



## Il portafoglio in Certificati

con Alessandro Pavan, Founder WealthRoute, e Francesca Fossatelli, Founder FreeFinance.biz

## Mercato rialzista

- In caso di mercato rialzista, i Certificati permettono di guadagnare una cedola certa, che potrà però anche essere inferiore rispetto al rendimento che avrei ottenuto acquistando direttamente il sottostante.

## Mercato laterale

- In caso di mercato laterale, i Certificati permettono di ottenere rendimento anche nel caso in cui i sottostanti rimangano invariati, o siano leggermente positivi/negativi, con alcune eccezione (es. strutture athena).

## Mercato ribassista

- In caso di mercato ribassista, i Certificati permettono comunque di ottenere rendimento pari al flusso cedolare, anche a fronte di un ribasso del sottostante, nei limiti del livello barriera, senza perciò incorrere in una perdita.

## Mercato fortemente rialzista

- In un mercato fortemente rialzista, il Certificato guadagna meno rispetto al sottostante in quanto il rendimento è pari al flusso cedolare, mentre il rialzo dell'azione o delle azioni è potenzialmente infinito
- In altre parole, il Certificato ha un "Cap" al rendimento, l'investimento azionario no

## Mercato fortemente ribassista

- qualora il sottostante perda più di quanto previsto dal livello barriera, il certificate segue in modo proporzionale la discesa del titolo, attenuata però nella prima fase dallo stacco cedolare
- A limitare questo aspetto intervengono l'effetto memoria sulle cedole e l'osservazione sulla barriera capitale effettuata solo a scadenza

## Diversificazione per tipologia di strumento

- tendenzialmente le tipologie che selezioniamo sono i tipici cash collect, affiancati da alcuni athena che permettono un rendimento più elevato;

## Diversificazione per orizzonte temporale

- le scadenze variano dai 2 ai 5 anni; questo permette di non essere troppo vincolati ai cicli del mercato (es. certificati con scadenza marzo 2020 o marzo 2021); questa componente verrà aggiornata con il modificarsi del portafoglio per scadenze o autocall;

## Diversificazione per settore

- i sottostanti non possono essere concentrati in un unico settore ma devono coprire tutti quelli ritenuti più interessanti; inoltre, non deve essere troppo esposto ad un singolo sottostante;

## Diversificazione per emittente

- i certificati prevedono anche il rischio emittente; è buona norma quindi non averne solamente uno all'interno del portafoglio.



## Basket Correlati vs Basket non Correlati

- Quando acquisto un basket della tipologia worst-of, devo fare attenzione alla correlazione

## Se i sottostanti sono correlati, tenderanno a muoversi nella stessa direzione

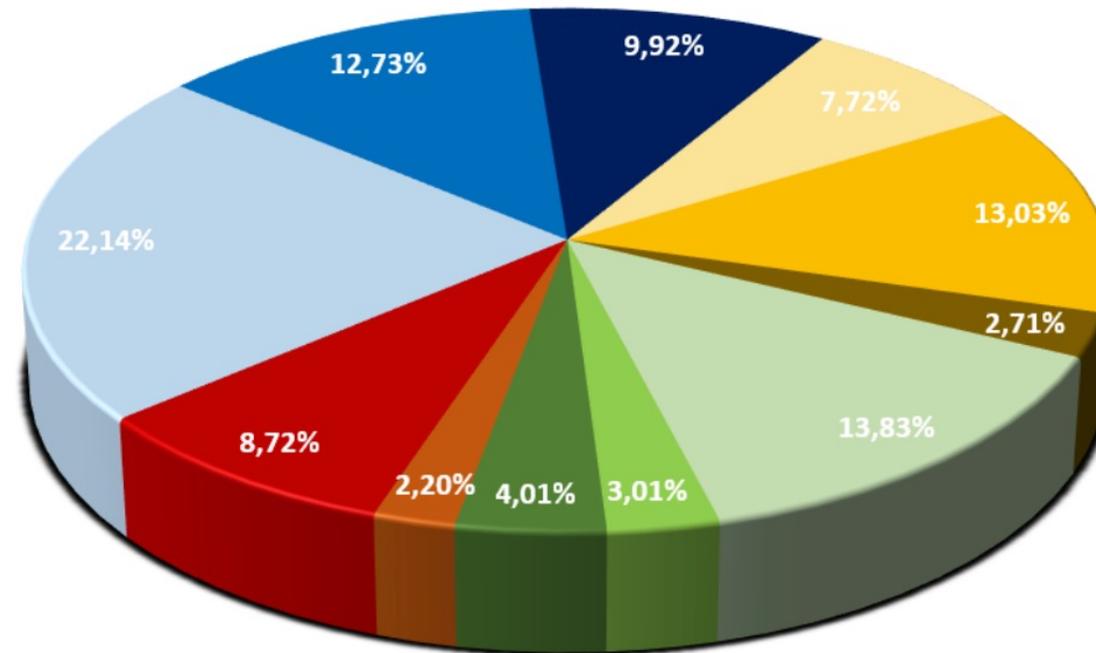
- Se la correlazione tra i sottostanti è alta, positiva e inferiore a 1, si avrà un rischio leggermente più alto rispetto all'investimento in prodotti costruiti con un solo sottostante e un rendimento maggiore
- Se i sottostanti sono correlati, le performance sono omogenee e il prodotto ha maggiori probabilità di successo

## Se i sottostanti non sono correlati andranno in direzioni diverse

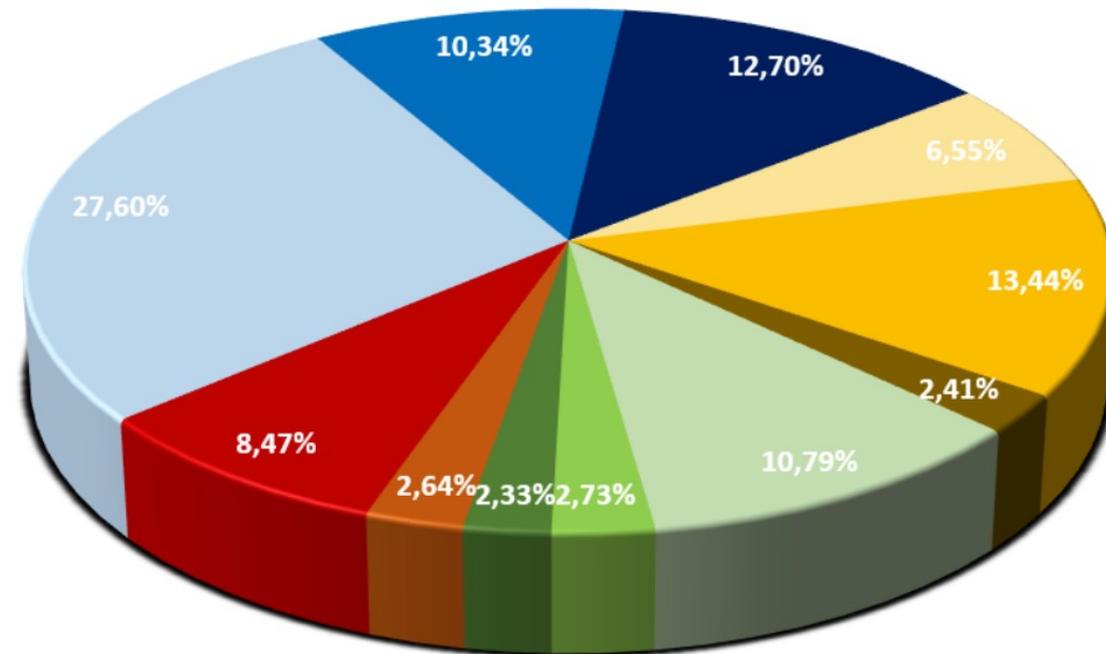
- se la correlazione è negativa, quando uno dei sottostanti sale, l'altro tenderà a scendere e se ho un basket worst of l'effetto sarà complessivamente negativo
- Il prodotto avrà minori probabilità di successo e per questo avrà un rendimento nettamente maggiore

**Attenzione: la correlazione è dinamica!**

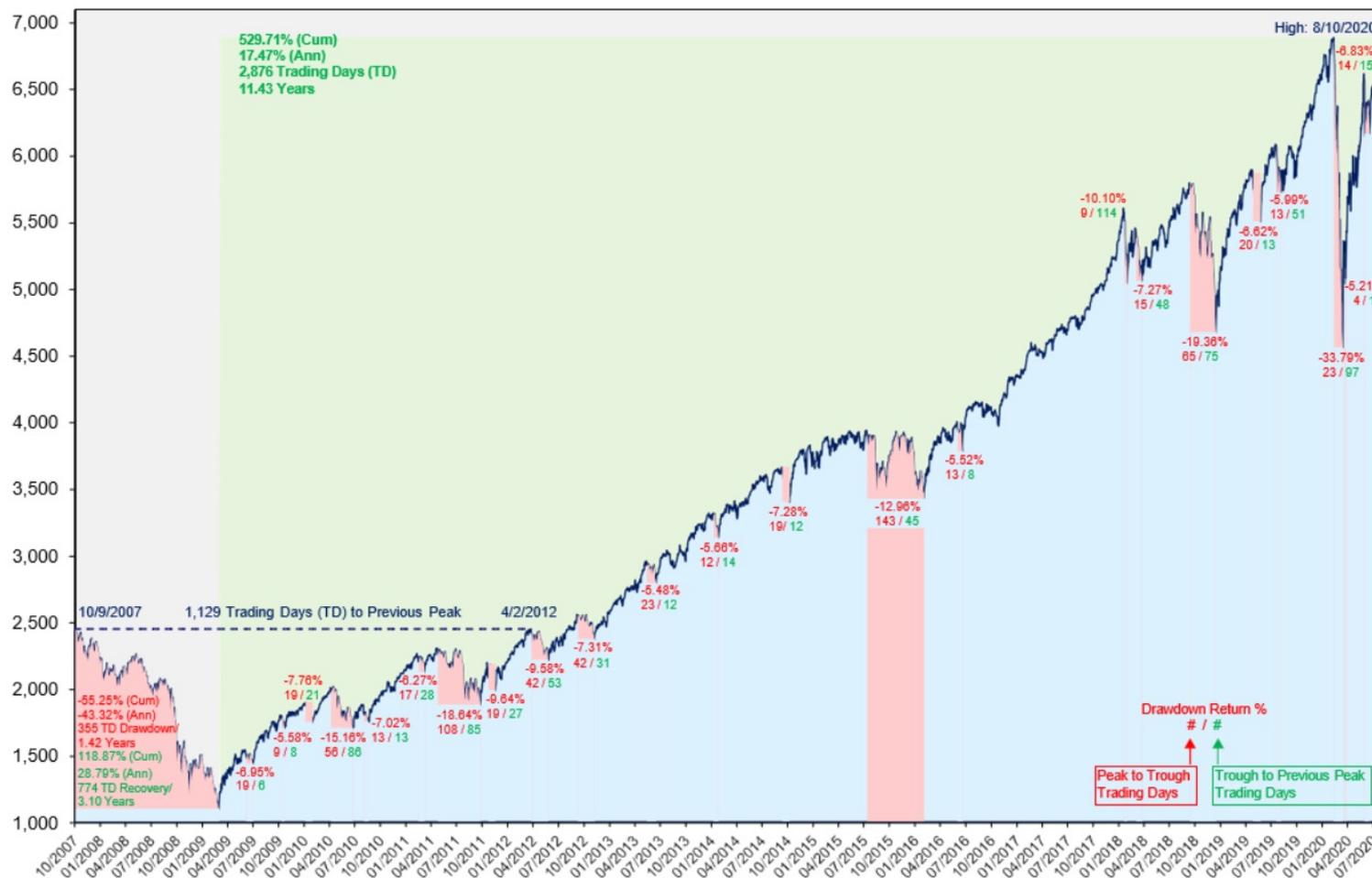
- Tecnologico
- Finanziario
- Beni discrezionali
- Beni di consumo primario
- Sanitario
- Real Estate
- Comunicazioni
- Utilities
- Energetico
- Materiali
- Industriale



- Tecnologico
- Finanziario
- Beni discrezionali
- Beni di consumo primario
- Sanitario
- Real Estate
- Comunicazioni
- Utilities
- Energetico
- Materiali
- Industriale



## Drawdowns maggiori del 5% dal massimo pre crisi 2007

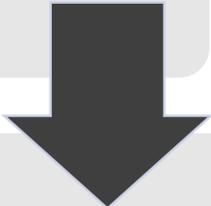


## Trading Days drawdowns and Recovery Period - 01.01.90

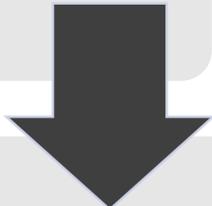
Drawdown Start	Drawdown Trading Days	Cumulative Drawdown Return	Drawdown Conclusion	Recovery Trading Days	Recovery / Drawdown Trading Days Ratio
1/3/1990	20	-10.04%	5/21/1990	77	3.9
7/17/1990	62	-19.18%	2/11/1991	84	1.4
4/18/1991	20	-5.29%	5/31/1991	11	0.6
11/14/1991	11	-5.46%	12/23/1991	16	1.5
1/16/1992	59	-5.58%	5/11/1992	22	0.4
9/15/1992	19	-5.14%	11/19/1992	29	1.5
2/3/1994	41	-8.47%	8/29/1994	102	2.5
8/31/1994	70	-5.69%	2/2/1995	38	0.5
6/6/1996	34	-7.41%	9/13/1996	36	1.1
2/19/1997	37	-9.38%	5/5/1997	16	0.4
8/7/1997	17	-6.21%	10/2/1997	23	1.4
10/8/1997	14	-10.75%	12/5/1997	28	2.0
12/8/1997	23	-5.56%	1/29/1998	13	0.6
7/20/1998	31	-19.19%	11/23/1998	59	1.9
4/13/1999	5	-5.08%	4/22/1999	3	0.6
5/14/1999	10	-6.25%	6/30/1999	23	2.3
7/19/1999	64	-11.80%	11/16/1999	22	0.3
1/3/2000	38	-9.09%	3/21/2000	17	0.4
3/27/2000	15	-11.14%	9/1/2000	97	6.5
9/5/2000	529	-47.41%	10/23/2006	1,017	1.9
2/21/2007	9	-5.77%	4/16/2007	29	3.2
7/20/2007	19	-9.27%	10/5/2007	36	1.9
10/10/2007	355	-55.25%	4/2/2012	774	2.2
4/3/2012	42	-9.58%	8/6/2012	53	1.3
9/17/2012	42	-7.31%	1/2/2013	31	0.7
5/22/2013	23	-5.58%	7/11/2013	12	0.5
1/6/2014	12	-5.72%	2/24/2014	14	1.2
9/19/2014	19	-7.28%	10/31/2014	12	0.6
7/21/2015	143	-12.96%	4/18/2016	45	0.3
6/9/2016	13	-5.52%	7/8/2016	8	0.6
1/26/2018	9	-10.10%	7/25/2018	114	12.7
9/21/2018	65	-19.36%	4/12/2019	75	1.2
5/6/2019	20	-6.62%	6/30/2019	13	0.7
7/29/2019	13	-5.99%	10/25/2019	51	3.9
2/20/2020	23	-33.79%	8/10/2020	97	4.2
<b>Average</b>	<b>56</b>	<b>-11.83%</b>	<b>-</b>	<b>88</b>	<b>1.6</b>

Rendimento medio 1957-2021: **10,34%**

Rendimento medio 2010-2020: **13,90%**



E se fosse possibile replicare un portafoglio con la medesima composizione settoriale, in grado di garantire un **rendimento** in linea con quello dell'S&P500 ma con una **protezione su eventuali discese?**

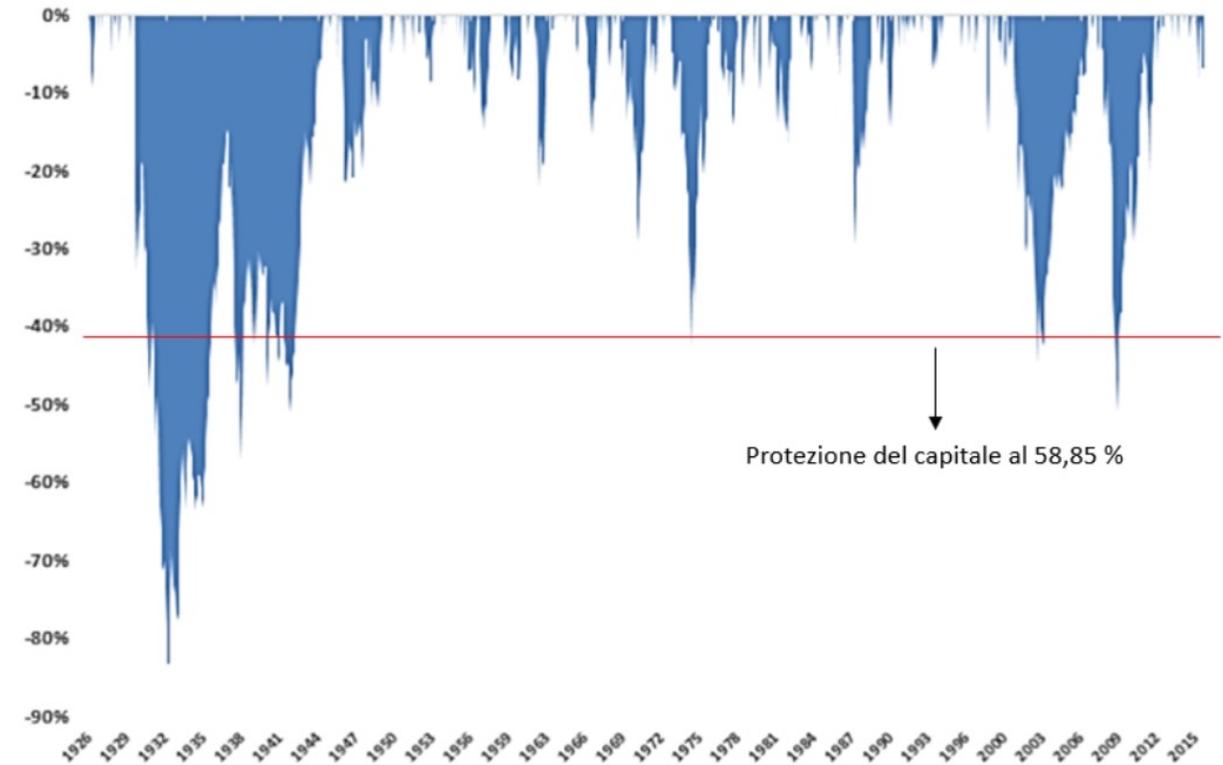


Va sempre ricordato che anche in caso di **drawdown limitato**, fino a quando il rendimento del sottostante rimane sotto al **flusso medio annuo cedolare** dei nostri certificati, **l'investimento in certificati** rimane conveniente rispetto a quello sul sottostante

## Certificates Portfolio

- Abbiamo creato un portafoglio che, bilanciando i sottostanti in linea con la composizione settoriale dell'S&P500 presenta un **livello medio di barriera** tra i prodotti pari al **-41,15%**, garantendo quindi il rimborso al nominale dei certificati fino a tale livello.

S&P 500 Historical Drawdowns: 1927-2016

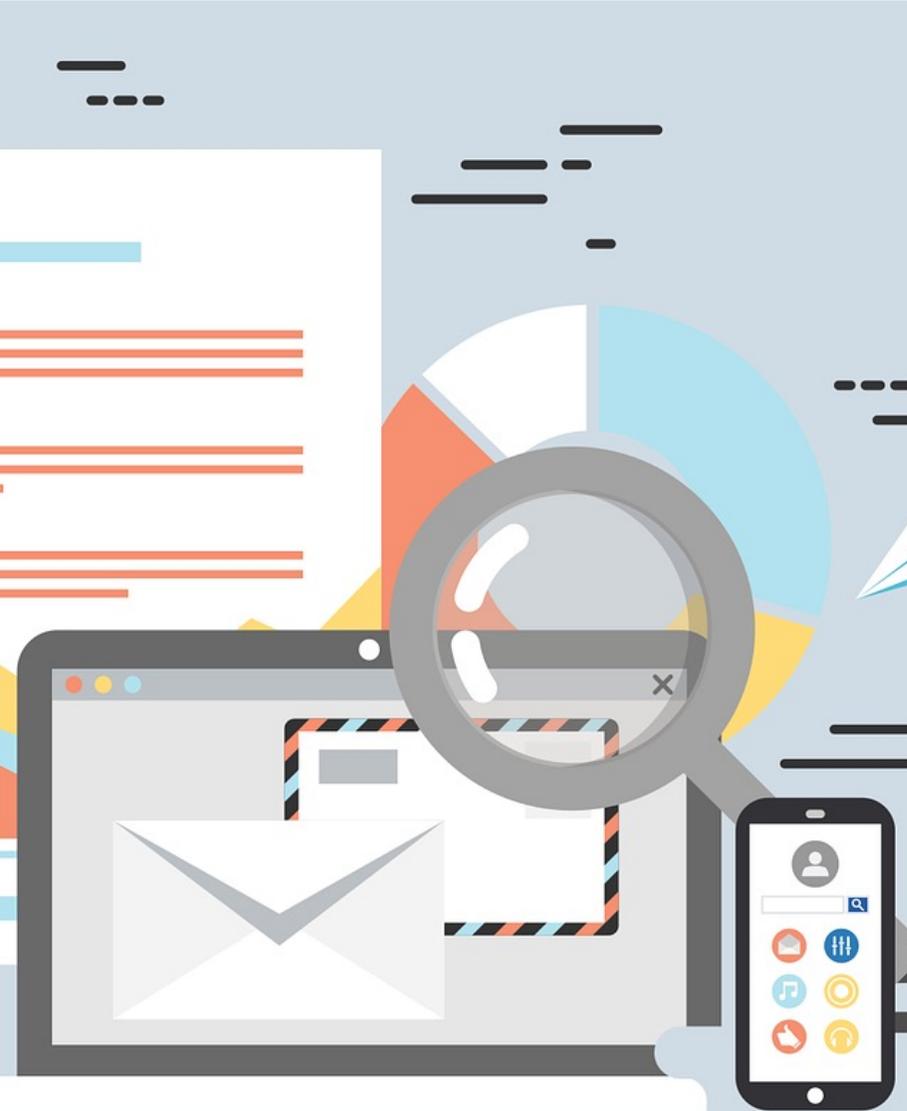


# S&P500 vs Certificates Portfolio (parte 1)

Emittente	Isin	Settore	Sottostanti	Cedola annua	Barriera CAP
Intesa SanPaolo	IT0005402273	Industriali	American Airlines	4,60%	50,00%
Vontobel	DE000VP5SXX7	Beni discrezionali	Alibaba	8,08%	60,00%
		Comunicazioni	Baidu		
		Comunicazioni	Alphabet inc C		
		Comunicazioni	Netflix		
UBS	DE000UD9PU54	Tecnologico	Intel	13,00%	60,00%
		Tecnologico	NVIDIA		
		Tecnologico	STMicroelectronics		
Vontobel	DE000VQ2DQW4	Beni discrezionali	Carnival	50,00%	60,00%
		Industriali	Lufthansa		
		Beni discrezionali	TripAdvisor		
Leonteq	CH0587326981	Utilities	Enel	9,00%	60,00%
		Energetico	ENI		
		Finanziario	Generali		
Morgan Stanley	DE000MS8JNX2	Tecnologico	Palantir Technologies	30,00%	50,00%
Vontobel	DE000VQ5AZR4	Sanitario	Bayer	13,00%	60,00%
		Industriali	Lufthansa		
		Beni discrezionali	Volkswagen		

# S&P500 vs Certificates Portfolio (parte 2)

Emittente	Isin	Settore	Sottostanti	Cedola annua	Barriera CAP
UBS	DE000UE375T7	Finanziario	American Express	12,00%	60,00%
		Finanziario	NEXI		
		Finanziario	PayPal		
		Finanziario	Square		
Vontobel	DE000VQ5ZRR8	Energetico	SolarEdge Technologies	10,02%	50,00%
		Energetico	Vestas Wind Systems		
Vontobel	DE000VQ6DGC8	Tecnologico	Salesforce	15,32%	60,00%
		Tecnologico	Palantir Technologies		
Citigroup	XS1575027781	Beni primari	Colgate-Palmolive	8,00%	70,00%
		Beni primari	Nestlè		
		Beni primari	Procter & Gamble		
		Beni primari	Unilever		
UBS	DE000UD8JA08	Sanitario	AstraZeneca	10,00%	65,00%
		Sanitario	Bayer		
		Sanitario	Pfizer		
		Sanitario	Sanofi		
Vontobel	DE000VQ27D01	Comunicazioni	Walt Disney	14,024%	60,000%
		Comunicazioni	Netflix		
		Comunicazioni	Spotify		



## Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **DE000VP5S XK7**
- Tipologia: Memory Cash Collect Express Certificate
- Emittente: Vontobel
- Mercato di quotazione: SeDeX
- Sottostanti: Alibaba Group, Alphabet, Baidu, Netflix
- Barriera premio e capitale: 60%
- Autocall dal 12 mese
- Scadenza: luglio 2023
- Barriera autocall: 100%
- **Premio trimestrale di 2,02 euro (8,08% p.a.)**



## Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **DE000VQ5ZRR8**
- Tipologia: Memory Cash Collect Express Certificate
- Emittente: Vontobel
- Mercato di quotazione: SeDeX
- Sottostanti: SolarEdge Technologies, Vestas
- Barriera premio e capitale: 50%
- Autocall dal 6 mese
- Scadenza: marzo 2024
- Barriera autocall: dal 100% al 90%
- **Premio semestrale di 5,01 euro (10,02% p.a.)**



## Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **DE000VQ6DGC8**
- Tipologia: Memory Cash Collect Express Certificate
- Emittente: Vontobel
- Mercato di quotazione: SeDeX
- Sottostanti: Palantir, Salesforce
- Barriera premio e capitale: 60%
- Autocall dal 6 mese
- Scadenza: aprile 2024
- Barriera autocall: 100%
- **Premio trimestrale di 3,83 euro (15,32% p.a.)**



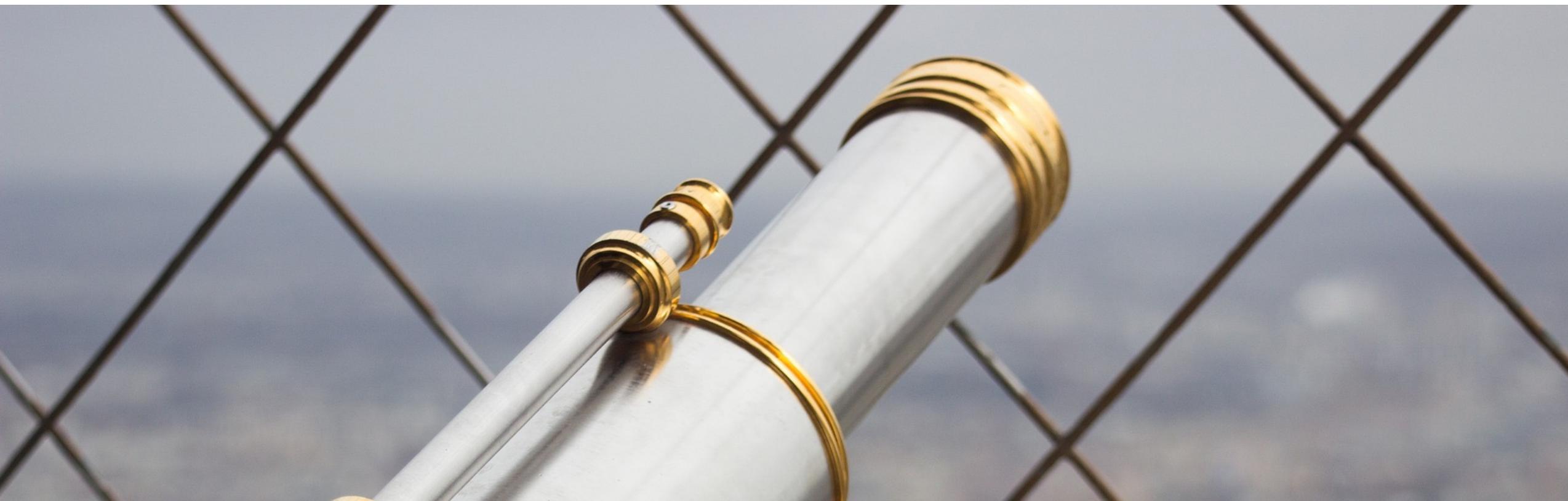
## Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **DE000UE375T7**
- Tipologia: Memory Cash Collect Express Certificate
- Emittente: UBS
- Mercato di quotazione: SeDeX
- Sottostanti: American Express, Nexi, PayPal, Square
- Barriera premio e capitale: 60%
- Autocall dal 3 mese
- Scadenza: dicembre 2025
- Barriera autocall: 100%
- **Premio trimestrale di 3 euro (12% p.a.)**

	<b>S&amp;P500 (2010-2020)</b>	<b>Certificates Portfolio</b>
<b>Rendimento annuo</b>	13,90%	<b>15,16%</b>
<b>Protezione capitale</b>	0%	<b>-41,15%</b>

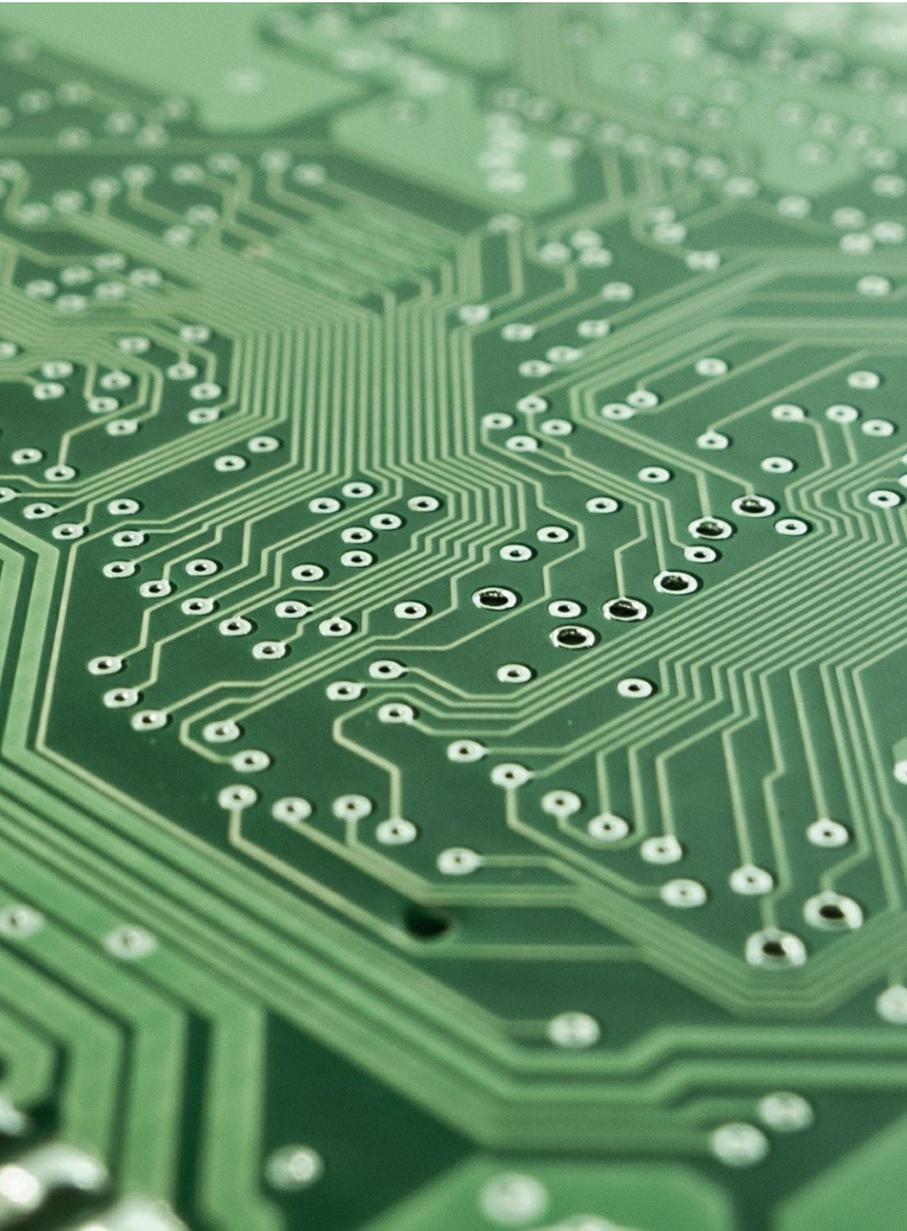
## Considerazioni finali

- Il **rendimento del portafoglio** in certificati è **indicativo** e non può essere esaustivo per diverse ragioni:
  - si è considerato esclusivamente il **flusso cedolare**; andrebbe anche considerato il **capital gain** (o l'eventuale loss) dovuti al fatto che difficilmente si acquista esattamente al nominale;
  - il **rendimento degli athena** è considerato in virtù dell'**osservazione annua**; qualora il certificato andasse a **premio** in precedenza, il **rendimento sarebbe inferiore** ma darebbe la possibilità di rientrare sul mercato



# Occasioni sul Secondario

Segnalazioni degli investitori e selezione [FreeFinance.biz](https://www.freefinance.biz)



## Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **DE000VQ67WS2**
- Tipologia: Memory Cash Collect Certificate
- Emittente: Vontobel
- Sottostanti: **AMD, Palantir, NVIDIA**
- Scadenza: Ottobre 2022
- **Premio trimestrale** con effetto memoria di **4,50 euro (18% p.a.)**
- Barriera **autocall** al **100%**
- Barriera **premio** e barriera di protezione del **capitale** al **60%**
- Possibilità di rimborso anticipato a partire da ottobre 2021
- **In negoziazione da domani 27 aprile**

# Analisi comparata

# FreeFinance

		DE000VQ67WS2		CH0570341815		CH0584947169	
	Prezzo Spot	Strike	Barriera premio e capitale	Strike	Barriera premio e capitale	Strike	Barriera premio e capitale
Advanced Micro Devices	82.76	82.33	49.40	84.86	50.916	95.92	57.552
NVIDIA	610.61	602.94	361.76	544.58	326.748	530.88	318.528
Palantir	23.41	23.40	14.04	-	-	-	-
Intel	59.24	-	-	52.24	31.344	-	-
		Autocall: da ottobre 2021		Autocall: da ottobre 2021		Autocall: da giugno 2021	
		Frequenza premio	trimestrale	Frequenza premio	trimestrale	Frequenza premio	trimestrale
		Premio	4.5%	Premio	1.50%	Premio	3%
		Premio p.a.	18%	Premio p.a.	6%	Premio p.a.	12%
		Prezzo attuale	-	Prezzo attuale	967.53	Prezzo attuale	1018.47

# Analisi comparata

FreeFinance

		DE000VQ67WS2		CH0570341815		CH0584947169	
	Prezzo Spot	Strike	Barriera premio e capitale	Strike	Barriera premio e capitale	Strike	Barriera premio e capitale
Advanced Micro Devices	82.76	82.33	49.40	84.86	50.916	95.92	57.552
NVIDIA	610.61	602.94	361.76	544.58	326.748	530.88	318.528
Palantir	23.41	23.40	14.04	-	-	-	-
Intel	59.24	-	-	52.24	31.344	-	-
		Autocall: da ottobre 2021		Autocall: da ottobre 2021		Autocall: da giugno 2021	
		Frequenza premio	trimestrale	Frequenza premio	trimestrale	Frequenza premio	trimestrale
		Premio	4.5%	Premio	1.50%	Premio	3%
		Premio p.a.	18%	Premio p.a.	6%	Premio p.a.	12%
		Prezzo attuale	-	Prezzo attuale	967.53	Prezzo attuale	1018.47

## DE000VQ67WS2

- Ai valori attuali, ha tutti i sottostanti sopra gli strike e scade anticipatamente ad ottobre, pagando un 9% in sei mesi
- Da vedere il prezzo di acquisto di domani

## CH0570341815

- Ha AMD sotto la pari (-2%)
- Ai valori attuali, non scade e paga il premio (6% p.a.) arrivando a scadenza (ottobre 2025)
- Considerando i sottostanti e i livelli barriera, il connubio rischio-rendimento non è ottimale
- Tuttavia, è sotto la pari (976 euro)

## CH0584947169

- Si compra sopra la pari a 1018
- AMD è ad un -13%
- Ai valori attuali, non scade e paga il premio (12%) arrivando a scadenza (dicembre 2023).
- Se AMD dovesse recuperare, scade a giugno rimborsando 1030

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Advanced Micro Devices	84,8600	82,760	50,9160	-2,47%	(97,53%)	W
Nvidia	544,5800	610,610	326,7480	12,12%	(112,12%)	
Intel	52,2400	59,240	31,3440	13,40%	(113,40%)	

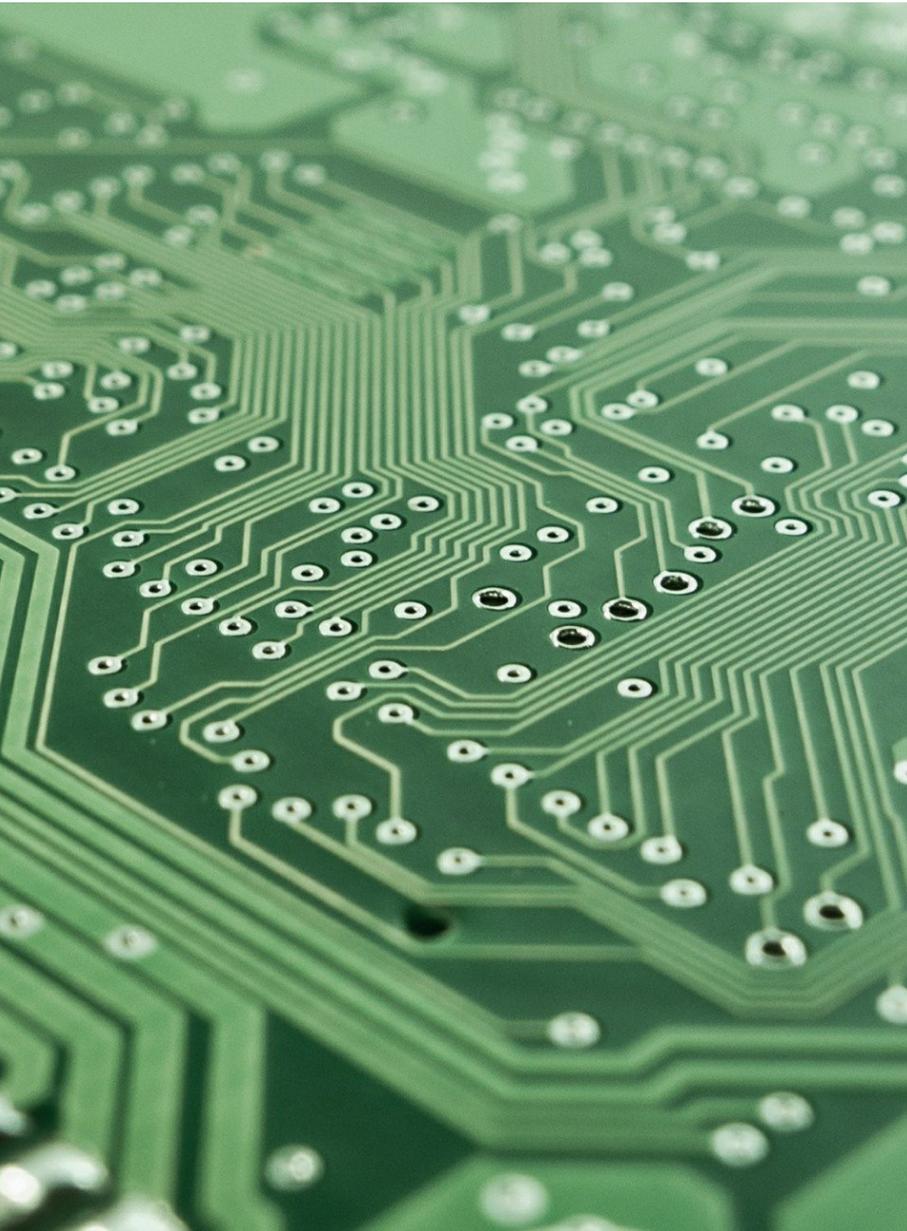
B = Best Of; E = Basket Equipesato; W = Worst Of



Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Advanced Micro Devices	95,9200	82,760	57,5520	-13,72%	(86,28%)	W
Nvidia	530,8800	610,610	318,5280	15,02%	(115,02%)	

B = Best Of; E = Basket Equipesato; W = Worst Of





## Carta d'identità del prodotto

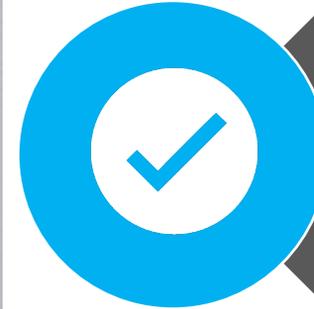
- ISIN: **DE000VQ67WS2**
- Tipologia: Memory Cash Collect Certificate
- Emittente: Vontobel
- Sottostanti: **AMD, Palantir, NVIDIA**
- Scadenza: Ottobre 2022
- **Premio trimestrale** con effetto memoria di **4,50 euro (18% p.a.)**
- Barriera **autocall** al **100%**
- Barriera **premio** e barriera di protezione del **capitale** al **60%**
- Possibilità di rimborso anticipato a partire da ottobre 2021
- **In negoziazione da domani 27 aprile**



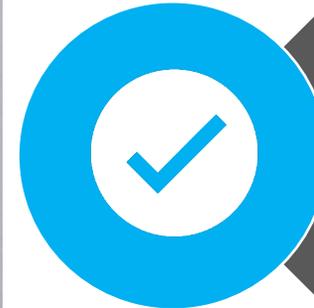
## Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **DE000VQ6S1T8**
- Tipologia: Memory Cash Collect Certificate
- Emittente: Vontobel
- Sottostanti: **iQIYI, Netflix**
- Scadenza: Ottobre 2022
- **Premio trimestrale** con effetto memoria di **5,16 euro (20.64% p.a.)**
- Barriera **autocall** al **100%**
- Barriera **premio** e barriera di protezione del **capitale** al **60%**
- Possibilità di rimborso anticipato a partire da ottobre 2021
- **Prezzo: 99.50**





lunedì 10 maggio ore 17.30  
"Trading da professionista  
con Luca Padovan e  
Francesca Fossatelli"



lunedì 17 maggio ore 17.30  
"Certificati ad Alto Potenziale  
con Giovanni Borsi e  
Francesca Fossatelli"



lunedì 24 maggio ore 17.30  
"Capire il prezzo dei  
Certificati con Giovanni  
Picone e Francesca  
Fossatelli"



# E' nato il nostro nuovo Gruppo Facebook

Per iscriverti, clicca qui: [FreeFinance - Certificati ed ETF | Facebook](#)



**Grazie per aver partecipato!!**

Rimani connesso con FreeFinance!!





Come e dove seguirci:



Sito web: [www.freefinance.biz](http://www.freefinance.biz)



Gruppo Facebook: FreeFinance - Certificati ed ETF



[facebook.com/freefinanceofficial](https://facebook.com/freefinanceofficial)



[t.me/freefinanceofficial](https://t.me/freefinanceofficial)



FreeFinance



[linkedin.com/company/free-finance-limited](https://linkedin.com/company/free-finance-limited)



[instagram.com/freefinance.biz/](https://instagram.com/freefinance.biz/)