Var. %	2015e				Var. %	2014e		2015e	Media5A	2014e		2015e		
EuroStoxx 50	3.028	-4,0%	-2,7%	-2,6%	2.275.354	15,7 x	12,6 x	11,2 x	139.777	166.249	19%	186.811	34%	3,7%											
AB INBEV	72,30	-3,8%	-6,6%	-6,4%	116.247	19,7 x	20,8 x	18,4 x	7.243	7.878	9%	8.875	13%	2,5%	23/04/14	15,6%	23,0%	17,6%	0,7 x	2,6 x	3,3 x	3,1 x	Neutral		
Air Liquide	95,02	-3,8%	-6,8%	-7,6%	29.725	18,6 x	18,2 x	16,6 x	1.609	1.624	1%	1.787	10%	2,8%	16/05/14	16,5%	15,4%	15,3%	0,6 x	2,8 x	3,0 x	2,5 x	Comprar		
Allianz	124,75	-6,8%	-4,6%	-4,3%	56.948	10,4 x	9,4 x	9,2 x	5.169	6.035	17%	6.108	1%	4,2%	08/05/14	9,4%	11,6%	11,6%	0,1 x	0,9 x	1,2 x	1,0 x	Comprar		
Inditex	113,15	-4,8%	-4,9%	-5,6%	70.530	28,5 x	28,3 x	24,9 x	2.361	2.502	6%	2.841	14%	2,1%	02/05/14	29,1%	27,5%	27,6%	-0,5 x	5,6 x	8,2 x	6,6 x	Comprar		
Arcelor Mittal	12,06	-7,4%	-6,1%	-7,1%	20.076			19,5 x	-3.726	-794	-121%	1.613	103%	1,3%	12/05/14	0,5%	-2,2%	2,8%	0,4 x	0,7 x	0,6 x	0,5 x	Neutral		
AXA	18,73	-7,0%	-6,8%	-7,3%	45.287	11,5 x	9,3 x	8,6 x	4.152	4.897	18%	5.260	7%	4,4%	05/05/14	7,9%	9,4%	9,8%	-0,3 x	0,8 x	1,0 x	0,8 x	Neutral		
Basf	77,81	-2,1%	-0,2%	0,4%	71.467	13,2 x	14,6 x	13,1 x	4.819	4.838	0%	5.365	11%	3,4%	05/05/14	23,5%	18,7%	19,0%	0,4 x	2,2 x	2,7 x	2,5 x	Neutral		
Bayer	99,12	-2,2%	-3,8%	-2,8%	81.967	24,5 x	17,3 x	15,3 x	2.446	4.736	94%	5.369	13%	2,1%	30/04/14	11,0%	22,0%	22,2%	0,4 x	2,4 x	4,1 x	3,6 x	Comprar		
BBVA	8,85	-8,9%	-1,3%	-1,1%	51.206	28,1 x	23,4 x	13,8 x	1.676	2.280	36%	3.751	65%	4,2%	07/04/14	8,8%	5,7%	7,9%	3,7 x	1,1 x	1,1 x	1,1 x	Comprar		
BMW	81,97	-4,9%	-4,0%	-3,8%	52.521	10,0 x	10,3 x	10,1 x	5.096	5.185	2%	5.308	2%	3,2%	16/05/14	17,2%	15,9%	14,6%	1,9 x	1,2 x	1,6 x	1,4 x	Comprar		
BNP Paribas	56,67	-1,8%	0,4%	0,0%	70.563	8,4 x	12,5 x	10,7 x	6.553	5.751	-12%	6.618	15%	3,0%	30/05/14		7,4%	7,9%	9,2 x	0,8 x	0,9 x	0,8 x	Comprar		
Carrefour	25,02	-8,5%	-12,7%	-13,2%	18.110		18,4 x	15,7 x	1.233	1.067	-13%	1.124	5%	2,4%	02/05/14	8,8%	11,8%	12,7%	0,5 x	2,0 x	2,3 x	2,0 x	Neutral		
Volkswagen	193,30	-4,9%	-5,2%	-5,3%	87.674	3,6 x	9,5 x	8,3 x	21.717	9.669	-55%	11.140	15%	2,1%	14/05/14	26,3%	11,9%	12,4%	1,1 x	1,3 x	1,1 x	1,0 x	Comprar		
CRH	19,19	-4,1%	3,7%	4,9%	14.072	17,8 x	32,5 x	22,0 x	552	421	-24%	626	49%	3,3%	05/03/14	5,1%	4,0%	5,9%	0,3 x	1,2 x	1,4 x	1,3 x	En revisión		
Daimler	62,83	-4,9%	-0,5%	-0,1%	67.193	7,8 x	11,9 x	11,1 x	6.095	5.734	-6%	6.122	7%	3,5%	10/04/14	14,3%	13,3%	13,2%	1,5 x	1,1 x	1,6 x	1,4 x	Comprar		
Danone	50,81	0,2%	-2,2%	-2,9%	32.063	17,5 x	17,7 x	16,8 x	1.672	1.679	0%	1.777	6%	2,9%	06/05/14	14,9%	13,0%	13,7%	0,5 x	2,4 x	2,5 x	2,3 x	Neutral		
Deutsche Bank	36,80	-6,5%	6,2%	6,1%	37.512	10,5 x	9,5 x	7,4 x	1.082	4.050	274%	5.262	30%	2,3%	23/05/14	4,6%	6,3%	8,3%	2,4 x	0,6 x	0,7 x	0,6 x	Vender		
Deutsche Boerse	57,02	-5,5%	-5,6%	-5,3%	11.005	13,5 x	17,2 x	14,4 x	645	587	-9%	725	24%	3,7%	16/05/14	21,8%	19,2%	21,5%	0,2 x	3,2 x	3,6 x	3,0 x	En revisión		
Deutsche Telekom	12,59	1,0%	-0,1%	1,3%	56.040		19,6 x	18,2 x	-5.255	2.718	-48%	2.991	10%	4,1%	16/05/14	-3,7%	10,8%	11,7%	1,3 x	1,2 x	2,3 x	2,0 x	Neutral		
E.ON	13,59	0,2%	0,8%	1,3%	27.194		11,4 x	13,5 x	2.217	2.260	2%	1.884	-17%	4,8%	02/05/14	4,9%	6,3%	5,1%	0,5 x	1,1 x	0,8 x	0,7 x	Vender		
Enel	3,38	0,4%	6,6%	6,5%	31.783	8,5 x	10,5 x	11,0 x	865	2.982	245%	2.910	-2%	3,9%	23/06/14	8,5%	7,9%	6,9%	1,1 x	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Neutral		
ENI	16,91	-1,9%	-3,8%	-3,3%	61.454	8,8 x	13,0 x	11,0 x	7.788	4.737	-39%	5.608	18%	6,5%	19/05/14	13,1%	9,0%	9,0%	0,3 x	1,2 x	1,1 x	1,0 x	Comprar		
France Telecom	9,18	-5,1%	1,8%	2,0%	24.311	5,9 x	9,2 x	9,6 x	820	2.659	224%	2.547	-4%	8,4%	06/06/14	11,4%	10,5%	9,8%	1,2 x	1,4 x	1,0 x	0,9 x	Vender		
GdF-Suez	16,58	-4,4%	-2,7%	-3,0%	39.993	9,6 x	11,8 x	12,3 x	1.550	3.349	116%	3.240	-3%	9,0%	25/04/14	5,5%	5,3%	5,1%	0,6 x	0,9 x	0,7 x	0,7 x	Comprar		
Generali	16,34	-3,8%	-4,4%	-4,4%	25.439	17,9 x	11,7 x	11,1 x	90	2.223		2.226	0%	2,6%	19/05/14	5,2%	11,4%	10,4%	0,1 x	1,5 x	1,3 x	1,1 x	Vender		
Iberdrola	4,54	-3,3%	-1,9%	-2,0%	28.329	8,3 x	11,4 x	12,6 x	2.841	2.474	-13%	2.266	-8%	6,1%	03/07/14	9,3%	7,1%	6,2%	0,8 x	1,1 x	0,8 x	0,8 x	Neutral		
ING	9,93	-8,5%	-1,4%	-1,7%	38.152	12,8 x	11,0 x	9,3 x	3.894	3.250	-17%	4.057	25%	0,0%	24/04/14	8,7%	6,9%	8,0%	3,3 x	0,5 x	0,7 x	0,7 x	Vender		
Intesa	1,93	-1,4%	7,4%	7,6%	31.434		29,3 x	14,3 x	1.605	1.016	-37%	2.226	119%	2,3%	19/05/14	-2,6%	1,7%	4,1%	4,6 x	0,6 x	0,6 x	0,6 x	Vender		
L'Oréal	124,90	-0,2%	-1,3%	-2,2%	75.734	23,8 x	24,5 x	23,0 x	2.868	3.092	8%	3.290	6%	2,0%	07/05/14	15,2%	14,2%	14,2%	-0,1 x	3,1 x	3,4 x	3,2 x	Comprar		
LVMH	124,20	-2,0%	-6,2%	-6,3%	63.068	20,0 x	17,6 x	15,7 x	3.424	3.547	4%	4.007	13%	2,5%	22/04/14	16,5%	13,8%	14,2%	0,2 x	2,6 x	2,4 x	2,2 x	Neutral		
Munich RE	151,15	-4,4%	-6,2%	-5,6%	27.107	7,2 x	8,9 x	9,0 x	3.195	3.029	-5%	2.925	-3%	4,7%	01/05/14	8,9%	11,5%	11,2%	0,1 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Vender		
Nokia	5,07	-13,0%	-13,6%	-13,0%	18.968			19,1 x	-615	730	19%	967	32%	1,9%	18/06/14	-16,2%	13,7%	12,2%	-0,3 x	2,1 x	2,9 x	2,1 x	Neutral		
Philips	26,50	-5,6%	-1,0%	-0,6%	24.848	39,2 x	16,8 x	15,0 x	226	1.451		1.580	9%	2,9%	05/05/14	0,7%	11,9%	13,4%	0,1 x	1,3 x	2,2 x	2,0 x	Vender		
Repsol	17,68	-7,0%	-3,9%	-3,5%	23.417	10,2 x	12,0 x	12,1 x	2.060	2.013	-2%	1.956	-3%	5,6%	19/06/14	12,9%	7,6%	7,0%	0,5 x	1,0 x	0,6 x	0,8 x	Neutral		
RWE	27,15	1,2%	1,8%	2,0%	16.431	8,2 x	7,0 x	11,5 x	1.402	2.384	70%	1.429	-40%	3,8%	17/04/15	15,6%	16,7%	10,0%	0,9 x	2,1 x	1,5 x	1,1 x	Neutral		
Saint Gobain	39,09	-4,7%	-2,3%	-2,2%	21.702	16,5 x	20,1 x	15,0 x	766	1.036	35%	1.449	40%	3,2%	09/06/14	6,1%	6,1%	7,6%	0,5 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Neutral		
Sanofi	72,03	-4,6%	-5,9%	-6,6%	95.362	14,6 x	14,2 x	12,9 x	4.967	6.719	35%	7.355	9%	3,9%	09/05/14	10,0%	10,7%	11,9%	0,1 x	1,4 x	1,7 x	1,6 x	Comprar		
Santander	6,34	-5,6%	-2,7%	-2,6%	71.820	30,2 x	15,3 x	12,2 x	2.205	4.618	109%	6.140	33%	9,5%	07/04/14	7,1%	5,9%	7,5%	2,7 x	0,9 x	1,0 x	0,9 x	Comprar		
SAP	56,78	-6,4%	-8,5%	-8,9%	69.754	24,8 x	15,9 x	14,8 x	3.331	4.130	24%	4.535	10%	1,8%	22/05/14	24,5%	22,7%	21,9%	0,1 x	4,6 x	4,3 x	3,2 x	Comprar		
Schneider Electric	60,71	-7,1%	-4,1%	-4,2%	34.059	15,7 x	15,9 x	14,1 x	1.840	2.089	14%	2.403	15%	3,1%	14/05/14	12,0%	12,1%	13,1%	0,3 x	1,6 x	2,1 x	1,8 x	Neutral		
Siemens	96,33	-4,2%	-3,9%	-3,0%	84.867	15,3 x	14,4 x	12,7 x	4.284	5.627	31%	6.304	12%	3,4%	30/01/15	16,1%	18,6%	19,7%	0,4 x	2,2 x	2,9 x	2,4 x	Neutral		
Soc. Generale	42,80	-4,6%	1,9%	1,4%	34.185	9,9 x	13,7 x	9,8 x	774	2.501	223%	3.457	38%	2,0%	29/05/14	6,0%	5,0%	7,0%	11,7 x	0,6 x	0,7 x	0,7 x	Neutral		
Telecom Italia	0,80	-7,3%	10,9%	10,3%	14.433		8,6 x	9,8 x	-1.627	1.792	10%	1.546	-14%	1,4%	21/04/14	-5,0%	6,3%	8,6%	1,4 x	0,7 x	0,9 x	0,8 x	Vender		
Telefonica	11,55	-7,5%	-2,3%	-2,4%	52.564	7,5 x	11,8 x	11,7 x	3.928	4.352	11%	4.452	2%	6,5%	20/05/14	28,7%	18,7%	18,3%	2,0 x	3,3 x	2,5 x	2,2 x	Neutral		
Total	42,88	-2,8%	-3,6%	-3,7%	101.955	8,3 x	8,8 x	8,6 x	10.694	11.103	4%	11.474	3%	5,5%	02/06/14	17,7%	14,3%	14,5%	0,2 x	1,5 x	1,3 x	1,2 x	Comprar		
Unibail-Rodamco	178,70	-5,7%	-2,2%	-4,1%	17.382	14,1 x	17,7 x	16,5 x	1.459	1.111	-24%	1.236	11%	4,9%	07/05/14	14,4%	7,2%	7,4%	0,8 x	1,1 x	1,3 x	1,1 x	Vender		
Unicredit	5,58	-6,2%	3,3%	3,7%	32.325	11,0 x	31,5 x	16,4 x	865	1.024	18%	1.968	92%	1,5%	19/05/14	-4,1%	1,6%	3,0%	3,9 x	0,4 x	0,5 x	0,5 x	Vender		
Unilever	28,98	0,8%	-0,7%	-1,0%	88.611	19,6 x	17,9 x	16,6 x	4.842	4.752	-2%	5.171	9%	3,8%	07/05/14	30,9%	28,3%								