



Shipping Equity Index
Handy Tanker
& Supramax Bulk Second Hand 5 yr

Settembre 2017

Shipping Equity Index: Handy Tanker Second Hand 5 yr

Per calcolare l'IRR di una second Hand Handy Tanker di 5 anni, Venice Shipping and Logistics (di seguito anche VSL) ha ipotizzato il seguente case study in una SPV. Le fonti sono state acquisite da Clarkson research Services Limited ed elaborate da VSL.

Le assunzioni per la simulazione dell'IRR sono le seguenti:

Età della nave al momento dell'investimento - 5 anni;

Prezzo Nave iniziale - 21,000,000 USD;

Way Out al 3° anno - 16,600,000 USD (stimato da VSL attraverso un calcolo regressivo che tiene conto del costo della Special Survey e del Drydock e del Water Ballast Treatment);

Way Out al 5° anno - 14,800,000 USD (stimato da VSL attraverso un calcolo regressivo che tiene conto del costo della Special Survey e del Drydock e del Water Ballast Treatment);

Leva - 50%;

Tasso Nominale - 4.7% (Spread più IRS 5y/3M);

Profilo -10 anni con rimborso del debito alla data di Way Out;

Giorni Totali - 365;

Giorni di Off Hire - in media 10 giorni all'anno;

Time Charter a 3 anni - USD 12,750 Daily (al lordo delle Broker Commission) per la durata dell'investimento;

Time Charter a 5 anni - USD 13,000 Daily (al lordo delle Broker Commission) per la durata dell'investimento;

Running Cost - USD 6,600 Daily (al netto dei costi amministrativi e di struttura).

Shipping Equity Index: Handy Tanker Second Hand 5 yr

La simulazione si sviluppa, nei seguenti scenari:

Durata dell'investimento **3 anni** negli scenari Levered e Unlevered

Base Case

Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *-1.81%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *1.28%*

Best Case

Il time charter è incrementato del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *7.37%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *6.13%*

Worst Case

Il time charter è ridotto del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *-12.38%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *-3.86%*

Durata dell'investimento **5 anni** negli scenari Levered e Unlevered

Base Case

Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *0.49%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *2.47%*

Best Case

Il time charter è incrementato del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *7.31%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *6.23%*

Worst Case

Il time charter è ridotto del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *-7.26%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *-1.57%*

- La scelta dell'investimento si presenta come un'operazione speculativa che potrebbe sembrare irrazionale, pertanto risulta sensibile alle variabili di prezzo in entrata (nonché del Prezzo nave al momento della scelta dell'investimento) e di prezzo di uscita (way out) tali da sensibilizzare l'esito dell'investimento.

Shipping Equity Index: Handy Tanker Second Hand 5 yr

				Worst	Base	Best
				11.475	12.750	14.025
Investimento a 3 anni	Levered	Worst	14.932.911	-12,38%		
		Base	16.592.123	-1,81%		
		Best	18.251.335	7,37%		
	Unlevered	Worst	14.932.911	-3,86%		
		Base	16.592.123	1,28%		
		Best	18.251.335	6,13%		
Investimento a 5 anni	Levered	Worst	12.455.377	-7,26%		
		Base	13.839.308	0,49%		
		Best	15.223.239	7,31%		
	Unlevered	Worst	12.455.377	-1,57%		
		Base	13.839.308	2,47%		
		Best	15.223.239	6,23%		

Shipping Equity Index: Supramax Bulk Second Hand 5 yr

Per calcolare l'IRR di una second Hand Supramax Bulk di 5 anni, Venice Shipping and Logistics (di seguito anche VSL) ha ipotizzato il seguente case study in una SPV. Le fonti sono state acquisite da Clarkson Research Services Limited ed elaborate da VSL.

Le assunzioni per la simulazione dell'IRR sono le seguenti:

Età della nave al momento dell'investimento - 5 anni;

Prezzo Nave iniziale - 16,250,000 USD;

Way Out al 3° anno - 14,150,000 USD (un elaborato di VSL attraverso un calcolo regressivo che tiene conto del costo della Special Survey e del Drydock);

Way Out al 5° anno - 12,200,000 USD (un elaborato di VSL attraverso un calcolo regressivo che tiene conto del costo della Special Survey e del Drydock);

Leva - 50%;

Tasso Nominale - 4.6% (Spread più Libor 3M);

Profilo - 10 anni con rimborso del debito alla data di Way Out;

Giorni Totali - 365;

Giorni di Off Hire - in media 10 giorni all'anno;

Time Charter a 3 anni - USD 9,875 Daily (al lordo delle Broker Commission) per la durata dell'investimento;

Time Charter a 5 anni - USD 10,125 Daily (al lordo delle Broker Commission) per la durata dell'investimento;

Running Cost - USD 5,300 Daily (al netto dei costi amministrativi e di struttura).

Shipping Equity Index: Supramax Bulk Second Hand 5 yr

La simulazione si sviluppa, nei seguenti scenari:

Durata dell'investimento **3 anni** negli scenari Levered e Unlevered

Base Case

Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del 2.69%

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del 3.64%

Best Case

Il time charter è incrementato del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del 11.66%

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del 8.54%

Worst Case

Il time charter è ridotto del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del -7.48%

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del -1.57%

Durata dell'investimento **5 anni** negli scenari Levered e Unlevered

Base Case

Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del 2.43%

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del 3.54%

Best Case

Il time charter è incrementato del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del 8.98%

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del 7.26%

Worst Case

Il time charter è ridotto del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del -4.95%

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del -0.44%

- Un IRR negativo si giustifica con l'attitudine dell'armatore / investitore, nel settore Dry Bulk, ad effettuare operazioni con attese di IRR bassi o addirittura negativi poiché c'è una convinzione diffusa che il mercato possa avere dei momenti di crescita violenta tali da consentire in breve termine di raggiungere livelli di ritorno sui capitali investiti molto alti
- La scelta dell'investimento si presenta come un'operazione razionale con una moderata componente speculativa che integra le attese di rendimento sulla base della percezione che il mercato possa sempre avere momenti di forte ed improvvisa risalita.

Shipping Equity Index: Supramax Bulk Second Hand 5 yr

				Worst	Base	Best
				8.888	9.875	10.863
Investimento a 3 anni	Levered	Worst	12.738.891	-7,48%		
		Base	14.154.324	2,69%		
		Best	15.569.756	11,66%		
	Unlevered	Worst	12.738.891	-1,57%		
		Base	14.154.324	3,64%		
		Best	15.569.756	8,54%		
Investimento a 5 anni	Levered	Worst	11.017.151	-4,95%		
		Base	12.241.279	2,43%		
		Best	13.465.407	8,98%		
	Unlevered	Worst	11.017.151	-0,44%		
		Base	12.241.279	3,54%		
		Best	13.465.407	7,26%		

- Drydock (bacino): Messa in bacino di una nave per ispezione, riparazione e pitturazione della parte sommersa dello scafo. In condizioni normali viene effettuato ogni 2,5 - 3 anni
- DWT - TPL - dead-weight tonnage (Tonnellate di Portata Lorda): Capacità di trasporto della nave, misurata in tonnellate (tpl), comprensiva del carico, dei combustibili, delle provviste e dell'equipaggio
- Light weight (dislocamento): Peso della nave scarica, costituito da scafo e macchinari
- Off-hire - fuori nolo: Periodo in cui la nave non genera nolo, normalmente perché impegnata nell'effettuazione di riparazioni o manutenzioni.
- Second Hand Market: mercato di seconda mano - Mercato per la vendita e l'acquisto di tonnellaggio di seconda mano.
- Special Survey - visita speciale: Ciclo di sorveglianza di scafo, macchinari ed equipaggiamento della nave da essere completato ogni cinque anni, secondo verifiche ed ispezioni a scadenze prefissate da parte dei Registri di Classificazione
- T/C rate - Time Charter Rate: rata di noleggio a tempo - Rata di nolo per la messa a disposizione della nave, con costi di combustibili, spese portuali, transito canali ed altri oneri relativi al viaggio a carico del noleggiatore. Normalmente espressa in dollari per giorno di disponibilità della nave
- Time Charter Equivalent: Trasformazione del nolo in termini corrispondenti alla rata di Time Charter (dollari/giorno). Il procedimento è utilizzato per consentire analisi economiche e valutazioni di mercato in termini omogenei
- TPL - tonnellate di portata lorda - DWT - dead-weight tonnage: Capacità di trasporto della nave, misurata in tonnellate, comprensiva del carico, dei combustibili, delle provviste e dell'equipaggio
- TSL Tonnelata di Stazza Lorda -(GRT) Gross Register Tonnage: Rappresenta il volume della parte chiusa della nave con eccezione di alcuni spazi quali ponti di comando, cucina ed altri
- Broker Commision: Commissione spettante all'intermediario per l'impiego e/o la vendita della nave
- Scrap Value : Valore di demolizione della nave
- Scrap Price: Prezzo di riferimento del ferro per determinare il valore di demolizione
- Nave Handy Tanker: Nave di 37,000/40,000 DWT
- Nave Supramax Bulk: Nave di 58,000 DWT
- Running Cost: Costi Operativi della nave