

Welzia Selective, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Welzia Selective, F.I. por encargo de los administradores de Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Welzia Selective, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Torre PwC, P.º de la Castellana 259 B, 28046
Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3.ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de este.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por esta en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza de los instrumentos financieros, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comprobando las respuestas recibidas con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados no se han detectado diferencias significativas.

Otras cuestiones

Con fecha 15 de abril de 2025 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2024 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

25 de marzo de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/06576
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.^a



OP4432686

Welzia Selective, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	16.910.592,73	16.623.522,68
Deudores	54.405,75	114.395,35
Cartera de inversiones financieras	16.634.513,12	16.440.854,35
Cartera interior	260.000,00	-
Valores representativos de deuda	260.000,00	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	16.374.500,12	16.440.854,35
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	16.374.500,12	16.440.854,35
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	13,00	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	221.673,86	68.272,98
TOTAL ACTIVO	16.910.592,73	16.623.522,68



CLASE 8.ª



OP4432687

Welzia Selective, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	16.882.827,26	16.584.410,40
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	16.882.827,26	16.584.410,40
Capital	-	-
Partícipes	15.740.009,52	14.823.694,38
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1.142.817,74	1.760.716,02
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	27.765,47	39.112,28
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	27.765,47	31.929,07
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	7.183,21
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	16.910.592,73	16.623.522,68
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	1.757.919,68
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1.757.919,68
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	1.757.919,68

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP4432688

Welzia Selective, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-165.400,24	-151.262,76
Comisión de gestión	-82.220,84	-79.791,86
Comisión de depositario	-9.707,63	-9.424,57
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-73.471,77	-62.046,33
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-165.400,24	-151.262,76
Ingresos financieros	316.219,75	295.495,13
Gastos financieros	-25,53	-184,97
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-103.758,92	1.225.202,44
Por operaciones de la cartera interior	-	15.473,04
Por operaciones de la cartera exterior	-103.758,92	1.216.912,61
Por operaciones con derivados	-	-7.183,21
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-19.384,80	18.987,32
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.126.711,09	390.263,87
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	69.047,07
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.008.322,76	342.494,76
Resultados por operaciones con derivados	118.388,33	-21.277,96
Otros	-	-
Resultado financiero	1.319.761,59	1.929.763,79
Resultado antes de impuestos	1.154.361,35	1.778.501,03
Impuesto sobre beneficios	-11.543,61	-17.785,01
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.142.817,74	1.760.716,02

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Welzia Selective, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024				
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.142.817,74	1.760.716,02				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-				
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.142.817,74	1.760.716,02				
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023	12.111.687,73	-	-	1.433.662,04	-	13.545.349,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12.111.687,73	-	-	1.433.662,04	-	13.545.349,77
Total ingresos y gastos reconocidos	1.433.662,04	-	-	1.760.716,02	-	1.760.716,02
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-1.433.662,04	-	-
Operaciones con participes	1.290.600,26	-	-	-	-	1.290.600,26
Suscripciones	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-12.255,65	-	-	-	-	-12.255,65
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	14.823.694,38	-	-	1.760.716,02	-	16.584.410,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14.823.694,38	-	-	1.760.716,02	-	16.584.410,40
Total ingresos y gastos reconocidos	1.760.716,02	-	-	1.142.817,74	-	1.142.817,74
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-1.760.716,02	-	-
Operaciones con participes	19.409,73	-	-	-	-	19.409,73
Suscripciones	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-863.810,61	-	-	-	-	-863.810,61
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	15.740.009,52	-	-	1.142.817,74	-	16.882.827,26



CLASE 8.ª



OP4432689

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP4432690

Welzia Selective, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Welzia Selective, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 16 de noviembre de 2022. Tiene su domicilio social en Calle Conde de Aranda 24, 4ª Planta, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 20 de enero de 2023 con el número 5718, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

La Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de series de en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: Estas participaciones están destinadas a partícipes con contratos de gestión discrecional de carteras y/o asesoramiento independiente, así como partícipes comercializados por la gestora e IIC del grupo, así como aquellos que reinvierten todo o parte de su cuota de liquidación de una SICAV española, que realicen una inversión mínima inicial de 100.000,00 euros.
- Clase B: Estas participaciones están destinadas a partícipes que no cumplan las condiciones para suscribir participaciones de la clase A.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100,00% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Singular Bank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



OP4432691

Welzia Selective, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, han percibido durante los ejercicios 2025 y 2024 una comisión anual según el siguiente detalle:

	Clase A	Clase B
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,50%	1,10%
Comisión de Depositaria		
Sobre patrimonio custodiado (*)	0,06%	0,06%

(*) Mínimo de 2.500 euros anuales, no superando el límite legal.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



CLASE 8.ª



OP4432692

Welzia Selective, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



CLASE 8.^a



OP4432693

Welzia Selective, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



OP4432694

Welzia Selective, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.^a



OP4432695

Welzia Selective, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.



CLASE 8.^a



OP4432696

Welzia Selective, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.



CLASE 8.^a



OP4432697

Welzia Selective, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2025, no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de Partícipes del pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.



CLASE 8.^a



OP4432698

Welzia Selective, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

4. **Deudores**

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	-	33.817,07
Administraciones públicas deudoras	48.423,10	72.843,09
Otros	5.982,65	7.735,19
	<u>54.405,75</u>	<u>114.395,35</u>

El capítulo Depósitos de garantía al 31 de diciembre de 2024, recogía los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. **Acreedores**

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	12.146,95	17.785,01
Otros	15.618,52	14.144,06
	<u>27.765,47</u>	<u>31.929,07</u>



CLASE 8.ª



OP4432699

Welzia Selective, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	11.543,61	17.785,01
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	603,34	-
	<u>12.146,95</u>	<u>17.785,01</u>

El capítulo Acreedores – Otros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y gastos por auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En el Anexo III adjunto, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria. No obstante, determinados títulos, en función de su naturaleza o condiciones específicas, están depositados principalmente en Cecabank, S.A., y Altura Markets, conforme a los acuerdos de custodia establecidos.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	31.178,04	6.623,64
Cuentas en divisa	190.493,13	61.649,34
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en euros	2,69	-
	<u>221.673,86</u>	<u>68.272,98</u>



CLASE 8.^a



OP4432700

Welzia Selective, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>16.665.715,41</u>	<u>217.111,85</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1.246.346,24</u>	<u>16.511,79</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,37</u>	<u>13,15</u>
Número de partícipes	<u>18</u>	<u>92</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>16.374.672,23</u>	<u>209.738,17</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1.310.845,45</u>	<u>16.972,52</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,49</u>	<u>12,35</u>
Número de partícipes	<u>20</u>	<u>86</u>

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de Partícipes del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, 2 partícipes, personas físicas, poseían participaciones que representaban el 69,57% y el 66,16% de la cifra de Patrimonio atribuido a partícipes, respectivamente.



CLASE 8.^a



OP4432701

Welzia Selective, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 2024.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a
IMPUESTO



OP4432702

Welzia Selective, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., y KPMG Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2025 y 2024, ascienden a 4 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante el presente ejercicio.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Welzia Selective, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos CECA 1,800 2029-07-30	EUR	260.000,00	13,00	260.000,00	-	ES0000012K53
TOTALES Adquisición temporal de activos		260.000,00	13,00	260.000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		260.000,00	13,00	260.000,00	-	



CLASE 8.ª



OP4432703

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4432704

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACADEMY SPORTS & OUTDOORS INC	USD	350.639,99	-	336.024,25	-14.615,74	US00402L1070
ACCENTURE LTD	USD	443.154,18	-	400.884,15	-42.270,03	IE00B4BNMY34
ADOBE	USD	530.411,74	-	403.753,25	-126.658,49	US00724F1012
ALLEGION PLC	USD	286.429,12	-	353.801,14	67.372,02	IE00BFR13W74
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD	191.594,00	-	270.886,37	79.292,37	US01973R1014
ALPHABET	USD	324.681,08	-	644.882,81	320.201,73	US02079K3059
AMERICAN EXPRESS	USD	245.472,58	-	510.245,45	264.772,87	US0258161092
ANDRITZ AG	EUR	171.254,86	-	233.625,00	62.370,14	AT0000730007
ANTHEM INC	USD	251.333,54	-	276.065,92	24.732,38	US0367521038
APPLE COMPUTER INC	USD	339.858,07	-	560.120,90	220.262,83	US0378331005
APPLIED MATERIAL	USD	304.884,50	-	470.409,17	165.524,67	US0382221051
ASBURY AUTO	USD	215.616,64	-	206.878,99	-8.737,65	US0434361046
ASML HOLDING NV	EUR	325.153,57	-	483.735,00	158.581,43	NL0010273215
AXCELIS TECHNOLOGIES INC	USD	294.326,89	-	266.758,05	-27.568,84	US0545402085
BANCA INTESA	EUR	187.621,72	-	442.298,70	254.676,98	IT0000072618
BNP PARIBAS	EUR	344.726,49	-	435.862,05	91.135,56	FR0000131104
BROADCOM	USD	55.790,47	-	296.134,33	240.343,86	US11135F1012
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	USD	322.185,71	-	195.781,56	-126.404,15	US12008R1077
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	423.062,65	-	325.527,45	-97.535,20	CA1363751027
CGI GROUP INC	CAD	470.284,09	-	389.362,59	-80.921,50	CA12532H1047
EIFFAGE	EUR	282.647,45	-	360.468,00	77.820,55	FR0000130452
ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	242.935,03	-	262.275,00	19.339,97	IT0003132476
EOG RESOURCES INC	USD	313.259,53	-	245.858,06	-67.401,47	US26875P1012
JP MORGAN CHASE & CO	USD	255.178,03	-	530.828,90	275.650,87	US46625H1005
KLA TENCOR CORPORATION	USD	172.082,02	-	431.382,00	259.299,98	US4824801009
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	444.381,66	-	432.150,00	-12.231,66	FR0000121014
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	267.198,45	-	330.225,15	63.026,70	US56585A1025
MASTERCARD	USD	321.528,08	-	439.860,03	118.331,95	US57636Q1040
MICROSOFT CORP.	USD	448.122,63	-	712.313,95	264.191,32	US5949181045
NESTLE	CHF	418.853,38	-	349.222,72	-69.630,66	CH0038863350
NETAPP INC	USD	169.554,00	-	154.995,45	-14.558,55	US64110D1046
NOVO NORDISK	DKK	389.867,51	-	232.974,94	-156.892,57	DK0062498333
NVIDIA	USD	326.369,86	-	349.319,33	22.949,47	US67066G1040

Welzia Selective, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PEPSICO INC	USD	435.507,67	-	327.467,58	-108.040,09	US7134481081
PULTE HOMES INC	USD	392.988,58	-	351.908,78	-41.079,80	US7458671010
ROCHE HOLDING	CHF	355.049,60	-	454.658,51	99.608,91	CH0012032048
RYANAIR	EUR	282.741,51	-	499.395,00	216.653,49	IE00BYTBXV33
S&P GLOBAL INC	USD	397.286,58	-	507.209,11	109.922,53	US78409V1044
SALES FORCE	USD	333.059,00	-	351.839,06	18.780,06	US79466L3024
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	468.883,70	-	278.237,06	-190.646,64	US91324P1021
VALERO ENERGY	USD	303.717,51	-	356.190,18	52.472,67	US91913Y1001
VISA	USD	330.430,14	-	380.696,98	50.266,84	US92826C8394
WASTE MANAGEMENT INC	USD	236.764,26	-	308.641,89	71.877,63	US94106L1098
ZOETIS INC	USD	319.731,89	-	223.345,31	-96.386,58	US98978V1035
TOTALES Acciones admitidas cotización		13.986.619,96	-	16.374.500,12	2.387.880,16	
TOTAL Cartera Exterior		13.986.619,96	-	16.374.500,12	2.387.880,16	



CLASE 8.ª



OP4432705

Welzia Selective, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACADEMY SPORTS & OUTDOORS INC	USD	304.092,72	-	366.716,24	62.623,52	US00402L1070
ACCENTURE LTD	USD	322.051,51	-	414.510,14	92.458,63	IE00B4BNMY34
ADOBE	USD	478.981,86	-	506.782,31	27.800,45	US00724F1012
ALLEGION PLC	USD	286.429,12	-	329.413,56	42.984,44	IE00BFRT3W74
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD	146.227,52	-	281.786,75	135.559,23	US01973R1014
ALPHABET	USD	270.628,15	-	371.140,62	100.512,47	US02079K3059
AMERICAN EXPRESS	USD	245.472,58	-	464.361,41	218.888,83	US0258161092
ANDRITZ AG	EUR	171.254,86	-	171.430,00	175,14	AT0000730007
ANSYS INC	USD	334.416,77	-	392.585,14	58.168,37	US03662Q1058
APPLE COMPUTER INC	USD	339.858,07	-	585.296,89	245.438,82	US0378331005
APPLIED MATERIAL	USD	138.876,64	-	184.556,93	45.680,29	US0382221051
ASBURY AUTO	USD	215.616,64	-	245.283,32	29.666,68	US0434361046
ASML HOLDING NV	EUR	305.655,25	-	332.563,00	26.907,75	NL0010273215
ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	273.539,80	-	304.298,68	30.758,88	GB0006731235
AXCELIS TECHNOLOGIES INC	USD	260.413,18	-	199.069,44	-61.343,74	US0545402085
BANCA INTESA	EUR	187.621,72	-	288.566,10	100.944,38	IT0000072618
BNP PARIBAS	EUR	344.726,49	-	319.491,90	-25.234,59	FR0000131104
BROADCOM	USD	157.101,51	-	633.675,10	476.573,59	US11135F1012
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	USD	275.992,34	-	253.309,40	-22.682,94	US12008R1077
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	423.062,65	-	378.907,32	-44.155,33	CA1363751027
CGI GROUP INC	CAD	419.926,56	-	452.102,76	32.176,20	CA12532H1047
CVS CORP	USD	324.289,16	-	228.698,81	-95.590,35	US1266501006
EIFFAGE	EUR	402.616,65	-	355.400,40	-47.216,25	FR0000130452
EOG RESOURCES INC	USD	313.259,53	-	325.569,83	12.310,30	US26875P1012
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	275.649,78	-	329.432,01	53.782,23	US4385161066
JERONIMO MARTINS	EUR	233.943,21	-	230.625,00	-3.318,21	PTJMT0AE0001
JP MORGAN CHASE & CO	USD	294.740,52	-	517.434,66	222.694,14	US46625H1005
KLA TENCOR CORPORATION	USD	275.138,64	-	426.003,48	150.864,84	US4824801009
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	398.036,19	-	371.767,50	-26.268,69	FR0000121014
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	267.198,45	-	321.332,34	54.133,89	US56585A1025
MASTERCARD	USD	365.938,04	-	523.823,74	157.885,70	US57636Q1040
MICROSOFT CORP.	USD	414.401,48	-	663.555,15	249.153,67	US5949181045
NESTLE	CHF	368.814,43	-	281.332,98	-87.481,45	CH0038863350



CLASE 8ª



OP4432706

Welzia Selective, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PEPSICO INC	USD	435.507,67	-	393.587,79	-41.919,88	US7134481081
PULTE HOMES INC	USD	296.770,95	-	268.200,70	-28.570,25	US7458671010
ROCHE HOLDING	CHF	355.049,60	-	350.800,92	-4.248,68	CH0012032048
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	225.617,33	-	235.800,45	10.183,12	GB00BP6MXD84
RYANAIR	EUR	366.392,85	-	417.523,50	51.130,65	IE00BYTBXV33
S&P GLOBAL INC	USD	397.286,58	-	548.342,86	151.056,28	US78409V1044
SONOVA HOLDING AG	CHF	190.867,26	-	258.598,27	67.731,01	CH0012549785
STMICROELECTRONICS NV	EUR	291.771,57	-	175.993,75	-115.777,82	NL0000226223
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	331.049,61	-	354.209,48	23.159,87	US91324P1021
VALERO ENERGY	USD	303.717,51	-	304.284,62	567,11	US91913Y1001
VISA	USD	330.430,14	-	389.174,23	58.744,09	US92826C8394
WASTE MANAGEMENT INC	USD	269.050,29	-	365.420,37	96.370,08	US94106L1098
ZOETIS INC	USD	319.731,89	-	328.094,50	8.362,61	US98978V1035
TOTALES Acciones admitidas cotización		13.949.215,27	-	16.440.854,35	2.491.639,08	
TOTAL Cartera Exterior		13.949.215,27	-	16.440.854,35	2.491.639,08	

Welzia Selective, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal		Valor razonable	Vencimiento del contrato
		Comprometido			
Futuros vendidos					
EURO- DOLAR 125000	USD	1.757.919,68		1.755.831,08	24/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		1.757.919,68		1.755.831,08	
TOTALES				1.755.831,08	



CLASE 8.^a



OP4432708



CLASE 8.^a



OP4432709

Welzia Selective, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

A) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El ejercicio 2025 ha estado marcado por una elevada volatilidad y por profundos cambios geopolíticos y económicos, especialmente concentrados en el primer semestre. La irrupción de Donald Trump y el denominado *Liberation Day*, con la imposición de tarifas comerciales agresivas, provocaron un fuerte repunte de la incertidumbre, caídas abruptas en los mercados (con el S&P 500 llegando a retroceder un -21% desde máximos) y niveles de volatilidad no vistos desde la pandemia. A estos factores se sumaron la guerra entre Israel e Irán, la pérdida de la calificación AAA del Tesoro estadounidense por parte de Moody's y la aprobación de un marco fiscal expansivo en EE.UU., que consolida elevados déficits públicos.

Sin embargo, a lo largo del segundo semestre los mercados fueron digiriendo estos riesgos, apoyados en una resiliencia macroeconómica mayor de la esperada y en unos beneficios empresariales sólidos, especialmente en Estados Unidos. La inflación continuó moderándose gradualmente (2,1% en la zona euro y 2,7% en EE.UU. al cierre del año), reforzando un escenario de progresiva normalización monetaria.

Uno de los factores más relevantes del año fue el comportamiento del dólar. El euro/dólar pasó de niveles cercanos a 1,04 a comienzos de año hasta 1,17 al cierre, lo que redujo de forma significativa la rentabilidad en euros de los activos estadounidenses.

En renta variable, el índice mundial cerró el año con una rentabilidad del 16,87% en moneda local y del 5,35% en euros. En EE.UU., el S&P 500 avanzó un 16,39% en moneda local (2,63% en euros), el Dow Jones un 12,97% (-0,38% en euros) y el Nasdaq un 6,13% en euros. En Europa, el MSCI Europe subió un 16,34% y el Euro Stoxx 50 un 18,29%. Japón registró una subida del 21,79% en moneda local (7,67% en euros), mientras que los mercados emergentes avanzaron un 15,13% en euros.

Por estilos, el growth superó al value (6,19% frente a 4,27% en euros), reflejando el liderazgo continuado de sectores vinculados a tecnología e inteligencia artificial. A nivel sectorial destacaron telecomunicaciones, tecnología, financieras e industriales.

En renta fija, el Treasury estadounidense a 10 años ofreció una rentabilidad del 8,40% en moneda local (6,03% cubierto a euros), mientras que el bund alemán cerró ligeramente en negativo (-0,64%). El crédito registró un comportamiento sólido, especialmente en el segmento high yield, apoyado en balances empresariales resistentes y niveles de default reducidos.

En materias primas, el oro alcanzó nuevos máximos históricos, mientras que el petróleo mostró un comportamiento más moderado.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas e información sobre las inversiones

Durante el primer semestre de 2025, la gestión de Welzia Selective se caracterizó por una rotación activa y disciplinada en renta variable, enfocada en capturar oportunidades de mejores rentabilidades esperadas en un contexto de altas valoraciones generales del mercado, especialmente en tecnología. La estrategia respondió a eventos clave como la subida de rendimientos del bono americano a 30 años, correcciones sectoriales y el anuncio de medidas arancelarias de Trump el 2 de abril, priorizando compañías con fundamentales sólidos y ajustando pesos sectoriales para optimizar el equilibrio riesgo-retorno.



CLASE 8.^a



OP4432710

Welzia Selective, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

A principios de año, se vendió Honeywell —ante su anuncio de spin-off del conglomerado— para invertir en Novo Nordisk y PulteGroup, compañías con superiores expectativas de rentabilidad. También se liquidaron Sonova y Accenture por alcanzar valoraciones excesivas. Para preservar el equilibrio sectorial, CVS fue vendida por problemas operativos y sustituida por UnitedHealth; en semiconductores, STMicroelectronics se cambió por Axcelis bajo el mismo criterio. Eiffage se redujo tras llegar a nuestro objetivo de valoración, impulsada por noticias de mayor gasto fiscal en gobiernos como el alemán. La subida de rendimientos del bono a 30 años y la caída en construcción residencial de EE.UU. permitieron incrementar posiciones en PulteGroup y Builders FirstSource a precios más atractivos.

Tras el anuncio de medidas de Trump el 2 de abril —coincidiendo con el Día de la Liberación—, las caídas en cíclicos facilitaron rotaciones: se redujeron defensivas como Eiffage, Jerónimo Martins y Waste Management para comprar LVMH, ASML, Academy Sports & Outdoor, Alphabet, KLA, Microsoft y Allison Transmission, apostando por líderes con potencial de recuperación.

Durante el semestre, las elevadas valoraciones en tecnología llevaron a aumentar pesos en Accenture, Salesforce y Adobe aprovechando caídas selectivas. En semiconductores, se rotó inicialmente vendiendo Broadcom por ASML, Nvidia y Applied Materials, aunque a finales del periodo se rebajó la exposición por valoraciones que reducían retornos esperados. En energía, Shell fue sustituida por Eni por su mejor gestión. Salidas totales incluyeron ABF —por peores perspectivas de rentabilidad— y Ansys —tras la OPA de Synopsys, evitando el riesgo de integración—. En salud, se incorporó Elevance Health tras una corrección, reforzando el sector.

Hacia finales del semestre, con nuevas caídas, se recompraron Accenture y Novo Nordisk a precios atractivos, demostrando flexibilidad para reentrar en ideas de convicción. Esta gestión dinámica permitió adaptar la cartera a la volatilidad, concentrando capital en oportunidades de calidad en tecnología, salud, construcción e industria, mientras se disciplinaban ventas en posiciones sobrevaloradas o con riesgos elevados.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OP4432711

Welzia Selective, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Información en materia de sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.