



Tempo di lettura:
6min

Certificati Discount: 1 profilo di rimborso, 4 possibili profili di investimento

03/09/2024 | Giovanna Zanotti* e Costanza Mannocchi**



Durata residua e distanza tra Cap e prezzo corrente del sottostante sono alcuni dei fattori che permettono di definire per i certificati Discount profili di investimento anche molto diversi tra loro. Scopriamo quali.

L'investitore che investe su singoli titoli azionari può **beneficiare di due possibili fonti di rendimento**: (i) i **dividendi**, nel caso di azioni che li distribuiscono, e (ii) la **rivalutazione** al rialzo – potenzialmente illimitata – del prezzo dell'azione. A fronte di queste possibili fonti di guadagno, l'investitore è esposto per intero al potenziale ribasso del prezzo del titolo, fino ad un suo eventuale azzeramento.

Dal punto di vista finanziario, l'investitore che compra un'azione ha quindi un unico obiettivo: l'apprezzamento (dividendi inclusi) del valore dell'azione entro l'orizzonte temporale che si è prefissato.

Con i certificati invece, l'investitore può ottenere un'esposizione **ottimizzata, cioè non esclusivamente lineare** (ovvero direttamente proporzionale), all'andamento dell'azione sottostante al singolo certificato. Esistono molte tipologie di certificati con vari meccanismi di funzionamento che determinano diverse esposizioni al sottostante, ma anche alla stessa tipologia di certificati (che hanno il medesimo "funzionamento" rispetto al sottostante) possono corrispondere profili d'investimento molto diversi tra loro.

Nella creazione (la c.d. "strutturazione") del certificato è possibile **modulare la relazione tra andamento del sottostante e profilo di perdite/guadagni** in modo anche non lineare, consentendo di modificare il profilo rischio/rendimento dell'investimento durante la vita del certificato a fronte dei possibili diversi scenari di mercato.

In quest'ottica, possiamo analizzare **l'esempio dei certificati Discount**, prodotti di investimento in grado di fornire esposizione ad una singola azione sottostante con un profilo asimmetrico di rimborso a scadenza. Tramite un certificato Discount, l'investitore rinuncia agli eventuali dividendi tra la data di acquisto e la data di scadenza del certificato e al potenziale di rialzo dell'azione sottostante oltre una determinata soglia, detta Cap, in cambio di un

prezzo di acquisto del certificato che sarà a sconto – ovvero minore – rispetto al prezzo corrente del titolo al momento dell’acquisto.

Questo sconto funge da “cuscinetto” in grado di assorbire parte del possibile ribasso del prezzo del sottostante. Il meccanismo di funzionamento di questa tipologia di certificati, seppur nella sua semplicità, si presta nella pratica a diversi possibili utilizzi per gli investitori come alternativa all’investimento diretto nel titolo, in base ad esempio alla distanza tra il prezzo dell’azione sottostante e il Cap al momento dell’acquisto del certificato o alla durata residua del prodotto.

Sono oggi quotati sul mercato **232 Certificati di Tipo discount** offerti agli investitori attraverso il meccanismo del direct listing.

Scopriamo quattro possibili profili di investimento prendendo come esempio quattro ipotetici certificati Discount legati all’azione Enel.

1/ Il profilo “simile all’investimento diretto” nel titolo sottostante

Cap	Scadenza	Prezzo certificato*	Prezzo corrente dell’azione *	Sconto in acquisto	Rend max a scadenza**
10€	Giu. 2025	6,63€	6,797€	-0,167€ (-2,5%)	+50,8%

Questo certificato Discount prevede un Cap di molto superiore al prezzo corrente dell’azione sottostante. Il certificato presenta pertanto un profilo di perdite/guadagni simile a quello dell’investimento diretto nel titolo, con uno sconto in acquisto limitato a poco meno di -0,17 euro per azione (il 2,5% del prezzo corrente dell’azione), a fronte di un massimo rendimento potenziale a scadenza superiore al 50% lordo.

2/ Il profilo azionario “dinamico”

Cap	Scadenza	Prezzo certificato*	Prezzo corrente dell'azione *	Sconto in acquisto	Rend. nax a scadenza**
7,60€	Giu. 2025	6,52€	6,797€	-0,277€ (-4,1%)	+16,6%

Questo certificato Discount prevede un Cap superiore al prezzo corrente dell'azione sottostante. Il certificato offre la possibilità di ottenere un guadagno lordo a scadenza fino a oltre il 16% in caso di apprezzamento del titolo a fronte di uno sconto in acquisto del 4,1% circa del prezzo corrente del titolo.

3/ Il profilo azionario "difensivo"

Cap	Scadenza	Prezzo certificato*	Prezzo corrente dell'azione *	Sconto in acquisto	Rend. nax a scadenza**
6,60€	Giu. 2025	6,13€	6,797€	-0,667€ (-9,8%)	+7,7%

Questo certificato Discount prevede un Cap leggermente inferiore al prezzo corrente dell'azione sottostante e una durata residua inferiore a 1 anno. Il certificato presenta pertanto un profilo di perdite/guadagni più difensivo rispetto all'investimento diretto nel titolo, in quanto l'investitore è immune da ribassi fino al 10% circa del prezzo dell'azione, a fronte di un potenziale guadagno limitato al 7,7% lordo entro la scadenza.

4/ Il profilo "Conservativo"

Cap	Scadenza	Prezzo certificato*	Prezzo corrente dell'azione *	Sconto in acquisto	Rend. max a scadenza**
5,40€	Dic. 2024	5,33€	6,797€	-1,467€ (-21,6%)	+1,31% (3,9% ann.)

Questo certificato Discount prevede un Cap di molto inferiore al prezzo corrente dell'azione sottostante e una durata residua di circa 4 mesi. Il certificato presenta pertanto al momento dell'acquisto un profilo di perdite/guadagni più simile a quello di un investimento monetario, laddove l'investitore è immune da ribassi fino al 22% circa del prezzo dell'azione su un orizzonte temporale breve, a fronte di un potenziale guadagno limitato alla differenza tra il prezzo di acquisto del certificato e il Cap (circa l'1,31% per i quattro mesi residui di vita del prodotto, ovvero un rendimento massimo lordo del 3,9% espresso su base annua).

**Dati aggiornati alle ore 10:20 del 28 agosto 2024. Dati indicativi, a scopo illustrativo. **Calcolato come il rapporto tra il Cap e il prezzo di acquisto del certificato*

Schema esemplificativo del profilo di investimento per l'acquisto di un Certificato Discount

Schema fornito a scopo puramente esemplificativo.

** Professore Ordinario Università di Bergamo e Direttore Scientifico ACEPI*

*** Head of Exchange Traded Products, Italia - Société Générale*