



Shipping Equity Index
LR1 Tanker
& Panamax Bulk Second Hand 5 yr

Dicembre 2017

Shipping Equity Index: LR1 Tanker Second Hand 5 yr

Per calcolare l'IRR di una second Hand LR1 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 – 26,500,000 USD;

Way Out al 3° anno – 21,900,000 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 – 17,900,000 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 – 5.2% (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 14,875 Daily (al lordo delle Broker Commission) per la durata dell'investimento;

Time Charter a 5 anni – USD 14,875 Daily (al lordo delle Broker Commission) per la durata dell'investimento;

Running Cost – USD 7,200 Daily (al netto dei costi amministrativi e di struttura).

Shipping Equity Index: LR1 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 *0.47%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *2.68%*

Best Case

Il time charter è incrementato del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *9.27%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *7.38%*

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 *0.24%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *2.52%*

Best Case

Il time charter è incrementato del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *6.67%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *6.06%*

Worst Case

Il time charter è ridotto del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *-7.14%*

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

- 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: LR1 Tanker Second Hand 5 yr

**Investimento a
3 anni**

				Worst	Base	Best
Levered				13,388	14,875	16,363
	Worst	19,744,857		-9.52%		
	Base	21,938,730		0.47%		
	Best	24,132,603		9.27%		

				Worst	Base	Best
Unlevered				13,388	14,875	16,363
	Worst	19,744,857		-2.31%		
	Base	21,938,730		2.68%		
	Best	24,132,603		7.38%		

**Investimento a
5 anni**

				Worst	Base	Best
Levered				13,388	14,875	16,363
	Worst	16,143,348		-7.14%		
	Base	17,937,054		0.24%		
	Best	19,730,759		6.67%		

				Worst	Base	Best
Unlevered				13,388	14,875	16,363
	Worst	16,143,348		-1.28%		
	Base	17,937,054		2.52%		
	Best	19,730,759		6.06%		

Shipping Equity Index: Panamax Bulk Second Hand 5 yr

Per calcolare l'IRR di una second Hand Panamax 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 - 18,000,000 USD;

Way Out al 3° anno - 17,400,000 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 - 15,000,000 USD (un elaborato di VSL attraverso un calcolo regressivo che tiene conto del costo della Special Survey e del Drydock);

Leva - 50%;

Tasso Nominale - 5.2% (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 11,781 Daily (al lordo delle Broker Commission) per la durata dell'investimento;

Time Charter a 5 anni - USD 11,800 Daily (al lordo delle Broker Commission) per la durata dell'investimento;

Running Cost - USD 5,600 Daily (al netto dei costi amministrativi e di struttura).

Shipping Equity Index: Panamax 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 *11.93%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *8.90%*

Best Case

Il time charter è incrementato del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *20.87%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *13.96%*

Worst Case

Il time charter è ridotto del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *2.11%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *-3.22%*

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

Base Case

Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *8.04%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *6.91%*

Best Case

Il time charter è incrementato del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *14.41%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *10.66%*

Worst Case

Il time charter è ridotto del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *1.02%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *2.90%*

- 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: Panamax Bulk Second Hand 5 yr

				Worst	Base	Best
				10,603	11,781	12,959
Investimento a 3 anni	Levered	Worst	15,671,122	2.11%		
		Base	17,412,357	11.93%		
		Best	19,153,593	20.87%		
	Unlevered	Worst	15,671,122	-3.22%		
		Base	17,412,357	8.90%		
		Best	19,153,593	13.96%		
Investimento a 5 anni	Levered	Worst	13,525,317	1.02%		
		Base	15,028,130	8.04%		
		Best	16,530,943	14.41%		
	Unlevered	Worst	13,525,317	2.90%		
		Base	15,028,130	6.91%		
		Best	16,530,943	10.66%		

- 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