

Información Plan de Pensiones Individual Empleados del Grupo Amadeus

PÁGINA 1 de 2

amadeus

Comentario de gestión

El valor liquidativo de Empleados Grupo Amadeus PP ha disminuido desde el 31 de diciembre de 2024 hasta el 31 de marzo de 2025 un -2,8%, hasta los 1,9 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (85% MSCI Europe Total Return Net Index / 5,2% IGBMT Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 1,3% PSI Total Return Index / 3,5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index 1-10 Year Total Return) ha aumentado un 4,3%. El patrimonio del plan alcanza los 45.670.577€.

El primer trimestre de 2025 trajo consigo alta volatilidad en los mercados financieros mundiales. La renta variable estadounidense sufrió una caída significativa, de hasta el -12% en el caso del índice Nasdaq 100 (en Euros). El S&P 500 y el índice global MSCI World también registraron pérdidas, mientras que las bolsas europeas, chinas y latinoamericanas obtuvieron resultados positivos. Por sectores, los más penalizados fueron el sector tecnológico y consumo discrecional. En el lado positivo, biotecnología, energía, finanzas y utilities acabaron el trimestre en terreno positivo. Esta alta volatilidad ha continuado durante las primeras semanas del segundo trimestre.

En el ámbito macroeconómico, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés en el 4,25% - 4,50%. Poco después del cierre del trimestre, el Banco Central Europeo redujo su tipo de interés clave en 25 puntos básicos, citando un proceso de desinflación estable y la necesidad de apoyar la economía en una situación de tensiones comerciales a nivel global.

Dentro de la fragilidad económica global y riesgos latentes como una alta deuda en las principales economías occidentales, crecientes riesgos geopolíticos y precios de las bolsas en general altos, la filosofía de gestión de la exposición a renta variable de Empleados Grupo Amadeus PP consiste en la inversión en empresas infravaloradas. El análisis para su selección pasa por estudiar en profundidad sus activos, sus productos o servicios, la oferta de los competidores y las diferentes dinámicas de competencia, los fines y medios de los ejecutivos al cargo de ellas, así como todos sus riesgos. Este proceso de análisis permite estimar el valor intrínseco de cada inversión de tal forma que se pueda realizar con un margen de seguridad relevante, controlando así los riesgos,

así como añadiendo potencial de revalorización a la inversión. Este potencial se deriva de la diferencia entre el precio de cotización de un activo y su valor estimado en base a modelos internos de valoración desarrollados por el equipo de Azvalor a lo largo de más de dos décadas.

Las principales incorporaciones a la cartera ha sido Sprott Physical Uranium, Tidewater y Valaris; por otro lado, se han vendido entre otras Tenaris, Vallourec y Vicat.

Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición, entre otras a Schlumberger, Whitehaven Coal y Borr Drilling, y se ha reducido en Mandalay Resources y LSL Property, principalmente.

Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha aumentado la exposición a Barrick Gold, Sprott Physical Silver y Catalana Occidente, principalmente y se ha reducido a Tullow Oil, SIG y Noble, entre otras.

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Barrick Gold, Sprott Physical Silver Trust y Grupo Catalana Occidente; mientras que restan, entre otras, Borr Drilling, Noble y Tullow Oil.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Barrick Gold 3,7%; Schlumberger 3,5% y Sprott Physical Trust 3,2%.

El peso a cierre del trimestre de los principales sectores es de un 34% en Energía y un 23,1% en Materiales.

La exposición geográfica del vehículo según el lugar de cotización de las compañías es del 25,6% a Estados Unidos, del 13,9% a Gran Bretaña y del 7% a Canadá. Es importante matizar que, a pesar del lugar de cotización de las compañías, en la mayoría de los casos sus negocios son globales.

Las principales divisas a las cuales está expuesto el vehículo son el Dólar Americano 44,3%, el Euro 23,4% y la Libra Esterlina 13,9%.

En nuestras cartas trimestrales (<https://www.azvalor.com/anuncios-y-comunicados/cartas-trimestrales>) el inversor podrá encontrar mayor detalle sobre la evolución de nuestra estrategia de inversión.

Datos plan

(Datos actualizados a 31.03.2025)

Fondo

F0212 - Azvalor Empleo FP

Patrimonio Fondo

45.670.576,46€

Plan

N1125 - PPE del Grupo Amadeus

Patrimonio plan

45.670.576,46€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

1,8668707

Partícipes plan

1.524

Beneficiarios plan

10

Comisión gestión

1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito

Escalado 0,05-0,06% s/Patrimonio

Gastos auditoría

0,00% s/Patrimonio medio fondo

Gastos corrientes

0,01% s/Patrimonio medio fondo

Gastos interm/liquid.

0,03% s/Patrimonio medio fondo

Gestora

Dunas Capital Pensiones SGFP, SAU

Gestora delegada

Azvalor Asset Management SGIIC, SA

Depositorio

BNP Paribas SA, Sucursal en España

Auditor

Deloitte, SL

Información

Plan de Pensiones Individual

Empleados del Grupo Amadeus

amadeus

PÁGINA 2 de 2

Política de inversión

La vocación inversora del fondo se define como Renta Variable Mixta Internacional con un perfil de riesgo del fondo y del inversor de 5 en una escala del 1 al 7. Se invertirá entre un 30% y un 75% del patrimonio total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 35% del patrimonio total en emisores/mercados de países emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% del patrimonio total. La gestión de la parte invertida en renta variable toma como referencia una media ponderada en función del grado medio de inversión del comportamiento del índice MSCI Europe Total Return Net, del índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM)

y del índice portugués PSI 20 Total Return. La parte no expuesta en renta variable será invertida en renta fija pública o privada, senior o subordinada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de emisores y mercados OCDE. Se podrá invertir hasta un 20% del patrimonio total en emisores no OCDE y hasta el 15% en titulaciones y bonos contingentes convertibles. La duración media de la cartera será de entre 1 y 8 años.

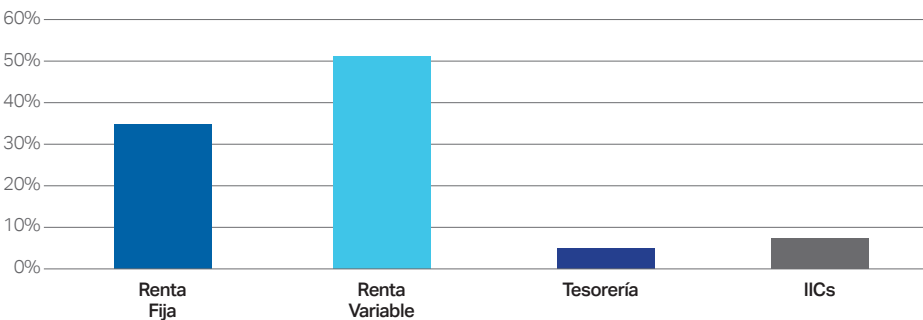
La gestión de la parte invertida en renta fija toma como referencia la rentabilidad del Índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index 1-10 Year Total Return.

Evolución plan



Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (en €)	31 mar 2025	31 dic 2024
Cartera Valor Efectivo	43.107.269,84	42.461.514,60
Coste Cartera	48.710.715,56	44.939.618,02
Intereses	436.734,32	143.447,07
Plus v/Mins v. Latentes	-6.040.180,04	-2.621.550,49
Liquidez (Tesorería)	2.491.704,21	3.884.936,94
Deudores	379.917,51	350.064,08
Acreedores	-308.315,10	-81.433,56
Total Patrimonio	45.670.576,46	46.615.082,06



Rentabilidad plan

	Azvalor Empleo	Sector RVMx (*)
Acumulada	YTD	-2,81%
	3 meses	-2,81%
	1 año	-1,26%
Anualizada	Inicio	3,75%
	3 años	2,78%
	5 años	5,55%
	10 años	1,94%
	15 años	-
	20 años	-

Datos a 31 de marzo de 2025.

(*) Rentabilidad Media Anual Ponderada (INVERCO). Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Operaciones vinculadas y conflictos de interés

Conflictos de interés: La gestión de la cartera del fondo está delegada en AZVALOR ASSET MANAGEMENT SGIC SA, que es asimismo la entidad comercializadora del Plan. Las entidades gestora y depositaria no pertenecen al mismo grupo (según art.4 de la LMV).

Operaciones vinculadas: Las operaciones vinculadas realizadas por el fondo, han sido autorizadas por el Órgano de Seguimiento del RIC de la Sociedad Gestora, e informadas a su Consejo de Administración trimestralmente, como recoge su Procedimiento Interno, para evitar conflictos de interés y confirmar que las operaciones se realizan en interés exclusivo del fondo, y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Notas

La Comisión de Control del Fondo ha acordado la modificación de la Declaración Comprensiva de los Principios de la Política de Inversión del Fondo de Pensiones, a fin de recoger la revisión trienal de dicha política. Asimismo, la Comisión de Control del Plan ha acordado la modificación de las Especificaciones, a fin de recoger el valor de la cuenta de posición a utilizar en las operaciones de partícipe, la actualización de las referencias a la LOPD, regular los supuestos de embargos o trabas judiciales y la redacción de la forma de cobro sin periodicidad. La nueva documentación estará disponible a través del Promotor.