

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 varios 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 clientes y operaciones vivas respecto al año anterior, además de un incremento en las cuotas de participación en el mercado. La actividad comercial en 2016 ha continuado mejorando respecto a los ejercicios anteriores, y destacan 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 ha situado la ratio de mora el 2,3%. Asimismo, la ratio de cobertura ha sido del 148,5%.

Durante el año se ha potenciado la comercialización de tarjetas de crédito mediante acuerdos comerciales con marcas de relieve y se han iniciado las bases para comercialización a través de comercio electrónico. En la actividad total de la compañía se han realizado 342.526 nuevas operaciones a través de los diez mil puntos de venta distribuidos por todo el territorio español que han supuesto una nueva inversión en 2016 de 566 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 58% del total operaciones. Todo lo anterior ha facilitado el mantenimiento de la ratio de eficiencia en porcentajes del 34%.

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 de inversión hasta la intervención en los mercados, la gestión activa del patrimonio y su custodia. Agrupa así las actividades de: Banca Privada; Asset Management y Análisis; Tesorería y Mercado de Capitales, y Contratación y Custodia de Valores.

Mercados y Banca Privada mantiene su vocación de ofrecer y diseñar productos y servicios de alto valor añadido, con el objetivo de alcanzar una buena rentabilidad para el cliente e incrementar y diversificar la base de clientes, así como la provisión de productos y servicios para que las empresas puedan gestionar sus riesgos financieros, especialmente en sus actividades de negocio internacional. Todo ello asegurando la consistencia de los procesos de negocio con un análisis riguroso y de calidad reconocida y transformando el modelo de relación hacia la multicanalidad.

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 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 transposición 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 de inversión y seguir consolidando el reconocimiento de nuestra marca de este negocio: SabadellUrquijo Banca Privada.

El nuevo y exigente marco regulatorio está propiciando cambios en la actividad de comercialización y asesoramiento relacionada con productos de ahorro e inversión. El Banco ha decidido afrontar estos retos con la creación de la nueva Dirección de Estrategia de Negocio de Ahorro e Inversión. Ésta tiene como objetivo dar respuesta al nuevo entorno regulatorio desde una perspectiva de negocio, aprovechando la oportunidad para establecer una ventaja diferencial en la propuesta de valor en los productos teniendo en cuenta la aparición de nuevos canales y soluciones tecnológicas.

Principales magnitudes y resultados del ejercicio

En 2016, el margen bruto atribuido se ha situado en 237 millones de euros y el resultado antes de impuestos ha alcanzado los 124,4 millones de euros. La ratio ROE se ha situado en el 42,3% y la ratio de eficiencia, en el 47%. El volumen de recursos gestionados de clientes con valores ha alcanzado los 21.438 millones de euros (T2).

SabadellUrquijo Banca Privada ha continuado aportando valor a través del asesoramiento personalizado y la puesta a disposición a los clientes de productos específicos de Banca Privada, como fondos de inversión, carteras de gestión discrecional o Sicavs. De forma que han permitido el afianzamiento de SabadellUrquijo en las mejores posiciones del *ranking* de entidades de Banca Privada.

Sabadell Asset Management acumula al cierre del ejercicio un patrimonio bajo gestión en fondos de inversión de derecho español de 14.122,1 millones de euros, un 7,9% superior al del cierre del año anterior y por encima del crecimiento del sector que ha sido del 7,0%. Con este volumen de patrimonio gestionado se ha alcanzado el 6% de cuota en el patrimonio gestionado por los fondos de inversión españoles.

El ejercicio 2016 ha supuesto en Tesorería y Mercado de Capitales un año de consolidación de las actividades

tanto de las tradicionales como de las incorporadas en el desarrollo del Plan Triple.

Entre las primeras y en un entorno de tipos de interés bajos, los bonos simples han ido ganando protagonismo y se han consolidado como una alternativa de inversión atractiva. Aun así, la inversión estructurada ha continuado siendo una opción interesante para tratar de buscar una mayor rentabilidad.

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.

Por último, la actividad de trading ha vendido condicionada por el actual entorno de mercado en el que las rentabilidades en Europa están en mínimos y el exceso de liquidez está en máximos. A pesar de ello, la mayor presencia internacional del Banco ha supuesto para el Banco que la actividad de trading vinculada al mundo de la gestión de los tipos de interés de las divisas, con diferenciales de tipos de interés distintos, haya seguido ganando peso dentro del total del negocio de trading.

Contratación y Custodia de Valores durante este ejercicio ha intensificado su participación en operaciones con emisoras, habiendo actuado como banco agente de diferentes operaciones, intermediarios en contratos de liquidez y ejecución de autocarteras, así como otras, tanto en custodia como en intermediación.

Banco Sabadell ha conseguido este año mantener una posición de liderazgo que le ha permitido acabar el año dentro de las tres primeras entidades del mercado por volumen de contratación con una cuota del 11,80%, solo por detrás de entidades financieras de referencia que mantienen cuotas entre el 12,99% y 12,52%.

En millones de euros

	2015	2016	% 16/15
Margen de intereses	44,88	49,25	9,7
Comisiones netas	183,41	188,06	2,5
Otros ingresos	6,90	48,96	610,1
Margen bruto	235,19	237,02	0,8
Gastos de explotación	(104,45)	(112,88)	8,1
Margen de explotación	130,75	124,14	(5,1)
Resultados y pérdidas de activos problemáticos	(7,80)	0,31	(104,0)
Resultado antes de impuestos	122,95	124,45	1,2
Ratios (%)			
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	38,7	42,3	—
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	44,0	47,2	—
Ratio de morosidad	4,3	3,0	—
Ratio de cobertura de dudosos	62,1	47,7	—
Volúmenes de clientes			
Inversión crediticia	981	938	(4,4)
Recursos	16.854	15.554	(7,7)
Valores depositados	6.231	5.884	(5,6)
Patrimonio gestionado en IIC	15.459	16.572	7,2
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas	21.427	22.594	5,4
Otros datos			
Empleados y empleadas	529	525	(0,8)
Oficinas nacionales	12	12	—

T2 Mercados y Banca Privada

Banco Sabadell se ha situado en el 5º lugar tanto por volumen de patrimonio como por número de Sicavs dentro de las entidades españolas.

Equipo Comercial

Banqueros

181

Oficinas especializadas

12

Centros de atención

19

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 especializados y a medida, compaginando el valor de asesoramiento en Banca Privada con la solidez financiera y la capacidad de producto de un banco universal.

El equipo comercial cuenta con el apoyo y colaboración de expertos en productos y en asesoramiento fiscal y patrimonial que aportan soluciones personalizadas y eficientes a los clientes.

Actividad y claves del ejercicio 2016

En un entorno caracterizado por la volatilidad de los mercados de renta variable y el descenso de los tipos de interés, SabadellUrquijo Banca Privada ha sabido responder a las exigencias del mercado y al compromiso adquirido con sus clientes con una apuesta permanente por la innovación y las nuevas tecnologías.

Durante el año 2016 se ha avanzado en el desarrollo de uno de los ejes del Plan Triple, el de la Transformación, abordándose desde diferentes niveles.

Por un lado se ha trabajado en la transformación del proceso de desarrollo y diseño de productos. Se han ofrecido además de las categorías más tradicionales, como depósitos, fondos de inversión, carteras gestionadas o estructurados, otras alternativas de inversión como los fondos de capital riesgo, *private equity* y fondos de inversión libre. Éstos últimos vehículos permiten aprovechar la rentabilidad ofrecida por empresas de reciente creación o sectores nicho. Ello ha supuesto una alternativa interesante para clientes con necesidades de inversión más innovadoras.

Por otro lado, se ha abordado la transformación en términos de digitalización suponiendo una dotación tecnológica más avanzada a la red de banqueros. La gestión comercial y de contratación de servicios se ha agilizado y adaptado al nuevo entorno del sector con la incorporación de *tablets*, utilizados por los gestores en su relación con los clientes. Todo ello ha permitido avanzar en el acercamiento de Banco Sabadell a los clientes, siguiendo la línea comercial de “Estar donde estés”, y donde aspectos como la conexión, oferta de productos, notificaciones o los circuitos de firmas necesarios en las contrataciones han pasado a ser más sencillos y accesibles.

Un tercer foco ha sido la transformación relativa a la cualificación comercial de los directores de Banca Privada. Es por ello que se ha incrementado su formación técnica y se ha velado por el mantenimiento de valores como la personalización, especialización, compromiso, y actitud ética, lo cual ha posibilitado que la relación con nuestros clientes se siga asentando sobre unas bases sólidas y de calidad.

Por último, se ha consolidado la transformación del asesoramiento a clientes, a través de la realización de tests, recomendaciones y análisis de idoneidad previos a la contratación de productos. Ello ha permitido seguir ofreciéndoles aquellas opciones financieras más adecuadas en base a su conocimiento y perfil de riesgo.

Principales magnitudes de negocio

En este ejercicio 2016 se ha mantenido el incremento de demanda de recursos fuera de balance frente al pasivo tradicional, que ha continuado presentando remuneraciones menos atractivas.

El contexto de tipos de interés bajos y alta volatilidad, unido a un entorno de incertidumbre política, ha hecho que este ejercicio se haya visto caracterizado por un

descenso de las inversiones en depósitos fijos y un refugio en otros productos, como las cuentas vista o los pagarés y bonos emitidos por Banco Sabadell. No obstante, en la búsqueda continua de rentabilidad financiero-fiscal, la oferta de fondos de inversión y carteras de gestión discrecional ha seguido siendo una pieza fundamental.

Durante 2016, se ha hecho un esfuerzo para la mejora de la experiencia cliente en los segmentos de clientes de Instituciones Religiosas y Sports & Entertainment, con el fin de alcanzar los objetivos fijados.

A diciembre de 2016 se ha superado la cifra de 1.870 millones de euros de importe contratado en carteras de gestión discrecional, con aproximadamente 5.000 contratos. La cifra de fondos de inversión ha alcanzado los 6.500 millones de euros. El número de Sicavs a diciembre de 2016 asciende a 195 con un volumen de negocio de 2.022 millones de euros, siendo el incremento frente a diciembre de 2015 de 69 millones de euros, un 3,5%. Cabe destacar que en 2016 Banco Sabadell se ha situado en el quinto lugar tanto por volumen de patrimonio como por número de Sicavs dentro de las entidades españolas,

alcanzando una cuota de mercado del 6,17% a cierre de ejercicio.

La cifra de volumen de negocio del ejercicio 2016 alcanza los 25.837 millones de euros y el número de clientes supera los 28.000. Por otra parte, la rentabilidad en términos de recursos ha aumentado respecto a los niveles del 2015 y ha alcanzado el 0,84%.

Los objetivos establecidos dentro del ámbito del Plan Triple se han cumplido satisfactoriamente, siendo el volumen de recursos gestionados a cierre de 2016 de 17.926 millones de euros, superando en 1.073 millones de euros la cifra objetivo.

Por último, destacar que SabadellUrquijo Banca Privada gestiona productos socialmente responsables y que este ejercicio se ha implicado en el desarrollo de 17 proyectos sociales escogidos por el Comité Ético de SabadellUrquijo Cooperación, SICAV,S.A. y de Sabadell Inversión Ética y Solidaria, FI, que han destinado a fines sociales el 50% y el 35%, respectivamente, de su comisión de gestión.

Asset Management y Análisis

El patrimonio bajo gestión de Sabadell Asset Management se ha situado en el 6% de cuota en el sector de fondos de inversión de derecho español.

En los últimos tres años, Sabadell Asset Management:

- Multiplica por 2,3 el número de partícipes de sus fondos.
- Es 4ª gestora de fondos de derecho español, desde la 7ª posición que ocupaba.

Descripción del negocio

Asset Management y Análisis se dedica a la gestión discrecional o colectiva de las inversiones de clientes particulares, empresas e inversores institucionales y a la orientación y recomendación de inversiones. Engloba en su perímetro dos áreas separadas aún más especializadas: Sabadell Asset Management, sociedad matriz del grupo de sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y la Dirección de Análisis. Es, por lo tanto, responsable de la decisión del catálogo de contenidos, publicaciones y recomendaciones de la Dirección de Análisis de Banco Sabadell. Su misión es también la de encuadrar el

negocio de gestión de inversiones a través de las gestoras de instituciones de inversión colectiva y a través de otras gestoras no vinculadas.

El modelo de negocio se caracteriza por la formulación de las recomendaciones de inversión a los clientes, como resultado del análisis realizado sobre los mercados de acciones cotizadas y sobre los instrumentos de deuda pública y privada así como la recomendación de toma de posiciones en las diferentes clases de activos de inversión. Las recomendaciones de los analistas constituyen el fundamento de nuestras propuestas de soluciones de inversión.

En estas recomendaciones y en los servicios de gestión discrecional o colectiva se persigue la excelencia y el

mantener una alta fiabilidad, sostenibilidad y excelente rentabilidad en beneficio del cliente inversor, respetando su capacidad para asumir riesgos, sus necesidades de liquidez y sus aspiraciones de rentabilidad.

Estos servicios han pasado a ofrecerse no sólo al inversor profesional sino a los ahorradores al uso que buscan tener acceso a mejores oportunidades de inversión para preservar o revalorizar su dinero mediante la gestión fiduciaria profesional y la inversión colectiva, principalmente movidos por el actual entorno de tipos de interés bajísimos.

Actividad y claves del ejercicio 2016

Durante 2016, el servicio de análisis ha reforzado su producción de informes, tanto de recomendaciones bursátiles como de recomendaciones relativas a instrumentos de deuda pública y privada. Se ha incrementado el número de análisis de emisiones de acciones cotizadas. Lo mismo ocurre con las emisiones de deuda privada analizadas, ya sea de las consideradas de alta calidad crediticia como de las conceptuadas como de más riesgo crediticio. El catálogo de informes se ha desarrollado avanzando en el estudio y seguimiento de índices y sectores de renta variable y en el análisis de la deuda emitida por los gobiernos soberanos, por las agencias gubernamentales y por los organismos supranacionales.

La publicación de los informes, tanto en forma de texto como en formato audiovisual y a través de prensa especializada y generalista, ha llegado en 2016 a más de seis mil destinatarios y ha permitido al Banco ser fuente de opinión financiera experta en el mercado.

El servicio de análisis de Banco Sabadell ha recibido destacados reconocimientos. En 2016, la agencia Thomson Reuters, en su actividad de análisis de mercados a través de Starmine, sitúa al equipo de análisis del Banco como la segunda casa de análisis para Iberia en rentabilidad de las recomendaciones. Este se suma a los premios anteriores recibidos por el servicio de análisis, como han sido el tercer puesto como mejor casa de análisis de Iberia en estimaciones y recomendaciones en 2015, 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.

Principales magnitudes de negocio

En este ejercicio, en Sabadell Asset Management el protagonismo en las suscripciones de fondos de inversión ha sido para los fondos garantizados de rendimiento variable. Han multiplicado por 1,4 veces su patrimonio hasta alcanzar los 3.286,1 millones de euros bajo gestión. Durante el año se ha impulsado la oferta de nuevos fondos garantizados, de rendimiento fijo y variable, emitiéndose nuevas garantías de revalorización sobre cinco fondos garantizados por importe de 1.499,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2016. A cierre de año, el conjunto de fondos garantizados representan 4.009,7 millones de euros de patrimonio. El peso de los fondos garantizados en el conjunto de los fondos de inversión de derecho español bajo gestión de Sabadell Asset Management ha aumentado hasta el 28,4%, desde el 25,5% del año anterior.

En 2016, Sabadell Asset Management ha realizado cuatro procesos de fusión de fondos de inversión, con el resultado de la absorción de siete fondos de inversión por otros de la misma especialidad inversora, en interés de los partícipes. Al finalizar el ejercicio, eran 265 las instituciones de inversión colectiva de derecho español gestionadas por Sabadell Asset Management (67 fondos de inversión, 1 sociedad de inversión inmobiliaria, 1 sociedad de inversión de capital variable y 2 fondos de capital riesgo) y Sabadell Urquijo Gestión (194 sociedades de inversión de capital variable).

Los fondos de inversión de Sabadell Asset Management han recibido destacados reconocimientos. En el año 2016, la agencia Fitch Ratings ha reconocido la alta calidad de la gestión de tres fondos de renta fija y dos fondos de renta variable de Sabadell Asset Management, asignándoles un rating cualitativo de "Good".

Sabadell Asset Management acumula al cierre del ejercicio un patrimonio bajo gestión en fondos de inversión de derecho español de 14.122,1 millones de euros, un 7,9% superior al del cierre del año anterior y por encima del crecimiento del sector que ha sido del 7%. El incremento en el período 2014-2016 ha sido del 122,1% respecto al 52,9% del sector. Con este volumen de patrimonio gestionado se ha alcanzado el 6% de cuota en el patrimonio gestionado por los fondos de inversión españoles. Sabadell Asset Management es la cuarta gestora con más patrimonio gestionado en fondos de inversión de derecho español en 2016, confirmando la sensible mejora de su posición relativa atendiendo a que, a cierre del 2013, su

T3 Fondos de inversión de derecho español

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Patrimonio gestionado (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	13.091,3	14.122,7
Cuota de mercado (en porcentaje)	3,81	3,49	3,44	3,12	3,29	3,63	4,13	5,11	5,95	6,01
Número de partícipes	374.522	217.360	218.761	195.140	192.282	197.954	270.552	438.582	608.858	623.749

posición era la séptima. El incremento de partícipes en el año ha sido de 16.850, lo que supone un crecimiento del 2,8% respecto al año anterior, y del 130,2% respecto al inicio del Plan Triple en 2013 (T3).

En este mismo período 2014-2016, la introducción de clases de participaciones en los fondos de inversión de Sabadell Asset Management ha flexibilizado y segmentado la oferta de producto al inversor, permitiendo alcanzar la competitividad en precio de los fondos de derecho extranjero y de los de otros comercializadores españoles que ya contaban con clases de participaciones, abriendo así nuevas posibilidades de negocio y adecuando la oferta a las exigencias regulatorias sobre la comercialización de estos productos. Asimismo, en este periodo se lanza con gran aceptación una nueva gama de fondos de inversión “perfilados” que son gestionados con el objetivo de mantener un nivel de riesgo constante incluso en distintos momentos de mercado. Entre ellos destaca, por su centralidad en las preferencias de riesgo de los inversores: Sabadell Prudente, FI, que reúne a 11.512 partícipes

y acumula un patrimonio de 2.554,3 millones de euros a cierre de 2016.

Poniendo en valor sus capacidades y experiencias, Sabadell Asset Management conduce la gestión discrecional de carteras de inversión de clientes de Banco Sabadell. Esta se configura como un repertorio de soluciones de inversión, a veces modelizada y a veces individualizada, es decir como una respuesta ajustada a las necesidades de estos servicios por parte de algunos clientes actuales y potenciales de Banco Sabadell. En este capítulo de servicios de gestión discrecional destaca un año más el éxito de “BS Fondos Gran Selección” que suma 18.468 contratos bajo gestión, con un patrimonio total de 1.800,5 millones de euros en 2016, desde los 5.724 contratos y 418,6 millones de euros a cierre de 2013.

Sabadell Asset Management también desempeña actividades de gestión y administración de carteras por cuenta de otros inversores institucionales. El patrimonio atendido en estos conceptos asciende a 6.672,1 millones de euros a fin de 2016.

Tesorería y Mercado de Capitales

Incremento en el margen proveniente de las actividades de distribución y negociación.

Los márgenes generados en 2016 han supuesto un incremento del 17% sobre el ejercicio anterior.

Descripción del negocio

Tesorería y Mercado de Capitales se responsabiliza de la comercialización de los productos de tesorería para los clientes del Grupo, a través de las unidades de Distribución que son las especializadas, 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. Gestiona el riesgo de la actividad de cartera propia y el riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio, fundamentalmente por flujos de operaciones con clientes o por la propia actividad de las unidades de Distribución.

Actividad y claves del ejercicio 2016

El ejercicio 2016 el mercado financiero se ha caracterizado por (i) el mantenimiento del entorno de tipos de interés en mínimos históricos, (ii) la continuación de la política expansiva del Banco Central Europeo a través del Quantitative Easing y (iii) la elevada volatilidad de algunas divisas propiciada por las consultas y procesos electorales acaecidos este año. Sin embargo la volatilidad realizada del principal par, el euro contra el dólar estadounidense, ha sido ligeramente menor.

En este sentido, la gestión de los equipos de *trading* en este entorno y el aprovechamiento de las fluctuaciones en los diferenciales de rentabilidad de las emisiones de deuda ha propiciado la consecución de los objetivos alcanzando un resultado un 5% superior a 2015.

La volatilidad del tipo de cambio ha conducido a una mayor actividad por la gestión de los clientes en la cobertura de los riesgos derivados de la actividad de comercio

exterior. Este incremento de actividad global, unido a la percepción que los clientes tienen de la calidad del servicio del Banco, ha contribuido de forma muy positiva en la cuenta de resultados con un incremento de 17% respecto al ejercicio 2015.

Los bajos niveles de tipos y la gran liquidez del sistema han propiciado el acceso al mercado de capitales de compañías pequeñas y medianas, menos activas tradicionalmente, pero con búsqueda de nuevas fuentes de financiación. El servicio ofrecido por parte del equipo de Mercado de Capitales ha permitido que se produzca un incremento en las emisiones en las que ha participado así como un incremento de comisiones en este segmento del 60%.

El ejercicio 2016 ha supuesto en Tesorería y Mercado de Capitales un año de consolidación, tanto de las actividades tradicionales como de las incorporadas en el desarrollo del Plan Triple. Los bonos simples han ido ganando protagonismo y se han consolidado como una alternativa de inversión atractiva. Aun así, la inversión estructurada ha continuado siendo una opción interesante para tratar de buscar una mayor rentabilidad.

En lo que hace referencia a la potenciación de la transaccionalidad en divisas, el incremento de la actividad en la operativa de divisas en el segmento de Empresas ha permitido elevar el margen generado en un +16,5% respecto al año anterior.

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 nuestro.

El Banco se ha posicionado como la institución financiera con más emisiones colocadas en el Mercado Alternativo de Renta Fija, mercado doméstico para la financiación en mercados para pequeñas y medianas empresas, reflejando el liderazgo comercial del Banco en este segmento gracias a las emisiones colocadas para Teknia y MasMovil Broadband. Esta última en formato de Project Bond que también es un hito al ser la primera de este formato en la que se participa.

Por último, en el actual entorno de mercado combinado con una mayor presencia internacional del Banco, nos llevan a que la actividad de *trading* vinculada al mundo de la gestión de los tipos de interés de las divisas, con diferenciales de tipos de interés distintos, haya seguido ganando peso dentro del total del negocio de *trading*.

El Plan Triple ha supuesto un crecimiento del conjunto de resultados de los productos de tesorería de un 75% con respecto al año 2013, superando los exigentes objetivos inicialmente previstos para el plan, en un 20%. Las principales partidas de crecimiento han estado generadas desde el lado de distribución con clientes de productos de tesorería y ligeramente por encima de las generadas por los libros de *trading* quedándose algo por debajo en las comisiones relacionadas con los mercados de capitales.

Contratación y Custodia de Valores

Banco Sabadell ha mantenido su posición de liderazgo entre las tres primeras entidades del mercado de renta variable por volumen de contratación.

Posición en el mercado por volumen de contratación en 2016

Cuota

11,80%

Ranking

3º

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 de la gestión de la renta variable en el Grupo. Asimismo crea y dirige la oferta de producto de custodia y depositaria.

Actividades y claves del ejercicio 2016

En abril de 2016, la reforma del mercado de valores español introdujo cambios significativos en la compensación, liquidación y registro de valores de los actuales sistemas de post-contratación.

Esto ha supuesto un cambio importante en la operativa con clientes para el conjunto del sector y muy especialmente para el negocio con clientes no residentes, en el que el Banco es un jugador destacado.

La fuerte volatilidad del mercado y el descenso de las cotizaciones ha tenido un fuerte impacto a la baja en los volúmenes de contratación.

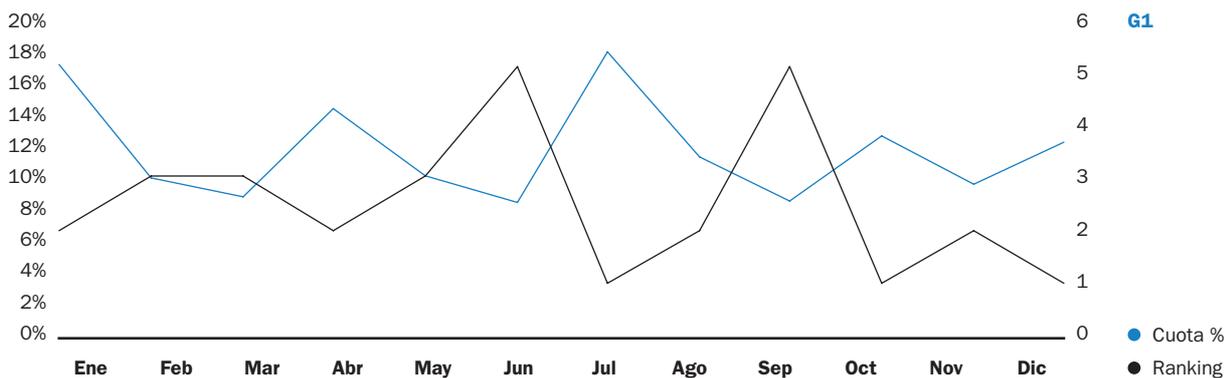
La Bolsa española negoció en renta variable 652.907 millones de euros en 2016, lo que representa un descenso del 32,1% respecto a las cifras del año anterior, y se corresponde con las caídas generalizadas de volúmenes registrada en los mercados de valores del mundo. El volumen de contratación a cierre de ejercicio se ha situado en 48.987 millones de euros, un 27,5% inferior al registrado en el mismo mes de 2015.

Banco Sabadell ha conseguido este año mantener una posición de liderazgo que le ha permitido acabar el año dentro de las tres primeras entidades del mercado por volumen de contratación con una cuota del 11,80%, solo por detrás de dos entidades financieras, con cuotas entre el 12,99% y 12,52%.

Durante este ejercicio hemos intensificado nuestra participación en operaciones con emisoras, habiendo actuado como Banco agente de diferentes operaciones, intermediarios en contratos de liquidez y ejecución de autocarteras, así como otras, tanto en custodia como en intermediación.

La evolución de cuota y *ranking* en el año 2016 se muestra en el gráfico G1.

Por otro lado se ha conseguido superar el objetivo global de comisiones establecido en el Plan Triple, habiendo acabado en un 112,33% (T4).



En millones de euros

	2014	2015	2016	Triple	Triple acumulado	%
Intermediación	22,92	21,82	15,60	48,30	60,36	124,98
Custodia	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

Dirección de Estrategia de Negocio de Ahorro e Inversión

Definición de la estrategia del Banco en ahorro e inversión:

- Oportunidades comerciales
- Mejora experiencia cliente
- Coordinación implantación nuevos requerimientos regulatorios

Descripción del negocio

Los cambios en el entorno de la actividad de comercialización y asesoramiento relacionada con productos de ahorro e inversión están siendo propiciados por la aparición de nuevos canales y soluciones tecnológicas y las nuevas regulaciones como MiFid II y PRIIPs.

El Banco ha decidido afrontar estos retos desde una perspectiva de negocio con la creación de la nueva Dirección de Estrategia de Negocio de Ahorro e Inversión, que tiene como objetivo el desarrollo de una iniciativa en 2016 transversal para definir la estrategia del Banco en ahorro e inversión, identificar oportunidades comerciales y de mejora de la experiencia de cliente y acometer los impactos que los nuevos requerimientos normativos exigen. Esta iniciativa está involucrando a las áreas de negocio de clientes afectadas Banca Personal y Banca Privada y a Cumplimiento Normativo, y contará con el soporte de las direcciones de Tecnología, Operaciones, Organización y Riesgos.

Esta dirección lidera un proyecto transversal que tiene como objetivo la conexión de los gestores especializados y los clientes, a fin de dotar de las soluciones más adecuadas de ahorro e inversión. Con ello se conseguirá además ordenar la sistemática comercial, simplificar el proceso y las herramientas del modelo que aparecen en el momento más oportuno y atractivo para el cliente y asegurar el cumplimiento de las obligaciones regulatorias.

Enmarcado en el contexto anterior, este año se ha lanzado un nuevo de servicio de información de mercado para los inversores, Sabadell Inversor.

Sabadell Inversor es un servicio exclusivo y gratuito para los clientes con productos de ahorro inversión que se ubica en BS Online. El cliente puede consultar la opinión de nuestros especialistas sobre mercados y compañías y puede suscribirse a los contenidos que desee para recibirlos directamente en su correo electrónico.

Durante los diez primeros meses de 2016 Sabadell Inversor ha recibido 180.000 visitas, se han publicado 95 informes y videos sobre mercados y compañías y se han enviado 3,3 millones de correos electrónicos a clientes informando sobre nuevos contenidos.