

Sabadell Consumer Finance

Sabadell Consumer Finance és la companyia del grup especialitzada en el finançament al consum des del punt de venda. Desenvolupa la seva activitat a través de diferents canals, i estableix acords de col·laboració amb diferents establiments de venda al detall com concessionaris d'automoció, comerços, clíniques dentals, audiologia, estètica, instal·lacions, etc.

La continuada tendència a l'alça en el consum privat i en el seu finançament ha propiciat per al negoci un increment del volum d'operacions respecte a l'any anterior, a més d'un increment en les quotes de participació en el mercat. L'activitat comercial el 2015 ha continuat millorant respecte als exercicis anteriors, i destaquen els increments en marge comercial i d'explotació.

Així mateix, l'eficàcia en el rescabament ha permès una nova reducció dels nivells de morositat, que s'ha situat en el 2,6%.

Durant l'any s'han fet 380.690 noves operacions a través dels 6.000 punts de venda distribuïts per tot el territori espanyol, que han suposat una nova inversió el 2015 de 478,1 milions d'euros. Així mateix, per donar suport al creixement del negoci s'ha continuat fomentant l'ús de les eines tecnològiques implementades. En aquesta línia, s'ha potenciat la firma electrònica dels contractes de préstec, tant en mòbils com en tauletes, i ha arribat fins al 57% del total d'operacions. Tot això ha facilitat el manteniment de la ràtio d'eficiència en percentatges del 34%.

Mercats i Banca Privada

En milions d'euros

	2014	2015	% 15/14
Marge d'interessos	51,10	44,88	(12,2)
Comissions netes	141,90	183,41	29,3
Altres ingressos	4,32	6,90	59,7
Marge brut	197,32	235,19	19,2
Despeses d'explotació	(96,03)	(104,45)	8,8
Marge d'explotació	101,29	130,74	29,1
Dotacions de provisions (net)	—	—	—
Pèrdues per deteriorament d'actius	1,00	(7,80)	—
Altres resultats	—	—	—
Resultat abans d'impostos	102,29	122,94	20,2
Ràtios (%)			
ROE (benefici sobre recursos propis mitjans)	94,7	125,2	
Eficiència (despeses generals d'administració sobre marge brut)	48,7	44,0	
Ràtio de morositat	3,4	4,3	
Ràtio de cobertura de dubtosos	56,1	62,1	
Volums de clients			
Inversió creditícia	1.029	981	(4,7)
Recursos	16.896	16.854	(0,2)
Valors dipositats	7.326	6.231	(14,9)
Patrimoni gestionat en IIC	12.007	15.459	28,7
Patrimoni total incloent-hi IIC comercialitzades no gestionades	15.706	21.427	36,4
Altres dades			
Empleats i empleades	529	529	—
Oficines nacionals	12	12	—

T4 Mercats i Banca Privada

Banc Sabadell presenta una oferta global de productes i serveis per als clients que confien al banc els seus estalvis i inversions. Això cobreix des de l'anàlisi d'alternatives fins a la intervenció en els mercats, la gestió activa del patrimoni i la seva custòdia. Agrupa així les activitats següents: Banca Privada; Inversions, Producte i Anàlisi; Tresoreria i Mercat de Capitals; Contractació i Custòdia de Valors.

Mercats i Banca Privada confirma la seva vocació d'oferir i dissenyar productes i serveis d'alt valor afegit, amb l'objectiu d'aconseguir una bona rendibilitat per al client així com incrementar i diversificar la base de clients. Tot això assegurant la consistència dels processos d'inversió amb una anàlisi rigorosa, amb una gestió de qualitat reconeguda i transformant el model de relació cap a la multicanalitat i nous entorns digitals.

El banc disposa d'un procés de generació i aprovació de productes i serveis que garanteix que tota l'oferta dirigida als clients supera els requeriments en termes de qualitat, rendibilitat i adequació a les necessitats del mercat. La revisió permanent dels procediments i les pràctiques d'identificació i coneixement dels clients assegura que les ofertes realitzades i la gestió i orientació de les inversions s'efectuen tenint en compte aquest coneixement i que es compleixen totes les mesures de protecció derivades de la Directiva de Mercats d'Instrumentos Financiers (MiFID) i la seva traducció en la regulació del nostre país.

Lesforç per adequar l'oferta de productes i serveis a les necessitats de cada client continua reforçant i millorant la posició del banc en la intermediació i l'accés a nous mercats, així com el fet d'oferir nous serveis al client, generar noves oportunitats en la gestió d'inversió col·lectiva i seguir consolidant el reconeixement de la nostra marca d'aquest negoci: SabadellUrquijo Banca Privada.

SabadellUrquijo Banca Privada

Descripció del negoci

SabadellUrquijo Banca Privada és la divisió de Banc Sabadell adreçada a oferir solucions integrals a clients que, per les seves necessitats particulars, requereixen un servei i una atenció especialitzada i a mida, compaginant el valor de l'assessorament en banca privada amb la solidesa financera i la capacitat de producte de la banca universal.

L'equip comercial està format per 185 banquers, repartits en 12 oficines especialitzades i 19 centres d'atenció. Així mateix, compta amb el suport i la col·laboració d'experts en producte i en assessorament fiscal i patrimonial que aporten solucions eficients personalitzades per a cada client.

Activitat i claus de l'exercici de 2015

El negoci de SabadellUrquijo està orientat a l'atenció a clients amb un patrimoni elevat, aquells amb un volum de recursos i valors superior als 500.000 euros, i el 2015 s'ha

consolidat aquesta vocació. Amb la vista sempre posada en una atenció de més qualitat, s'ha produït una disminució del nombre de clients gestionats pel gestor comercial, intensificant el contacte i reforçant la relació directa entre client i banquer.

L'aportació de valor a través de l'assessorament personalitzat i la posada a disposició de productes específics de banca privada, com ara fons d'inversió, carteres de gestió discrecional o SICAV, han permès la consolidació de SabadellUrquijo en les posicions altes del *rànquing* d'entitats de banca privada. Serveixi com a exemple la quota de mercat assolida en SICAV, que ha pujat a un 5,73% el desembre de 2015 i ha superat les expectatives previstes per a aquest exercici.

En l'exercici de 2015, com a conseqüència de l'evolució del marc regulador, l'activitat comercial ha anat unida, de manera inequívoca, a l'anàlisi exhaustiva del perfil de risc dels clients i a l'adequació dels productes i serveis oferts, i aquest ha estat un any en què tant la realització dels tests d'idoneïtat, recomanacions d'inversió i anàlisi d'idoneïtat com el seguiment continuat i exhaustiu de la qualitat de la documentació presentada, signada i digitalitzada a Banc Sabadell han format part del dia a dia.

D'acord amb les línies mestres del Pla Triple, ha continuat la modificació de l'estructura d'actius, i s'ha accentuat el pes de recursos fora del balanç davant del passiu tradicional com ara dipòsits, pagarés o comptes a la vista que han presentat remuneracions poc atractives en aquest exercici.

Una altra de les claus de l'exercici ha estat l'especialització i, amb això, l'orientació i el creixement en el volum de recursos procedents de segments específics d'inversors. D'aquesta manera, s'ha incrementat el nombre de clients presentats per empreses d'assessorament financer (EAFI), la relació comercial amb institucions religioses o el nombre de clients del segment de *sports & entertainment*, i aquest fet constitueix un altre indicador de l'adequació del model de negoci a les exigències actuals del mercat.

En l'afany per mantenir una contínua actualització de les novetats financeres, fiscals i legislatives, el 2015 s'han dut a terme nombroses xerrades-col·loqui en què han estat convidades figures representatives del món empresarial i financer, i aquestes convocatòries han estat àmpliament reconegudes i valorades per la nostra clientela.

Fins al mes de desembre de 2015 s'han contractat 563 noves carteres de gestió discrecional, per un import de 410 milions d'euros, cosa que ha permès aconseguir una xifra superior als 1.962 milions d'euros d'import contractat i aproximadament 5.240 contractes. L'increment en fons d'inversió i SICAV gestionades ha superat els 1.173 milions d'euros (un 17,7% d'increment respecte a desembre de 2014). Banc Sabadell ocupa el sisè lloc en el *rànquing* de societats d'inversió, tant per volum de patrimoni com per nombre de SICAV.

El nombre de SICAV gestionades l'octubre de 2015 és de 199, amb un volum de negoci de 1.953 milions d'euros, que suposa un increment respecte del mes de desembre de 2014 de 15,4%. Cal destacar que el 2015 Banc Sabadell ha

estat una de les entitats que més patrimoni ha captat en aquest producte amb un increment de volum superior a 260 milions d'euros, amb la incorporació de noves SICAV i l'augment de la participació accionarial en SICAV ja existents, cosa que ha enfortit la relació amb els clients.

La xifra de volum de negoci arriba als 25.020 milions d'euros (el desembre de 2015), i el nombre de clients supera els 27.700.

Objectius per a l'exercici de 2016

El 2016 es presenta com l'any de la transformació digital a Banc Sabadell. En aquest sentit s'ha començat a treballar ja des de 2015 en noves eines que permetran apropar el banc als clients siguin on siguin. Això facilitarà la gestió comercial i la contractació de productes i serveis, i d'aquesta manera s'adaptarà als nous temps a què s'enfronta el sector financer. Amb això s'aconseguirà una comunicació cada cop més ràpida i fluida, sense oblidar la importància de la protecció i seguretat en la informació oferta.

La gestió comercial, l'adequació de l'oferta de producte al perfil dels inversors i la posada a disposició d'una gamma cada vegada més àmplia i variada de productes, unida a l'assessorament en matèria financera i fiscal, continuaran sent aspectes crítics que caldrà mantenir el 2016.

Inversions, Producte i Anàlisi

Descripció del negoci

Inversions, Producte i Anàlisi constitueix una àrea de Banc Sabadell dedicada a l'orientació d'inversions i a la gestió de les inversions de carteres de clients particulars, empreses i inversors institucionals. Engloba al seu torn en el seu perímetre àrees separades més especialitzades: Sabadell Inversió, societat matriu del grup de societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva del banc, i la Direcció d'Anàlisi.

Inversions, Producte i Anàlisi és, per tant, responsable de la decisió del catàleg de continguts i publicacions de la Direcció d'Anàlisi de Banc Sabadell. També és responsable de l'oferta de productes d'inversió del banc i del seu desenvolupament en funció de les oportunitats que presenten els actius d'inversió, i recomana l'assignació de cartera que ha de proporcionar l'orientació d'inversions distintiva i superior, requerida per aconseguir la millor combinació rendibilitat/risc en interès dels clients de Banc Sabadell. La seva missió també és dirigir el negoci de gestió d'inversions a través de les gestores d'institucions d'inversió col·lectiva del grup Banc Sabadell.

Activitat i claus de l'exercici de 2015

Anàlisi

L'objectiu del servei d'anàlisi és servir a la rendibilitat de les inversions dels clients del banc mitjançant la identificació i generació de bones idees d'inversió.

Durant el 2015, el servei d'anàlisi ha intensificat la seva producció d'informes, tant recomanacions borsàries com relatives a instruments de deute privat, en ambdós casos a escala europea. S'ha incrementat el nombre de societats cotitzades analitzades en renda variable i en deute privat, tant de les considerades d'alta qualitat creditícia com de les conceptuades de més risc. El catàleg d'informes s'ha desenvolupat avançant en l'estudi i el seguiment d'índexs i sectors de renda variable i des del punt de vista del crèdit de les agències governamentals i dels organismes supranacionals, així com de les comunitats autònomes espanyoles en la seva condició d'emissores de deute en els mercats de capitals.

La publicació dels informes tant en forma de text com en format audiovisual ha arribat el 2015 a més de 6.000 destinataris. Difonem la visió de la nostra anàlisi a la premsa especialitzada i generalista, i actuem així com a font d'opinió financera solvent i ben informada.

El servei d'anàlisi de Banc Sabadell ha rebut reconeixements destacats. El 2015, l'agència Thomson Reuters, en la seva activitat d'anàlisi de mercats a través de StarMine, situa l'equip d'anàlisi del banc com el tercer per a Ibèria tant com a estimador de beneficis com en rendibilitat de les recomanacions. Això confirma els premis anteriors del servei d'anàlisi, com ara el primer lloc com a estimador del sector materials el 2014, segon lloc a Ibèria per l'encert de les seves recomanacions el 2013 o el tercer el 2010.

Estratègia de Clients i Productes d'Inversió

L'any 2015 ha continuat marcat pels baixos tipus d'interès i un comportament volàtil dels mercats d'actius d'inversió. En aquest entorn, de rendibilitats baixes i elevada incertesa, la Direcció d'Estratègia de Clients i Productes d'Inversió ha afavorit l'orientació de les inversions cap a la gestió professional en carteres d'actius diversificades i l'estricta control del risc assumit. La fixació de l'estratègia *d'asset allocation* ha continuat sent el punt de partida en la construcció de les estratègies d'inversió, i les seves preferències han guiat la construcció dels productes d'estalvi inversió amb la finalitat d'assegurar la seva orientació cap a la rendibilitat del client.

El creixement econòmic a Europa ha continuat sent baix, i això ha motivat que continuessin les polítiques monetàries expansives a l'eurozona. A la resta del món l'atenció s'ha traslladat dels països desenvolupats als països emergents, en què les previsions de creixement econòmic s'han anat revisant a la baixa al llarg de l'any. El comportament dels mercats ha tingut dues parts ben diferenciades.

Durant els primers mesos de l'any els mercats han

experimentat un comportament excepcional, impulsats per les injeccions de liquiditat del BCE, mentre que a partir del mes d'abril diversos esdeveniments, com la crisi econòmica i política a Grècia o els temors sobre l'evolució del creixement a la Xina, han generat un fort increment de la volatilitat. Tot això ha provocat que els mercats continuessin avançant dins d'una etapa madura del cicle d'inversió i que les valoracions dels principals actius se situessin en nivells de valoració molt ajustats. En aquest context, l'estratègia d'inversió ha afavorit la diversificació dels actius en un context de cartera gestionada per professionals, en aquelles que tinguin més marge per aprofitar moviments tàctics i en aquelles en què el control del risc s'ha convertit en l'element central de les decisions d'inversió. A mesura que ha avançat l'any, s'han anat reduint les posicions en actius de risc i incrementant els pesos en actius alternatius que aportessin descorrelació respecte al comportament dels mercats financers.

En termes de producte, el banc ha afavorit la construcció i l'orientació cap a productes amb *asset allocation* incorporada i ha aprofitat les escasses ocasions que s'han presentat per construir fons amb capital garantit. Pel que fa als productes estructurats, s'han llançat productes amb capital garantit lligats a subjacents amb bones expectatives de revaloració, i s'han afavorit principalment aquells lligats a índexs. I en el món de les pensions s'han llançat plans de pensions de cicle de vida, amb una *asset allocation* que s'adapta de manera progressiva a mesura que avança l'edat del partícip.

El 2015 s'ha marcat un nou màxim en nombre de productes amb un total de 400 propostes de nous productes d'inversió, en què han participat 32 responsables

funcionals diferents. Destaquen per la seva dimensió les famílies de productes de dipòsits referenciats amb recuperació de capital i les emissions de bons simples de Banco de Sabadell, S.A. que acumulen prop del 70% del total del volum previst en la comercialització. El venciment mitjà dels productes aprovats el 2015 és aproximadament de dos anys i set mesos.

El banc ha fet un esforç important de comunicació d'informació rellevant de mercat amb l'enviament d'alertes i notes d'informació de companyies a clients i accionistes i informació sobre novetats i esdeveniments extraordinaris de mercat i l'enviament periòdic del vídeo d'estratègia *d'asset allocation*, que ha totalitzat més de 2 milions d'impactes en clients.

Gestió d'Inversions

El negoci de Gestió d'Inversions enquadra les activitats de les gestores d'institucions d'inversió col·lectiva del grup i inclou les activitats de gestió d'inversions financeres i les de comercialització i administració d'institucions d'inversió col·lectiva, així com la selecció, oferta i recomanació de fons de tercers i la gestió de les inversions d'altres negocis del grup.

Les principals societats gestores del grup són Ban-Sabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, coneguda com a Sabadell Inversió, que realitza una activitat de molt ampli espectre, i Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, també coneguda com a SabadellUrquijo Gestión, especialitzada en gestió a mida i, en particular, en gestió de SICAV de dret espanyol.

El patrimoni sota gestió del grup s'ha acostat el 2015 al 6% de quota en el sector de fons d'inversió de dret espanyol.

Les societats gestores del grup han assolit, al tancament de l'exercici, un patrimoni sota gestió en fons d'inversió de dret espanyol de 13.088,0 milions d'euros, un 31,5% superior al del tancament de l'any anterior i molt per sobre del creixement del sector, que ha estat del 12,5%. Amb aquest volum de patrimoni gestionat, el grup s'ha acostat al 6% de quota en fons d'inversió, i la seva gestora, Sabadell Inversió, s'ha mantingut com la quarta gestora de fons d'inversió de dret espanyol. L'increment de partícips durant l'any ha estat de 168.317, cosa que suposa un fort creixement, del 38,4% anual.

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Patrimoni gestionat (en milions d'euros)	9.102,4	5.844,5	5.609,6	4.312,4	4.203,3	4.443,2	6.356,7	9.952,6	13.088,0
Quota de mercat (en percentatge)	3,81	3,49	3,44	3,12	3,29	3,63	4,13	5,11	5,95
Nombre de partícips	374.522	217.360	218.761	195.140	192.282	197.954	270.552	438.582	606.899

T5 Fons d'inversió de dret espanyol

En aquest exercici, el protagonisme en subscripcions de fons ha estat per als fons mixtos, que han multiplicat per 2,6 el seu patrimoni el 2015 i han arribat als 4.103,5 milions d'euros. En aquesta categoria destaca el fons Sabadell Prudente, FI, que pertany a la nova gamma de fons amb un objectiu de perfil de risc predeterminat i constant, amb unes subscripcions netes acumulades anuals de 2.350,5 milions d'euros. Durant l'any s'ha mantingut activa l'oferta de nous fons garantits i s'ha emès una nova garantia de revaloració sobre un fons garantit de 202,6 milions d'euros el 31 de desembre de 2015. En tancar l'any, el conjunt de fons garantits representen 3.336,3 milions d'euros de patrimoni. El pes dels fons garantits en el conjunt dels fons d'inversió de caràcter financer de dret espanyol sota gestió ha disminuït fins al 25,5%, des del 37,8% de l'any anterior.

Els fons d'inversió de Sabadell Inversió han rebut destacats reconeixements. El grup editorial britànic *Citywire* ha reconegut la gestió realitzada per dos gestors de renda fixa de Sabadell Inversió, i els ha atorgat un *ràting* d'AA, després d'analitzar les rendibilitats obtingudes els últims tres anys. Finalment, en l'edició de 2015 del concurs de carteres de fons que organitza cada any el diari *Expansión*, Sabadell Inversió ha aconseguit classificar les seves dues carteres en el primer lloc tant entre les carteres agressives, amb una rendibilitat acumulada del 18,77% el 2015, com entre les carteres conservadores, amb una rendibilitat acumulada del 5,96% el 2015. En aquesta edició han participat un total de disset gestores, entre les quals figuren tant les millors gestores espanyoles com les gestores internacionals més destacades.

La introducció de classes de participacions en els fons d'inversió de Sabadell Inversió ha flexibilitzat i segmentat l'oferta de producte a l'inversor, i ha permès aconseguir la competitivitat en preu dels fons estrangers i dels altres comercialitzadors espanyols que ja comptaven amb classes de participacions, fet que ha obert noves possibilitats de negoci i ha adequat l'oferta a les noves regulacions sobre comercialització. A més a més, aquest procés ha permès reduir el nombre de fons d'inversió, mitjançant tretze processos de fusió i eliminant les estructures de fons principals i subordinats, amb el resultat de l'absorció de trenta-cinc fons d'inversió per altres de la mateixa especialitat inversora en interès dels partícips. En acabar l'exercici, eren 267 les institucions d'inversió col·lectiva de dret espanyol gestionades per Sabadell Inversió (67 fons d'inversió, una SII i una SICAV) i SabadellUrquijo Gestión (198 SICAV).

El negoci de Gestió d'Inversions també desenvolupa l'activitat de gestió de carteres d'inversió dels clients del banc que es configuren com a solucions d'inversió, és a dir, com un paquet de serveis que dona una resposta integrada a les necessitats dels nostres clients actuals i potencials. En aquesta línia de serveis destaca BS Fons Gran Selecció, en què s'han assolit els 20.282 contractes sota gestió amb un patrimoni total de 1.904,4 milions d'euros el 2015, des dels 14.336 contractes i 1235,8 milions d'euros de l'any anterior.

Menció a part mereix l'activitat de gestió i administració de carteres d'altres inversors institucionals, agrupada sota la denominació de Serveis Institucionals, amb un patrimoni a la fi de 2015 de 6.807,9 milions d'euros.

Objectius per a l'exercici de 2016

El primer objectiu d'Inversions, Producte i Anàlisi és preservar l'alt nivell d'encert en les recomanacions d'anàlisi sobre les accions cotitzades emeses per empreses europees i sobre els instruments de deute públic i privat, així com sobre l'estratègia *d'asset allocation*. La robustesa del procés de desenvolupament de producte assegura l'alineació de la construcció dels productes amb l'opinió de mercat. Com a resultat d'això, els nous productes estan orientats a la rendibilitat del client i han superat uns exigents estàndards de qualitat.

El 2016 el focus se centrarà en la materialització de dos grans objectius: assegurar la correcta experiència del client en tot el cicle d'informació, adquisició, seguiment i desinversió en els productes d'estalvi/inversió, i adequar els productes a les necessitats dels clients. El negoci de Gestió d'Inversions persegueix potenciar l'ús dels fons d'inversió, no tan sols per part dels inversors més habituals i experimentats, sinó també per part dels estalviadors que aspiren a superar aquest entorn de tipus d'interès baixos, assumint risc i un horitzó de maduració en les seves inversions. La captació de nous subscriptors exigeix una millora de les pràctiques de comercialització de fons d'inversió amb més transparència i més acompanyament. El desenvolupament de productes i solucions d'inversió amb *asset allocation* incorporada aportarà valor a les posicions dels nostres clients en els fons d'inversió. La introducció de diverses classes de participacions en els fons d'inversió gestionats potenciarà l'atracció de grans inversors a la nostra base de participants. Tot això, amb l'objectiu últim de créixer i de fer-ho més ràpid que el mercat.

Tresoreria i Mercat de Capitals

Descripció del negoci

Tresoreria i Mercat de Capitals es responsabilitza de la comercialització dels productes de Tresoreria als clients del grup, a través de les unitats del grup assignades a aquesta finalitat, tant des de xarxes comercials com a través d'especialistes. També inclou l'activitat de Mercat de Capitals, que realitza l'activitat de col·locació en el marc d'emissió per tercers o del mateix grup de deute corporatiu.

D'altra banda, s'encarrega de la gestió de la liquiditat conjuntural del banc així com de la gestió i el compliment dels seus coeficients i ràtios reguladors. Així mateix, gestiona el risc de l'activitat de cartera pròpia i risc de tipus d'interès i de tipus de canvi, fonamentalment per fluxos d'operacions amb clients tant interns com externs, originats per l'activitat de les unitats de distribució.

Actividad y claves del ejercicio 2015

Els mercats financers han continuat marcats durant l'exercici de 2015 per l'entorn de tipus d'interès, en mínims històrics, i el manteniment per part del Banc Central

Europeu de la facilitat de dipòsit en negatiu, amb l'objectiu de donar suport a la reactivació del crèdit i, amb aquesta, a la de l'activitat econòmica. Aquesta situació es constitueix en un factor condicionant del desenvolupament del negoci i les oportunitats i operativitat en els mercats.

La recuperació econòmica a Espanya s'ha assentat durant els últims trimestres de 2015, i les previsions dels analistes mantenen la tendència per al futur més immediat. Aquesta evolució positiva ha estat acompanyada de més dinamisme de l'ocupació, si bé aquestes perspectives favorables no estan exemptes de possibles riscos a la baixa sobre el creixement econòmic, motivats tant per factors externs com interns.

En aquest context, s'ha mantingut la gestió del negoci amb focus en la materialització de les accions comercials planificades per Tresoreria i Mercat de Capitals dins del Pla de negoci Triple, fet que ha propiciat la consecució dels objectius fixats per a aquest exercici.

Per tant, la consolidació de la resta de les activitats i operatives ja madures en el negoci de Tresoreria s'ha conjugat i equilibrat amb el suport i l'impuls a les noves propostes i iniciatives de millora sota aquest pla.

Així, pel que fa a la potenciació de la transaccionalitat en divises, l'increment de l'activitat en l'operativa de divises amb clients ha elevat el marge acumulat en un increment del 30,0% respecte a l'any anterior.

En la comercialització de productes d'inversió estructurada es manté la diversificació de la seva oferta a clients, i amb aquest objectiu s'ha realitzat la primera emissió pública per a la xarxa de bo estructurat amb capital garantit.

Dins de l'objectiu de desenvolupament i potenciació de l'activitat de Mercat de Capitals, el banc continua identificant potencialitats i rebent mandats tant dels emissors com dels clients institucionals que canalitzen les seves necessitats de finançament i inversió a través del banc.

En conseqüència, s'ha mantingut la participació activa de l'entitat com a *joint bookrunner* en l'emissió d'ACS (500 milions d'euros a 5 anys), Grupo Antolín (400 milions d'euros a 7 anys), Ence (250 milions d'euros a 7 anys) i APRR (500 milions d'euros a 9 anys) i com a *joint lead manager* en les dues emissions de Colonial (500 milions d'euros a 4 anys i 500 milions d'euros a 8 anys).

Per la seva banda, les activitats i operatives en *trading* han estat encaminades a la gestió de la liquiditat i a la proactivitat en la gestió de la cartera de renda fixa, així com en la destacada operativa de divises induïda per les ordres dels clients del banc.

Objectius per a l'exercici de 2016

Els eixos principals d'actuació per al proper any 2016 dins el marc del Pla de negoci Triple són completar el desplegament i el desenvolupament de les iniciatives en curs per potenciar la contractació i rotació de productes mitjançant la implantació de noves plataformes de contractació, l'adaptació dels sistemes i les operatives al nou marc regulador, el desenvolupament de productes de

finançament corporatiu i la maduració i el retorn de les accions comercials en curs amb el focus posat en la diversificació i internacionalització de clients finals.

Així mateix, seran especialment rellevants totes les iniciatives que permetin una gestió més eficient de la liquiditat i del capital assignat.

Contractació i Custòdia de Valors

Descripció del negoci

Contractació i Custòdia de Valors porta a terme les funcions d'intermediació de Banc Sabadell en qualitat de membre dels mercats de renda variable, consistents a tramitar i executar les ordres de compravenda de valors directament a través de la mesa de contractació, i és responsable com a *product manager* de la renda variable del grup. Així mateix, crea i dirigeix l'oferta de producte de custòdia i dipositaria.

Activitat i claus de l'exercici de 2015

L'any 2015 ha suposat un fort creixement en quota i s'ha aconseguit la primera posició del *rànquing* de membres de mercat amb una quota superior al 14%. El mes de juliol s'assolia una quota rècord del 20,68%.

Ha estat un any caracteritzat per importants moviments en els mercats, principalment en el nacional. Les incerteses tant de tipus econòmic com polític han impactat negativament en els volums, principalment en el segon semestre de l'any.

El 2015 ha suposat un fort increment en la captació de clients retail gràcies a eBorsa. El nombre de comptes captat ha estat superior a 34.000, amb uns actius superiors a 700 milions d'euros, fet que ha suposat un gran creixement del negoci de Custòdia. Aquest producte va ser guardonat en els premis Expansión 2015 com a cinquè millor producte financer.

Banc Sabadell aconsegueix la primera posició del *rànquing* de volum de contractació amb una quota de mercat del 14%.

En milions d'euros

	2013	2014	%14/13	2015	%15/14
En milions d'euros	1.407.362	1.767.737	25,61	1.926.505	8,98
Volum BS	133.680	176.298	31,88	282.246	60,10
Quota (en percentatge)	9,50	9,97	5,00	14,65	46,90

T6 Contractació de valors
(volum de mercat)