

# 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 aumentado desde el 31 de diciembre de 2025 hasta el 30 de junio de 2026 un 8,8%, hasta los 2,3 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 6,9%. El patrimonio del plan alcanza los 57.828.543€.

Los mercados se han centrado en la incertidumbre generada por el conflicto en Oriente Medio, que ha supuesto una fuente relevante de incertidumbre para la economía global.

El Banco Central Europeo mantuvo los tipos en el 2,15% durante la mayor parte del semestre, aunque en junio de 2026 los subió 25 puntos básicos hasta el 2,40%, poniendo fin al ciclo de recortes iniciado en 2024. La Reserva Federal los ha mantenido estables (3,50%-3,75%). El Banco de Japón subió tipos en junio hasta el 1,00%, su nivel más alto desde 1995. El dólar americano se ha apreciado del 1,1750 \$/€ a cierre de 2025 al 1,1394 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 ha corregido hasta los 4.022,90 \$/onza, tras el fuerte repunte de 2025.

A pesar de la incertidumbre los principales índices han seguido registrando avances notables, con el S&P 500 anotándose un +13,0% en el semestre (en euros). Los principales índices americanos siguen con múltiplos de valoración elevados 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 ha continuado con la rotación de inversiones habitual, ven-

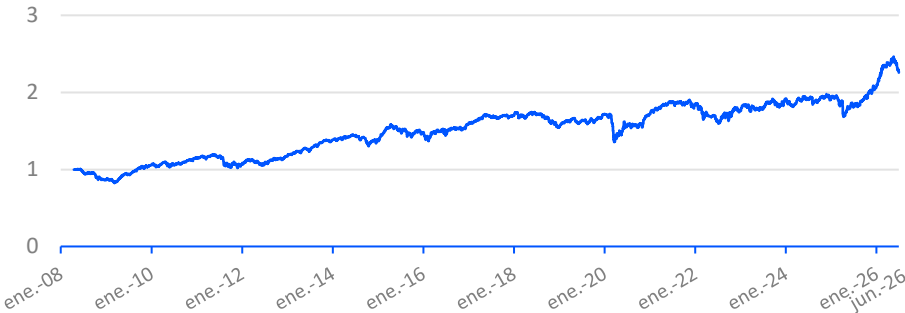
diendo posiciones que habían subido de forma significativa para reciclar el capital hacia otras con mayor potencial de revalorización según nuestro análisis. El Método Azvalor NO consiste en predecir decisiones políticas o eventos macroeconómicos sino en analizar cada compañía para estimar su valor intrínseco. 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: Randstad, Imperial Brands y Mosaic Co, entre otras. Se han vendido Tenaris, Vesuvius y MBB principalmente. Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición a Borr Drilling y se ha reducido la misma en Noble, principalmente. Debido al efecto mercado se ha incrementado la exposición a Nov, Glencore y SLB, entre otras, y se ha reducido a TFF, Petra Diamonds y Foxtons, entre otras. Por ambas cuestiones, se ha aumentado la exposición a Transocean y Aker, entre otras.

Las posiciones que más han aportado al vehículo han sido: Noble, TGS y Schlumberger; y las que más han restado: Petra Diamonds, Yellow Cake y Ama Group. Las principales posiciones a cierre del periodo son SLB 5,8%, Prairiesky Royalty 5,6% y Transocean 5%. Peso por sectores principales: 36,7% energía, 15,4% en materiales. Peso por exposición geográfica: USA 19,7%, Gran Bretaña 14,3% y Canadá 9,3%. 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: Euro 34,7%, Dólar 28% y Libra Esterlina 14,3%.

Por último, en nuestras cartas periódicas (<https://www.azvalor.com/anuncios-y-comunicados/cartas-inversores/>) el inversor podrá encontrar mayor detalle sobre la evolución de nuestros fondos y estrategias de inversión.

#### Evolución plan



#### Datos plan

(Datos actualizados a 30.06.2026)

Fondo

F0212 - Azvalor Empleo FP

Patrimonio Fondo

57.828.543,32€

Plan

N1125 - PPE del Grupo Amadeus

Patrimonio plan

57.828.543,32€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

2,2567

Partícipes plan

1.630

Beneficiarios plan

11

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  | Inicio         | 125,67%         |
|            | YTD            | 8,81%           |
|            | 3 meses        | -4,93%          |
|            | 1 año          | 24,82%          |
| Anualizada | Inicio         | 4,57%           |
|            | 3 años         | 7,81%           |
|            | 5 años         | 3,84%           |
|            | 10 años        | 4,29%           |
|            | 15 años        | 4,44%           |
|            | 20 años        | -               |

Datos a 30 de junio de 2026.

(\*) 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.

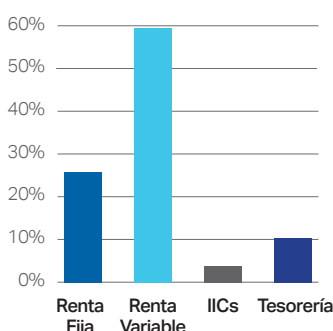
## Operaciones vinculadas y conflictos de interés

**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 2026   | 31 mar 2026   |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Cartera Valor Efectivo  | 52.004.457,33 | 55.402.657,67 |
| Coste Cartera           | 54.257.495,87 | 53.596.522,72 |
| Intereses               | 139.582,71    | 397.661,75    |
| Plus v/Mins v. Latentes | -2.392.621,25 | 1.408.473,20  |
| Liquidez (Tesorería)    | 5.288.718,93  | 5.068.201,93  |
| Deudores                | 619.228,85    | 545.186,10    |
| Acreedores              | -83.861,79    | -631.478,94   |
| Total Patrimonio        | 57.828.543,32 | 60.384.566,76 |



## Comisiones y gastos

|                               | % efectivamente cobrado <sup>(1)</sup> |               |       |
|-------------------------------|----------------------------------------|---------------|-------|
|                               | Periodo                                |               |       |
|                               | s. patrimonio                          | s. resultados | Total |
| Gestión directa               | 0,38                                   |               | 0,38  |
| Gestión indirecta             | -                                      |               | -     |
| Depósito directa              | 0,01                                   |               | 0,01  |
| Depósito indirecta            | -                                      |               | -     |
| Gastos soportados por el plan | 0,03                                   |               | 0,03  |

(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          | -                                                | -         |
| Liquidación de operaciones de inversión            | 0,02                                             | 0,04      |
| Otros gastos soportados por el plan <sup>(1)</sup> | -                                                | -         |

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