



Investire con i Certificati

Alessandro Pavan, Co-Fondatore di Wealth Route 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.

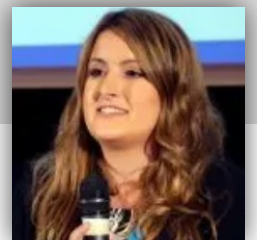
La view di Alessandro Pavan

- Circa un 10-20%, fino ad un 30%
- Il peso non è statico ma dinamico e dipende dalla fase di mercato
- in alcuni momenti, come quello attuale, è possibile sovrappesare il portafoglio in Certificati
- in altri momenti, è possibile ridurre l'esposizione in Certificati



La view di Francesca Fossatelli

- Se si investe esclusivamente in Certificati con alta protezione del capitale (sia condizionata che incondizionata) quindi barriere profonde, se si conosce la struttura nonché i sottostanti, si potrebbe dedicare quasi il 100% ai Certificati
- Si utilizzeranno strumenti come azioni, obbligazioni, ETF, Fondi e criptovalute solo per settori e mercati non coperti dai Certificati



Sostituzione

- Un certificato potrebbe essere sostituito nel portafoglio per due motivi:
 - scadenza naturale del prodotto o richiamo anticipato per autocall;
 - sostituzione dello strumento con uno più conveniente per:
 - livelli barriera simile ma maggior flusso cedolare;
 - medesimo rendimento con livelli barriera inferiori;
 - variazioni macro sui mercati (es. sopravvalutazione titoli petroliferi).

MAI AFFEZIONARSI AD UN CERTIFICATO!



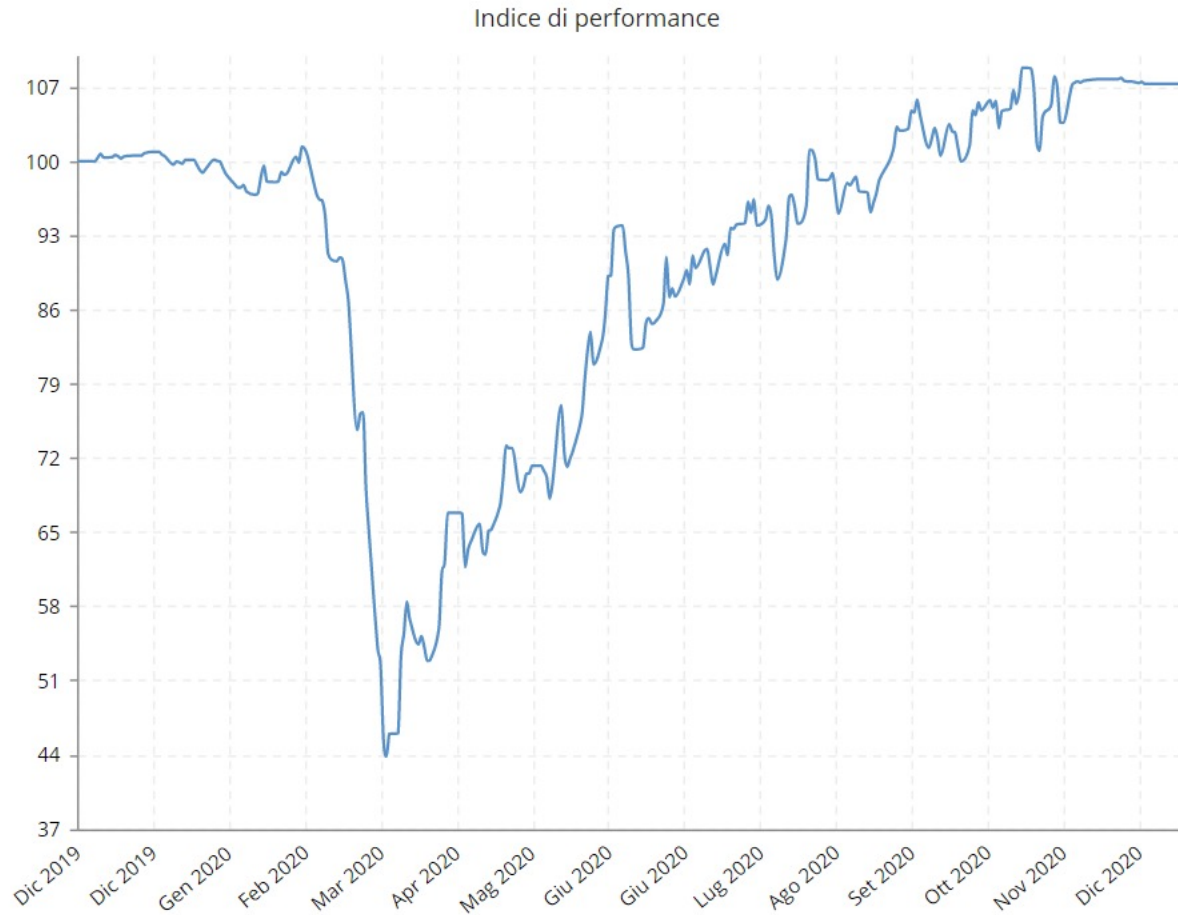
Procediamo per obiettivi

- Lo scopo del nostro portafoglio in certificati deve essere quello di costruire un basket di prodotti capace da un lato di **garantire un buon rendimento** (in conto capitale o grazie al flusso cedolare), ma al contempo **non esporsi in maniera impropria al rischio**.
- Nel portafoglio troveremo quindi necessariamente strumenti più speculativi e con un flusso cedolare elevato, affiancati da altri molto più conservativi, con una resa inferiore ma anche una minore esposizione alla volatilità.
- Il portafoglio quindi dovrà essere in grado di ottenere un'adeguata remunerazione **in tutte le situazioni di mercato** elencate in precedenza.



Ma cosa accade al portafoglio nel caso di un crash improvviso del mercato come successo a marzo 2020?

- Se avessimo avuto in portafoglio **certificati bonus cap**, con osservazione continua della barriera, probabilmente sarebbe stata toccata nella maggior parte, se non nella totalità dei casi.
- Con i cash collect, grazie all'osservazione a scadenza ed all'effetto memoria sulle cedole, con la risalita del mercato non viene perso alcun coupon e si rimanda in avanti nel tempo l'osservazione sulla barriera capitale.



Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **CH0508210090**
- Tipologia: Memory Cash Collect Certificate
- Emittente: Leonteq
- Sottostanti: **Pirelli, Ferrari, FCA**
- Scadenza: Dicembre 2020
- **Premio mensile** con effetto **memoria** di 0,75% (**9% p.a.**)
- Barriera **autocall**: **100-95%**
- Barriera **premio** e barriera di protezione del **capitale** al **60%**
- Possibilità di rimborso anticipato a partire da giugno 2020
- Acquistato a **1000.52 euro**
- Ha pagato tutte le cedole (9%) rimborsando a scadenza
- **Rendimento: 8.94%**

Indice di performance



Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **CH0498259263**
- Tipologia: Memory Cash Collect Certificate
- Emittente: Leonteq
- Sottostanti: **AXA, Generali, Zurich**
- Scadenza: Settembre 2024
- **Premio mensile con effetto memoria di 0,668% (8,016% p.a.)**
- Barriera **autocall: 100-95-90-85-80%**
- Barriera **premio** e barriera di protezione del **capitale al 60%**
- Possibilità di rimborso anticipato a partire da marzo 2020
- Acquistato a **1000 euro**
- Ha pagato tutte le cedole (18 x 0,668) e ora quota a 995.30 euro
- **Rendimento: 12%**

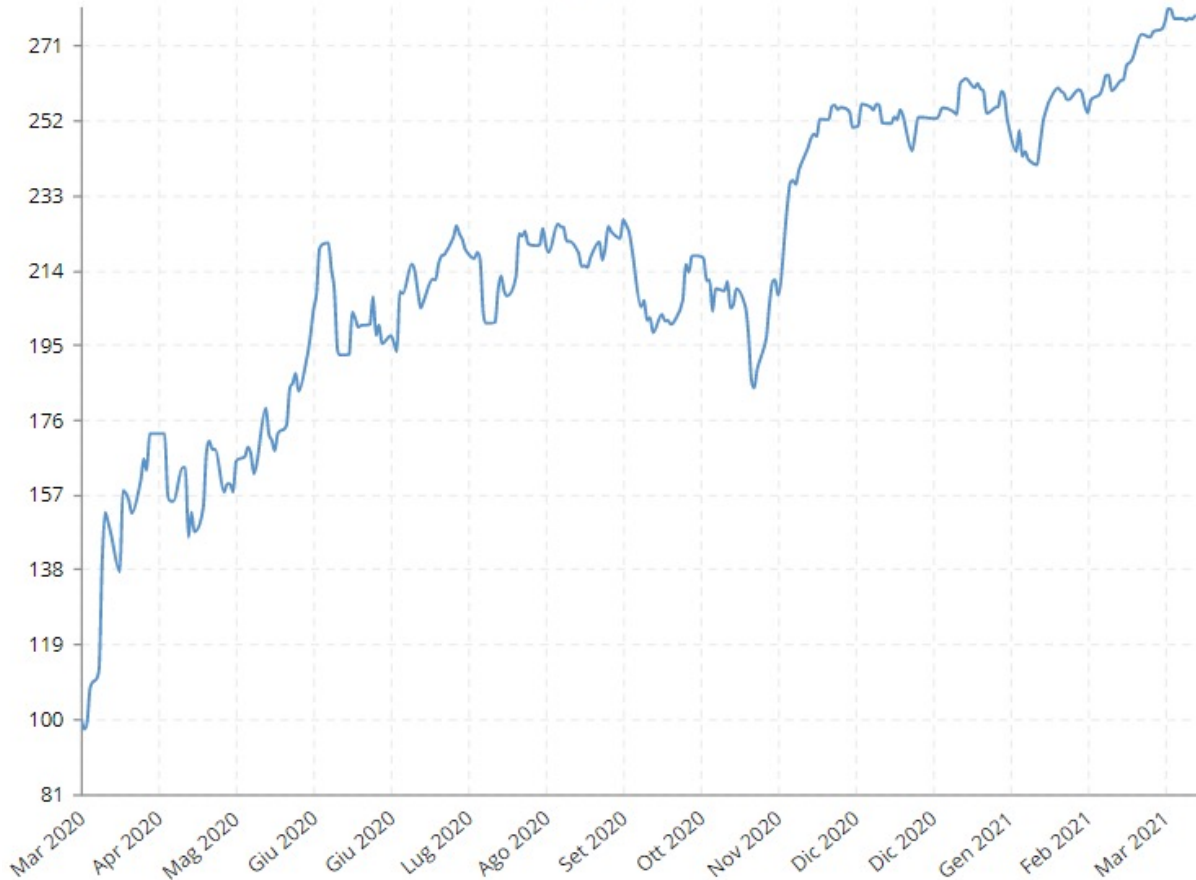
Indice di performance



Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **XS1520284073**
- Tipologia: Memory Maxi Coupon
- Emittente: Credit Suisse
- Sottostanti: **Unicredit, Intesa, Stellantis, Azimut, STM**
- Scadenza: Gennaio 2024
- **Premio trimestrale con effetto memoria del 2% (8% p.a.)**
- **Barriera autocall: 100%**
- **Barriera premio e barriera di protezione del capitale al 70%**
- Possibilità di rimborso anticipato a partire da gennaio 2020
- Acquistato a **38 euro**
- Ha pagato tutte le cedole (18%) e ora quota a 92.62 euro
- **Rendimento: 191%**

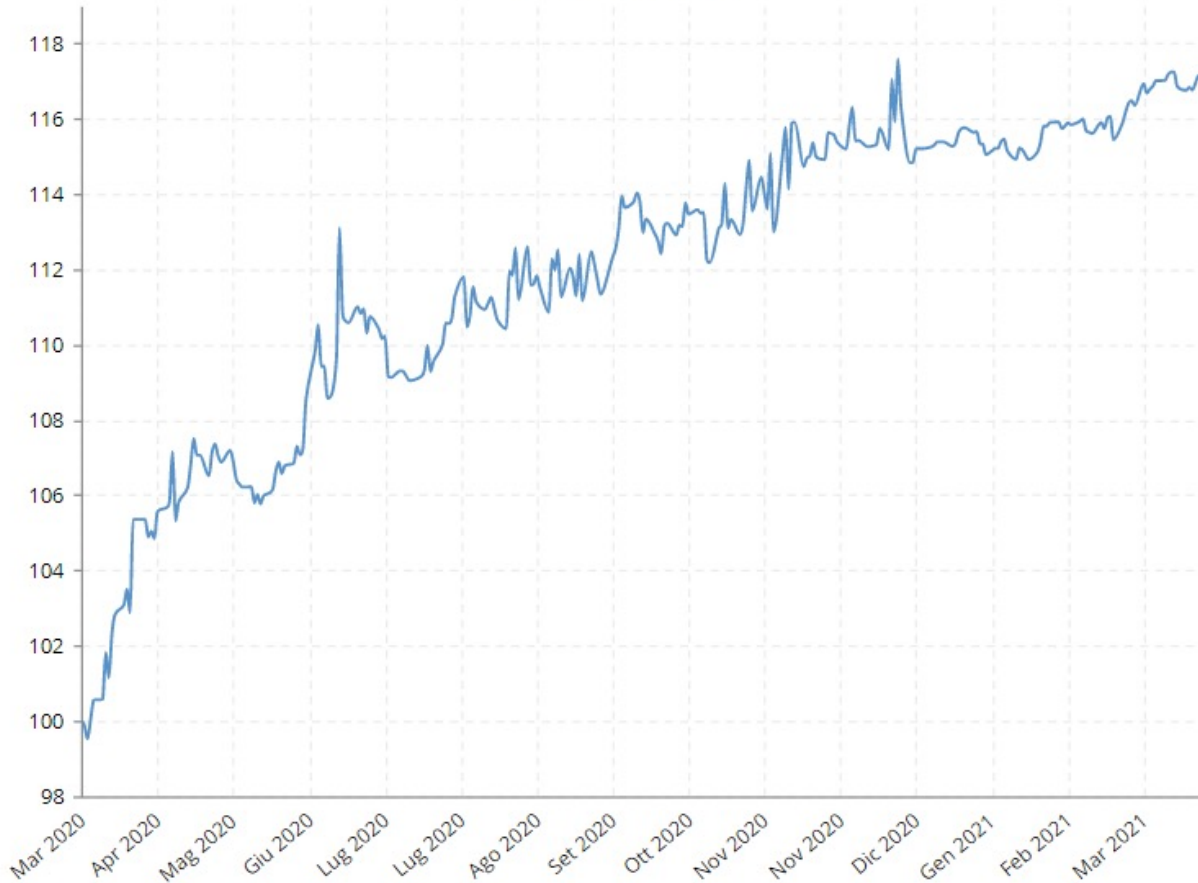
Indice di performance



Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **DE000UD3AUL9**
- Tipologia: Memory Cash Collect Airbag
- Emittente: UBS
- Sottostanti: **Unicredit, Eni, BPM, Stellantis**
- Scadenza: Febbraio 2025
- **Premio mensile** con effetto **memoria** di 0,70% (**8.40% p.a.**)
- Barriera **autocall**: **95%**
- Barriera **premio** e barriera di protezione del **capitale** al **60%**
- Possibilità di rimborso anticipato a partire da agosto 2020
- Acquistato a **40.58 euro**
- Ha pagato tutte le cedole (8.40%) e ora quota a 92.30 euro
- **Rendimento: 148%**

Indice di performance



Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **XS1978675236**
- Tipologia: Equity Protection
- Emittente: Intesa Sanpaolo
- Sottostanti: Eurostoxx Select Dividend 30
- Scadenza: Maggio 2025
- Acquistato a 866.32 euro
- Ora quota a 1051,12 euro
- Rendimento: 21.33%

Il mio portafoglio in Certificati

Emittente	Isin	Sottostanti	Cedola annua	Data acquisto	Prezzo acquisto	Prezzo 29.03.21	Cedole incassate	Rendimento	Prezzo massimo
Vontobel	DE000VP10FC3	Eni	10,20%	03.02.2021	97,80	100,00	5,10	7,46%	AUTOCALL
		Repsol							
		Total							
Leonteq	CH0524352264	Azimut/BancoBPM/Eni/Intesa/Leonardo	13%	03.02.2021	977,24	1000	32,50	5,65%	AUTOCALL
UBS	DE000UD5URJ2	Eni	8,04%	03.02.2021	84,78	99,90	1,34	19,41%	100,00
		Stellantis							
		Unicredit							
		Intesa Sanpaolo							
Banca IMI	IT0005402273	American Airlines	4,6%	03.02.2021	65,65	73,45	4,6	18,89%	75,00
Vontobel	DE000VP5SXX7	Alibaba	8,08%	03.02.2021	94	93,20	0	-0,85%	100,00
		Baidu							
		Alphabet cl. C							
		Netflix							
Vontobel	DE000VQ2DQW4	Carnival	50%	03.02.2021	90	116,25	0	29,17%	115,00
		Lufthansa							
		Tripadvisor							
UBS	DE000UD9PU54	Intel	13%	03.02.2021	99,36	103,36	0	4,03%	102,00
		Nvidia							
		STM							
Vontobel	DE000VP9VRZ3	Strategic Certificate E-sports and gaming	-	03.02.2021	107,20	99,70	0	-7,00%	115,00
Vontobel	DE000VP7VPU2	Alibaba	8,04%	09.02.2021	97,60	99,20	0,67	2,33%	100,00
		Amazon							
Leonteq	CH0587326981	Enel	9%	16.02.2021	982	1000	0	1,83%	1010,00
		Eni							
		Generali							
Morgan Stanley	DE000MS8JNX2	Palantir Technologies	30%	16.02.2021	960	915,80	0	-4,60%	930
Vontobel	DE000VQ5AZR4	Bayer	13%	03.03.2021	101,40	100,40	0	-0,99%	103
		Lufthansa							
		Volkswagen							
UBS	DE000UE375T7	American Express	12%	09.03.2021	93,00	92	0	-1,08%	100
		Nexi							
		PayPal							
		Square							
Vontobel	DE000VQ5ZZN0	Starbucks	15%	24.03.2021	100,20	100,60	0	0,40%	104
		Beyond Meat							
		Hello Fresh							
Vontobel	DE000VQ5ZRR8	Vestas	10,02%	24.03.2021	96,80	95,80	0	-1,03%	103
		SolarEdge							

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Lufthansa	12,3230	10,935	7,3938	-11,26%	(88,74%)	W
Bayer	50,1300	53,120	30,0780	5,96%	(105,96%)	
Volkswagen	173,3900	231,000	104,0340	33,23%	(133,23%)	

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



Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **DE000VQ5AZR4**
- Tipologia: Memory Cash Collect Certificate
- Emittente: Vontobel
- Sottostanti: **Bayer, Lufthansa, Volkswagen**
- Scadenza: agosto 2022
- **Premio trimestrale** con effetto memoria di 3,25 euro (**13% p.a.**)
- Barriera **autocall** al **100%**
- Barriera **premio** e barriera di protezione del **capitale** al **60%**
- Possibilità di rimborso anticipato a partire da agosto 2021
- Prezzo attuale: **101.40 euro**

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Beyond Meat	136,6000	129,710	75,1300	-5,04%	(94,96%)	W
Hello Fresh	62,7500	62,350	34,5125	-0,64%	(99,36%)	
Starbucks	107,0000	109,900	58,8500	2,71%	(102,71%)	

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



Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **DE000VQ5ZZN0**
- Tipologia: Memory Cash Collect Certificate
- Emittente: Vontobel
- Sottostanti: **Beyond Meat, Hello Fresh, Starbucks**
- Scadenza: marzo 2024
- **Premio semestrale** con effetto memoria di 7,5 euro (15% p.a.)
- Barriera **autocall step-down: 100-95-90-85-80**
- Barriera **premio** e barriera di protezione del **capitale al 55%**
- Possibilità di rimborso anticipato a partire da settembre 2021
- Prezzo attuale: **101.20 euro**

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
SolarEdge Technologies	277,8400	275,750	138,9200	-0,75%	(99,25%)	W
Vestas Wind Systems	1100,1000	1197,000	550,0500	8,81%	(108,81%)	

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



Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **DE000VQ5ZRR8**
- Tipologia: Memory Cash Collect Certificate
- Emittente: Vontobel
- Sottostanti: **Solar Edge, Vestas**
- Scadenza: marzo 2024
- **Premio semestrale** con effetto memoria di **5.01** euro (**10.02% p.a.**)
- Barriera **autocall step-down: 100-95-90**
- Barriera **premio** e barriera di protezione del **capitale al 50%**
- Possibilità di rimborso anticipato a partire da settembre 2021
- Prezzo attuale: **97.20** euro
- **È il prodotto con barriere più profonde su entrambi i sottostanti**

Confrontiamo il nuovo prodotto con il CH0587335362

FreeFinance

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
First Solar	99,1500	85,690	59,4900	-13,58%	(86,42%)	W
Vestas Wind Systems	1334,0000	1216,000	800,4000	-8,85%	(91,15%)	
Solar Edge Technologies	288,3300	275,750	172,9980	-4,36%	(95,64%)	

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



Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **CH0587335362**
- Tipologia: Phoenix Memory Airbag
- Emittente: Leonteq
- Sottostanti: **Solar Edge, Vestas, First Solar**
- Scadenza: gennaio 2023
- **Premio trimestrale** con effetto **memoria** di 3 euro (**12% p.a.**)
- Barriera **autocall step-down: 100-95**
- Barriera **premio** e barriera di protezione del **capitale al 60%**
- Possibilità di rimborso anticipato a partire da maggio 2021
- Prezzo attuale: **972,40 euro**
- **Un 2% annuo non giustifica l'introduzione di un sottostante aggiuntivo (First Solar, worst of)**

Strategie per cavalcare la volatilità

Analisi settoriale: Pharma, Auto elettriche e travel



Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **DE000VQ5AZM5**
- Tipologia: Memory Cash Collect Certificate
- Emittente: Vontobel
- Sottostanti: **Moderna e Pfizer**
- Scadenza: 2 anni (febbraio 2023)
- **Premio trimestrale** con effetto **memoria** di 2,51 euro (**10.04% p.a.**)
- Barriera **autocall** al **100%**
- Barriera **premio** e barriera di protezione del **capitale** al **50%**
- Possibilità di rimborso anticipato a partire da agosto 2021
- Prezzo attuale: **100.40 euro**

Investire su Moderna con un prodotto ottimizzato

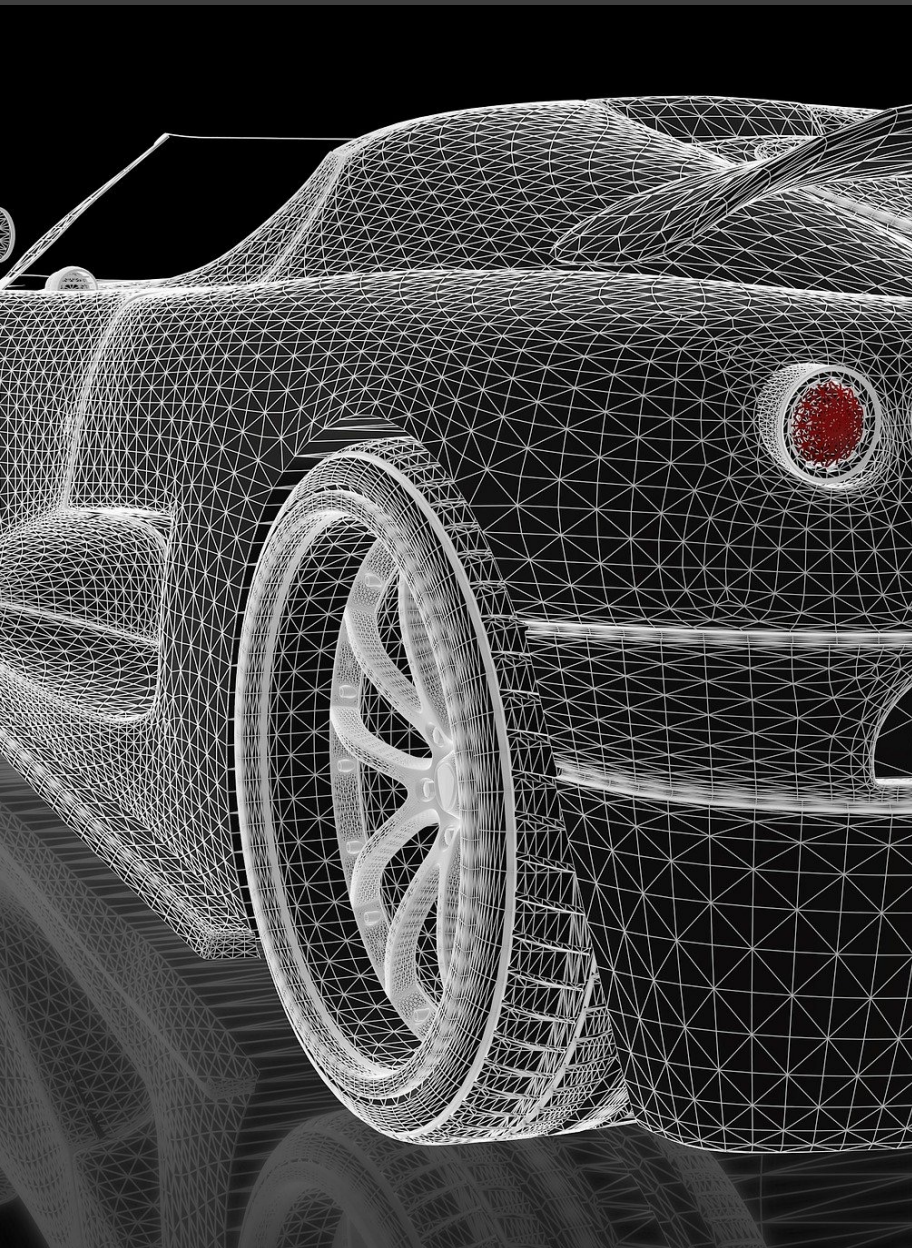
FreeFinance



Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Moderna	154,6000	133,280	77,3000	-13,79%	(86,21%)	W
Pfizer	33,5500	36,250	16,7750	8,05%	(108,05%)	

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

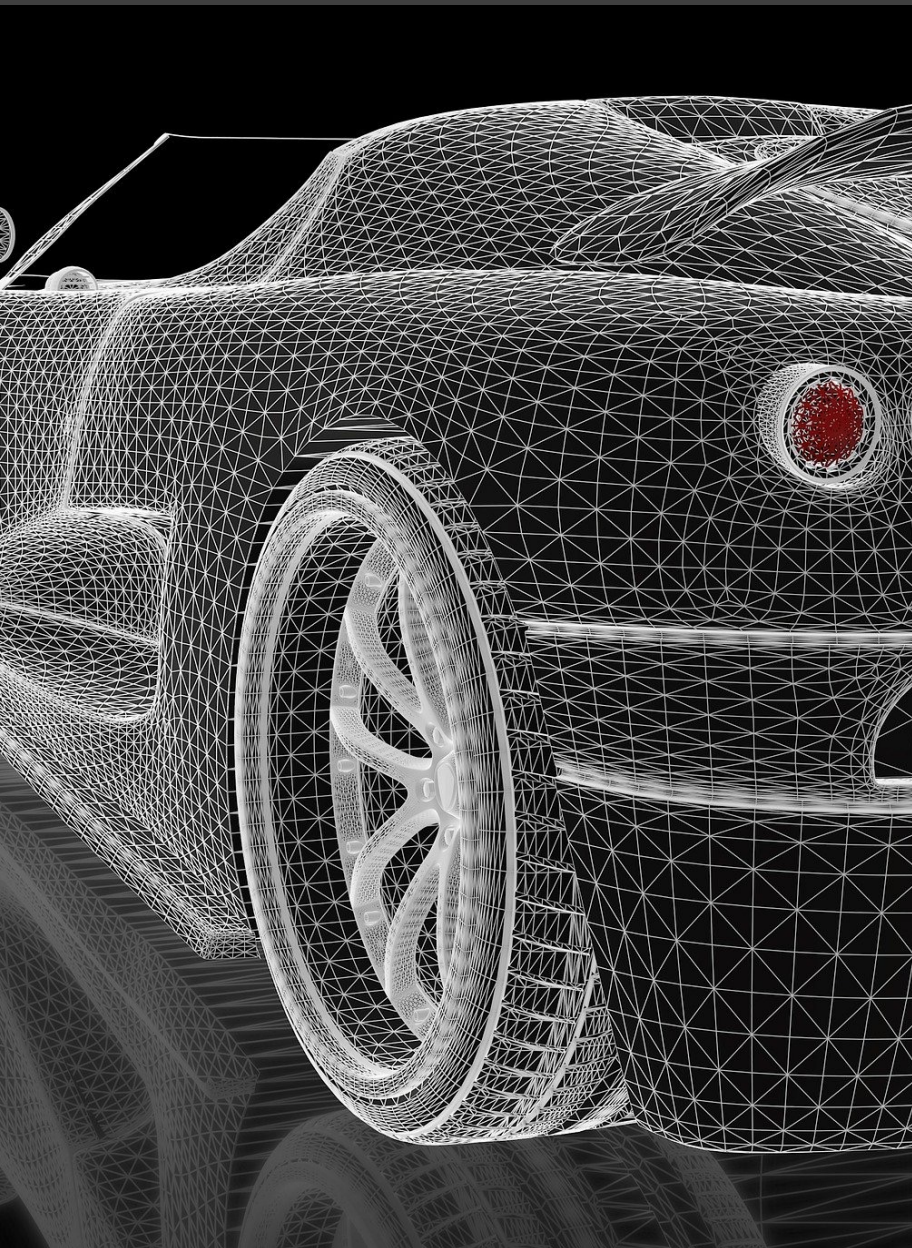




Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **DE000VQ51W23**
- Tipologia: Memory Cash Collect Certificate
- Emittente: Vontobel
- Sottostanti: **Tesla, NIO**
- Scadenza: 18 mesi (settembre 2022)
- **Premio trimestrale** con effetto **memoria** di 6.68 euro (**26.72% p.a.**)
- Barriera **autocall** al **100%**
- Barriera **premio** e barriera di protezione del **capitale** al **50%**
- Possibilità di rimborso anticipato a partire da settembre 2021
- Prezzo attuale: **99.90 euro**

Il ritorno del Tesla/NIO



Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Nio	43,7100	36,130	21,8550	-17,34%	(82,66%)	W
Tesla	692,8600	618,710	346,4300	-10,70%	(89,30%)	

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





Carta d'identità del prodotto

- ISIN: **DE000VQ5ZZM2**
- Tipologia: Memory Cash Collect Certificate
- Emittente: Vontobel
- Sottostanti: **Air France-KLM, Airbnb, Carnival**
- Scadenza: 18 mesi (settembre 2022)
- **Premio trimestrale con effetto memoria di 7 euro (28% p.a.)**
- Barriera **autocall** al **100%**
- Barriera **premio** e barriera di protezione del **capitale** al **55%**
- Possibilità di rimborso anticipato a partire da giugno 2021
- Prezzo attuale: **103.60 euro (segnalato a 100 euro)**



Analisi Scenario

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	52,32	87,20	122,08	139,52	156,96	174,40	191,84	209,28	226,72	261,60	296,48
Rimborso Certificato	26,89	44,81	107,00	107,00	107,00	107,00	107,00	107,00	107,00	107,00	107,00
P&L % Certificato	-74,05%	-56,75%	3,28%	3,28%	3,28%	3,28%	3,28%	3,28%	3,28%	3,28%	3,28%

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	
Airbnb	194,6000	174,400	107,0300	-10,38%	(89,62%) W
Carnival	28,4000	26,060	15,6200	-8,24%	(91,76%)
Air France-KLM	5,1180	5,070	2,8149	-0,94%	(99,06%)

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

Acquistandolo oggi

- Prezzo attuale: **103.60**
- Se i sottostanti **rimangono ai valori attuali**, il Certificato paga tutti i premi e arriva a scadenza. Un rendimento di 142 euro in un anno e mezzo, 37% in un anno e mezzo (**24.66%** annualizzato)
- Se i sottostanti dovessero **risalire**, scade a giugno 2021, rimborsando 107 euro, un rendimento del 3.28% in 3 mesi (**13.12%** annualizzato)



Grazie per aver partecipato!!

Alessandro Pavan, Co-Fondatore di Wealth Route e Francesca Fossatelli, Founder freefinance.biz



Come e dove seguirci:

-  Sito web: www.freefinance.biz
-  Newsletter (iscrizione sul sito freefinance.biz)
-  facebook.com/freefinanceofficial
-  t.me/freefinanceofficial
-  FreeFinance
-  linkedin.com/company/free-finance-limited
-  instagram.com/freefinance.biz/