

BELGRAVIA VALUE STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 5392

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.**Depositario:** SINGULAR BANK, S.A.**Auditor:****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 Electrónicoinfo@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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,18	1,45	1,18	2,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,51	0,95	0,51	1,21

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	378.675,18	460.009,65	134,00	173,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	658.099,05	889.880,77	488,00	507,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	5.331	6.414	6.188	14.868
Z	EUR	9.437	12.596	11.459	7.430

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	14,0773	13,9430	12,1266	12,4094
Z	EUR	14,3395	14,1550	12,2371	12,4289

(*)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		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67	0,06	0,73	0,67	0,06	0,73	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,35	0,04	0,39	0,35	0,04	0,39	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,96	7,55	-6,12	3,09	0,46	14,98	-2,28		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	15-05-2026	-2,55	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	4,21	08-04-2026	4,21	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,56	15,71	13,20	7,18	7,86	11,19	10,09		
Ibex-35					9,96	14,09	13,38		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,94	7,94	7,94	7,71	8,83	7,71	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.

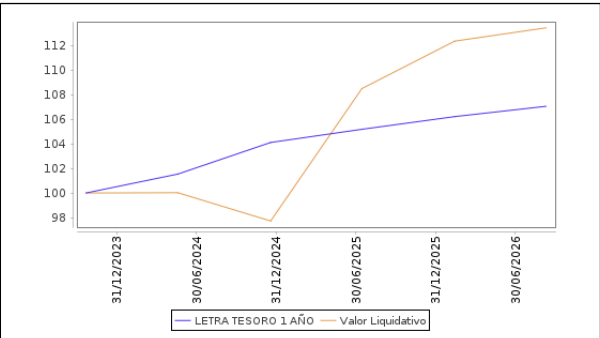
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,38	0,38	1,53	1,74	2,89	0,00

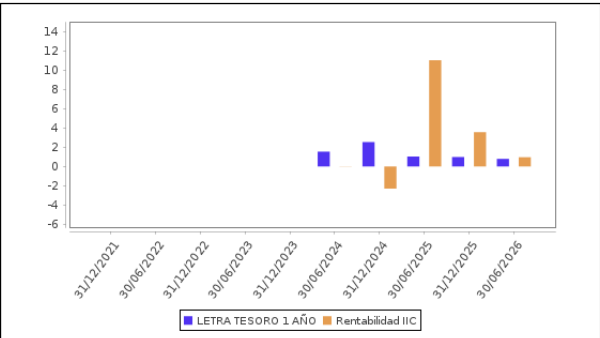
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,30	7,73	-5,97	3,24	0,61	15,67	-1,54		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	15-05-2026	-2,55	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	4,21	08-04-2026	4,21	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,57	15,74	13,19	7,18	7,87	11,20	10,09		
Ibex-35					9,96	14,09	13,38		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,68	6,68	6,83	6,34	6,66	6,34	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.

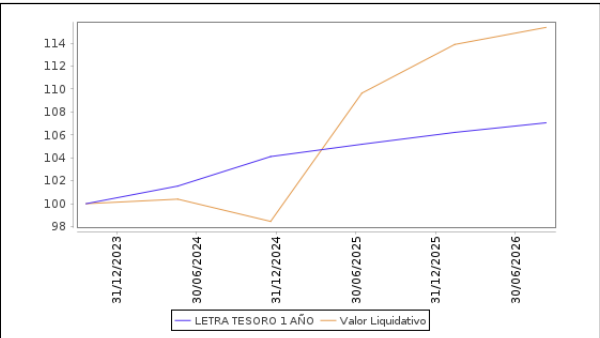
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,87	0,99	0,98	

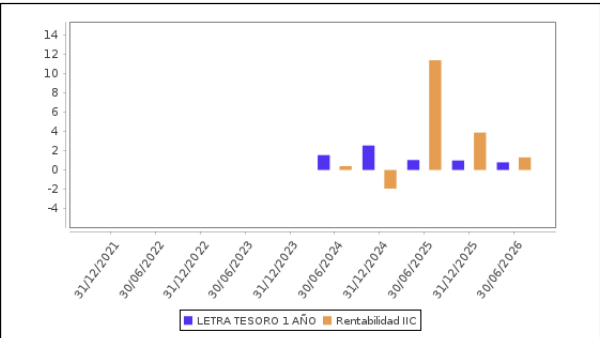
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	153.430	1.599	1
Renta Fija Internacional	143.672	2.383	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	9.053	167	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	122.910	858	4
Renta Variable Euro	37.315	1.210	11
Renta Variable Internacional	206.142	6.014	9
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	34.600	276	0
Global	622.147	10.919	6
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	1.329.271	23.426	4,97

*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	12.803	86,69	16.094	84,66
* Cartera interior	685	4,64	3.490	18,36
* Cartera exterior	12.117	82,05	12.599	66,28
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	5	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.891	12,80	2.886	15,18
(+/-) RESTO	74	0,50	30	0,16
TOTAL PATRIMONIO	14.768	100,00 %	19.010	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)	19.010	17.664	19.010	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,57	3,60	-24,57	-769,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,50	3,89	0,50	-356,38
(+) Rendimientos de gestión	1,22	4,81	1,22	-660,01
+ Intereses	0,11	0,23	0,11	-52,97
+ Dividendos	1,44	0,46	1,44	203,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-110,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,11	2,46	-1,11	-144,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,63	1,70	0,63	-63,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,15	-0,04	0,15	-491,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,92	-0,72	303,63
- Comisión de gestión	-0,50	-0,81	-0,50	-38,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-2,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	122,20
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,04	-0,14	226,73
(+) 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)	14.768	19.010	14.768	

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

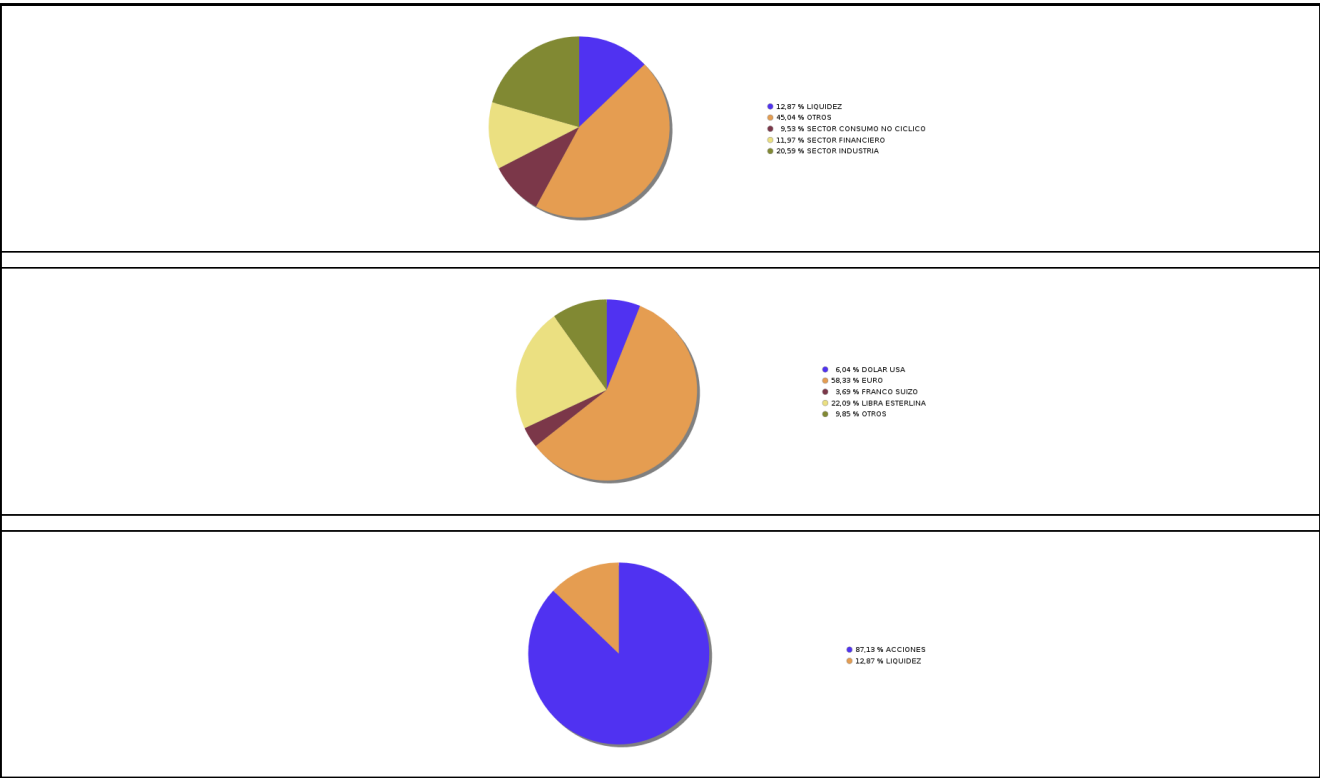
3. Inversiones financieras

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	0	0,00	2.886	15,18
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.886	15,18
TOTAL RV COTIZADA	685	4,64	604	3,18
TOTAL RENTA VARIABLE	685	4,64	604	3,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	685	4,64	3.490	18,36
TOTAL RV COTIZADA	12.110	82,00	12.599	66,27
TOTAL RENTA VARIABLE	12.110	82,00	12.599	66,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.110	82,00	12.599	66,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.795	86,65	16.089	84,63

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	840	Inversión
Total subyacente renta variable		840	
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO-LIBRA 125000	502	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		502	
TOTAL OBLIGACIONES		1343	

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

j.) Con fecha 11 de mayo de 2026 se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: La página web de la Gestora.

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 6.294,91 euros durante el periodo de referencia, un 0,04% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 39 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 5.800 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0165% 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

La interrupción prolongada de suministros desde el Golfo Pérsico aboca a un periodo de inflación y tipos de interés más elevados de lo previsto a principios de año, pero es improbable que dé al traste con el ciclo de crecimiento económico y de los resultados empresariales. Por ello, los mercados seguirán enfocados en la revolución tecnológica y en discernir entre los beneficiados y perjudicados por la disrupción de la inteligencia artificial. Las inmensas inversiones que requiere su despliegue y las esperadas mejoras de eficiencia y productividad continuarán impulsando los beneficios, proporcionando un potencial alcista adicional que justifica mantenerse invertido en renta variable.

El mercado ya descuenta que el BCE elevará este año su tipo efectivo al menos 50 puntos básicos y que la Reserva Federal difícilmente podrá recortar más los tipos. Este cambio de expectativas ha desplazado al alza las curvas de tipos y explica el discreto comportamiento de la renta fija en la primera parte del año. Aun así, el aumento de las rentabilidades ofrece una oportunidad para invertir la liquidez y los fondos monetarios en el tramo corto (1-3 años) de la deuda pública, ya que permite capturar los niveles actuales de rentabilidad tanto si las subidas finalmente se producen como si posteriormente se revierten o incluso no llegan a materializarse.

Los mercados de crédito mantienen unas dinámicas técnicas y fundamentales favorables. La elevada demanda está absorbiendo sin dificultad el incremento de emisiones, especialmente en Estados Unidos por parte de las grandes compañías tecnológicas, mientras que el temor a un contagio sistémico derivado de la deuda privada se ha moderado. No obstante, los diferenciales presentan un riesgo asimétrico al alza, por lo que sigue siendo aconsejable concentrar la exposición en emisores de mayor calidad crediticia y en vencimientos cortos e intermedios.

En el mercado de divisas, la reducción del diferencial de tipos entre Europa y Estados Unidos apunta a una depreciación gradual del dólar. Se espera que el tipo de cambio permanezca durante algunos meses en el rango de 1,15-1,20 EUR/\$, con un nivel de equilibrio cercano a 1,18 a finales de año y una evolución hacia 1,20 a lo largo de 2027. En cualquier caso, dado el papel del dólar como activo refugio en un entorno de incertidumbre geopolítica y energética, resulta prudente mantener cubierta únicamente una parte de la exposición derivada de la renta variable estadounidense.

No se aprecia una inflexión en el sólido crecimiento de los beneficios empresariales. De hecho, la aceleración de los resultados, especialmente en el sector tecnológico, ha permitido moderar las valoraciones bursátiles. En este contexto, se estima un potencial de revalorización para la renta variable del 7%-9% en los próximos doce meses, a pesar de una posible compresión moderada de múltiplos provocada por unos tipos de interés elevados durante más tiempo y un ligero aumento de las primas de riesgo. Todo ello justifica mantener una exposición a renta variable, al menos, en línea con la asignación estratégica de cada cartera, aprovechando las correcciones para incrementar posiciones.

Desde un punto de vista temático, seguimos siendo favorables al sector tecnológico, con especial relevancia de la cadena de valor de Asia Emergente. Asimismo, continuamos viendo un importante recorrido en los sectores que hacen posible el despliegue de la inteligencia artificial, especialmente las infraestructuras y la electrificación necesarias para el desarrollo de centros de datos.

En materias primas, preferimos una exposición indirecta a través de compañías mineras diversificadas. En el caso del oro, consideramos razonable esperar a que su precio se estabilice antes de incorporar nuevas posiciones o reforzar las existentes, utilizándolo como un elemento de diversificación estructural dentro de las carteras.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

La inversión media ha sido del 92,5% en el semestre, frente a un mínimo del 80% dictado por la política inversión. A 31 de diciembre de 2025 la cartera estaba compuesta por un total de 36 valores, con un peso medio por posición del 1,9%. A 30 de junio de 2026 la cartera está compuesta por un total de 41 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 86% del patrimonio, con un peso medio por posición del 2,1% de NAV. Un 68% de la cartera de contado está invertida en valores de gran capitalización y un 32% en valores de mediana y pequeña capitalización. Por sectores, hay que destacar la sobreponderación a materiales y energía y la infraponderación a tecnología y financieras.

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, PARTÍCIPIES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 14.767.537 EUR, correspondiendo 5.330.717 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 9.436.820 EUR a la clase Z. Suponiendo una disminución de 1.083.218 EUR en la clase

A y una disminución de 3.159.424 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 134 en la clase A y de 488 en la clase Z, disminuyendo en 39 partícipes en la clase A y disminuyendo en 19 partícipes en la clase Z. Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,74% en la clase A y de 0,42% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IIC cero.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al ESTR - 1%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE LOS FONDOS DE LA GESTORA.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 0,96% en el caso de la clase A y de un 1,30% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 9,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

En el primer semestre de 2026, Belgravia Value se revalorizó un 1%, con una inversión media del 92,5%.

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. Este retorno negativo comparado con el índice se explica por compañías en las que pensamos que tienen gran potencial a largo plazo, relacionadas con la mejora de la seguridad del suministro energético, industrialización europea y proceso de concentración del sector de telecomunicaciones. Hemos aprovechado las caídas para seguir incrementando la posición a mejores precios.

En el semestre, la atribución positiva de rentabilidad por selección de valores se concentró en ASML, Iberdrola, Orange, Edenred y Shell. Entre las que restan citar a Kion, Zegona y Arcelormittal. Como nuevas posiciones, se han incorporado, entre otras, Saipem, Syensqo, ASML, Inditex, y Arcelormittal. Entre otras posiciones se ha vendido completamente Allfunds, Sap, Reply, Corbion y Ion Beam.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 111.298 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.

No ha habido inversiones dudosas, morosas o en litigio en el periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 11,74% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,48%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 86,65% en renta variable, lo que implica un incremento del 56,65% con respecto al periodo anterior

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a las IIC de las cuales Singular Asset Management SGIIC, S.A. (Singular AM) es su entidad gestora, 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.

Adicionalmente, Singular AM ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2026 es de 360.000 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, en el primer semestre del año 2026 ha sido de 2.751 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el primer semestre 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 PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN 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 ESPAÑA 1.993 2026-01-16	EUR	0	0,00	398	2,10
ES0L02603063 - Letras REINO DE ESPAÑA 2.015 2026-03-06	EUR	0	0,00	2.488	13,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.886	15,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.886	15,18
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.886	15,18
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	266	1,80	604	3,18
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	419	2,84	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		685	4,64	604	3,18
TOTAL RENTA VARIABLE		685	4,64	604	3,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		685	4,64	3.490	18,36
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	0	0,00	440	2,31
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	0	0,00	153	0,80
GB00BTK05J60 - Acciones ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	365	2,47	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	316	2,14	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	448	3,03	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	295	2,00	0	0,00
DE000AUM0V10 - Acciones AUMOVIO SE	EUR	0	0,00	223	1,17
DE000A2LQ884 - Acciones AUMOVIO SE	EUR	0	0,00	238	1,25
BE0974400328 - Acciones AZELIS	EUR	148	1,00	0	0,00
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	USD	0	0,00	278	1,46
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	316	2,14	162	0,85
NO0013597419 - Acciones CONSTELLATION OIL SERVICES	NOK	432	2,92	0	0,00
GB00BD3VFW73 - Acciones CONVATEC GROUP PLC	GBP	0	0,00	574	3,02
NL0010583399 - Acciones CORBION V	EUR	0	0,00	414	2,18
IE0001827041 - Acciones CRH	USD	497	3,36	372	1,96
DE0005470306 - Acciones CTS ENVENTIM	EUR	0	0,00	126	0,66
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	257	1,35
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	394	2,67	0	0,00
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	385	2,61	395	2,08
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	328	2,22	121	0,64
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	168	1,14	0	0,00
BE0003874915 - Acciones FAGRON	EUR	410	2,77	386	2,03
DE000FTG1111 - Acciones SIEMENS AG	EUR	330	2,23	650	3,42
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	312	2,11	568	2,99
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	234	1,59	0	0,00
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	327	2,21	583	3,07
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	327	2,21	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	418	2,83	322	1,69
BE0003766806 - Acciones ION BEAM	EUR	0	0,00	82	0,43
DE000A3E00M1 - Acciones IONOS SE	EUR	0	0,00	486	2,55
BE0003565737 - Acciones KBC GOEP	EUR	426	2,88	645	3,39
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	233	1,58	403	2,12
DE000KBX1006 - Acciones KNORR BREMSE AG	EUR	427	2,89	400	2,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005541336 - Acciones LOTTOMATICA SPA	EUR	0	0,00	573	3,02
GRS003003035 - Acciones NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	0	0,00	144	0,76
GB00BM8PJY71 - Acciones NATWEST MARKETS PLC	GBP	429	2,90	400	2,10
NO0010816895 - Acciones OKEA AS	NOK	46	0,31	0	0,00
GRS434003000 - Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	377	2,55	0	0,00
IT0005282865 - Acciones REPLY SPA	EUR	0	0,00	442	2,32
CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	303	2,05	0	0,00
CH1107979838 - Acciones R&S GROUP HOLDING AG	CHF	112	0,76	0	0,00
GB0003096442 - Acciones RS GROUP	GBP	160	1,08	0	0,00
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	440	2,98	485	2,55
IT0005495657 - Acciones SAIPEM	EUR	220	1,49	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	0	0,00	127	0,67
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	393	2,07
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	506	3,43	390	2,05
SE0000108227 - Acciones SKF AB_B SHARES	SEK	471	3,19	350	1,84
BE0974464977 - Acciones SYENSQO SA	EUR	310	2,10	0	0,00
GB00BLGZ9862 - Acciones TESCO PLC	GBP	361	2,44	631	3,32
NL00150001Y2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	0	0,00	245	1,29
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	137	0,93	143	0,75
GB0009390070 - Acciones VOLEX GROUP	GBP	200	1,35	0	0,00
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	503	3,40	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		12.110	82,00	12.599	66,27
TOTAL RENTA VARIABLE		12.110	82,00	12.599	66,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.110	82,00	12.599	66,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.795	86,65	16.089	84,63

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

No aplicable

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

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.