

Fondo de Inversión

Ibercaja Bolsa Europa

Número de Registro CNMV: 1686
 Fecha de registro: 30 de diciembre de 1998
 Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
 Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
 Depositario: Cecabank, S.A.
 Grupo Depositario: CECA
 Rating Depositario: Baa2 (Moody's)
 Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones		Nº Partícipes		Divisa	Inversión mínima
	31/3/2019	31/12/2018	31/3/2019	31/12/2018		
Clase A	14.489.823,85	12.472.961,36	4.126	4.300	EUR	300
Clase B	4.470.510,82	5.946.335,94	19.034	21.586	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er trimestre 2019	2018	2017	2016
Clase A	EUR	103.238	81.443	90.865	91.260
Clase B	EUR	32.156	39.125	78.848	61.776

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er trimestre 2019	2018	2017	2016
Clase A	EUR	7,1248	6,5296	7,3489	6,8824
Clase B	EUR	7,1928	6,5796	7,3496	6,8826

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.º trim. 2019			Acumulado 2019				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Clase A	0,37	-	0,37	0,37	-	0,37	Patrimonio	-
Clase B	0,18	-	0,18	0,18	-	0,18	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario		Base de cálculo
	% efectivamente cobrado		
	1.º trim. 2019	Acumulado 2019	
Clase A	0,05	0,05	Patrimonio
Clase B	0,05	0,05	Patrimonio

	1.º trimestre 2019	4.º trimestre 2018	2019	2018
	Índice de rotación de la cartera	0,22	0,00	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	0,03	-0,22	-0,14

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultado en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.º planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es.

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: Vocación inversora: Renta Variable Internacional
 Perfil de riesgo: 6 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general: Política de inversión: El objetivo de gestión persigue obtener una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo mediante la inversión diversificada en los mercados bursátiles europeos. Para llevar a cabo este objetivo, el fondo invierte fundamentalmente en renta variable de emisores europeos.

Operativa en instrumentos derivados: El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la Política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: Euro.

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acum. 2019	Trimestral				Anual				
	1.º 2019	4.º 2018	3.º 2018	2.º 2018	2018	2017	2016	2014	
Rentabilidad IIC	9,12	9,12	-9,10	1,21	2,08	-11,15	6,78	-0,04	2,89

Rentabilidades extremas ¹	1.º trimestre 2019		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,44	07-02-2019	-1,44	07-02-2019	-8,08	24-06-2016
Rentabilidad máxima	2,58	04-01-2019	2,58	04-01-2019	3,32	12-02-2016

¹Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2019	Trimestral				Anual			
		1.º 2019	4.º 2018	3.º 2018	2.º 2018	2018	2017	2016	2014
Valor liquidativo	10,71	10,71	15,33	9,30	11,82	12,67	8,83	21,08	13,74
Ibex 35	12,33	12,33	15,62	10,52	13,24	13,57	12,84	25,78	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,23	0,36	0,30	0,15	0,45	0,49
Índice referencia*	10,32	10,32	14,39	8,88	11,09	12,01	8,11	18,20	12,60
VaR histórico ³	8,26	8,26	8,15	7,97	8,00	8,15	7,91	8,24	8,03

² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

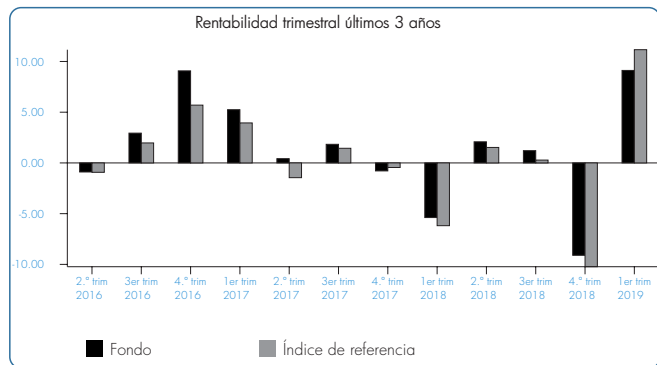
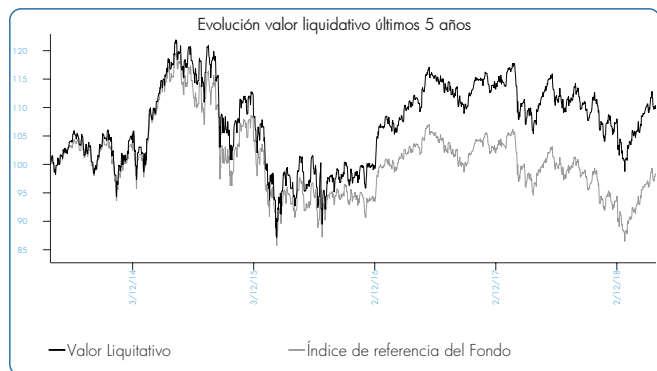
³ Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

* VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acum. 2019	Trimestral				Anual			
		1.º 2019	4.º 2018	3.º 2018	2.º 2018	2018	2017	2016	2014
	0,43	0,43	0,45	0,44	0,43	1,74	1,71	1,71	1,71

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compra/venta de valores.



Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acum. 2019	Trimestral				Anual				
	1.º 2019	4.º 2018	3.º 2018	2.º 2018	2018	2017	2016	2014	
Rentabilidad IIC	9,32	9,32	-8,93	1,40	2,27	-10,48	6,78	-0,03	2,87

Rentabilidades extremas ¹	1.º trimestre 2019		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,43	07-02-2019	-1,43	07-02-2019	-8,08	24-06-2016
Rentabilidad máxima	2,58	04-01-2019	2,58	04-01-2019	3,32	12-02-2016

¹Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponan rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2019	Trimestral				Anual			
		1.º 2019	4.º 2018	3.º 2018	2.º 2018	2018	2017	2016	2014
Valor liquidativo	10,71	10,71	15,33	9,30	11,82	12,67	8,83	21,08	13,74
Ibex 35	12,33	12,33	15,62	10,52	13,24	13,57	12,84	25,78	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,23	0,36	0,30	0,15	0,45	0,49
Índice referencia*	10,32	10,32	14,39	8,88	11,09	12,01	8,11	18,20	12,60
VaR histórico ³	8,26	8,26	8,14	7,97	7,99	8,14	7,91	8,24	7,89

² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

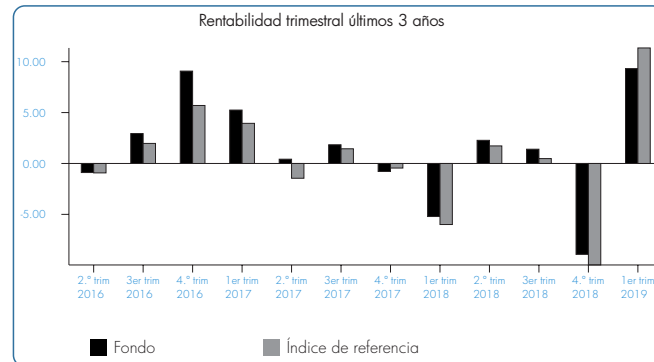
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acum. 2019	Trimestral				Anual				
	1.º 2019	4.º 2018	3.º 2018	2.º 2018	2018	2017	2016	2014	
Ratio total de gastos	0,24	0,24	0,25	0,25	0,24	0,98	1,70	1,71	1,73

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



B. Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por Ibercaja Gestión se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
--------------------	---	--------------------	---------------------------------

Monetario a corto plazo	-	-	-
Monetario	-	-	-
Renta fija euro	4.727.640	172.847	0,96
Renta fija internacional	808.670	114.844	3,14
Renta fija mixta euro	1.652.301	60.981	2,28
Renta fija mixta internacional	1.033.561	24.495	3,32
Renta variable mixta euro	283.650	12.935	3,97
Renta variable mixta internacional	249.781	7.650	5,99
Renta variable euro	78.755	4.754	5,85
Renta variable internacional	2.485.245	336.174	12,09
IIC de gestión pasiva ¹	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	631.888	22.069	2,80
Garantizado de rendimiento variable	133.704	8.634	0,69
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.337.169	64.805	1,71
Global	384.819	68.732	1,47
Total Fondos	13.807.184	898.920	3,77

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

¹ Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio a cierre del periodo (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/3/2019		31/12/2018	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	125.424	92,64	116.673	96,77
Cartera interior	12.254	9,05	9.930	8,24
Cartera exterior	113.171	83,59	106.743	88,53
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.801	5,76	2.364	1,96
(+/-) RESTO	2.168	1,60	1.531	1,27
TOTAL PATRIMONIO	135.393	100,00	120.568	100,00

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

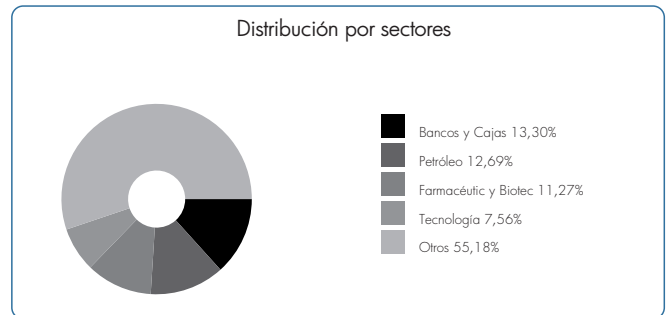
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/18
	Variación 1.º trim. 2019	Variación 4.º trim. 2018	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	120.568	139.324	120.568	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	3,21	-4,94	3,21	-163,31
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	8,53	-9,52	8,53	-187,20
(+) Rendimientos de gestión	8,96	-9,24	8,96	-194,32
+ Intereses	-	-	-	-1.067,50
+ Dividendos	0,89	0,46	0,89	88,32
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,05	-9,70	8,05	-180,80
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	-	0,01	-1.482,30
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-214,33
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,28	-0,43	49,11
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	-3,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,40
- Otros gastos de gestión corriente	-	-0,01	-	-75,06
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,10	-0,05	-148,40
(+) Ingresos	-	-	-	-99,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-99,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	135.393	120.568	135.393	-

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Distribución de la inversión	31/3/2019		31/12/2018	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Renta Variable Cotizada	12.254	9,04	9.930	8,24
TOTAL RENTA VARIABLE	12.254	9,04	9.930	8,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.254	9,04	9.930	8,24
Total Renta Variable Cotizada	112.996	83,46	106.743	88,55
TOTAL RENTA VARIABLE	112.996	83,46	106.743	88,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	112.996	83,46	106.743	88,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	125.249	92,50	116.673	96,79

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2019 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 31/3/2019 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
	C/ Opc. PUT S/DJ EURO STOXX 50 VTO:0619_2900	29.000	Inversión
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)			
Total Subyacente Renta Variable		29.000	
TOTAL DERECHOS		29.000	
	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 TELECOMU VTO:0619	1.272	Inversión
DJ Europe Stoxx Telecommunications			
Total Subyacente Renta Variable		2.113	
	C/ FUTURO S/ EURO STOXX BANKS A:0619	841	Inversión
DJ Euro Stoxx Bank Index			
Total Subyacente Tipo de Cambio		2.496	
Libra Esterlina	V/ FUTURO S/EURO - GBP A:0619	2.496	Inversión
TOTAL OBLIGACIONES		4.609	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a) Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		x
b) Reanudación de suscripciones/reembolsos		x
c) Reembolso de patrimonio significativo		x
d) Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		x
e) Sustitución de la Sociedad Gestora		x
f) Sustitución de la Entidad Depositaria		x
g) Cambio de control de la Sociedad Gestora		x
h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		x
i) Autorización del proceso de fusión		x
j) Otros hechos relevantes		x

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a) Partícipes significativos en el patrimonio del Fondo (porcentaje superior al 20%)		x
b) Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		x
c) Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		x
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		x
e) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		x
f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		x
g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		x
h) Otras informaciones u operaciones vinculadas		x

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGILC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 8.061.755,07 Euros (6,39% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 17.903.846,92 Euros (14,18% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 62.263,95 Euros (0,0493% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 1.135.167,73 Euros (0,8992% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 2.280,00 Euros (0,0018% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0005% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las bolsas completan en marzo uno de los mejores trimestres de los últimos años (en el S&P-500 el mejor del siglo, al nivel del 4º trimestre de 2011). Las mejoras en el clima comercial entre EEUU y China y, sobre todo, el cambio de sesgo en la política monetaria de la Reserva Federal han sido los soportes fundamentales del mercado, impulsando las bolsas a nivel global y, por ende, a las europeas. El otro foco de noticias ha estado en Reino Unido, donde las negociaciones parecen no avanzar. En el lado macro, los datos muestran cierta estabilización con mejores publicaciones en lo que son datos reales que en lo que son encuestas de sentimiento. Concretamente, en el periodo, el MSCI Europe avanza un 12%, el Eurostoxx-50 un 11,7%, el FTSE-100 británico un 8,2%, el DAX Alemán un 9,2% y el CAC Francés un 13,1%. En los mercados de divisas, se registran subidas frente al euro en prácticamente todos los cruces: la libra (+4,2%), el dólar estadounidense (+2,3%), el franco suizo (+0,7%), entre otros. Entre los sectores con mejor comportamiento destacan comercio minorista, bienes de consumo y recursos básicos, donde bancos, ocio y telecomunicaciones son los grandes rezagados del periodo. Con todo esto, el mercado de renta variable global cotiza a 15,2 veces los beneficios estimados de 2019 frente a las 13,6x de Europa.

IBERCAJA BOLSA EUROPA FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del 9,12% (Clase A) y de un 9,32% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,43% (Clase A) y de un 0,24% (Clase B), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del 11,15% (Clase A) y de un 11,34% (Clase B) durante el mismo periodo. La selección de valores no ha permitido batir al índice de referencia, siendo los que menos han contribuido a la rentabilidad del fondo Carnival, Easyjet y TUI. Por el lado positivo, los valores que más han contribuido han sido Nestlé, BP y Rio Tinto. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior para la Clase A y para la Clase B, siendo la del total de fondos de un 3,77%. La mejor evolución de la renta variable frente a la renta fija en el periodo explica esta diferencia.

El fondo se encuentra invertido un 94,08% en renta variable (92,50% en inversión directa y 1,58% a través de instrumentos derivados), un 0,12% en opciones y un 5,76% en liquidez. A lo largo del periodo hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 11.308.854,90 euros. Hemos abierto posición en Red Eléctrica, en Gestamp, Atos, Unibail, WPP, Publicis, Heineken, Klepierre, Arcelor Mittal, TUI, Easyjet, Carnival, South 32, AB Inveb. Hemos vendido nuestra posición en Credit Agricole, ABB, Standard CXharetreed, Zurich Insurance, KPN, Lloyds, Barclays y Carrefour.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Marzo 2019 ascendía a 103.238 miles de euros, registrando una variación en el periodo de 21.795 miles de euros, con un número total de 4.126 participes a final del periodo. El de la Clase B ascendía a 32.156 miles de euros, registrando una variación en el periodo de -6.969 miles de euros, con un número total de 19.034 participes a final del periodo.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 17.563,07 euros en el periodo. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 1,49.

En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico-, es decir lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años- ha sido de un 8,26%.

De cara a los próximos meses nos mantenemos positivos en los mercados europeos y creemos que la renta variable será determinante en la rentabilidad de los próximos meses. Pensamos que hemos alcanzado el punto donde podemos decir que ha acabado la fase de revisiones a la baja en las expectativas de crecimiento en Europa. El gobierno alemán ha reducido su proyección de crecimiento del PIB para este año al 0,5%. El gobierno Italiano la deja en el 0,2%, mejorando hasta el 0,8% en 2020. Muy pocos inversores consideran que la economía europea pueda crecer a ritmos en la zona del 2% los próximos años. La creencia de que hemos caído en una japonización de la economía, o incluso de que estamos encarando una nueva recesión, está más que extendida. Por lo que partimos de expectativas bajas, lo que nos deja con algo de margen de sorpresa positiva. Parte de esta narrativa, ha sido descontada por los activos de riesgo. Podemos tener un final de abril positivo, pero en estos niveles habría que tener algo de cautela de cara a los meses de mayo y junio, donde podríamos ver correcciones de mercado que nos podrían ofrecer mejores puntos de entrada en las empresas que nos gustan. Durante el segundo trimestre, tendrán lugar una gran cantidad de eventos geopolíticos que podrían mover los selectivos europeos: elecciones al parlamento europeo, elecciones generales en España, posible desenlace del proceso del Brexit y evolución de las tensiones comerciales entre EEUU y China, entre otros. La baja rentabilidad que nos ofrece la renta fija, nos sigue llevando a recomendar la asunción de riesgos invirtiendo en renta variable y apostando por productos donde la gestión activa nos permita capturar las oportunidades que el mercado nos ofrezca.