

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 diversos 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 de clients i d'operacions vives respecte a l'any anterior, a més d'un increment en les quotes de participació en el mercat. L'activitat comercial el 2016 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 ha situat la ràtio de mora en el 2,3%. Així mateix, la ràtio de cobertura ha estat del 148,5%.

Durant l'any s'ha potenciat la comercialització de targetes de crèdit mitjançant acords comercials amb marques de relleu i s'han iniciat les bases per a la comercialització a través de comerç electrònic. En l'activitat total de la companyia s'han fet 342.526 noves operacions a través dels 10.000 punts de venda distribuïts per tot el territori espanyol, que han suposat una nova inversió el 2016 de 566 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 58% del total d'operacions. Tot això ha facilitat el manteniment de la ràtio d'eficiència en percentatges del 34%.

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 d'inversió fins a la intervenció en els mercats, la gestió activa del patrimoni i la seva custòdia. Agrupa així les activitats següents: Banca Privada; Asset Management i Anàlisi; Tresoreria i Mercat de Capitals, i Contractació i Custòdia de Valors.

Mercats i Banca Privada manté 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 i incrementar i diversificar la base de clients, així com la provisió de productes i serveis perquè les empreses puguin gestionar els seus riscos financers, especialment en les seves activitats de negoci internacional. Tot això assegurant la consistència dels processos de negoci amb una anàlisi rigorosa i de qualitat reconeguda i transformant el model de relació cap a la multicanalitat.

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 l'orientació de les inversions s'efectuïn tenint en compte aquest coneixement i que es compleixin totes les mesures de protecció derivades de la Directiva de Mercats d'Instruments Financers (MiFID) i la seva transposició en la regulació del nostre país.

L'esforç 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 d'inversió i seguir consolidant el reconeixement de la nostra marca d'aquest negoci: SabadellUrquijo Banca Privada.

El nou i exigent marc regulador està propiciant canvis en l'activitat de comercialització i assessorament relacionada amb productes d'estalvi i inversió. El banc ha decidit afrontar aquests reptes amb la creació de la nova Direcció d'Estratègia de Negoci d'Estalvi i Inversió. Aquesta té com a objectiu donar resposta al nou entorn regulador des d'una perspectiva de negoci, aprofitant l'oportunitat per establir un avantatge diferencial en la proposta de valor en els productes tenint en compte l'aparició de nous canals i solucions tecnològiques.

Principals magnituds i resultats de l'exercici

El 2016, el marge brut atribuït s'ha situat en 237 milions d'euros, i el resultat abans d'impostos ha assolit els 124,4 milions d'euros. La ràtio ROE s'ha situat en el 42,3%, i la ràtio d'eficiència, en el 47%. El volum de recursos gestionats de clients amb valors ha arribat als 21.438 milions d'euros (T2).

SabadellUrquijo Banca Privada ha continuat aportant valor a través de l'assessorament personalitzat i la posada a disposició als clients de productes específics de Banca Privada, com ara fons d'inversió, carteres de gestió discrecional o Sicav. De manera que han permès la consolidació de SabadellUrquijo en les millors posicions del rànquing d'entitats de Banca Privada.

Sabadell Asset Management acumula, al tancament de l'exercici, un patrimoni sota gestió en fons d'inversió de dret espanyol de 14.122,1 milions d'euros, un 7,9% superior al del tancament de l'any anterior i per sobre del creixement del sector, que ha estat del 7,0%. Amb aquest volum de patrimoni gestionat s'ha assolit el 6% de quota en el patrimoni gestionat pels fons d'inversió espanyols.

L'exercici de 2016 ha suposat en Tresoreria i Mercat de Capitals un any de consolidació de les activitats tant de les tradicionals com de les incorporades en el desenvolupament del Pla Triple.

Entre les primeres i en un entorn de tipus d'interès baixos, els bons simples han anat guanyant protagonisme i s'han consolidat com una alternativa d'inversió atractiva. Tanmateix, la inversió estructurada ha continuat sent una opció interessant per intentar buscar més rendibilitat.

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.

Finalment, l'activitat de *trading* ha estat condicionada per l'actual entorn de mercat, en què les rendibilitats a Europa estan en mínims i l'excés de liquiditat està en màxims. Tot i això, la major presència internacional del banc ha suposat per a l'entitat que l'activitat de *trading* vinculada al món de la gestió dels tipus d'interès de les divises, amb diferencials de tipus d'interès diferents, hagi seguit guanyant pes dins el total del negoci de *trading*.

Contractació i Custòdia de Valors durant aquest exercici ha intensificat la seva participació en operacions amb emissores, i ha actuat com a banc agent de diferents operacions, intermediaris en contractes de liquiditat i execució d'autocarteres, així com altres, tant en custòdia com en intermediació.

Banc Sabadell ha aconseguit aquest any mantenir una posició de lideratge que li ha permès acabar l'any dins de les tres primeres entitats del mercat per volum de contractació amb una quota de l'11,80%, només per darrere d'entitats financeres de referència que mantenen quotes entre el 12,99% i el 12,52%.

En milions d'euros

	2015	2016	% 16/15
Marge d'interessos	44,88	49,25	9,7
Comissions netes	183,41	188,06	2,5
Altres ingressos	6,90	48,96	610,1
Marge brut	235,19	237,02	0,8
Despeses d'explotació	(104,45)	(112,88)	8,1
Marge d'explotació	130,75	124,14	(5,1)
Resultats i pèrdues d'actius problemàtics	(7,80)	0,31	(104,0)
Resultat abans d'impostos	122,95	124,45	1,2
Ràtios (%)			
ROE (benefici sobre recursos propis mitjans)	38,7	42,3	—
Eficiència (despeses d'administració sobre marge brut)	44,0	47,2	—
Ràtio de morositat	4,3	3,0	—
Ràtio de cobertura de dubtosos	62,1	47,7	—
Volums de clients			
Inversió creditícia	981	938	(4,4)
Recursos	16.854	15.554	(7,7)
Valors dipositats	6.231	5.884	(5,6)
Patrimoni gestionat en IIC	15.459	16.572	7,2
Patrimoni total incloent-hi IIC comercialitzades no gestionades	21.427	22.594	5,4
Altres dades			
Empleats	529	525	(0,8)
Oficines nacionals	12	12	—

T2 Mercats i Banca Privada

Banc Sabadell s'ha situat en el cinquè lloc tant per volum de patrimoni com per nombre de Sicav dins de les entitats espanyoles.

Equip comercial

Banquers

181

Oficines especialitzades

12

Centres d'atenció

19

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 especialitzats i a mida, compaginant el valor de l'assessorament en banca privada amb la solidesa financera i la capacitat de producte d'un banc universal.

L'equip comercial compta amb el suport i la col·laboració d'experts en productes i en assessorament fiscal i patrimonial que aporten solucions personalitzades i eficients als clients.

Activitat i claus de l'exercici de 2016

En un entorn caracteritzat per la volatilitat dels mercats de renda variable i el descens dels tipus d'interès, SabadellUrquijo Banca Privada ha sabut respondre a les exigències del mercat i al compromís adquirit amb els seus clients amb una aposta permanent per la innovació i les noves tecnologies.

Durant l'any 2016 s'ha avançat en el desenvolupament d'un dels eixos del Pla Triple, el de la Transformació, que s'ha abordat des de diferents nivells.

D'una banda, s'ha treballat en la transformació del procés de desenvolupament i disseny dels productes. S'han ofert, a més de les categories més tradicionals, com ara dipòsits, fons d'inversió, carteres gestionades o estructurats, altres alternatives d'inversió com els fons de capital de risc, *private equity* i fons d'inversió lliure. Aquests últims vehicles permeten aprofitar la rendibilitat oferta per empreses de creació recent o sectors nínjol. Això ha suposat una alternativa interessant per a clients amb necessitats d'inversió més innovadores.

D'altra banda, s'ha abordat la transformació en termes de digitalització, cosa que ha suposat una dotació

tecnològica més avançada a la xarxa de banquers. La gestió comercial i de contractació de serveis s'ha agilitzat i adaptat al nou entorn del sector amb la incorporació de tauletes, utilitzades pels gestors en la seva relació amb els clients. Tot això ha permès avançar en l'acostament de Banc Sabadell als clients, seguint la línia comercial de "ser on siguis", en què aspectes com la connexió, oferta de productes, notificacions o els circuits de signatures necessaris en les contractacions han passat a ser més senzills i accessibles.

Un tercer focus ha estat la transformació relativa a la qualificació comercial dels directors de Banca Privada. És per això que s'ha incrementat la seva formació tècnica i s'ha vetllat pel manteniment de valors com la personalització, l'especialització, el compromís i l'actitud ètica, la qual cosa ha possibilitat que la relació amb els nostres clients se segueixi assentant sobre unes bases sòlides i de qualitat.

Finalment, s'ha consolidat la transformació de l'assessorament a clients, a través de la realització de tests, recomanacions i anàlisi d'idoneïtat previs a la contractació de productes. Això ha permès seguir oferint-los les opcions financeres més adequades segons el seu coneixement i perfil de risc.

Magnituds principals del negoci

En aquest exercici de 2016 s'ha mantingut l'increment de demanda de recursos fora del balanç respecte al passiu tradicional, que ha continuat presentant remuneracions menys atractives.

El context de tipus d'interès baixos i alta volatilitat, unit a un entorn d'incertesa política, ha fet que aquest exercici hagi estat caracteritzat per un descens de les inversions en dipòsits fixos i un refugi en altres productes, com els comptes a la vista o els pagarés i bons emesos per Banc Sabadell. Tanmateix, en la recerca contínua de

rendibilitat financera i fiscal, l'oferta de fons d'inversió i carteres de gestió discrecional ha continuat sent una peça fonamental.

Durant el 2016, s'ha fet un esforç per millorar l'experiència de client en els segments de clients d'institucions religioses i Sports & Entertainment, per tal d'assolir els objectius fixats.

Al desembre de 2016 s'ha superat la xifra de 1.870 milions d'euros d'import contractat en carteres de gestió discrecional, amb aproximadament 5.000 contractes. La xifra de fons d'inversió ha arribat als 6.500 milions d'euros. El nombre de Sicav al desembre de 2016 puja a 195 amb un volum de negoci de 2.022 milions d'euros, i l'increment respecte al desembre de 2015 és de 69 milions d'euros, un 3,5%. Cal destacar que el 2016 Banc Sabadell s'ha situat en el cinquè lloc tant per volum de patrimoni com per nombre de Sicav dins de les entitats espanyoles, i ha aconseguit una quota de mercat del 6,17% al tancament de l'exercici.

La xifra de volum de negoci de l'exercici de 2016 arriba als 25.837 milions d'euros i el nombre de clients supera els 28.000. D'altra banda, la rendibilitat en termes de recursos ha augmentat respecte als nivells de 2015 i ha arribat al 0,84%.

Els objectius establerts dins l'àmbit del Pla Triple s'han complert satisfactòriament, i el volum de recursos gestionats al tancament de 2016 ha estat de 17.926 milions d'euros, de manera que ha superat en 1.073 milions d'euros la xifra establerta.

Finalment, cal destacar que SabadellUrquijo Banca Privada gestiona productes socialment responsables i que aquest exercici s'ha implicat en el desenvolupament de disset projectes socials escollits pel Comitè Ètic de SabadellUrquijo Cooperación, SICAV, S.A. i de Sabadell Inversión Ética y Solidaria, FI, que han destinat a fins socials el 50% i el 35%, respectivament, de la seva comissió de gestió.

Asset Management i Anàlisi

El patrimoni sota gestió de Sabadell Asset Management s'ha situat en el 6% de quota en el sector de fons d'inversió de dret espanyol.

Els últims tres anys, Sabadell Asset Management:

- Multiplica per 2,3 el nombre de partícips dels seus fons.
- És 4a gestora de fons de dret espanyol, des de la 7a posició que ocupava.

Descripció del negoci

Asset Management i Anàlisi es dedica a la gestió discrecional o col·lectiva de les inversions de clients particulars, empreses i inversors institucionals i a l'orientació i recomanació d'inversions. Engloba en el seu perímetre dues àrees separades encara més especialitzades: Sabadell Asset Management, societat matriu del grup de societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva, i la Direcció d'Anàlisi. És, per tant, responsable de la decisió del catàleg de continguts, publicacions i recomanacions de la Direcció d'Anàlisi de Banc Sabadell. La seva missió també és enquadrar el negoci de gestió d'inversions a través de

les gestores d'institucions d'inversió col·lectiva i a través d'altres gestores no vinculades.

El model de negoci es caracteritza per la formulació de les recomanacions d'inversió als clients, com a resultat de l'anàlisi realitzada sobre els mercats d'accions cotitzades i sobre els instruments de deute públic i privat, així com la recomanació de presa de posicions en les diferents classes d'actius d'inversió. Les recomanacions dels analistes constitueixen el fonament de les nostres propostes de solucions d'inversió.

En aquestes recomanacions i en els serveis de gestió discrecional o col·lectiva es persegueix l'excel·lència i el fet de mantenir una alta fiabilitat, sostenibilitat i excel·lent

rendibilitat en benefici del client inversor, respectant la seva capacitat per assumir riscos, les seves necessitats de liquiditat i les seves aspiracions de rendibilitat.

Aquests serveis han passat a oferir-se no tan sols a l'inversor professional, sinó als estalviadors convencionals que busquen tenir accés a millors oportunitats d'inversió per preservar o revalorar els seus diners mitjançant la gestió fiduciària professional i la inversió col·lectiva, principalment moguts per l'actual entorn de tipus d'interès baixíssims.

Activitat i claus de l'exercici de 2016

Durant el 2016, el servei d'anàlisi ha reforçat la seva producció d'informes, tant de recomanacions borsàries com de recomanacions relatives a instruments de deute públic i privat. S'ha incrementat el nombre d'anàlisis d'emissions d'accions cotitzades. Passa el mateix amb les emissions de deute privat analitzades, ja sigui de les considerades d'alta qualitat creditícia com de les conceptuades com de més risc creditici. El catàleg d'informes s'ha desenvolupat avançant en l'estudi i seguiment d'índexs i sectors de renda variable i en l'anàlisi del deute emès pels governs sobirans, per les agències governamentals i pels organismes supranacionals.

La publicació dels informes, tant en format de text com en format audiovisual i a través de premsa especialitzada i generalista, ha arribat el 2016 a més de sis mil destinataris i ha permès al banc ser font d'opinió financera experta en el mercat.

El servei d'anàlisi de Banc Sabadell ha rebut destacats reconeixements. El 2016, l'agència Thomson Reuters, en la seva activitat d'anàlisi de mercats a través de StarMine, situa l'equip d'anàlisi del banc com la segona casa d'anàlisi per a Ibèria en rendibilitat de les recomanacions. Aquest se suma als premis anteriors rebuts pel servei d'anàlisi, com han estat el tercer lloc com a millor casa d'anàlisi d'Ibèria en estimacions i recomanacions el 2015, el primer lloc com a estimador del sector materials el 2014, el segon lloc a Ibèria per l'encert de les seves recomanacions el 2013 o el tercer el 2010.

Magnituds principals del negoci

En aquest exercici, a Sabadell Asset Management el protagonisme en les subscripcions de fons d'inversió ha estat per als fons garantits de rendiment variable. Han multiplicat per 1,4 vegades el seu patrimoni fins a arribar als 3.286,1 milions d'euros sota gestió. Durant l'any s'ha impulsat l'oferta de nous fons garantits, de rendiment fix i variable, i s'han emès noves garanties de revaloració sobre cinc fons garantits per un import de 1.499,1 milions d'euros el 31 de desembre de 2016. En tancar l'any, el conjunt de fons garantits representen 4.009,7 milions d'euros de patrimoni. El pes dels fons garantits en el conjunt dels fons d'inversió de dret espanyol sota gestió de Sabadell Asset Management ha augmentat fins al 28,4%, des del 25,5% de l'any anterior.

El 2016, Sabadell Asset Management ha realitzat quatre processos de fusió de fons d'inversió, amb el resultat de l'absorció de set fons d'inversió per altres de la mateixa especialitat inversora, en interès dels partícips. En acabar l'exercici, eren 265 les institucions d'inversió col·lectiva de dret espanyol gestionades per Sabadell Asset Management (67 fons d'inversió, 1 societat d'inversió immobiliària, 1 societat d'inversió de capital variable i 2 fons de capital de risc) i SabadellUrquijo Gestió (194 societats d'inversió de capital variable).

Els fons d'inversió de Sabadell Asset Management han rebut destacats reconeixements. L'any 2016, l'agència Fitch Ratings ha reconegut l'alta qualitat de la gestió de tres fons de renda fixa i dos fons de renda variable de Sabadell Asset Management, i els ha assignat un ràting qualitatiu de "good".

Sabadell Asset Management acumula, al tancament de l'exercici, un patrimoni sota gestió en fons d'inversió de dret espanyol de 14.122,1 milions d'euros, un 7,9% superior al del tancament de l'any anterior i per sobre del creixement del sector, que ha estat del 7%. L'increment en el període 2014-2016 ha estat del 122,1% respecte al 52,9% del sector. Amb aquest volum de patrimoni gestionat s'ha assolit el 6% de quota en el patrimoni gestionat pels fons d'inversió espanyols. Sabadell Asset Management és la quarta gestora amb més patrimoni gestionat en fons d'inversió de dret espanyol el 2016, cosa que confirma la sensible millora de la seva posició relativa, tenint en compte que, al tancament de 2013, la seva posició era la setena. L'increment de partícips durant l'any ha estat de

T3 Fons d'inversió de dret espanyol

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
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	13.091,3	14.122,7
Quota de mercat (en percentatge)	3,81	3,49	3,44	3,12	3,29	3,63	4,13	5,11	5,95	6,01
Nombre de partícips	374.522	217.360	218.761	195.140	192.282	197.954	270.552	438.582	608.858	623.749

16.850, fet que suposa un creixement del 2,8% respecte a l'any anterior, i del 130,2% respecte a l'inici del Pla Triple el 2013 (T3).

En aquest mateix període 2014-2016, la introducció de classes de participacions en els fons d'inversió de Sabadell Asset Management ha flexibilitzat i segmentat l'oferta de producte a l'inversor, i ha permès aconseguir la competitivitat en preu dels fons de dret estranger i dels d'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 exigències reguladores sobre la comercialització d'aquests productes. Així mateix, en aquest període es llança amb una gran acceptació una nova gamma de fons d'inversió "perfilats", que es gestionen amb l'objectiu de mantenir un nivell de risc constant fins i tot en diferents moments de mercat. Entre aquests destaca, per la seva centralitat en les preferències de risc dels inversors: Sabadell Prudente, FI, que reuneix 11.512 partícips i acumula un patrimoni de 2.554,3 milions d'euros al tancament de 2016.

Posant en valor les seves capacitats i experiències, Sabadell Asset Management condueix la gestió discrecional de carteres d'inversió de clients de Banc Sabadell. Aquesta es configura com un repertori de solucions d'inversió, de vegades modelitzada i de vegades individualitzada, és a dir, com una resposta ajustada a les necessitats d'aquests serveis per part d'alguns clients actuals i potencials de Banc Sabadell. En aquest capítol de serveis de gestió discrecional destaca un any més l'èxit de BS Fons Gran Selecció, que suma 18.468 contractes sota gestió, amb un patrimoni total de 1.800,5 milions d'euros el 2016, des dels 5.724 contractes i 418,6 milions d'euros al tancament de 2013.

Sabadell Asset Management també exerceix activitats de gestió i administració de carteres per compte d'altres inversors institucionals. El patrimoni atès en aquests conceptes puja a 6.672,1 milions d'euros a la fi de 2016.

Tresoreria i Mercat de Capitals

Increment en el marge provinent de les activitats de distribució i negociació.

Els marges generats el 2016 han suposat un increment del 17% sobre l'exercici anterior.

Descripció del negoci

Tresoreria i Mercat de Capitals es responsabilitza de la comercialització dels productes de tresoreria per als clients del grup, a través de les unitats de Distribució, que són les especialitzades, 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. Gestiona el risc de l'activitat de cartera pròpia i el risc de tipus d'interès i de tipus de canvi, fonamentalment per fluxos d'operacions amb clients o per la mateixa activitat de les unitats de Distribució.

Activitat i claus de l'exercici de 2016

Durant l'exercici de 2016, el mercat financer s'ha caracteritzat per (i) el manteniment de l'entorn de tipus d'interès en mínims històrics, (ii) la continuació de la política expansiva del Banc Central Europeu a través de l'expansió quantitativa i (iii) l'elevada volatilitat d'algunes divises propiciada per les consultes i els processos electorals esdevinguts aquest any. Tanmateix, la volatilitat realitzada del principal parell –l'euro contra el dòlar nord-americà– ha estat lleugerament menor.

En aquest sentit, la gestió dels equips de *trading* en aquest entorn i l'aprofitament de les fluctuacions en els diferencials de rendibilitat de les emissions de deute ha propiciat la consecució dels objectius i ha aconseguit un resultat un 5% superior al 2015.

La volatilitat del tipus de canvi ha conduït a una major activitat per la gestió dels clients a la cobertura dels riscos derivats de l'activitat de comerç exterior. Aquest d'activitat

global, unit a la percepció que els clients tenen de la qualitat del servei del banc, ha contribuït de manera molt positiva en el compte de resultats amb un increment del 17% respecte a l'exercici de 2015.

Els baixos nivells de tipus i la gran liquiditat del sistema han propiciat l'accés al mercat de capitals de companyies petites i mitjanes, menys actives tradicionalment, però amb recerca de noves fonts de finançament. El servei ofert per part de l'equip de Mercat de Capitals ha permès que es produeixi un increment en les emissions en què ha participat, així com un increment de comissions en aquest segment del 60%.

L'exercici de 2016 ha suposat en Tresoreria i Mercat de Capitals un any de consolidació, tant de les activitats tradicionals com de les incorporades en el desenvolupament del Pla Triple. Els bons simples han anat guanyant protagonisme i s'han consolidat com una alternativa d'inversió atractiva. Tanmateix, la inversió estructurada ha continuat sent una opció interessant per intentar buscar més rendibilitat.

Pel que fa a la potenciació de la transaccionalitat en divises, l'increment de l'activitat en l'operativa de divises en el segment d'Empreses ha permès elevar el marge generat en un +16,5% respecte a l'any anterior.

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 de l'entitat.

El banc s'ha posicionat com la institució financera amb més emissions col·locades en el Mercat Alternatiu de Renda Fixa, mercat domèstic per al finançament en mercats per a petites i mitjanes empreses, reflectint el lideratge comercial del banc en aquest segment gràcies a les emissions col·locades per Teknia i MásMóvil Broadband. Aquesta última en format de bo per a projectes, que també és una fita pel fet de ser la primera d'aquest format en què es participa.

Finalment, l'actual entorn de mercat combinat amb una major presència internacional del banc ens porten al fet que l'activitat de *trading* vinculada al món de la gestió dels tipus d'interès de les divises, amb diferencials de tipus d'interès diferents, hagi seguit guanyant pes dins el total del negoci de *trading*.

El Pla Triple ha suposat un creixement del conjunt de resultats dels productes de tresoreria d'un 75% respecte a l'any 2013, de manera que ha superat els exigents objectius inicialment previstos per al pla, que eren d'un 20%. Les principals partides de creixement han estat generades des del costat de distribució amb clients de productes de tresoreria i lleugerament per sobre de les generades pels llibres de *trading*, de manera que s'han quedat una mica per sota en les comissions relacionades amb els mercats de capitals.

Contractació i Custòdia de Valors

Banc Sabadell ha mantingut la seva posició de lideratge entre les tres primeres entitats del mercat de renda variable per volum de contractació.

Posició en el mercat per volum de contractació el 2016:

Quota

11,80%

Rànquing

3^r

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, que consisteixen en el fet de tramitar i executar les ordres de compravenda de valors directament a través de la mesa de contractació, i és responsable de la gestió de la renda variable en el grup. Així mateix, crea i dirigeix l'oferta de producte de custòdia i dipositarària.

Activitat i claus de l'exercici de 2016

A l'abril de 2016, la reforma del mercat de valors espanyol va introduir canvis significatius en la compensació, la liquidació i el registre de valors dels actuals sistemes de postcontractació.

Això ha suposat un canvi important en l'operativa amb clients per al conjunt del sector i molt especialment per al negoci amb clients no residents, en què l'entitat és un jugador destacat.

La forta volatilitat del mercat i el descens de les cotitzacions han tingut un fort impacte a la baixa en els volums de contractació.

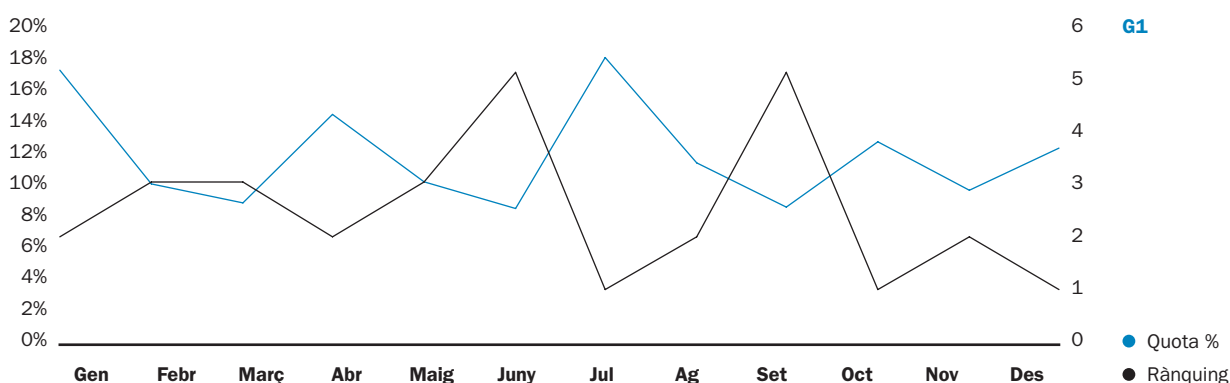
La borsa espanyola va negociar en renda variable 652.907 milions d'euros el 2016, cosa que representa un descens del 32,1% respecte a les xifres de l'any anterior, i es correspon amb les caigudes generalitzades de volums registrades en els mercats de valors del món. El volum de contractació al tancament de l'exercici s'ha situat en 48.987 milions d'euros, un 27,5% inferior al que es va registrar el mateix mes de 2015.

Banc Sabadell ha aconseguit aquest any mantenir una posició de lideratge que li ha permès acabar l'any dins de les tres primeres entitats del mercat per volum de contractació amb una quota de l'11,80%, només per darrere de dues entitats financeres, amb quotes entre el 12,99% i el 12,52%.

Durant aquest exercici s'ha intensificat la participació del banc en operacions amb emissores, i l'entitat ha actuat com a banc agent de diferents operacions, intermediària en contractes de liquiditat i execució d'autocarteres, així com altres, tant en custòdia com en intermediació.

L'evolució de quota i rànquing l'any 2016 es mostra en el gràfic G1.

D'altra banda, s'ha aconseguit superar l'objectiu global de comissions establert en el Pla Triple, que ha acabat en un 112,33% (T4).



En milions d'euros

	2014	2015	2016	Triple	Triple acumulat	%
Intermediació	22,92	21,82	15,60	48,30	60,36	124,98
Custòdia	31,92	34,92	32,50	93,90	99,40	105,83
TOTAL	54,84	56,74	48,16	142,20	159,74	112,33

Direcció d'Estratègia de Negoci d'Estalvi i Inversió

Definició de l'estratègia del banc en estalvi i inversió:

- Oportunitats comercials
- Millora experiència de client
- Coordinació implantació nous requeriments reguladors

Descripció del negoci

Els canvis en l'entorn de l'activitat de comercialització i assessorament relacionada amb productes d'estalvi i inversió estan sent propiciats per l'aparició de nous canals i solucions tecnològiques i les noves regulacions com ara MiFID II i PRIIP.

El banc ha decidit afrontar aquests reptes des d'una perspectiva de negoci amb la creació de la nova Direcció d'Estratègia de Negoci d'Estalvi i Inversió, que té com a objectiu el desenvolupament d'una iniciativa transversal el 2016 per definir l'estratègia del banc en estalvi i inversió, identificar oportunitats comercials i de millora de l'experiència de client i emprendre els impactes que els nous requeriments normatius exigeixen. Aquesta iniciativa està involucrant les àrees de negoci de clients afectades –Banca Personal i Banca Privada– i Compliment Normatiu, i comptarà amb el suport de les direccions de Tecnologia, Operacions, Organització i Riscos.

Aquesta direcció lidera un projecte transversal que té com a objectiu la connexió dels gestors especialitzats i els clients, per tal d'oferir les solucions més adequades d'estalvi i inversió. Amb això també s'aconseguirà ordenar la sistemàtica comercial; simplificar el procés i les eines del model, que apareixen en el moment més oportú i atractiu per al client, i assegurar el compliment de les obligacions reguladores.

Emmarcat en el context anterior, aquest any s'ha llançat un nou servei d'informació de mercat per als inversors: Sabadell Inversor.

Sabadell Inversor és un servei exclusiu i gratuït per als clients amb productes d'estalvi i inversió que se situa a BS Online. El client pot consultar l'opinió dels nostres especialistes sobre mercats i companyies i es pot subscriure als continguts que vulgui per rebre'ls directament al seu correu electrònic.

Durant els deu primers mesos de 2016 Sabadell Inversor ha rebut 180.000 visites, s'han publicat 95 informes i vídeos sobre mercats i companyies i s'han enviat 3,3 milions de correus electrònics a clients per informar-los sobre nous continguts.