

BELGRAVIA VALUE STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 5392

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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 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	1,44	0,72	1,44	2,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,46	1,27	1,46	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	427.200,99	510.258,96	170,00	194,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	874.132,88	936.382,97	502,00	498,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	5.752	6.188	14.868	37.660
Z	EUR	11.912	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	13,4639	12,1266	12,4094	12,8390
Z	EUR	13,6275	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		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,68	0,94	1,62	0,68	0,94	1,62	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,35	0,98	1,33	0,35	0,98	1,33	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,03	5,61	5,14	-2,02	-0,29	-2,28			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,70	04-04-2025	-3,70	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,74	10-04-2025	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	13,96	16,73	10,69	10,68	11,35	10,09			
Ibex-35	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,84	8,84	9,36	11,54	11,41	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.

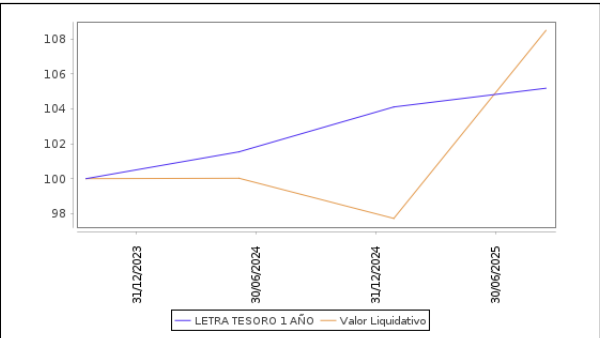
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,78	0,38	0,40	0,44	0,44	1,74	2,89	0,00	0,00

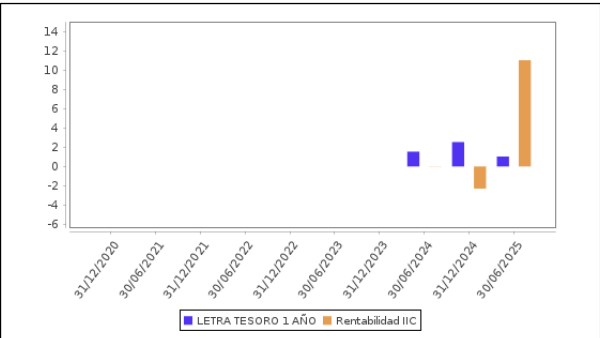
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11,36	5,76	5,30	-1,84	-0,10	-1,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,71	04-04-2025	-3,71	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,74	10-04-2025	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	13,97	16,75	10,69	10,68	11,36	10,09			
Ibex-35	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,97	6,97	7,17	7,20	7,54	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.

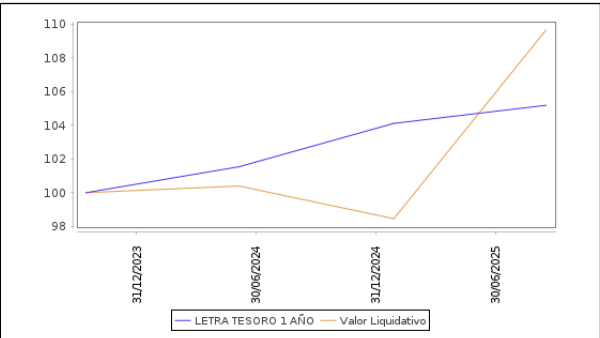
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,45	0,22	0,23	0,25	0,25	0,99	0,98		

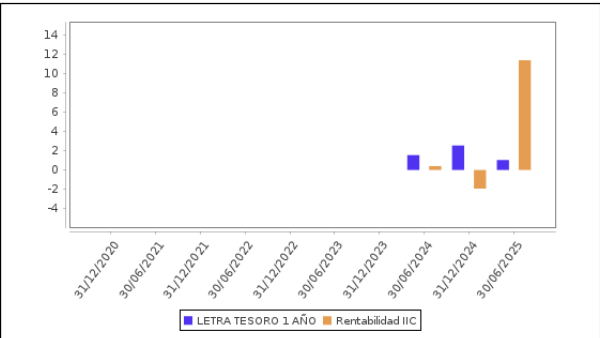
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	205.727	2.399	0
Renta Fija Internacional	83.936	1.522	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.335	66	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	102.177	702	2
Renta Variable Euro	24.197	906	20
Renta Variable Internacional	115.682	3.356	10
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	43.352	423	7
Global	310.247	3.376	4
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	887.652	12.750	4,17

*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	16.696	94,52	15.762	89,32
* Cartera interior	4.418	25,01	2.539	14,39
* Cartera exterior	12.273	69,48	13.223	74,93
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	936	5,30	1.841	10,43
(+/-) RESTO	32	0,18	44	0,25
TOTAL PATRIMONIO	17.664	100,00 %	17.646	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)	17.646	26.973	17.646	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,56	-46,37	-10,56	-79,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,65	-1,42	10,65	1.956,59
(+) Rendimientos de gestión	12,34	-0,76	12,34	-371,69
+ Intereses	0,20	0,24	0,20	-22,07
+ Dividendos	1,30	0,25	1,30	380,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-120,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,59	-1,66	10,59	-686,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,60	0,14	0,60	292,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,35	0,27	-0,35	-216,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,69	-0,66	-1,69	2.328,28
- Comisión de gestión	-1,43	-0,58	-1,43	126,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	17,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	444,40
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,01	-0,16	1.749,64
(+) 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)	17.664	17.646	17.664	

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

3. Inversiones financieras

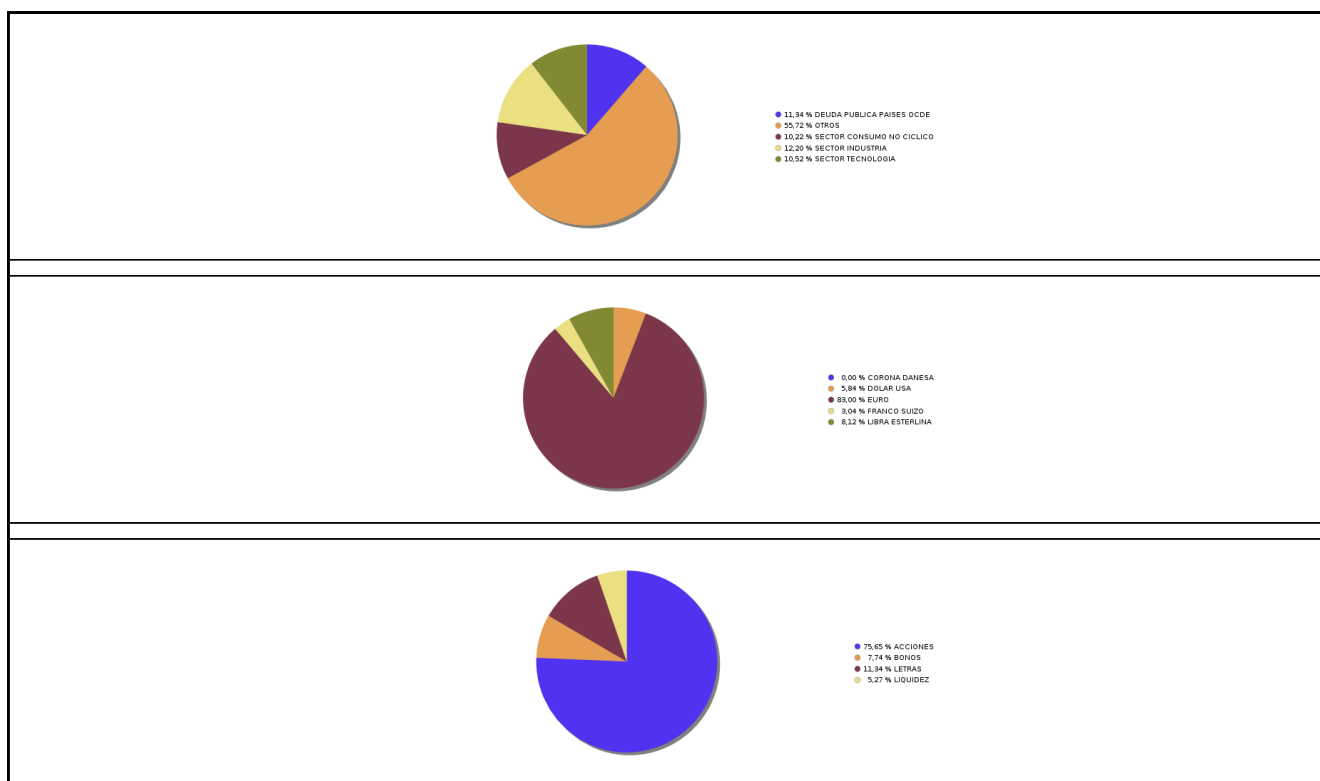
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.993	11,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.365	7,73	1.800	10,20
TOTAL RENTA FIJA	3.358	19,01	1.800	10,20
TOTAL RV COTIZADA	1.060	6,00	739	4,19
TOTAL RENTA VARIABLE	1.060	6,00	739	4,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.418	25,01	2.539	14,39
TOTAL RV COTIZADA	12.275	69,49	13.223	74,94
TOTAL RENTA VARIABLE	12.275	69,49	13.223	74,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.275	69,49	13.223	74,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.693	94,50	15.762	89,32

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	2.048	Inversión
Total subyacente renta variable		2048	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO-LIBRA 125000	1.006	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1006	
TOTAL OBLIGACIONES		3053	

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

h) Con fecha 17 de enero de 2025, la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de Singular Asset Management SGIIC SA, como entidad Gestora, y de Singular Bank, S.A.U., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de BELGRAVIA VALUE STRATEGY, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5392), al objeto de modificar la base de cálculo de la comisión de gestión, que pasa a ser mixta sobre patrimonio y resultados, para las CLASES A y Z y modificar la base de cálculo de las comisiones máximas de gestión por inversión en IIC del grupo.

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 7.265,94 euros durante el periodo de referencia, un 0,04% sobre el patrimonio medio.
- h.) Durante el periodo se han efectuado 42 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4.179 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0174% 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. La reciente escalada del conflicto entre Israel e Irán representa un elemento más de desconfiguración del orden mundial, ya que el Gobierno de Netanyahu habría decidido por fin el programa nuclear de Irán e intentar provocar la caída del régimen de los Ayatolas.

Esto representaría una quiebra para la alianza de China-Rusia-Irán-Corea del Norte, que ha sido clave para erosionar las democracias liberales, en un momento en el que Irán ha perdido parte de su influencia política y militar en la región tras la caída de la dictadura en Siria, y el debilitamiento de las milicias en el Líbano y Gaza. La clave está en que un bloqueo del Estrecho de Ormuz o una conflagración regional podrían disparar los precios del petróleo, lo que afectaría severamente a las perspectivas de crecimiento de las economías.

En cuanto a EEUU, las presiones inflacionistas derivadas del endurecimiento de las políticas comerciales y migratoria de la Administración Trump 2.0 siguen sin reflejarse en la evolución del IPC debido a la caída de los precios de la energía, y el menor gasto de los consumidores que llevó a parte de las empresas a no trasladar por el momento el incremento de los aranceles. A la espera de que cuáles serán sus niveles finales, se mantiene la perspectiva de que la inflación en ese país aumentará en la segunda parte del año, por lo que la Reserva Federal mantendrá la cautela demorando unos meses más los recortes de sus tipos.

Las perspectivas de la Eurozona siguen condicionadas al logro o no de un acuerdo comercial con EEUU. No obstante, los elevados niveles de ahorro, bajo desempleo, la rebaja de los tipos de interés y las medidas de estímulo (en especial en Alemania) sostendrán la demanda interna. Las cumbres de la OTAN y de la UE en junio podrían ser claves en el fortalecimiento de la autonomía estratégica y de la resiliencia económica.

El Gobierno de China mantendrá los estímulos fiscales y monetarios necesarios para paliar el nuevo entorno arancelario (que ha ralentizado la actividad industrial y exportadora) y la atonía de la demanda interna, lastrada por la crisis inmobiliaria. El suministro de tierras raras se erige en un elemento crucial en sus relaciones comerciales y geopolíticas con EEUU y la UE.

Los últimos acontecimientos aceleran la desconfiguración del orden internacional, pero la complacencia parece haber vuelto a las bolsas con los principales índices cerca de máximos. Las exigentes valoraciones de la renta variable con tipos de interés todavía altos en EEUU implican unas primas de riesgo de niveles insuficientes para compensar las numerosas incertidumbres económicas y geopolíticas, en ciernes de constatar los impactos de sus aranceles, y ahora con el encarecimiento de la energía.

No obstante, el entorno sigue siendo propicio para un crecimiento robusto de los beneficios de las empresas cotizadas, liderado por las tecnológicas, sanitarias y financieras. Esto debería frenar la magnitud de un posible recorte, y hace posible que las bolsas afiancen tan solo un breve periodo de consolidación en el que podrían surgir nuevas oportunidades tácticas. Las valoraciones y expectativas tan heterogéneas nos hacen mantener unos acusados sesgos hacia algunos sectores y mercados impulsados por las megatendencias, como Salud, Infraestructuras y como la tecnología y otros negocios de crecimiento en Asia-Pacífico.

Las curvas de tipos tienen cierto margen para descender cuando la Fed pueda reanudar sus recortes, pero la mayor volatilidad de la deuda pública a largo plazo hace centrarnos en vencimientos intermedios. El crédito corporativo sigue sostenido por sólidas dinámicas de beneficios y de oferta-demanda, con la rentabilidad de los diferenciales algo debajo de sus niveles de equilibrio.

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 31 de diciembre de 2024 la cartera estaba compuesta por un total de 29 valores, con un peso medio por posición del 2,8%. A 30 de junio de 2025 la cartera está compuesta por un total de 29 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 54% 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 17,664,091 EUR, correspondiendo 5,751,803 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 11,912,288 EUR a la clase Z. Suponiendo una disminución de 435,885 EUR en la clase A y un incremento de 453,645 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 170 en la clase A y de 502 en la clase Z. Disminuyendo en 24 partícipes en la clase A y aumentando en 4 partícipes en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 11.03% en el caso de la clase A y de un 11.36% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 9.65%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.38% en la clase A y de 0.22% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0%.

E) **RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.** N/A

2. **INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** A) **INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.** En el primer semestre de 2025, Belgravia Value se revalorizó un 11%, con una inversión media en acciones del 87%.

La selección de valores fue positiva en el trimestre, como muestra la rentabilidad del valor liquidativo superior a la rentabilidad positiva del índice, y más aun considerando el grado medio de inversión del 88% en el periodo. Ello a pesar de que el sesgo growth o crecimiento de la cartera continuó siendo adverso en el trimestre, dado que los índices value de renta variable europea superaron en torno a un 3,5% a los índices growth (6% versus 2,5%).

La cartera de acciones de Belgravia Value ofrece un crecimiento a futuro superior al estimado para el conjunto del Índice de Renta Variable europea (13,4% versus 10,2%), lo que conlleva un ratio PER 2025 de la cartera de acciones superior a la del índice (16,6 vs 15,1). Sin embargo, ajustado por crecimiento estimado del consenso para los próximos años, el múltiplo PEG (PER dividido entre crecimiento) es inferior en Belgravia Value que en el índice (1,3 vs 1.5), lo que supone una infravaloración o potencial alcista inicial de la cartera de acciones de Belgravia Value del 18,4% en relación al índice. Sin embargo, estimamos un potencial alcista relativo de nuestra cartera de acciones muy superior a ese 18,4%, en la medida que esperamos que a lo largo del tiempo la revisión de expectativas de beneficios de las acciones de nuestra cartera sea superior a la del índice en su conjunto.

En el trimestre, la atribución positiva de rentabilidad por selección de valores se concentró en los mid caps, destacando las aportaciones de Ionos, Scout, AllFunds, National Bank of Greece y Convatec.

Por sectores la rentabilidad fue positiva en 10 de los 11 sectores, destacando Financiero, Tecnología y Consumo Discrecional, en este último a pesar de la rentabilidad negativa del índice sectorial en el trimestre. Al cierre del trimestre la cartera estaba invertida al 87% en renta variable, próximo al mínimo del 80% que marca su política de inversión, lo que nos permite aprovechar las oportunidades de compra que se presenten con la volatilidad derivada de la política comercial estadounidense y la inminente estación de resultados empresariales del segundo trimestre. Como nuevas posiciones, se han incorporado Acerinox, Kloeckner, Vallourec y CRH.

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 108,435 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 12.86% 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 86.98% en renta variable, lo que implica un incremento del 7.86% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento moderado del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Alrededor de un 11.28% 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 Asset Management) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset Management 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 Asset Management no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Asset Management 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 Asset Management) 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 2025 es de 346.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función de la vocación inversora y del patrimonio de cada IIC. El coste del servicio de análisis soportado por BELGRAVIA VALUE STRATEGY FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 4.229 euros.

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, tanto bruta como neta, según los acontecimientos. 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	%
ES0L02507041 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,161 2025-07-04	EUR	996	5,64	0	0,00
ES0L02508080 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,938 2025-08-08	EUR	998	5,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.993	11,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.993	11,28	0	0,00
ES0000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.800	10,20
ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	1.365	7,73	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.365	7,73	1.800	10,20
TOTAL RENTA FIJA		3.358	19,01	1.800	10,20
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	325	1,84	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	596	3,38	739	4,19
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	139	0,79	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.060	6,00	739	4,19
TOTAL RENTA VARIABLE		1.060	6,00	739	4,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.418	25,01	2.539	14,39
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	277	1,57	568	3,22
CH0432492467 - Acciones ALCON INC	CHF	162	0,91	236	1,34
NL0012817175 - Acciones ALFEN	EUR	71	0,40	136	0,77
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	544	3,08	415	2,35
IT0001347308 - Acciones BUZZI UNICEM SPA	EUR	664	3,76	516	2,92
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	USD	645	3,65	615	3,49
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	335	1,90	0	0,00
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	133	0,76	0	0,00
GB00BD3VFW73 - Acciones CONVATEC GROUP PLC	GBP	212	1,20	318	1,80
NL0010583399 - Acciones CORBION V	EUR	273	1,55	0	0,00
IE0001827041 - Acciones CRH	USD	273	1,54	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2267181046 - Acciones CRITEO SA	USD	0	0,00	306	1,73
DE0005470306 - Acciones CTS ENVENTIM	EUR	453	2,57	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	567	3,21	0	0,00
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	70	0,40	504	2,86
IT0005527616 - Acciones EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	67	0,38	266	1,51
BE0003874915 - Acciones FAGRON	EUR	332	1,88	402	2,28
DE000FTG1111 - Acciones SIEMENS AG	EUR	600	3,39	500	2,83
DE000A0LD6E6 - Acciones GERRESHEUMER AG	EUR	0	0,00	582	3,30
GB00B0LCW083 - Acciones HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	371	2,10	916	5,19
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	428	2,43	0	0,00
BE0003766806 - Acciones ION BEAM	EUR	175	0,99	614	3,48
DE000A3E00M1 - Acciones IONOS SE	EUR	533	3,02	895	5,07
GB00BM8Q5M07 - Acciones JD SPORTS FASHION PLC	GBP	0	0,00	299	1,70
BE0003565737 - Acciones KBC GOEP	EUR	438	2,48	0	0,00
DE000KC01000 - Acciones KLOECKNER&CO	EUR	272	1,54	0	0,00
DE000KBX1006 - Acciones KNORR BREMSE AG	EUR	201	1,14	422	2,39
IT0005541336 - Acciones LOTTOMATICA SPA	EUR	339	1,92	348	1,97
GRS003003035 - Acciones NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	366	2,07	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	0	0,00	406	2,30
BE0974276082 - Acciones ONTEX GROUP NV	EUR	0	0,00	625	3,54
IT0005282865 - Acciones REPLY SPA	EUR	279	1,58	759	4,30
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	435	2,46	401	2,27
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	426	2,41	751	4,26
DE000A12DM80 - Acciones SCOUT24 AG	EUR	351	1,99	570	3,23
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	375	2,12	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	355	2,01	0	0,00
BE0974464977 - Acciones SYENSCO SA	EUR	0	0,00	134	0,76
GB00BLGZ9862 - Acciones TESCO PLC	GBP	360	2,04	0	0,00
NL00150001Y2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	522	2,96	0	0,00
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	287	1,63	0	0,00
GB0009390070 - Acciones VOLEX GROUP	GBP	0	0,00	580	3,29
GB00B1VQ6H25 - Acciones YOUNGOV	GBP	84	0,48	136	0,77
TOTAL RV COTIZADA		12.275	69,49	13.223	74,94
TOTAL RENTA VARIABLE		12.275	69,49	13.223	74,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.275	69,49	13.223	74,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.693	94,50	15.762	89,32

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)

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 1.365.066,35 eur, lo que supone un 7,73 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 1.441.000,00 eur nominales de ES0000012108 REPO LETRA DEL TESORO 31/01/2028 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito 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 1845,24 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.