WELZIA MANAGEMENT SGIIC, S.A.

EVALUACIÓN DE SERVICIOS DE BROKER 2025

La Norma 4ª de la Circular 6/2009 de la CNMV y el artículo 65 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión obliga a las SGIIC a evaluar periódicamente, y al menos con carácter anual, la efectividad de sus políticas y procedimientos de selección de intermediarios y realizar, en su caso, las modificaciones oportunas para corregir las posibles deficiencias. Las SGIIC deben estar en condiciones de acreditar el modo en que han procedido a evaluar periódicamente la selección de las entidades a las que transmiten las órdenes derivadas de sus decisiones de inversión.

En cumplimiento con esta Norma hemos realizado un análisis sobre la actuación de los brokers mediadores del 2025 una vez cerrado el ejercicio.

Pueden verse los resultados de nuestro análisis en los documentos adjuntos.

Para realizar el análisis hemos tenido en cuenta la valoración subjetiva tanto de la mesa de ejecución como de la de liquidación sobre los siguientes aspectos valoraros del 1 al 10, siendo 10 la máxima puntuación:

- Precios dados
- Corretaje en condiciones de mercado
- Rapidez en la ejecución
- Errores ejecución
- Nivel de atención prestado en general
- Probabilidad liquidación
- Retraso en confirmaciones
- Otros factores tenidos en cuenta
- Transmite para ejecución o ejecuta

Con estos datos hemos elaborado una media simple que nos muestra que todos los intermediarios tienen una valoración alta, siendo el mínimo el 8,0 de Cecabank y el máximo el 9,9 de GVC Gaesco y Banco Sabadell SA. No obstante, en Welzia tenemos muy en cuenta estos resultados para los siguientes ejercicios y solemos centrarnos en los brokers con mejores puntuaciones, sin dejar de lado que algunos de ellos son especialistas, como Altura en derivados o Cecabank, Aurel, Societe Generale y Miraltabank en renta fija, y que otros son nuestros depositarios, por lo que cierto tipo de operaciones, como la contratación de Forex y los fondos de inversión se ejercen a través de ellos únicamente.

En cuanto a los intermediadores de las operaciones de los clientes GDC, cabe destacar que sólo tenemos cinco, que son a su vez los depositarios de las cuentas de estos clientes: Singular Bank SA, Bankinter SA, Banco Inversis SA, Credit Agricole SA e UBS Bank (Suiza). En este análisis hemos tenido en cuenta de nuevo la opinión tanto de la mesa de ejecución

como de la de liquidación sobre los siguientes aspectos valoraros del 1 al 10, siendo 10 la máxima puntuación:

- Errores ejecución
- Retrasos liquidación
- Rapidez ejecución
- Precios dados
- Servicio de análisis

La media simple de sus puntuaciones han sido las siguientes:

- Singular Bank SA: 8,0 puntos.
- Bankinter SA: 6,3 puntos.
- Banco Inversis SA: 8,5 puntos.
- Credit Agricole SA: 8,8 puntos.
- UBS Bank (Suiza): 9,3 puntos.

No obstante, respecto a lo anterior, destacamos que pedimos regularmente a los intermediarios el informe de Best Execution que nos garantice que disponen de los medios necesarios para garantizarnos las mejores ejecuciones. También hacemos un análisis previo, sobre todo para valores con poca liquidez, no limitándonos a las tarifas de ejecución.

Cabe señalar que no existen conflictos de interés al seleccionar intermediarios, dado que Welzia Management es una sociedad independiente, que no participa ni es participada por ninguna entidad intermediaria de operaciones financieras.

WELZIA MANAGEMENT SGIIC, S.A. ANÁLISIS BROKER 2025 IICS

INTERMEDIARIO	PRECIOS DADOS	CORRETAJE EN CONDICIONES DE MERCADO	RAPIDEZ EN LA EJECUCION	ERRORES EJECUCION	NIVEL DE ATENCION PRESTADO EN GENERAL	PROBABILIDAD LIQUIDACION	RETRASO EN CONFIRMACIONES	OTROS FACTORES TENIDOS EN CUENTA	TRANSMITE PARA EJECUCION O EJECUTA	NEGOCIACION BILATERAL (repo, divisa...)	MEDIA	VOLUMEN (3)	COMISIONES SATISFECHAS HASTA 31/12/25 (1)	COMISIONES SATISFECHAS HASTA 31/12/25 (2)	Naturaleza operaciones	Comisiones aplicadas Nac/Int
BANCO INVERSIS SA	9	9	10	8	8	10	10	las características propias de las órdenes	ejecuta y transmite de forma equivalente	N/A	9,1	92.286.351,68	29.341,95	4.628,22	RVN / RVE	0,05%
ALTURA	10	10	10	10	7	10	10	características de los centros de ejecución a los que los intermediarios puedan dirigir las órdenes	ejecuta y transmite de forma equivalente	N/A	9,6	582.851.726,91	14.840,21	0,00	DERIVADOS	
GVC GAESCO	9	10	10	10	10	10	10	las características propias de las órdenes	ejecuta y transmite de forma equivalente	N/A	9,9	16.074.745,64	15.688,18	2.976,65	RVN / RVE	4 PBS + 3 PBS OPERACIONES > 1M
CAPITAL MARKETS S.V.	10	10	10	10	8	10	10	características de los instrumentos financieros que sean objeto de las órdenes	ejecuta y transmite de forma equivalente	N/A	9,7	44.873.550,16	17.992,66	3.729,74	RVN / RVE	5 PBS (ETF 3 PBS Y 2 PBS OPERACIONES > 1M)
BANCO SABADELL SA	9	10	10	10	10	10	10	las características propias de las órdenes	ejecuta y transmite de forma equivalente	9	9,9	19.476.830,87	17.576,90	2.749,17	RVN /RVE	0,05%
INTERMONEY VALORES SV SA	10	10	10	10	8	10	10	objetivos, política de inversiones y riesgos específicos de la IIC	ejecuta y transmite de forma equivalente	N/A	9,7	45.711.852,86	22.083,65	5.661,18	RVN / RVE / RFN / RFE	5 PBS (ETF>1M 3 BPS)
BANCO SANTANDER SA	10	10	8	10	10	5	4	las características propias de las órdenes	ejecuta y transmite de forma equivalente	N/A	8,1	6.971.987,68	0,00	219,53	RFN / RFE	IMPLÍCITA
MORGAN STANLEY	10	9	10	10	9	10	10	las características propias de las órdenes	ejecuta y transmite de forma equivalente	N/A	9,7	18.635.261,66	9.891,54	6.161,12	RVE	0,05%
CECABANK	8	9	8	8	5	9	9	las características propias de las órdenes	ejecuta y transmite de forma equivalente	N/A	8,0	REPOS	0,00	0,00	RFN / RFE	IMPLÍCITA
BANKINTER SA	9	9	8	8	5	9	9	las características propias de las órdenes	ejecuta y transmite de forma equivalente	N/A	8,1	851.193,96	17,24	440,87	RFN / RFE	IMPLÍCITA
CREDIT AGRICOLE SA	9	10	10	10	9	10	9	las características propias de las órdenes	ejecuta y transmite de forma equivalente	N/A	9,6	3.190.687,72	0,00	30,06	RFN / RFE	IMPLÍCITA
BESTINVER SECURITIES, S.V. S.A	10	10	10	10	8	10	10	las características propias de las órdenes	ejecuta y transmite de forma equivalente	N/A	9,7	9.411.460,42	0,00	490,39	RFN / RFE	IMPLÍCITA
AUREL	10	9	9	10	7	9	9	las características propias de las órdenes	ejecuta y transmite de forma equivalente	N/A	9,0	947.461,12	90,00	15,42	RFN / RFE	IMPLÍCITA
BBVA SA	8	9	8	10	10	10	10	las características propias de las órdenes	ejecuta y transmite de forma equivalente	N/A	9,3	6.912.716,83	0,00	61,35	RFN / RFE	IMPLÍCITA

(1) Solo corretaje
(2) Cánones y otras comisiones
(3) El volumen de las operaciones de derivados operado con Altura es sobre nominal

WELZIA MANAGEMENT SGIIC, S.A. ANÁLISIS BROKER 2025 GESTION DE CARTERAS

INTERMEDIARIO	ERRORES EJECUCION	RETRASOS LIQUIDACION	RAPIDEZ EJECUCION	PRECIOS DADOS	SERVICIO DE ANALISIS	MEDIA	VOLUMEN	COMISIONES SATISFECHAS HASTA 31/12/25 (1)	COMISIONES SATISFECHAS HASTA 31/12/25 (2)
SINGULAR BANK SA	7	7	8	10	NA	8,0	4.069.347,52	1.999,10	121,58
BANKINTER SA	6	5	4	10	NA	6,3	305.378,56	138,05	350,96
BANCO INVERSIS SA	8	9	7	10	NA	8,5	187.487,99	0,00	25,00
CREDIT AGRICOLE SA	9	8	8	10	NA	8,8	10.616.006,52	7,46	0,00
UBS BANK (SUIZA)	9	9	9	10	NA	9,3	4.454.509,06	6.850,88	6.780,07

Tipo operativa	Comisiones aplicadas
RVN / RVE / RFN / RFE / IICS / FX	0,05%
RVN / RVE / RFN / RFE / IICS / FX	0,05%
RVN / RVE / RFN / RFE / IICS / FX	0,00%
RVN / RVE / RFN / RFE / IICS / FX	0,00%
RVN / RVE / RFN / RFE / IICS / FX	0,15%

(1) Solo corretaje

(2) Cánones y otras comisiones