

Subordinati finanziari: un'occasione di investimento

I Titoli subordinati finanziari (AT1, LT2) sono una delle occasioni di investimento per il 2023, sia in termini assoluti che in termini relativi rispetto ad altre *asset class* alternative.

In termini assoluti:

- lo *spread* medio rispetto ai titoli governativi è di + 450 bps, ai livelli storici massimi;
- l'attuale contesto di tassi elevati è favorevole al settore bancario e quindi ai titoli emessi nei diversi livelli di subordinazione;
- l'*asset class* beneficia di un processo di elevata regolamentazione che è sfociato in un continuo incremento del livello di capitalizzazione degli istituti bancari e nella riduzione delle sofferenze.

In termini relativi:

- rispetto ai titoli *high yield* che offrono *spread* di rendimento rispetto ai titoli governativi pari o inferiori degli AT1 con un profilo di rischio che non considera una probabile ripresa del tasso di *default*;
- rispetto ai titoli azionari, dal momento che lo *Yield to Maturity* più interessante del *Dividend Yield*.

Fondamentali e valutazioni relative, quindi, sono il mix supportivo dell'investimento nell'*asset class* dei subordinati finanziari.

Cristiano Anfossi, Responsabile Commerciale Symphonia SGR

Laureato in economia, è Responsabile Commerciale di Symphonia SGR dal 2019 e membro del CdA della Compagnia di Bancassurance BIM Vita. In precedenza ha ricoperto ruoli di crescente responsabilità nell'area commerciale del Gruppo Banca Investis (già Banca Intermobiliare), spaziando dal coordinamento della rete, allo sviluppo di nuovi prodotti, alla gestione delle relazioni con i collocatori esterni.



Cristiano Anfossi, Responsabile Commerciale Symphonia SGR

Email: Cristiano.anfossi@symphonia.it

Symphonia SGR

Symphonia SGR è una storica realtà tra le società di gestione italiane, al servizio di clienti privati e istituzionali, con una struttura capace di supportare la clientela con un mercato articolato e in continua evoluzione. Gestori attivi con nel patrimonio genetico la selezione dei titoli basata su uno stile di gestione “*quality*”, affianchiamo i clienti istituzionali e i clienti HNWI con soluzioni di investimento personalizzate su strumenti finanziari liquidi e illiquidi (*Private Markets*).



Sito web: www.symphonia.it