

BELGRAVIA VALUE STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 5392

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:**

DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: SINGULAR BANK**Grupo Depositario:** SINGULAR BANK**Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.singularam.es>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos el 80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija principalmente pública y puntualmente privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de emisores/mercados de países de la Unión Europea. La calidad crediticia de las emisiones en el momento de la compra será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) otorgada por alguna de las principales agencias de calificación crediticia en el mercado, o la calidad de España en cada momento si fuera inferior. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

La exposición a

riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

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 EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,45	1,44	2,89	2,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,95	1,46	1,21	4,35

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	460.009,65	427.200,99	173,00	170,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	889.880,77	874.132,88	507,00	502,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	6.414	6.188	14.868	37.660
Z	EUR	12.596	11.459	7.430	37.944

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	13.9430	12.1266	12.4094	12.8390
Z	EUR	14.1550	12.2371	12.4289	12.9270

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado							Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada					Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total					
A	al fondo	0,68	0,35	1,03	1,36	1,30	2,66	mixta	0,04	0,08	Patrimonio	
Z	al fondo	0,35	0,35	0,70	0,71	1,33	2,04	mixta	0,04	0,08	Patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,98	3,09	0,46	5,61	5,14	-2,28			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	18-11-2025	-3,70	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	10-11-2025	2,74	10-04-2025		

(i) Sólo 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 *díaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,19	7,18	7,86	16,73	10,69	10,09			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,71	7,71	8,83	8,84	9,36	11,54			

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

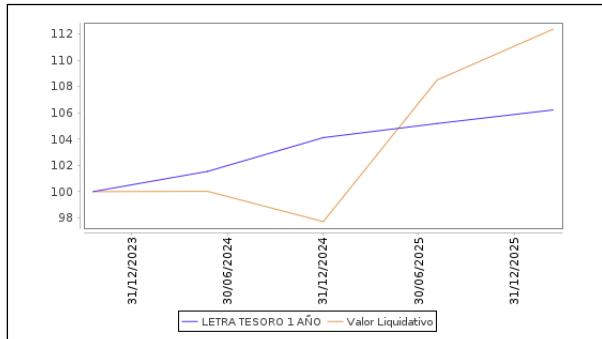
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,38	0,38	0,38	0,40	1,74	2,89	0,00	0,00

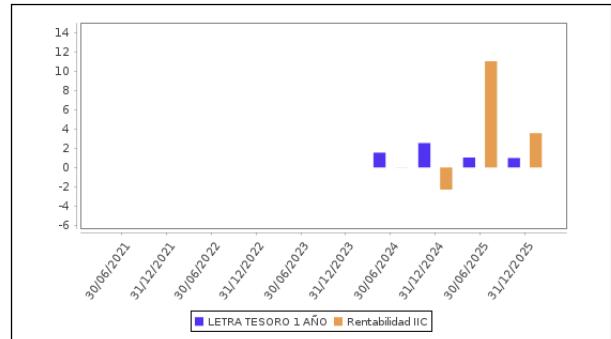
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,67	3,24	0,61	5,76	5,30	-1,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	18-11-2025	-3,71	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	10-11-2025	2,74	10-04-2025		

(i) Sólo 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,20	7,18	7,87	16,75	10,69	10,09			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,34	6,34	6,66	6,97	7,17	7,20			

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

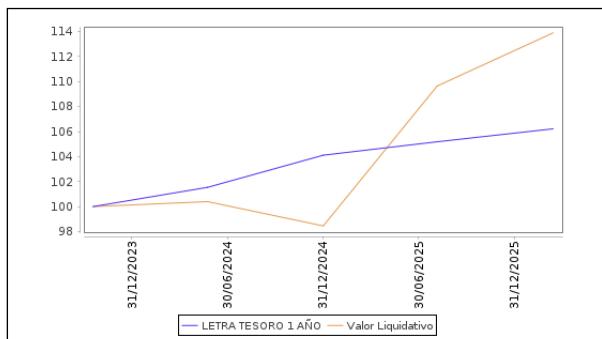
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,21	0,21	0,22	0,23	0,99	0,98		

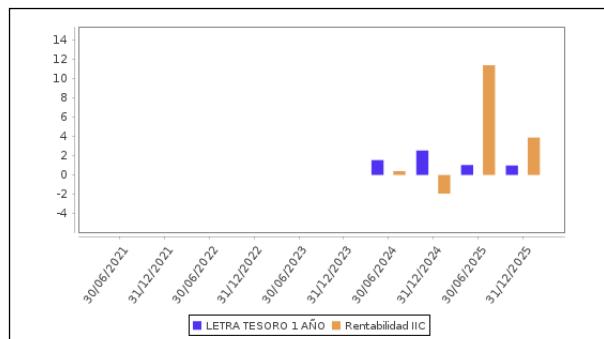
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	184.393	2.048	1
Renta Fija Internacional	118.837	2.050	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	4.725	104	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	113.670	765	6
Renta Variable Euro	34.792	1.169	14
Renta Variable Internacional	157.444	4.579	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	42.619	402	0
Global	460.358	7.107	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.116.839	18.224	4,20

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.094	84,66	16.696	94,52
* Cartera interior	3.490	18,36	4.418	25,01
* Cartera exterior	12.599	66,28	12.273	69,48
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,03	5	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.886	15,18	936	5,30
(+/-) RESTO	30	0,16	32	0,18
TOTAL PATRIMONIO	19.010	100,00 %	17.664	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.664	17.646	17.646	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,60	-10,56	-6,97	-134,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,89	10,65	14,56	-85,11
(+) Rendimientos de gestión	4,81	12,34	17,17	140,68
+ Intereses	0,23	0,20	0,43	14,34
+ Dividendos	0,46	1,30	1,76	-64,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	175,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,46	10,59	13,06	-76,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,70	0,60	2,30	180,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,35	-0,38	-89,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-1,69	-2,61	-225,79
- Comisión de gestión	-0,81	-1,43	-2,24	-43,37
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-27,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-81,63
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,16	-0,20	-74,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.010	17.664	19.010	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

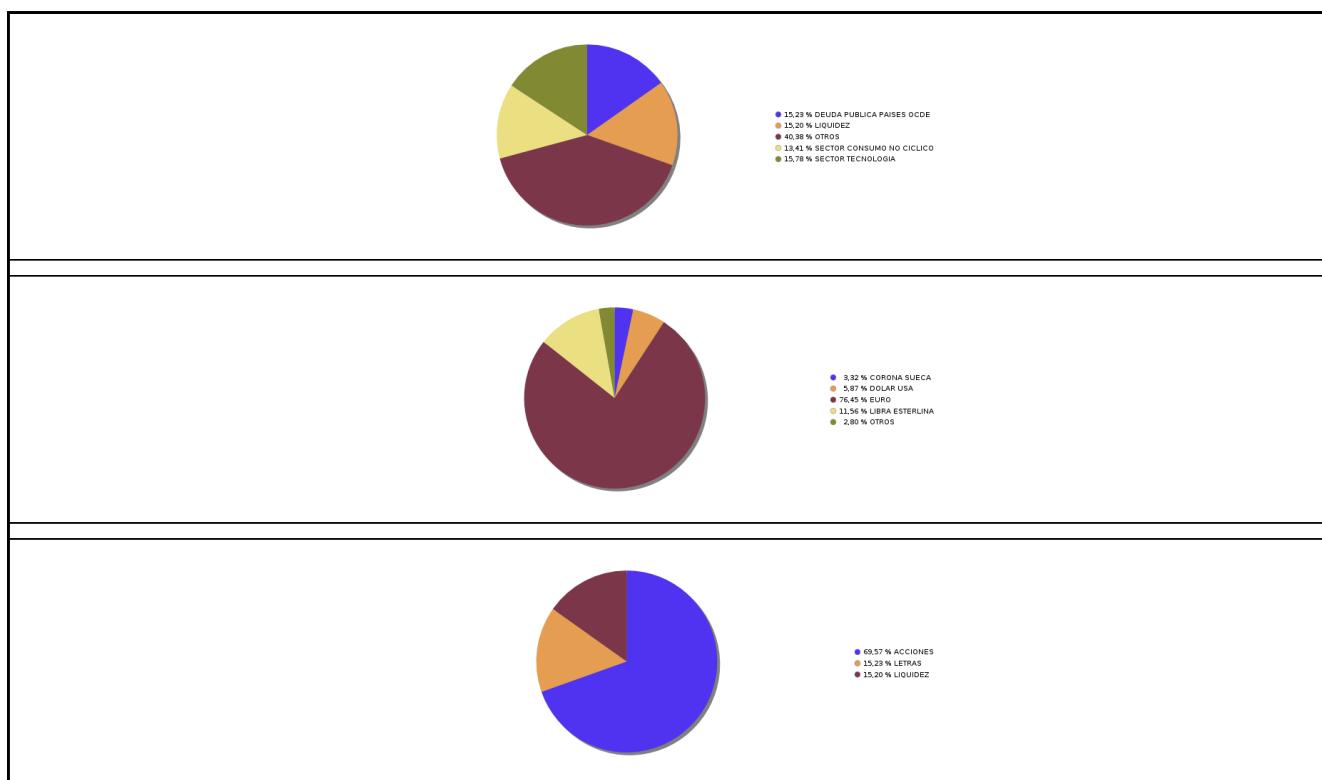
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.886	15,18	1.993	11,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.365	7,73
TOTAL RENTA FIJA	2.886	15,18	3.358	19,01
TOTAL RV COTIZADA	604	3,18	1.060	6,00
TOTAL RENTA VARIABLE	604	3,18	1.060	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.490	18,36	4.418	25,01
TOTAL RV COTIZADA	12.599	66,27	12.275	69,49
TOTAL RENTA VARIABLE	12.599	66,27	12.275	69,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.599	66,27	12.275	69,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.089	84,63	16.693	94,50

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	3.515	Inversión
Total subyacente renta variable		3515	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO-LIBRA 125000	1.005	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1005	
TOTAL OBLIGACIONES		4520	

4. Hechos relevantes

	SI	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 aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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 de éstos 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 otra 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

- c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.
- g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 2.826,61 euros durante el periodo de referencia, un 0,02% sobre el patrimonio medio.
- h.) Durante el periodo se han efectuado 11 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1.254 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0035% sobre

el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. El año 2025 se ha caracterizado por la relativa atonía en la renta fija lo que ha contrastado con los grandes vaivenes en el mercado de divisas y materias primas, y con una revalorización de las acciones mundiales que ha vuelto a superar ampliamente las expectativas más optimistas. Sin embargo, las subidas han estado de nuevo muy concentradas en unos pocos sectores y valores, haciendo difícil seguir la estela de los índices generales.

A destacar como dos terceras partes del 15% que avanzaba el S&P 500 estaba justificado por las compañías del sector tecnológico, con un comportamiento muy heterogéneo, mientras que el otro tercio lo aporta un puñado de farmacéuticas, industriales y financieras. Unos 100 de sus componentes han subido más del 30% mientras casi 200 acaban en negativo.

Europa subía cerca del 15%, también con mucha disparidad. Lastrados los sectores de consumo y telecomunicaciones, la banca ha sido el claro protagonista, ganando más del 60% con una fuerte recuperación de sus múltiplos tras demostrar su capacidad para incrementar beneficios a pesar de los recortes de tipos. Esto explica el espectacular comportamiento del IBEX, que avanza más del 45%, ayudado además por las eléctricas, petróleo e infraestructuras por encima del 20%.

La revalorización del mercado americano y el europeo ha sido muy similar, aunque las dinámicas subyacentes han sido bastante diferentes. En EEUU se debe casi todo al crecimiento de los beneficios liderado por las tecnológicas, y el múltiplo medio solo ha aportado un 3%. En Europa, con poca tecnología, los mejores resultados de las financieras han sido casi contrarrestados por las caídas en petroleras, autos y materiales. Los beneficios agregados apenas avanzan y la subida viene del aumento del 12% del PER.

La disparidad ha sido también la tónica en las bolsas de los mercados emergentes. Tomando como referencia los índices MSCI, China y Taiwán ganan casi el 30% y Corea más del 75% mientras que India registra subidas marginales. Aunque la gran sorpresa ha estado en Brasil y México, donde los bancos también explican gran parte de sus saltos próximos al 40%. La deuda pública tampoco ha ido a la par a ambos lados del Atlántico. Tras varios vaivenes, la curva de tipos acabó descendiendo en EEUU y el índice de bonos del Tesoro gana un 6% en USD y un 4% tras cubrir la moneda. Por el contrario, la curva de Alemania repuntó al anunciar su plan fiscal y la prima de riesgo de Francia al encallar su ajuste presupuestario, y la deuda de la Eurozona solo suma unas pocas décimas. Si fue pareja la compresión de los diferenciales crediticios, más intensa cuanto menor la calidad, con retornos totales de algo más de 2,5% en el grado de inversión europeo y de más del 7% en el de EEUU, en el high yield de ambas divisas, y aún superior en los bonos de mercados emergentes.

La estrella de 2025 ha sido sin duda el oro. La onza se revaloriza más del 65%, ya no tanto por la diversificación de las reservas de los países emergentes sino por una intensa actividad especulativa que está arrastrando al alza al resto de los metales preciosos. Las criptomonedas ya no logran seguir desafiando la gravedad y han corregido.

Después de un 2025 tan positivo pero desigual, muy complicado para los gestores de carteras y fondos, el año 2026 será probablemente menos generoso en los mercados. Las valoraciones exigentes dejan el potencial bursátil en manos de los beneficios y, con los bancos centrales cerca de la meta, la renta fija consistirá en acumular cupones. Un 2026 por lo tanto de recorrido más corto y que requerirá ajustes tácticos para aprovechar los vaivenes y rotaciones sectoriales y temáticas.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. La inversión media ha sido del 87% en el semestre, frente a un mínimo del 80% dictado por la política inversión. A 30 de junio de 2025 la cartera estaba compuesta por un total de 39 valores, con un peso medio por posición del 1,9%. A 31 de diciembre de 2025 la cartera está compuesta por un total de 36 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 70% del patrimonio, con un peso medio por posición del 1,9% de NAV. Un 50% de la cartera de contado está invertida en valores de gran capitalización y un 50% en valores de mediana y pequeña capitalización. Por sectores, hay que destacar la sobreponderación a consumo discrecional, materiales y tecnología y la infraponderación de industriales, financiero y healthcare.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 19,010,179 EUR, correspondiendo 6,413,935 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 12,596,244 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 662,132 EUR en la clase A y un incremento de 683,956 EUR

en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 173 en la clase A y de 507 en la clase Z. Aumentando en 3 partícipes en la clase A y aumentando en 5 partícipes en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.38% en la clase A y de 0.21% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un %.

La liquidez de la IIC se ha remunerado al STR -0.50% hasta el 28/09/2025 y al STR -1.00% desde el 29/09/2025.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 14.98% en el caso de la clase A y de un 15.67% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 6.71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.En el segundo semestre de 2025, Belgravia Value se revalorizó un 3,5%, con una inversión media en acciones del 87%. La selección de valores fue negativa en el semestre, como muestra la rentabilidad obtenida en comparación con la del índice Bloomberg Europe 600 Price Return. Los factores que afectaron negativamente fueron:Peor comportamiento del growth frente al value, con el consecuente impacto negativo sobre Belgravia, dado el sesgo growth que mantiene la cartera. Peor comportamiento de los mid y small caps frente a los large caps, teniendo Belgravia Value mayor exposición a small-mid caps que el índice de referencia.En tecnología, el mercado rotó hacia el sector de hardware/semis como mayor beneficiario de IA, en detrimento de software y servicios informáticos, donde se centra nuestra inversión con SAP, Ionomos y Reply. Adicionalmente, pesaron sobre el liquidativo la reacción adversa a los resultados de algunas compañías en cartera como Adidas, UMG, CTS Eventim, Hikma o Ionomos y a Edenred los cambios regulatorios en Brasil. En el semestre, la atribución positiva de rentabilidad por selección de valores se concentró en los mid caps, destacando las aportaciones de Kion, Knorr-Bremse, FlatexDegiro, Allfunds, Siemens, CRH y Aumovio. Además del desempeño del sector financiero en general que fue muy positivo.Para el conjunto del año 2025, Belgravia Value se revalorizó un 14,98%, apoyado por una selección de valores positiva. Ello a pesar de los sesgos adversos en la composición de la cartera comentados a lo largo del año, como el sesgo a compañías de crecimiento, que no se comportaron tan bien como las value, así como el mayor peso de small y mid caps en nuestra cartera en comparación al índice de referencia, habiéndose comportado mejor los large caps que los anteriores durante 2025. Adicionalmente, la composición sectorial de nuestra cartera no nos favoreció, debido principalmente a nuestro sobrepeso en consumo discrecional (sector que se comportó peor que el índice), y a nuestro infrapeso en industriales, sector que se revalorizó sustancialmente más que el índice debido al espectacular comportamiento de compañías de defensa. Como nuevas posiciones, se han incorporado Imperial Brands, Natwest, SKF, Edenred, Kion, Orange y Auto1. Han salido completamente de la cartera Acerinox, Puig, Hikma, Yougov, Alcon y Alfen, Scout, Eurogroup y Buzzi.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 304,632 EUR.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 12.79% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.08%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 88.14% en renta variable, lo que implica un incremento del 58.14% con respecto al periodo anterior Alrededor de un 15.18% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular AM) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular AM puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular AM no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular AM ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular AM) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2026 es de 357.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC

El coste del servicio de análisis soportado por BELGRAVIA VALUE STRATEGY FI, para el año 2025 ha sido de 7.489 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2025 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.De cara a los próximos trimestres variaremos el grado de exposición, la búsqueda y consideración de oportunidades de inversión vendrá determinada por las decisiones del equipo de gestión, inspiradas en nuestra visión del mercado, si bien dando prioridad a los criterios microeconómicos e individuales de compañía sobre los macroeconómicos o de mercado, como es habitual en nuestra gestión.La convicción de Belgravia respecto al muy probable buen comportamiento de nuestras posiciones se ha visto incrementada y esperamos seguir aumentando gradualmente la inversión en compañías conforme se presentan las oportunidades a los precios adecuados, como venimos haciendo los últimos trimestres.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02601166 - Letras REINO DE ESPA#A 1,993 2026-01-16	EUR	398	2,10	0	0,00
ES0L02603063 - Letras REINO DE ESPA#A 2,015 2026-03-06	EUR	2.488	13,09	0	0,00
ES0L02507041 - Letras REINO DE ESPA#A 2,161 2025-07-04	EUR	0	0,00	996	5,64
ES0L02508080 - Letras REINO DE ESPA#A 1,938 2025-08-08	EUR	0	0,00	998	5,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.886	15,18	1.993	11,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.886	15,18	1.993	11,28
ES0000012108 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	0	0,00	1.365	7,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.365	7,73
TOTAL RENTA FIJA		2.886	15,18	3.358	19,01
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	325	1,84
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	604	3,18	596	3,38
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	0	0,00	139	0,79
TOTAL RV COTIZADA		604	3,18	1.060	6,00
TOTAL RENTA VARIABLE		604	3,18	1.060	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.490	18,36	4.418	25,01
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	440	2,31	277	1,57
CH0432492467 - Acciones ALCON INC	CHF	0	0,00	162	0,91
NL0012817175 - Acciones ALFEN	EUR	0	0,00	71	0,40
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	153	0,80	544	3,08
DE000AUM0V10 - Acciones AUMOVIO SE	EUR	223	1,17	0	0,00
DE000A2LQ884 - Acciones AUMOVIO SE	EUR	238	1,25	0	0,00
IT0001347308 - Acciones BUZZI UNICEM SPA	EUR	0	0,00	664	3,76
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	USD	278	1,46	645	3,65
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	162	0,85	335	1,90
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	133	0,76
GB00BD3FWT3 - Acciones CONVATEC GROUP PLC	GBP	574	3,02	212	1,20
NL0010583399 - Acciones CORBION V	EUR	414	2,18	273	1,55
IE0001827041 - Acciones CRH	USD	372	1,96	273	1,54
DE0005470306 - Acciones CTS ENVENTIM	EUR	126	0,66	453	2,57
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	257	1,35	567	3,21
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	395	2,08	0	0,00
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A.	EUR	121	0,64	70	0,40
IT0005627616 - Acciones EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	0	0,00	67	0,38
BE0003874915 - Acciones FAGRON	EUR	386	2,03	332	1,88
DE000FTG1111 - Acciones SIEMENS AG	EUR	650	3,42	600	3,39
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	568	2,99	0	0,00
GB00B0LCW083 - Acciones HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	0	0,00	371	2,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	583	3,07	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	322	1,69	428	2,43
BE0003766806 - Acciones ION BEAM	EUR	82	0,43	175	0,99
DE000A3E00M1 - Acciones IONOS SE	EUR	486	2,55	533	3,02
BE0003565737 - Acciones KBC GOEP	EUR	645	3,39	438	2,48
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	403	2,12	0	0,00
DE000KCO1000 - Acciones KLOECKNER&CO	EUR	0	0,00	272	1,54
DE000KBX1006 - Acciones KNORR BREMSE AG	EUR	400	2,10	201	1,14
IT0005541336 - Acciones LOTTOMATICA SPA	EUR	573	3,02	339	1,92
GRS003003035 - Acciones NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	144	0,76	366	2,07
GB00BM8PYJY71 - Acciones NATWEST MARKETS PLC	GBP	400	2,10	0	0,00
IT0005282865 - Acciones REPLY SPA	EUR	442	2,32	279	1,58
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	485	2,55	435	2,46
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	127	0,67	426	2,41
DE000A12DM80 - Acciones SCOUT24 AG	EUR	0	0,00	351	1,99
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	393	2,07	375	2,12
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	390	2,05	355	2,01
SE0000108227 - Acciones SKF AB_B SHARES	SEK	350	1,84	0	0,00
GB00BLGZ9862 - Acciones TESCO PLC	GBP	631	3,32	360	2,04
NL0015000Y2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	245	1,29	522	2,96
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	143	0,75	287	1,63
GB00B1VQ6H25 - Acciones YOUGOV	GBP	0	0,00	84	0,48
TOTAL RV COTIZADA		12.599	66,27	12.275	69,49
TOTAL RENTA VARIABLE		12.599	66,27	12.275	69,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.599	66,27	12.275	69,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.089	84,63	16.693	94,50

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Singular Asset Management SGIIC S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank, detallándose a continuación los siguientes extremos:

Datos cuantitativos La remuneración total abonada en el año 2025 al personal de la Gestora fue 5.228.250,78 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 3.560.661,17 euros y a remuneración variable 1.667.589,61 euros. El número total de beneficiarios en el año 2025 es 35. El número de beneficiarios de remuneración variable es 33. La remuneración total a los altos cargos fue de 516.081,15 euros (6 personas son altos cargos de las cuales 4 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 438.581,15 euros y una remuneración variable total de 77.500 euros.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 600.581,15 euros, desglosados como sigue: 512.081,15 euros de retribución fija y 88.500 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo Los principios del modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales.

En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento, 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado. empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 0 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECABANK. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 4.576,57 eur, 0,02% del patrimonio al cierre del semestre.