

Información

Plan de Pensiones Individual

Empleados del Grupo Amadeus

PÁGINA 1 de 2

aMADEUS

Comentario de gestión

El valor liquidativo de Plan de Pensiones de Empleados de Grupo Amadeus ha disminuido desde el 31 de diciembre de 2024 hasta el 30 de junio de 2025 un -5,9%, hasta los 1,8 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (59% MSCI Europe Total Return Net Index / 5% Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 1% PSI Total Return Index, 35% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index 1-10 Year Total Return) ha aumentado un 5,9%. El patrimonio del plan alcanza los 44.991.149€.

Los mercados se han centrado en los anuncios de aranceles por parte de EE.UU. que provocaron fuerte volatilidad, con caídas en las primeras semanas de abril y posterior recuperación, que dejaron a la mayoría de los mercados en niveles similares al comienzo de esos anuncios.

El Banco Central Europeo ha iniciado recortes de tipos de interés hasta un 2,15% tras el último de junio. La Reserva Federal los ha mantenido estables (4,5%). El dólar americano se ha depreciado del 1,04 \$/€ a cierre de 2024 al 1,17 en junio. En China (17% PIB Global), los tipos se mantuvieron sin cambios (LPR un año: 3%. LPR a cinco: 3,5%). El precio del oro se ha incrementado hasta los 3.390 \$/onza.

A pesar de la volatilidad los principales índices cerraron el periodo a niveles no diferentes del comienzo del año. Los principales índices americanos siguen con múltiplos de valoración en récord histórico y una concentración sin precedentes en unos pocos nombres. En este entorno, las carteras de inversión de Azvalor están invertidas en áreas muy diferentes, con un solapamiento frente a estos índices prácticamente nulo. Nuestras carteras cotizan a múltiplos muy por debajo del mercado, con alrededor de un 50% de descuento frente al mismo, un enfoque robusto para reducir riesgo y aumentar revalorización a largo plazo.

Nuestro equipo de inversión aprovechó la volatilidad para vender posiciones en compañías que habían caído menos o que habían subido (por ejemplo algunas tabaqueras) para aumentar posición en otras que habían caído con fuerza, en nuestra opinión de manera injustificada. El Método Azvalor NO consiste en predecir decisiones políticas o eventos macroeconómicos

sino en analizar cada compañía para estimar su valor intrínseco. Como comentaba Howard Marks en su "memo" del pasado abril: "Cuando llegue el momento de comprar, no querrás hacerlo. Los acontecimientos negativos que provocan las mayores caídas de precios son aterradores y desaniman la compra. Pero cuando las malas noticias llueven sin cesar, a menudo ese es el mejor momento para actuar."

La inversión en renta variable mediante un proceso de inversión probado y mejorado a lo largo de los años, sigue planteándose como receta ganadora para todo inversor que quiera proteger su patrimonio, batir la inflación y generar retornos atractivos a largo plazo.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son Sprott Physical Uranium, Tidewater y Valaris entre otras y hemos vendido: Tenaris, Vallourec y Grupo Catalana Occidente principalmente.

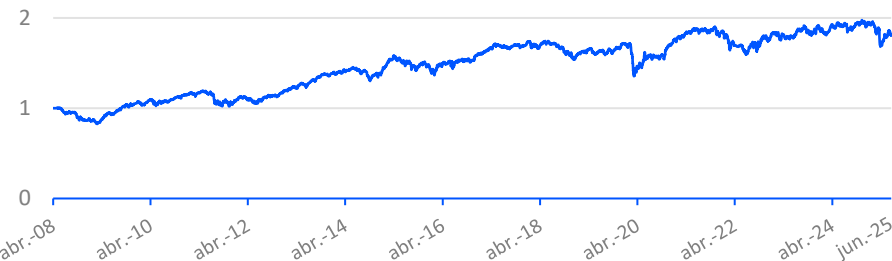
Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición a Glencore, Schlumberger y Whitehaven Coal entre otras, y se ha reducido la misma en Imperial Brands y Vicat entre otras.

Debido al efecto mercado se ha incrementado la exposición a Ama Group, principalmente y se ha reducido a Petra Diamonds, Tullow Oil y Prairiesky Royalty entre otras. Por ambas cuestiones, se ha aumentado la exposición a Wetherspoon y Vale, entre otras.

Las posiciones que más han aportado al vehículo han sido: AMA Group, Barrick Gold y Sprott Physical Uranium; las que más han restado han sido: Borr Drilling, Schlumberger y Petra Diamonds. Las principales posiciones a cierre del periodo son Sprott Physical Uranium 4%; Noble 3,7% y BGarrick Mining 3,7%. Peso por sectores principales: 32,3% energía, 23,2% materiales. Peso por exposición geográfica: USA 24,7%, Gran Bretaña 13,9%, Canadá 6,5%. Es importante matizar que, a pesar del lugar de cotización de las compañías, en la mayoría de los casos los negocios de éstas son globales. Peso por divisa: Dólar 39,9%, Euro 25,5%, Dólar Canadiense 14,2%.

Mayor detalle de nuestros fondos: www.azvalor.com/anuncios-y-comunicados/cartas-inversores/

Evolución plan



Datos plan

(Datos actualizados a 30.06.2025)

Fondo

F0212 - Azvalor Empleo FP

Patrimonio Fondo

44.991.148,90€

Plan

N1125 - PPE del Grupo Amadeus

Patrimonio plan

44.991.148,90€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

1,8078935

Partícipes plan

1.559

Beneficiarios plan

10

Gestora

Dunas Capital Pensiones SGFP SAU

Gestora delegada

Azvalor Asset Management SGIIC SA

Depositario

BNP Paribas SA, sucursal en España

Auditor

Deloitte, S.L.

Rentabilidad plan

	Azvalor Empleo	Sector RV (*)
Acumulada	YTD	-5,88%
	3 meses	-3,16%
	1 año	-5,14%
	Inicio	3,50%
Anualizada	3 años	3,78%
	5 años	3,00%
	10 años	1,91%
	15 años	-
	20 años	-

Datos a 30 de junio de 2025.

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

Información Plan de Pensiones Individual Empleados del Grupo Amadeus

PÁGINA 2 de 2

amadeus

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 titulizaciones 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.

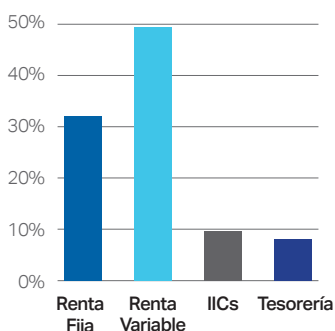
Operaciones vinculadas y conflictos de interés

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.

Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (en €)	30 jun 2025	31 mar 2025
Cartera Valor Efectivo	41.172.384,36	43.107.269,84
Coste Cartera	48.763.519,98	48.710.715,56
Intereses	195.140,29	436.734,32
Plus v/Mins v. Latentes	-7.786.275,91	-6.040.180,04
Liquidez (Tesorería)	3.533.131,93	2.491.704,21
Deudores	416.703,61	379.917,51
Acreedores	-131.071,00	-308.315,10
Total Patrimonio	44.991.148,90	45.670.576,46



Comisiones y gastos

	% efectivamente cobrado ⁽¹⁾					
	Periodo			Acumulada		
	s. patrimonio	s. resultados	Total	s. patrimonio	s. resultados	Total
Gestión directa	0,73		0,73	0,73		0,73
Gestión indirecta	-		-	-		-
Depósito directa	0,03		0,03	0,03		0,03
Depósito indirecta	-		-	-		-
Gastos soportados por el plan	0,06		0,06	0,06		0,06

(1) Porcentaje efectivamente soportado: porcentaje no anualizado que corresponde al porcentaje sobre el saldo medio diario de la cuenta de posición del Plan.

	% efectivamente cobrado sobre cuenta de posición	
	Periodo	Acumulada
Servicios de análisis financiero	0,01	0,01
Auditoría y otros servicios profesionales	0,01	0,01
Liquidación de operaciones de inversión	0,04	0,04
Otros gastos soportados por el plan ⁽¹⁾	0,01	0,01

(1) Otros gastos soportados por el plan: Registro Mercantil, otros gastos bancarios.