

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 aumentado desde el 30 de junio de 2025 hasta el 31 de diciembre de 2025 un 14,7%, hasta los 2,1 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 7%. El patrimonio del plan alcanza los 52.185.258€. Durante el semestre el foco de los mercados en cuanto a la situación macro-económica se centró en los diferentes riesgos geopolíticos presentes, y en especial en tensiones comerciales de diferentes países en su relación con Estados Unidos. Según el FMI, el mayor crecimiento económico de 2025 se ha producido un año más en los mercados emergentes, en especial en países como India (6.6% de crecimiento esperado en 2025) y China (4.8%), (fuente IMF, World Economic Outlook, Octubre 2025).

En el plano de la renta variable, los principales índices americanos siguen cotizando a múltiplos de valoración en récord históricos y con una concentración sin precedentes en unos pocos nombres. En este entorno, las carteras de inversión de Azvalor están invertidas en áreas del mercado 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, lo que pensamos que es un enfoque robusto para reducir el riesgo y aumentar el potencial de revalorización a largo plazo de nuestros fondos.

Nuestro equipo de inversión ha continuado con la rotación de inversiones habitual, principalmente vendiendo posiciones que han subido de forma significativa para reciclar el capital hacia oportunidades que ofrecen un mayor potencial de revalorización según nuestro análisis. El Método Azvalor NO consiste en tratar de predecir decisiones políticas o eventos macroeconómicos sino en tratar de analizar cada compa-

ñía para estimar su valor intrínseco. La inversión en renta variable, y especialmente la gestión activa en un entorno de valoraciones como el actual, mediante un proceso de inversión probado y mejorado a lo largo de los años, sigue planteándose como una de las recetas ganadoras para todo inversor a largo plazo. Las principales incorporaciones a la cartera han sido SLB, Vista Energy y TFF Group; por otro lado, se han vendido entre otras Barrick Mining, Schlumberger y Electrobras. Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición, entre otras a Yellow Cake, Credit Acceptance y Petra Diamond y se ha reducido en Sprott Physical Silver, Sprott Physical Platinum y Ama Group, entre otras. Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha reducido la exposición a Tullow Oil, SIG y Prosegur Cash, entre otras.

Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones se ha incrementado la exposición a Borr Drilling, Prairiesky Royalty y Transocean, entre otras. Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Sprott Physical Silver, Barrick Mining y Borr Drilling; mientras que restan, entre otras, Tullow Oil, SIG y Ama Group. Las principales posiciones a cierre del periodo son SLB 4%; Prairiesky, Royalty 3,8% y Noble 3,4%. El peso a cierre del trimestre de los principales sectores es de un 39,8% en Energía y un 13,1% en Materiales. La exposición geográfica del vehículo según el lugar de cotización de las compañías es del 21,1% a Estados Unidos, del 12,4% a Gran Bretaña y del 3,5% a Francia. 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 33,3%, el Euro 31,7% y el Dólar Canadiense 15,6%.

En nuestras cartas periódicas (https://www.azvalor.com/categorias_anuncios/cartas-a-inversores) el inversor podrá encontrar mayor detalle sobre la evolución de nuestra estrategia de inversión.

Evolución plan



Datos plan

(Datos actualizados a 31.12.2025)

Fondo

F0212 - Azvalor Empleo FP

Patrimonio Fondo

52.185.258,43€

Plan

N1125 - PPE del Grupo Amadeus

Patrimonio plan

52.185.258,43€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

2,07392900

Partícipes plan

1.583

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 SL

Rentabilidad plan

	Azvalor Empleo	Sector RVMx (*)
Acumulada	YTD	7,97%
	3 meses	7,28%
	1 año	7,97%
Anualizada	Inicio	4,20%
	3 años	5,69%
	5 años	3,79%
	10 años	3,42%
	15 años	4,04%
	20 años	-

Datos a 31 de diciembre 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.

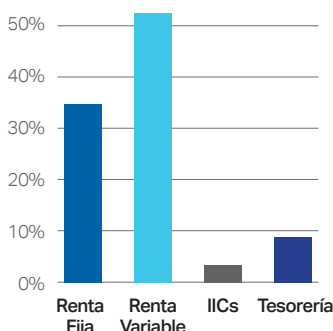
Operaciones vinculadas y conflictos de interés

Conflictos de interés: La gestión de la cartera del fondo está delegada en Azvalor Asset Management SGIIC 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 €)	31 dic 2025	30 sep 2025
Cartera Valor Efectivo	47.620.897,96	42.006.003,11
Coste Cartera	51.768.100,05	47.884.179,79
Intereses	178.357,10	396.495,02
Plus v/Mins v. Latentes	-4.325.559,19	-6.274.671,70
Liquidez (Tesorería)	4.125.829,17	5.841.897,86
Deudores	676.688,26	459.921,90
Acreedores	-238.156,96	-292.799,42
Total Patrimonio	52.185.258,43	48.015.023,45



Comisiones y gastos

	% efectivamente cobrado ⁽¹⁾		
	Periodo		Acumulada
	s. patrimonio	s. resultados	Total
Gestión directa	1,46		1,46
Gestión indirecta	-		-
Depósito directa	0,06		0,06
Depósito indirecta	-		-
Gastos soportados por el plan	0,14		0,14

(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	0,03	0,03
Auditoría y otros servicios profesionales	0,01	0,01
Liquidación de operaciones de inversión	0,09	0,09
Otros gastos soportados por el plan ⁽¹⁾	0,01	0,01

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