



CV Workshop Ferrara

Ferrara

Marzo 23, 2010

Authors: Fabbro / Kino

Versione: 6

Agenda:

1. Introduzione alle CV
2. ADC - CV BPER15
3. ADC - CV UBI
4. Conclusioni

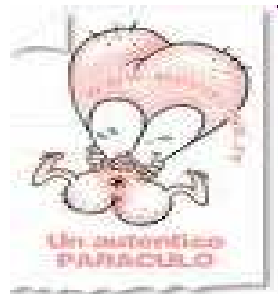


Agenda:

- **Introduzione alle CV**

Che cosa sono le obbligazioni convertibili ?

- Sono obbligazioni che **possono** essere convertite in azioni.
- E' una nostra possibilità **non** un obbligo.
- L'azione **non** sarà salita,
 - il possessore della CV non chiederà la sua conversione,
 - e otterrà il rimborso alla pari come un BTP o obb.
- Fatto salvo default => non si perdono soldi



Banco Popolare (Ex Lodi) (1/2)



Banco Popolare (Ex Lodi) (2/2)

- 2 luglio 2007
 - AZ BP 21,89 €
 - CV 100,70
- 9 marzo 2009
 - Az BP 1,879 €
 - CV 98,44.
- in 20 mesi
 - AZ: **- 91,03%**
 - CV: **- 2,24% + cedola 4,75%**



- 20.000 €
 - AZ = 1.716 EU => **- 18.300 €**
 - CV = ~ **20.000 €**

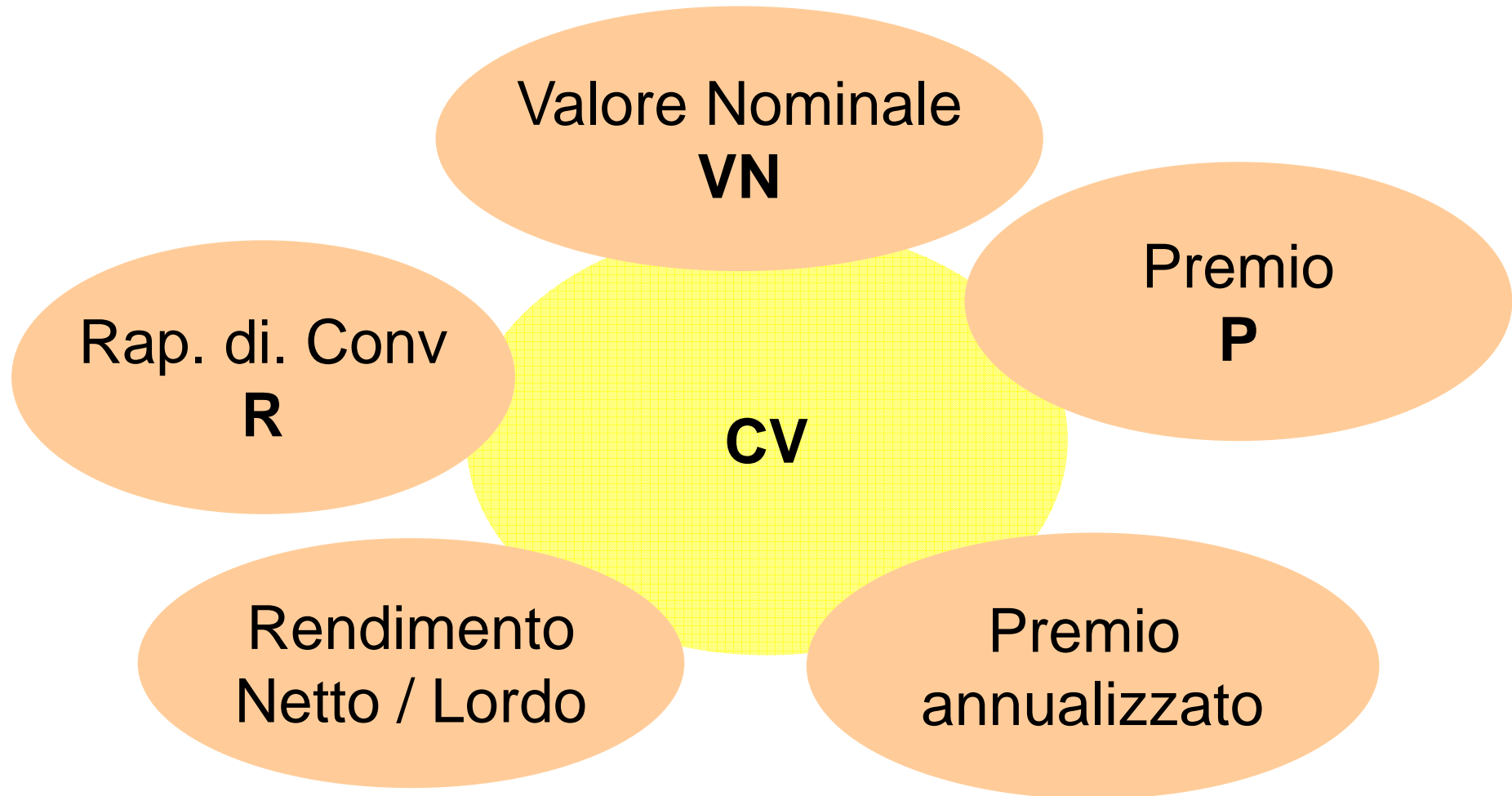
Banco Popolare (feb 2000 – ott 2003)



Banco Popolare (Ex Lodi): nascita

- *2 marzo 2000*
 - **35,69 € max storico AZ BP**
 - **30,894 € scorporando i dividendi**
 - **cioe' 18,50 €**
- *giugno 2000*
 - **inizio quotazione CV BP10 4,75%**
 - **16,31 €**
 - **azioni BP di Lodi offerte a 14,50 €**
 - **sia la CV che le AZ vennero classate senza diritti di opzione e per lo più presso istituzionali italiani ed esteri che si abbuffarono**

CV: Elementi base



CRGCV: Valore Nomilale - Rap. Di Conv

- Ogni CV nasce con un valore nominale (**VN**)
- e un rapporto di conversione (**R**).
- Il VN non cambia per tutta la vita della cv
 - **CRGCV VN= 2,5 €**
- Il Rap. Di Conv (di solito e' 1 in partenza) puo' cambiare
 - e.g. fusioni, ADC, etc)
 - **CRGCV e' R = 0,8750** e non piu' 1:1
 - **CRGCV VN equivale a 2,1875**



CRGCV: Premio

$$\text{eq1: } \text{PrzAzDaCv} = (\text{VN} * \text{R} * \text{PrzCV} / 100)$$

$$\text{eq2: } \text{Premio} = (\text{PrzAzDaCv} - \text{PrzAz}) / \text{PrzAz}$$

Hp: CRGCV al 26/03/10

Hp VN=2,5 R=0,8750 PrzCV=115,50 PrzAz=2,02

$$\text{eq1: } (2,5 * 0,8750 * 115,50 / 100) = 2,5265$$

$$\text{eq2: } (2,5265 - 2,02) / 2,02 = \mathbf{25,08\%}$$

- l'azione dovrebbe salire del **25,08%** per far sì che la CV sia in pari con l'azione e lo dovrebbe fare entro la scadenza di questa convertibile che è 05/12/2013.

CRGCV: Premio annualizzato

eq3: Premio Ann. = Premio / anni alla scadenza

Hp: Premio= 25,08%

Hp 26/03/2010 –anni alla scadenza 3,69

e.g.: Premio Annualizzato \sim = 25,08 / 3,69 = 6,79%

Confronto: BPER15 – UBI – CRG15 - BNS

	PrzAz	PrzCV	Premio	Premio An.	RLS
BPER15	10,36	112,02	7,390%	1,493%	1,463%
UBI	10,027	109,87	44,238%	13,442%	1,905%
CRG15	2,015	107,86	28,713%	5,799%	3,021%
BNS	0,6915	99,33	44,944%	28,284%	3,016%
CRGCV	2,02	114,87	25,03%	6,77%	1,88%

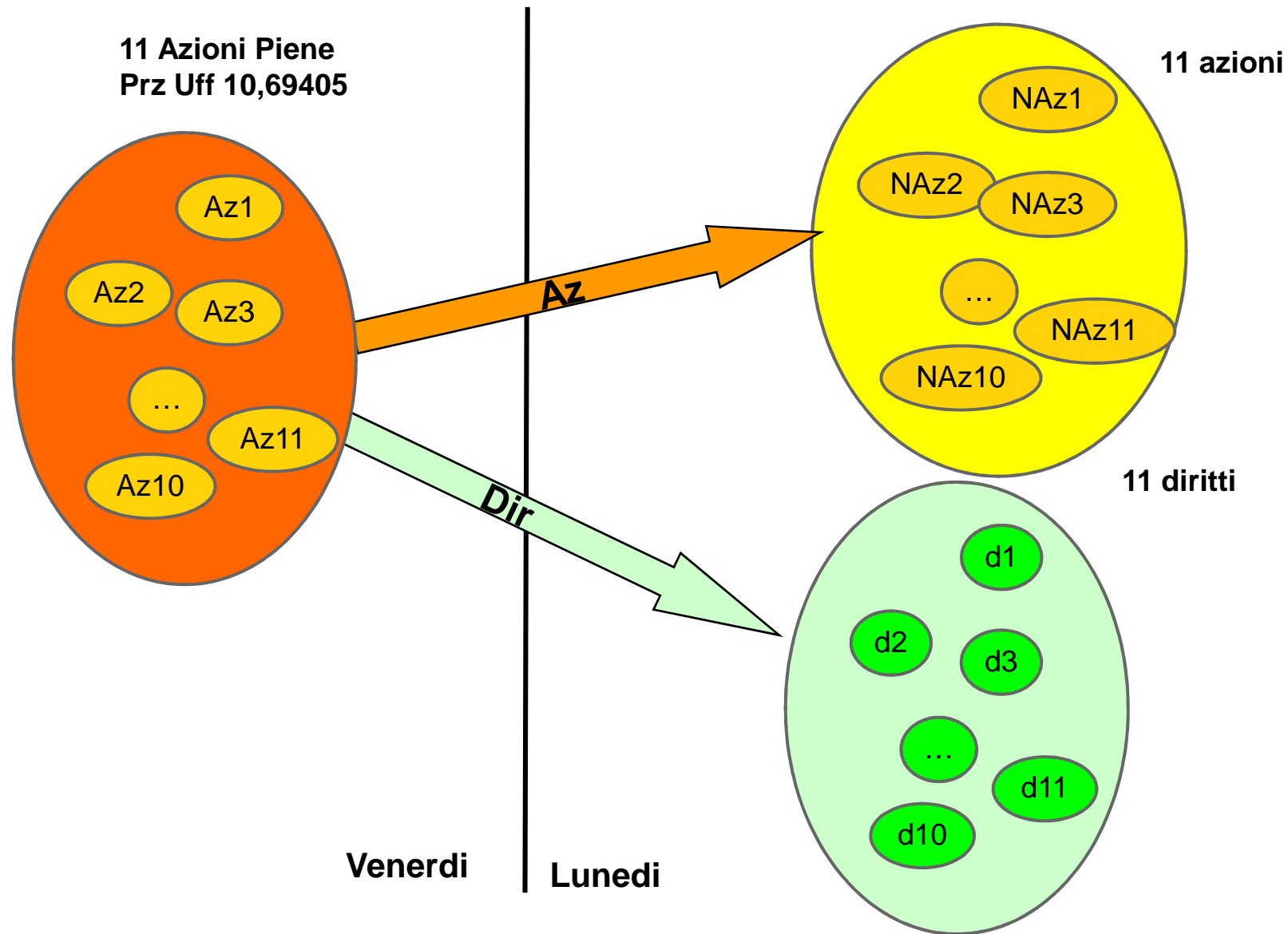
- Alla data del 23/03/2010
- RLS = Rendimento Lordo a scadenza



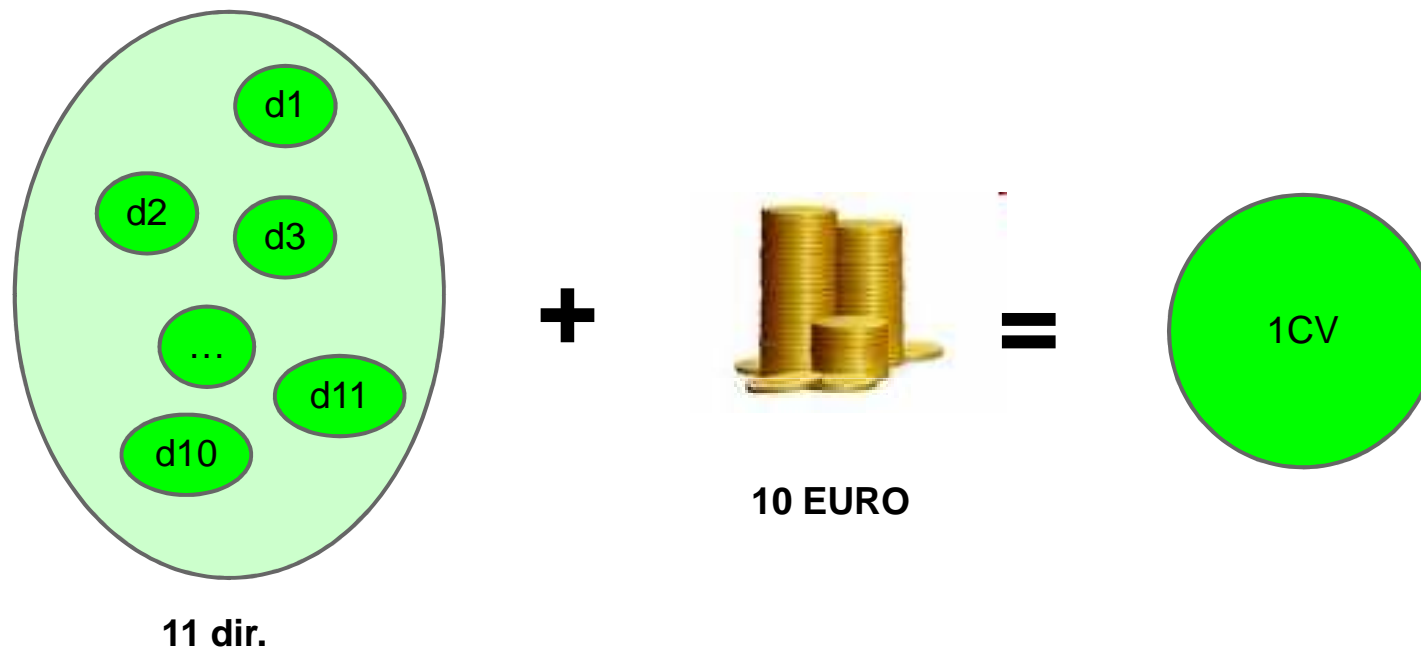
Agenda:

- **ADC – CV BPER15**

BPER15 (1): Az piene → dir + AzEx



BPER15 (2): dai diritti alla CV



BPER15 (3): Equa. : $\text{PrzCv} = f(\text{PrzDir})$

- **Nd** = numero dei diritti necessari per ottenere un'obbligazione = 11
- **PrzDir** = prezzo del singolo diritto = 0,1213
- **VN** = 10
- **R** = rapporto di conversione = 1

$$\text{CV} = (\text{Nd} * \text{PrzDir} * \text{R} + \text{VN}) / \text{VN}$$

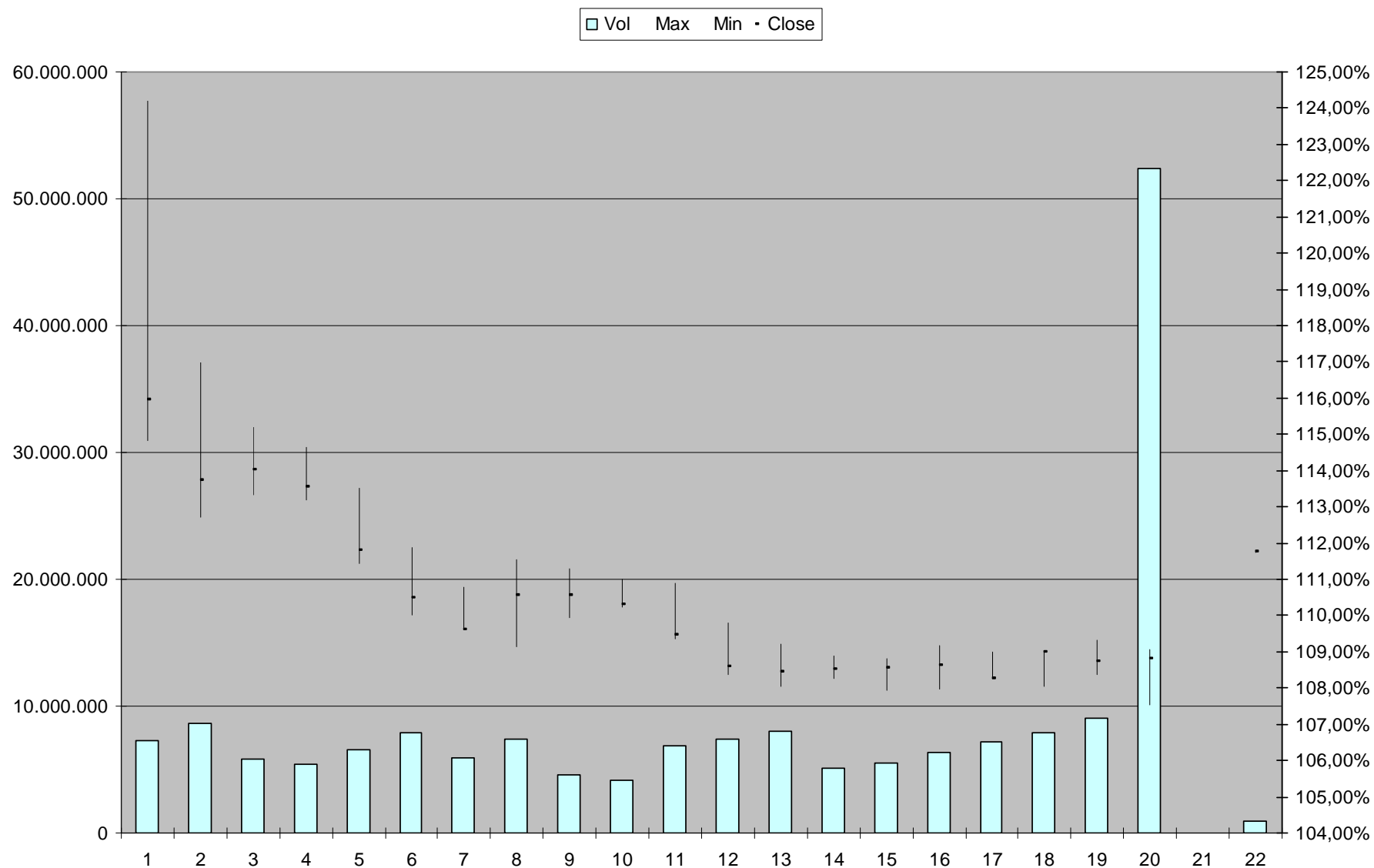
e.g. (max primo giorno 01.02.2010 = 0,22)

$$(11 * 0,22 * 1 + 10) / 10 \Rightarrow 1,242 = 124,2\%$$

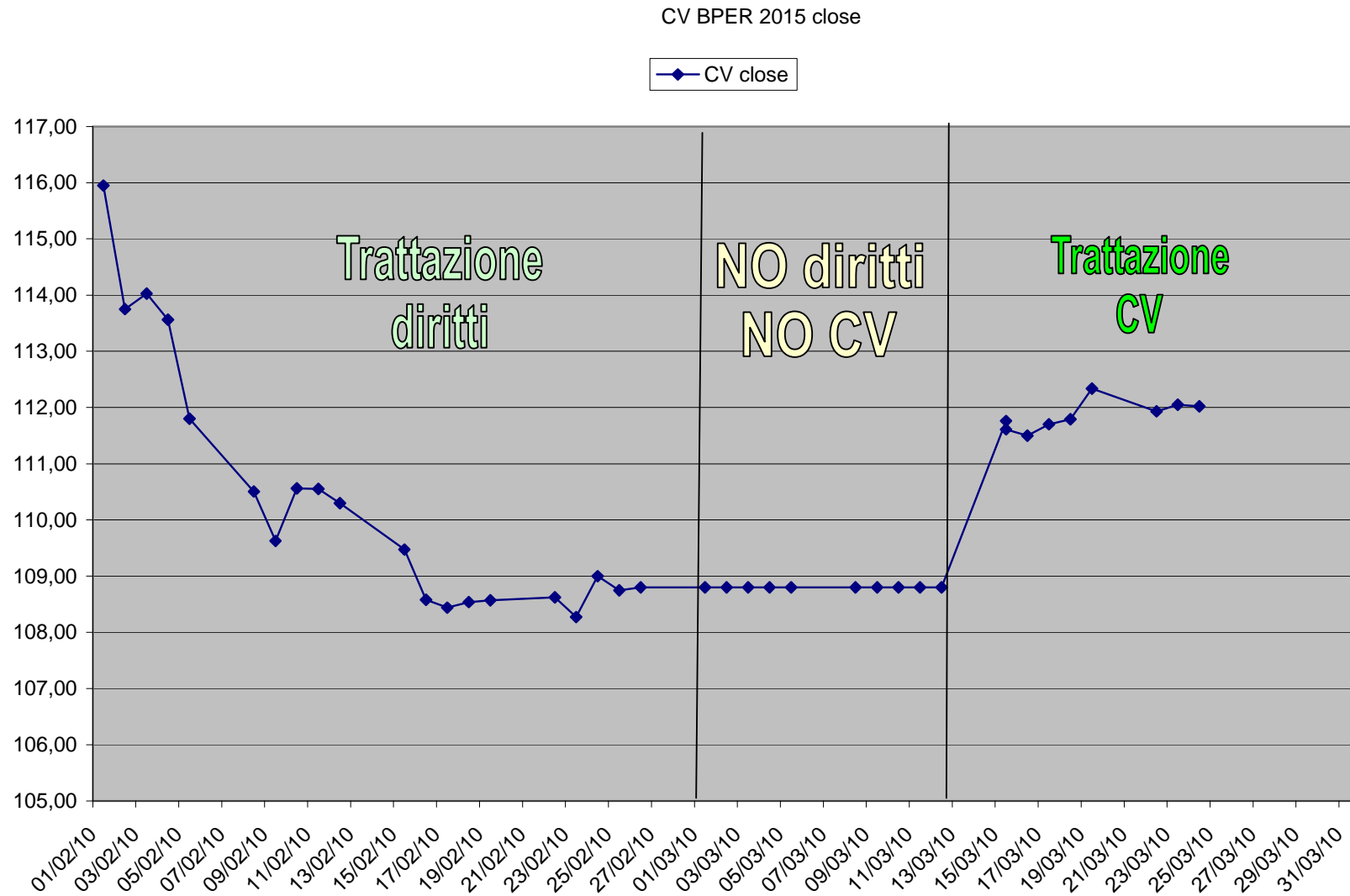
e.g. (min ultimo giorno = 0,0685)

$$(11 * 0,0685 * 1 + 10) / 10 \Rightarrow 1,0753 = 107,53\%$$

BPER15 (4): diritti



BPER15 (4): diritti - CV



BPER15 (5): Rendimenti / Call

	flusso iniziale	-8951,87946	-8951,87946	28 marzo 2010
4%	cedola 1	320	280	05/03/2011
4%	cedola 2	320	280	05/03/2012
	RIMB a 110	€8.800	€8.800	05/03/2012
		2,826%	2,362%	

	flusso iniziale	-8951,87946	-8951,87946	28 marzo 2010
4%	cedola 1	320	280	05/03/2011
4%	cedola 2	320	280	05/03/2012
	RIMB a 120	€9.600	€9.600	05/03/2012
		7,303%	6,848%	

	flusso iniziale	-8951,87946	-8951,87946	28 marzo 2010
4%	cedola 1	320	280	05/03/2011
4%	cedola 2	320	280	05/03/2012
4%	cedola 3	320	280	05/03/2013
	RIMB a 130	€10.400	€10.400	05/03/2013
		8,721%	8,284%	

BPER08: CV e AZ





Agenda:

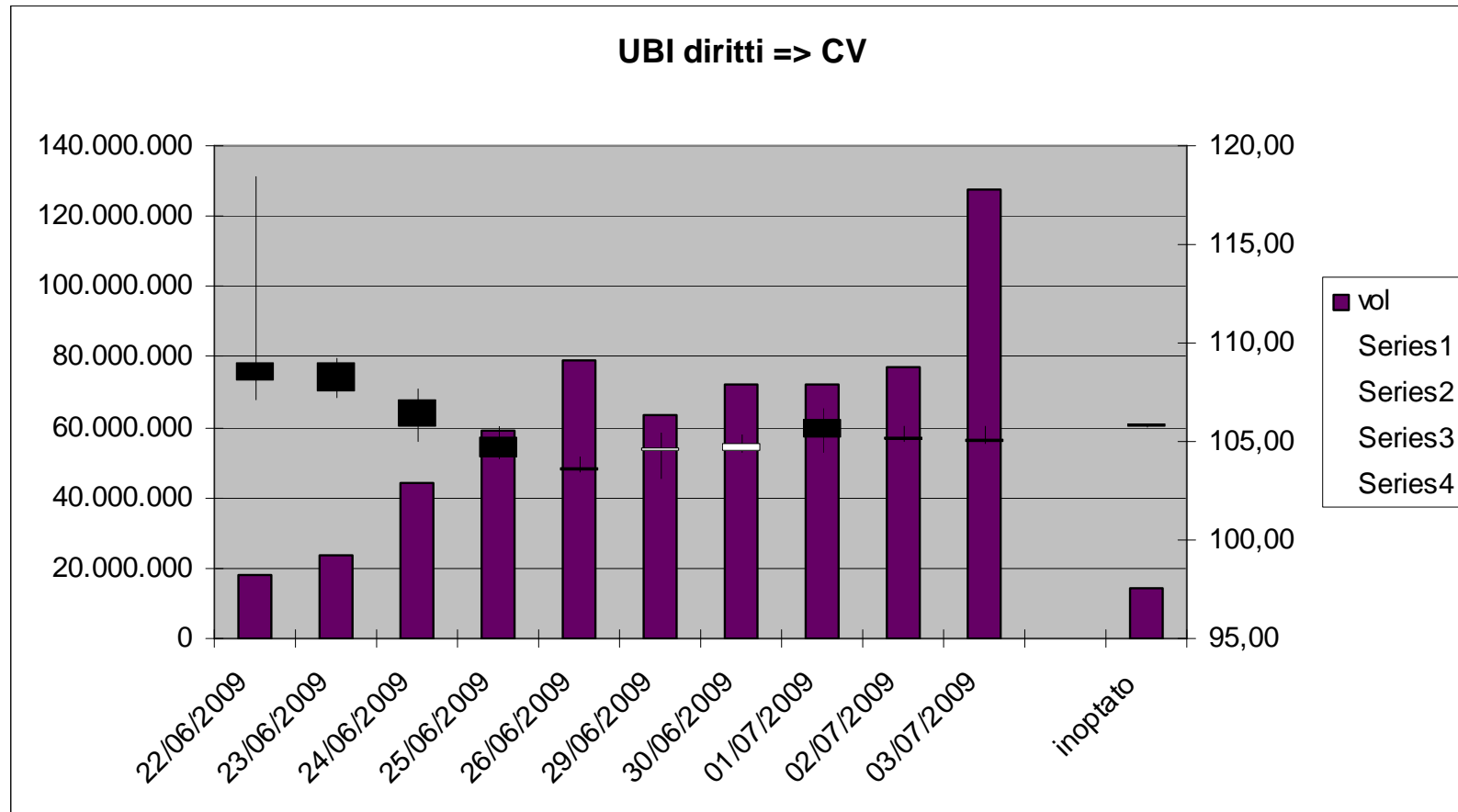
- **ADC – CV UBI**

ADC UBI (1/3) : diritti => CV

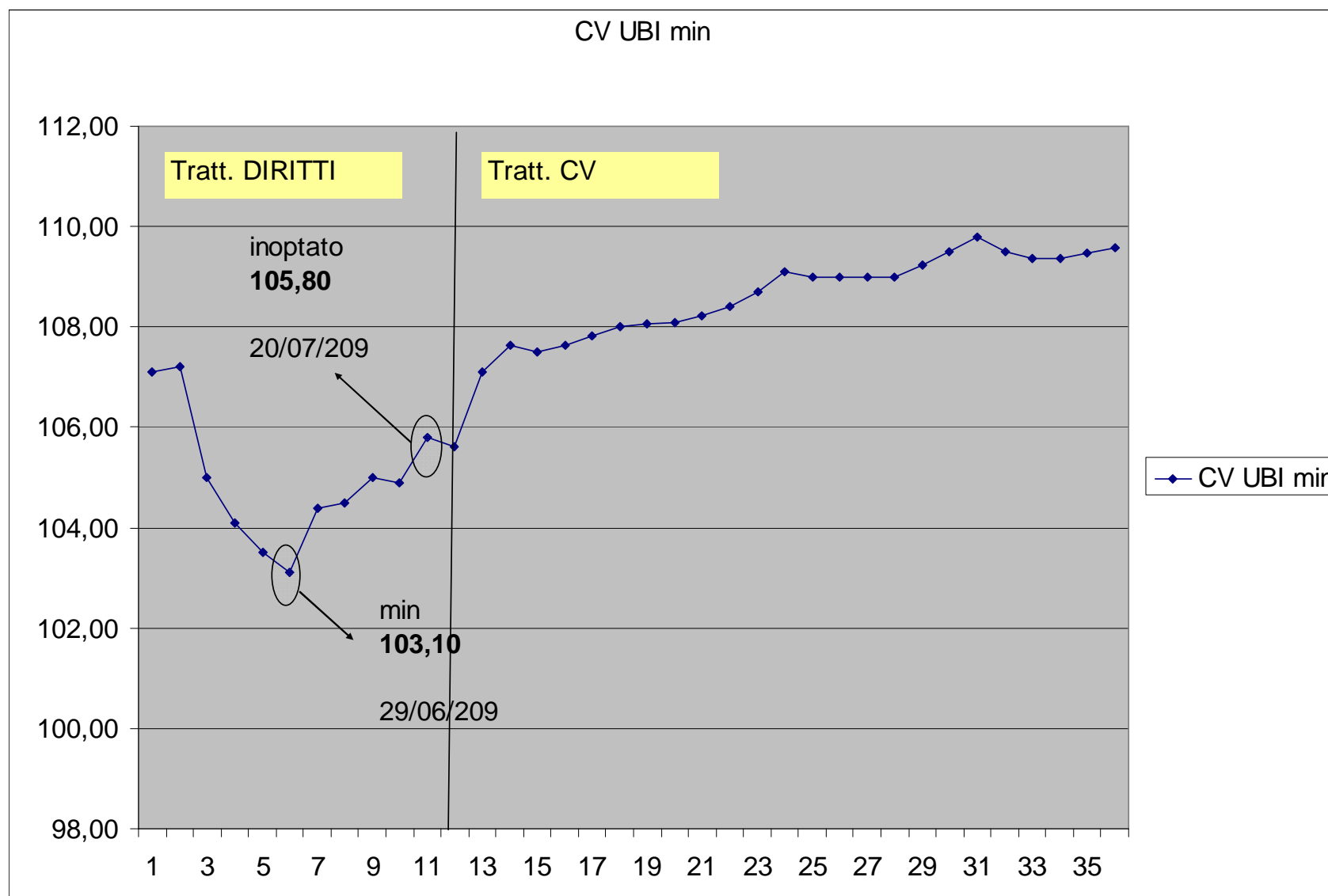
DATE	TIME	VOLUME	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
22/06/2009	0.00	18.019.724	0,09	0,185	0,071	0,08
23/06/2009	0.00	23.537.034	0,09	0,092	0,072	0,075
24/06/2009	0.00	44.240.165	0,071	0,077	0,05	0,057
25/06/2009	0.00	58.891.497	0,052	0,058	0,041	0,041
26/06/2009	0.00	79.330.627	0,037	0,042	0,035	0,035
29/06/2009	0.00	63.577.574	0,045	0,054	0,031	0,047
30/06/2009	0.00	72.298.651	0,045	0,053	0,044	0,049
01/07/2009	0.00	72.174.942	0,061	0,067	0,045	0,051
02/07/2009	0.00	77.070.182	0,052	0,058	0,05	0,05
03/07/2009	0.00	127.575.961	0,05	0,058	0,049	0,05
inoptato	0.00	14.430.144	0,058	0,058	0,058	0,058

OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
109,00	118,50	107,10	108,00
109,00	109,20	107,20	107,50
107,10	107,70	105,00	105,70
105,20	105,80	104,10	104,10
103,70	104,20	103,50	103,50
104,50	105,40	103,10	104,70
104,50	105,30	104,40	104,90
106,10	106,70	104,50	105,10
105,20	105,80	105,00	105,00
105,00	105,80	104,90	105,00
105,80	105,80	105,80	105,80

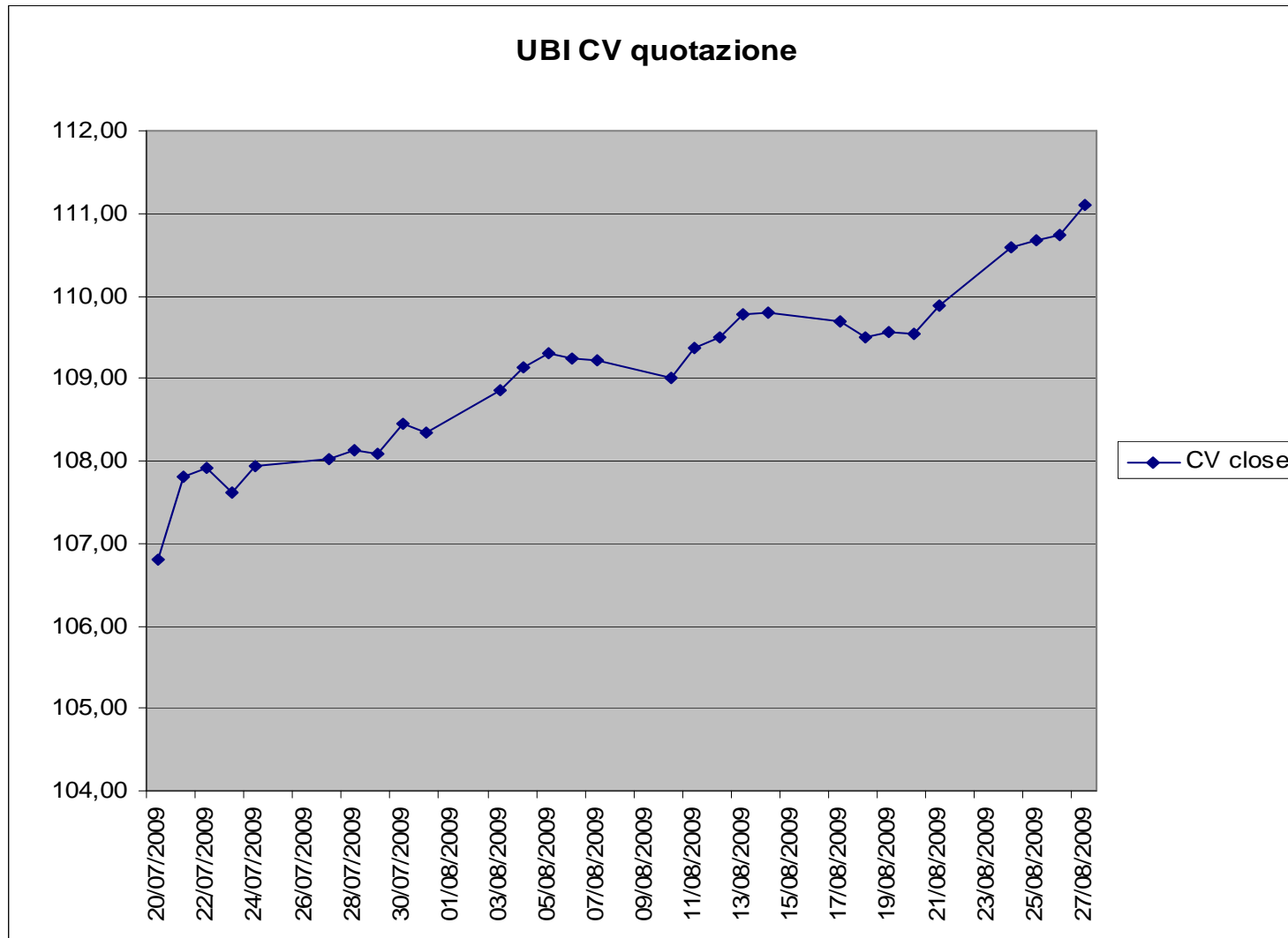
ADC UBI (2/3) : diritti => CV



ADC UBI (4/4): CV quotazione



ADC UBI (4/4): CV quotazione





Agenda:

- **Conclusioni**

Conclusioni

- Fatta una prima scrematura tramite lo studio sulla **solvibilità** della emittente che ,mi ripeto ma è doveroso ,è la primissima cosa da considerare.
- La CV e' un OBBL che puo' riservare le soprese di un' azione senza i dispiaceri che spesso accompagnano le azioni.



Grazie per l'attenzione

