

## Sabadell Consumer Finance

Sabadell Consumer Finance es la compañía del grupo especializada en la financiación al consumo desde el punto de venta. Desarrolla su actividad a través de diferentes canales, estableciendo acuerdos de colaboración con diferentes establecimientos de venta minorista como concesionarios de automoción, comercios, clínicas dentales, audiología, estética, instalaciones, etc.

La continuada tendencia al alza en el consumo privado y en su financiación ha propiciado para el negocio un incremento del volumen de operaciones respecto al año anterior, además de un incremento en las cuotas de participación en el mercado. La actividad comercial en 2015 ha continuado mejorando respecto a los ejercicios anteriores, y destacaron los incrementos en margen comercial y de explotación.

Del mismo modo, la eficacia en el recobro ha permitido una nueva reducción de los niveles de morosidad, que se ha situado en el 2,6%.

Durante el año se han realizado 380.690 nuevas operaciones a través de los seis mil puntos de venta distribuidos por todo el territorio español que han supuesto una nueva inversión en 2015 de 478,1 millones de euros. Asimismo, para dar soporte al crecimiento del negocio ha continuado fomentando el uso de las herramientas tecnológicas implementadas. En esta línea, se ha potenciado la firma electrónica de los contratos de préstamo, tanto en móviles como en tabletas, llegando hasta el 57% del total operaciones. Todo lo anterior ha facilitado el mantenimiento del ratio de eficiencia en porcentajes del 34%.

## Mercados y Banca Privada

En millones de euros

	2014	2015	% 15/14
<b>Margen de intereses</b>	<b>51,10</b>	<b>44,88</b>	<b>(12,2)</b>
Comisiones netas	141,90	183,41	29,3
Otros ingresos	4,32	6,90	59,7
<b>Margen bruto</b>	<b>197,32</b>	<b>235,19</b>	<b>19,2</b>
Gastos de explotación	(96,03)	(104,45)	8,8
<b>Margen de explotación</b>	<b>101,29</b>	<b>130,74</b>	<b>29,1</b>
Dotaciones de provisiones (neto)	—	—	—
Pérdidas por deterioro de activos	1,00	(7,80)	—
Otros resultados	—	—	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>102,29</b>	<b>122,94</b>	<b>20,2</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	94,7	125,2	
Eficiencia (gastos generales de administración sobre margen bruto)	48,7	44,0	
Ratio de morosidad	3,4	4,3	
Ratio de cobertura de dudosos	56,1	62,1	
<b>Volúmenes de clientes</b>			
Inversión crediticia	1.029	981	(4,7)
Recursos	16.896	16.854	(0,2)
Valores depositados	7.326	6.231	(14,9)
Patrimonio gestionado en IIC	12.007	15.459	28,7
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas	15.706	21.427	36,4
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	529	529	—
Oficinas nacionales	12	12	—

### T4 Mercados y Banca Privada

Banco Sabadell presenta una oferta global de productos y servicios para aquellos clientes que confían al Banco sus ahorros e inversiones. Esto cubre desde el análisis de alternativas hasta la intervención en los mercados, la gestión activa del patrimonio y su custodia. Agrupa así las actividades de: Banca Privada; Inversión, Producto y Análisis; Tesorería y Mercado de Capitales; Contratación y Custodia de valores.

Mercados y Banca Privada confirma su vocación de ofrecer y diseñar productos y servicios de alto valor añadido, con el objetivo de alcanzar una buena rentabilidad para el cliente así como incrementar y diversificar la base de clientes. Todo ello asegurando la consistencia de los procesos de inversión con un análisis riguroso, con una gestión de calidad reconocida y transformando el modelo de relación hacia la multicanalidad y nuevos entornos digitales.

El Banco dispone de un proceso de generación y aprobación de productos y servicios que garantiza que toda la oferta dirigida a los clientes supera los requerimientos en términos de calidad, rentabilidad y adecuación a las necesidades del mercado. La permanente revisión de los procedimientos y las prácticas de identificación y conocimiento de los clientes asegura que las ofertas realizadas y la gestión y orientación de las inversiones se efectúan teniendo en cuenta dicho conocimiento y que se cumplen todas las medidas de protección derivadas de la Directiva Europea de Mercados Financieros (MiFID) y su traducción en la regulación de nuestro país.

El esfuerzo por adecuar la oferta de productos y servicios a las necesidades de cada cliente continúa reforzando y mejorando la posición del Banco en la intermediación y acceso a nuevos mercados, así como el ofrecer nuevos servicios al cliente, generar nuevas oportunidades en la gestión de inversión colectiva y seguir consolidando el reconocimiento de nuestra marca de este negocio: SabadellUrquijo Banca Privada.

## SabadellUrquijo Banca Privada

### Descripción del negocio

SabadellUrquijo Banca Privada es la división de Banco Sabadell dirigida a ofrecer soluciones integrales a clientes que, por sus necesidades particulares, requieren un servicio y atención especializada y a medida, compaginando el valor del asesoramiento en Banca Privada con la solidez financiera y la capacidad de producto de la banca universal.

El equipo comercial está formado por 183 banqueros, repartidos en 12 oficinas especializadas y 19 centros de atención. Asimismo cuenta con el apoyo y colaboración de expertos en producto y en asesoramiento fiscal y patrimonial que aportan soluciones eficientes personalizadas para cada cliente.

### Actividad y claves del ejercicio 2015

El negocio de SabadellUrquijo está orientado a la atención a clientes de elevado patrimonio, aquellos cuyo volumen de recursos y valores sea superior a los 500.000 euros, y en 2015 se ha consolidado esta vocación. Con la vista siempre puesta en una atención de mayor calidad, se ha producido una disminución del número de clientes gestionados por el gestor comercial, intensificando el contacto y reforzando la relación directa entre cliente y banquero.

La aportación de valor a través del asesoramiento personalizado y la puesta a disposición de productos específicos de Banca Privada, como fondos de inversión, carteras de gestión discrecional o Sicavs, han permitido el afianzamiento de SabadellUrquijo en las posiciones altas del *ranking* de entidades de Banca Privada. Sirva como ejemplo la cuota de mercado alcanzada en Sicavs, que ha ascendido a un 5,73% en diciembre de 2015, superando las expectativas previstas para este ejercicio.

En el ejercicio 2015, como consecuencia de la evolución del marco regulatorio, la actividad comercial ha ido unida, de manera inequívoca, al análisis exhaustivo del perfil de riesgo de los clientes y a la adecuación de los productos y servicios ofrecidos, siendo este un año en el que tanto la realización de los Test de Idoneidad, Recomendaciones de Inversión y Análisis de Idoneidad como el seguimiento continuado y exhaustivo de la calidad de la documentación presentada, firmada y digitalizada en Banco Sabadell han formado parte del día a día.

En consonancia con las líneas maestras del Plan Triple, ha continuado la modificación de la estructura de activos, acentuándose el peso de recursos fuera de balance frente al pasivo tradicional como depósitos, pagarés o cuentas vista que han presentado remuneraciones poco atractivas en este ejercicio.

Otro de las claves del ejercicio ha sido la especialización y, con ello, la orientación y el crecimiento en el volumen de recursos procedentes de segmentos específicos de inversores. De esta manera, se ha incrementado el número de clientes presentados por Empresas de Asesoramiento Financiero (EAFIS), la relación comercial con Instituciones Religiosas o el número de clientes del segmento de Sports & Entertainment, constituyendo este hecho otro indicador de la adecuación del modelo de negocio a las exigencias actuales del mercado.

En el empeño por mantener una continua actualización de las novedades financieras, fiscales y legislativas, en 2015 se han llevado a cabo numerosas charlas – coloquio en las que han sido invitadas figuras representativas del mundo empresarial y financiero, siendo estas convocatorias ampliamente reconocidas y valoradas por nuestra clientela.

Hasta el mes de diciembre de 2015 se han contratado 563 nuevas carteras de gestión discrecional, por un importe de 410 millones de euros, permitiendo alcanzar una cifra superior a los 1.962 millones de euros de importe contratado y, aproximadamente, 5.240 contratos. El incremento en fondos de inversión y Sicavs gestionadas ha superado los 1.173 millones de euros (un 17,7% de

incremento frente a diciembre 2014). Banco Sabadell ocupa el 6º lugar en el *ranking* de Sociedades Inversión, tanto por volumen de patrimonio como por número de Sicavs.

El número de Sicavs gestionadas a diciembre de 2015 asciende a 199, con un volumen de negocio de 1.953 millones de euros, suponiendo un incremento frente al mes de diciembre 2014 de 15,4%. Cabe destacar que en 2015 Banco Sabadell ha sido una de las entidades que más patrimonio ha captado en este producto con un incremento de volumen superior a 260 millones de euros, con incorporación de nuevas Sicavs y aumento de la participación accionarial en Sicavs ya existentes, fortaleciendo la relación con los clientes.

La cifra de volumen de negocio alcanza los 25.020 millones de euros (a diciembre de 2015) y el número de clientes supera los 27.700.

### Objetivos para el ejercicio 2016

2016 se presenta como el año de la Transformación Digital en Banco Sabadell. En este sentido se ha empezado a trabajar ya desde 2015 en nuevas herramientas que van a permitir acercar el Banco a los clientes allí donde se encuentren. Ello facilitará la gestión comercial y la contratación de productos y servicios, adaptándose de esta manera a los nuevos tiempos a los que se enfrenta el sector financiero. Con ello se conseguirá una comunicación cada vez más rápida y fluida, sin olvidar la importancia de la protección y seguridad en la información ofrecida.

La gestión comercial, la adecuación de la oferta de producto al perfil de los inversores y la puesta a disposición de una gama cada vez más amplia y variada de productos, unida al asesoramiento en materia financiero – fiscal seguirán siendo aspectos críticos a mantener en 2016.

## Inversiones, Producto y Análisis

### Descripción del negocio

Inversiones, Producto y Análisis constituye un área de Banco Sabadell dedicada a la orientación de inversiones y a la gestión de las inversiones de carteras de clientes particulares, empresas e inversores institucionales. Engloba a su vez en su perímetro áreas separadas más especializadas: Sabadell Inversión, sociedad matriz del grupo de sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva del Banco y la Dirección de Análisis.

Inversiones, Producto y Análisis es por lo tanto responsable de la decisión del catálogo de contenidos y publicaciones de la Dirección de Análisis del Banco Sabadell. También es responsable de la oferta de productos de inversión del Banco y de su desarrollo en función de las oportunidades que presentan los activos de inversión, recomendando la asignación de cartera que ha de proporcionar la orientación de inversiones distintiva y superior,

requerida para alcanzar la mejor combinación rentabilidad/riesgo en interés de los clientes de Banco Sabadell. Su misión es también la de dirigir el negocio de gestión de inversiones a través de las gestoras de instituciones de inversión colectiva del grupo Banco Sabadell.

### Actividad y claves del ejercicio 2015

#### Análisis

El objetivo del servicio de análisis es servir a la rentabilidad de las inversiones de los clientes del Banco mediante la identificación y generación de buenas ideas de inversión.

Durante 2015, el servicio de análisis ha intensificado su producción de informes, tanto recomendaciones bursátiles como relativas a instrumentos de deuda privada, en ambos casos a escala europea. Se ha incrementado el número de sociedades cotizadas analizadas en renta variable y en deuda privada ya sea de las consideradas de alta calidad crediticia como de las conceptuadas de más riesgo. El catálogo de informes se ha desarrollado avanzando en el estudio y seguimiento de índices y sectores de renta variable y desde el punto de vista del crédito de las agencias gubernamentales y de los organismos supranacionales así como de las comunidades autónomas españolas en su condición de emisores de deuda en los mercados de capitales.

La publicación de los informes tanto en forma de texto como en formato audiovisual ha llegado en 2015 a más de seis mil destinatarios. Contribuimos la visión de nuestro análisis a la prensa especializada y generalista actuando como fuente de opinión financiera solvente y bien informada.

El servicio de análisis de Banco Sabadell ha recibido destacados reconocimientos. En 2015, la agencia Thomson Reuters, en su actividad de análisis de mercados a través de Starmine, sitúa al equipo de análisis de Banco Sabadell como el tercero para Iberia tanto como estimador de beneficios como en rentabilidad de las recomendaciones. Esto confirma los premios anteriores del servicio de análisis como el primer puesto como estimador del sector materiales en 2014, segundo puesto en Iberia por el acierto de sus recomendaciones en 2013 o el tercero en 2010.

### Estrategia de Clientes y Productos de Inversión

El año 2015 ha continuado marcado por los bajos tipos de interés y un comportamiento volátil de los mercados de activos de inversión. En este entorno, de rentabilidades bajas y elevada incertidumbre, la Dirección de Estrategia de Clientes y Productos de Inversión ha favorecido la orientación de las inversiones hacia la gestión profesional en carteras de activos diversificadas y el estricto control del riesgo asumido. La fijación de la estrategia de *asset allocation* ha continuado siendo el punto de partida en la

construcción de las estrategias de inversión y sus preferencias han guiado la construcción de los productos de ahorro inversión con la finalidad de asegurar su orientación hacia la rentabilidad del cliente.

El crecimiento económico en Europa ha continuado siendo bajo y esto ha motivado que continuaran las políticas monetarias expansivas en la eurozona. En el resto del mundo la atención se ha trasladado de los países desarrollados a los países emergentes en los que las previsiones de crecimiento económico se han ido revisando a la baja a lo largo del año. El comportamiento de los mercados ha tenido dos partes bien diferenciadas.

Durante los primeros meses del año los mercados han experimentado un comportamiento excepcional, impulsados por las inyecciones de liquidez del BCE, mientras que a partir del mes de abril diversos eventos como la crisis económica y política en Grecia o los temores sobre la evolución del crecimiento en China han generado un fuerte incremento de la volatilidad. Todo ello ha provocado que los mercados continuaran avanzando dentro de una etapa madura del ciclo de inversión y que las valoraciones de los principales activos se situaran en niveles de valoración muy ajustados. En este contexto, la estrategia de inversión ha favorecido la diversificación de los activos en un contexto de cartera gestionada por profesionales, en las que tengan mayor margen para aprovechar movimientos tácticos, y en las que el control del riesgo se ha convertido en el elemento central de las decisiones de inversión. A medida que ha avanzado el año se han ido reduciendo las posiciones en activos de riesgo e incrementando los pesos en activos alternativos que aportaran descorrelación respecto al comportamiento de los mercados financieros.

En términos de producto, el Banco ha favorecido la construcción y la orientación hacia productos con *asset allocation* incorporado y ha aprovechado las escasas ocasiones que se han presentado para construir fondos con capital garantizado. Respecto a los productos estructurados se han lanzado productos con capital garantizado ligados a subyacentes con buenas expectativas de revalorización, favoreciendo principalmente aquellos ligados a índices. Y en el mundo de las pensiones se han lanzado planes de pensiones de ciclo de vida, cuyo *asset allocation*

se adapta de forma progresiva conforme avanza la edad del partícipe.

En 2015 se ha marcado un nuevo máximo en número de productos con un total de 400 propuestas de nuevos productos de inversión, en el que han participado 32 responsables funcionales distintos. Destacan por su tamaño las familias de productos de depósitos referenciados con recuperación de capital y las emisiones de Bonos Simples de Banco de Sabadell, S.A. que acumulan en torno al 70% del total del volumen previsto en la comercialización. El vencimiento medio de los productos aprobados en 2015 es aproximadamente de 2 años y 7 meses.

El Banco ha realizado un esfuerzo importante de comunicación de información relevante de mercado con el envío de alertas y notas de información de compañías a clientes y accionistas e información sobre novedades y eventos extraordinarios de mercado y el envío periódico del vídeo de estrategia de *asset allocation* totalizando más de 2 millones de impactos en clientes.

### Gestión de Inversiones

El negocio de Gestión de Inversiones encuadra las actividades de las gestoras de instituciones de inversión colectiva del grupo y comprende las actividades de gestión de inversiones financieras y las de comercialización y administración de instituciones de inversión colectiva, así como la selección, oferta y recomendación de fondos de terceros y la gestión de las inversiones de otros negocios del grupo.

Las principales sociedades gestoras del grupo son BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, conocida como “Sabadell Inversión”, que realiza una actividad de muy amplio espectro y Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, también conocida como “SabadellUrquijo Gestión” especializada en gestión a medida y, en particular en gestión de SICAV de derecho español.

Las sociedades gestoras del grupo han alcanzado, al cierre del ejercicio, un patrimonio bajo gestión en fondos de inversión de derecho español de 13.088,0 millones de

**El patrimonio bajo gestión del grupo se ha acercado en 2015 al 6% de cuota en el sector de fondos de inversión de derecho español.**

euros, un 31,5% superior al del cierre del año anterior y muy por encima del crecimiento del sector que ha sido del 12,5%. Con este volumen de patrimonio gestionado, el grupo se ha acercado al 6% de cuota en fondos de inversión, y su gestora, Sabadell Inversión, se ha mantenido como la cuarta gestora de fondos de inversión de derecho español. El incremento de partícipes en el año ha sido de 168.317, lo que supone un fuerte crecimiento, del 38,4% anual.

#### T5 Fondos de inversión de derecho español

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Patrimonio gestionado</b> (en millones de 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
<b>Cuota de mercado</b> (en porcentaje)	3,81	3,49	3,44	3,12	3,29	3,63	4,13	5,11	5,95
<b>Número de partícipes</b>	374.522	217.360	218.761	195.140	192.282	197.954	270.552	438.582	606.899

En este ejercicio, el protagonismo en suscripciones de fondos ha sido para los fondos mixtos, multiplicando por 2,6 su patrimonio en 2015 y alcanzando los 4.103,5 millones de euros. Dentro de esta categoría destaca el fondo Sabadell Prudente, FI, perteneciente a la nueva gama de fondos con un objetivo de perfil de riesgo predeterminado y constante, con unas suscripciones netas acumuladas en el año de 2.350,5 millones de euros. Durante el año se ha mantenido activa la oferta de nuevos fondos garantizados emitiéndose una nueva garantía de revalorización sobre un fondo garantizado de 202,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2015. A cierre de año, el conjunto de fondos garantizados representan 3.336,3 millones de euros de patrimonio. El peso de los fondos garantizados en el conjunto de los fondos de inversión de carácter financiero de derecho español bajo gestión ha disminuido hasta el 25,5%, desde el 37,8% del año anterior.

Los fondos de inversión de Sabadell Inversión han recibido destacados reconocimientos. El grupo editorial británico *Citywire* ha reconocido la gestión realizada por dos gestores de renta fija de Sabadell Inversión, otorgándoles un *rating* de AA, después de analizar las rentabilidades obtenidas en los últimos tres años. Finalmente, en la edición de 2015 del concurso de carteras de fondos que organiza cada año el diario *Expansión*, Sabadell Inversión ha logrado clasificar sus dos carteras en el primer puesto tanto entre las carteras agresivas, con una rentabilidad acumulada del 18,77% en 2015, como entre las carteras conservadoras, con una rentabilidad acumulada del 5,96% en 2015. En esta edición han participado un total de dieciséis gestoras, entre las que figuran tanto gestoras españolas como gestoras internacionales.

La introducción de clases de participaciones en los fondos de inversión de Sabadell Inversión ha flexibilizado

y segmentado la oferta de producto al inversor, permitiendo alcanzar la competitividad en precio de los fondos extranjeros y de los otros comercializadores españoles que ya contaban con clases de participaciones, abriendo nuevas posibilidades de negocio y adecuando la oferta a las nuevas regulaciones sobre comercialización. Además, este proceso ha permitido reducir el número de fondos de inversión, mediante trece procesos de fusión y eliminando las estructuras de fondos principales y subordinados, con el resultado de la absorción de treinta y cinco fondos de inversión por otros de la misma especialidad inversora en interés de los partícipes. Al finalizar el ejercicio, eran 267 las instituciones de inversión colectiva de derecho español gestionadas por Sabadell Inversión (67 fondos de inversión, una SII y una SICAV) y SabadellUrquijo Gestión (198 SICAV).

El negocio de Gestión de Inversiones desarrolla también la actividad de gestión de carteras de inversión de los clientes del Banco que se configuran como Soluciones de Inversión, es decir como un paquete de servicios que da una respuesta integrada a las necesidades de nuestros clientes actuales y potenciales. En esta línea de servicios destaca BS Fondos Gran Selección en el que se han alcanzado los 20.282 contratos bajo gestión con un patrimonio total de 1.904,4 millones de euros en 2015, desde los 14.336 contratos y 1.235,8 millones de euros del año anterior.

Mención aparte merece la actividad de gestión y administración de carteras de otros inversores institucionales agrupada bajo la denominación de Servicios Institucionales, cuyo patrimonio a fin de 2015 ha alcanzado los 6.807,9 millones de euros.

## Objetivos para el ejercicio 2016

El primer objetivo de Inversión, Producto y Análisis es preservar el alto nivel de acierto en las recomendaciones de análisis sobre las acciones cotizadas emitidas por empresas europeas y sobre los instrumentos de deuda pública y privada así como sobre la estrategia de *asset allocation*. La robustez del proceso de desarrollo de producto asegura la alineación de la construcción de los productos con la opinión de mercado. Como resultado de lo anterior, los nuevos productos están orientados a la rentabilidad cliente y han superado unos exigentes estándares de calidad.

En 2016 el foco se centrará en la materialización de dos grandes objetivos: asegurar la correcta experiencia del cliente en todo el ciclo de información, adquisición, seguimiento y desinversión en los productos de ahorro/inversión y la adecuación de los productos a las necesidades de los clientes. El negocio de Gestión de Inversiones persigue potenciar el uso de los fondos de inversión, no solo por los inversores más habituales y experimentados, sino también por los ahorradores que aspiran a superar este entorno de tipos de interés bajos, asumiendo riesgo y un horizonte de maduración en sus inversiones. La captación de nuevos suscriptores exige una mejora de las prácticas de comercialización de Fondos de Inversión con una mayor transparencia y más acompañamiento. El desarrollo de productos y soluciones de inversión con *asset allocation* incorporado aportará valor a las posiciones de nuestros clientes en los fondos de inversión. La introducción de varias clases de participaciones en los fondos de inversión gestionados potenciará la atracción de grandes inversores a nuestra base de partícipes. Todo ello con el objetivo último de crecer y de hacerlo más rápido que el mercado.

## Tesorería y Mercado de Capitales

### Descripción del negocio

Tesorería y Mercado de Capitales se responsabiliza de la comercialización de los productos de Tesorería a los clientes del grupo, a través de las unidades del grupo asignadas a tal fin, tanto desde redes comerciales como a través de especialistas. También abarca la actividad de Mercado de Capitales, que realiza la actividad de colocación en el marco de emisión por terceros o del propio grupo de deuda corporativa.

Por otro lado, se encarga de la gestión de la liquidez coyuntural del Banco así como de la gestión y cumplimiento de sus coeficientes y ratios regulatorios. Asimismo, gestiona el riesgo de la actividad de cartera propia y riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio, fundamentalmente por flujos de operaciones con clientes tanto internos como externos, originados por la propia actividad de las unidades de Distribución.

## Actividad y claves del ejercicio 2015

Los mercados financieros han continuado marcados durante el ejercicio 2015 por el entorno de tipos de interés, en mínimos históricos, y el mantenimiento por parte del Banco Central Europeo de la facilidad de depósito en negativo, con el objetivo de apoyar la reactivación del crédito y, con ella, la de la actividad económica. Esta situación se constituye en un factor condicionante del desarrollo del negocio y las oportunidades y operatividad en los mercados.

La recuperación económica en España se ha asentado durante los últimos trimestres de 2015 y las previsiones de los analistas mantienen la tendencia para el futuro más inmediato. Esta positiva evolución ha venido acompañada de un mayor dinamismo del empleo, si bien estas perspectivas favorables no están exentas de posibles riesgos a la baja sobre el crecimiento económico, motivados tanto por factores externos como internos.

En este contexto, se ha mantenido la gestión del negocio con foco en la materialización de las acciones comerciales planificadas para Tesorería y Mercado de Capitales dentro del plan de negocio Triple, lo que ha propiciado la consecución de los objetivos fijados para este ejercicio.

Por tanto, la consolidación del resto de las actividades y operativas ya maduras en el negocio de Tesorería se ha conjugado y equilibrado con el apoyo e impulso a las nuevas propuestas e iniciativas de mejora bajo dicho plan.

Así, en cuanto a la potenciación de la transaccionalidad en divisas, el incremento de la actividad en la operativa de divisas con clientes ha elevado el margen acumulado en un incremento del 30,0% respecto al año anterior.

En la comercialización de productos de inversión estructurada se mantiene la diversificación de su oferta a clientes, y con este objetivo se ha realizado la 1ª Emisión Pública para la red de Bono Estructurado con capital garantizado.

Dentro del objetivo de desarrollo y potenciación de la actividad de Mercado de Capitales, el Banco continúa identificando potencialidades y recibiendo mandatos, tanto por parte de los emisores como de los clientes institucionales que canalizan sus necesidades de financiación e inversión a través del Banco.

En consecuencia, se ha mantenido la participación activa de la entidad como *Joint Bookrunner* en la emisión de ACS (500 millones de euros a 5 años), Grupo Antolín (400 millones de euros a 7 años), ENCE (250 millones de euros a 7 años) y APRR (500 millones de euros a 9 años) y como *Joint Lead Manager* en las dos emisiones de Colonial (500 millones de euros a 4 años y 500 millones de euros a 8 años).

Por su parte, las actividades y operativas en *Trading* han estado encaminadas a la gestión de la liquidez y a la proactividad en la gestión de la cartera de renta fija, así como en la destacada operativa de divisas inducida por las órdenes de los clientes del Banco.

## Objetivos para el ejercicio 2016

Los principales ejes de actuación para el próximo año 2016 dentro del marco del plan de negocio Triple, son completar el despliegue y desarrollo de las iniciativas en curso para potenciar la contratación y rotación de productos mediante la implantación de nuevas plataformas de contratación, la adaptación de los sistemas y operativas al nuevo marco regulatorio, el desarrollo de productos de financiación corporativa y la maduración y retorno de las acciones comerciales en curso con el foco puesto en la diversificación e internacionalización de clientes finales.

Asimismo, serán especialmente relevantes todas aquellas iniciativas que permitan una gestión más eficiente de la liquidez y del capital asignado.

## Contratación y Custodia de Valores

### Descripción del negocio

Contratación y Custodia de Valores lleva a cabo las funciones de intermediación de Banco Sabadell en su calidad de miembro de los mercados de renta variable, consistentes en tramitar y ejecutar las órdenes de compraventa de valores directamente a través de la mesa de contratación, y es responsable, como *Product Manager*, de la renta variable en el grupo. Asimismo crea y dirige la oferta de producto de custodia y depositaría.

### Actividad y claves del ejercicio 2015

El año 2015 ha supuesto un fuerte crecimiento en cuota habiendo alcanzado la primera posición del *ranking* de miembros de mercado con una cuota superior al 14%. En el mes de julio se alcanzaba una cuota record del 20,68%.

Ha sido un año caracterizado por importantes movimientos en los mercados, principalmente en el nacional. Las incertidumbres tanto de tipo económico como

político han impactado negativamente en los volúmenes, principalmente en el segundo semestre del año.

2015 ha supuesto un fuerte incremento en la captación de clientes *retail* gracias a E-Bolsa. El número de cuentas captado ha sido superior a 34.000 con unos activos superiores a 700 millones de euros, lo que ha supuesto un gran crecimiento del negocio de Custodia. Este producto fue galardonado en los premios Expansión 2015 como quinto mejor producto financiero.

# Banco Sabadell alcanza la primera posición del *ranking* de volumen de contratación con una cuota de mercado del 14%.

En millones de euros

	2013	2014	%14/13	2015	%15/14
<b>Volumen de mercado</b>	1.407.362	1.767.737	25,61	1.926.505	8,98
<b>Volumen BS</b>	133.680	176.298	31,88	282.246	60,10
<b>Cuota (en porcentaje)</b>	9,50	9,97	5,00	14,65	46,90

**T6** Contratación de valores  
(volumen de mercado)