

**ishka**

**THE AVIATION  
INVESTIVAL**

**KOREA**

**SEOUL**

**21<sup>ST</sup> MARCH 2019**



# 항공 인베스티벌 한국

2019년 3월에 한국 유일의 항공 투자자 전용 행사가 흥미롭고 놀라운 구성으로 개최됩니다.

Ishka의 한국 인베스티벌은 한국 투자자들의 항공 투자 실무를 한 단계 업그레이드 시켜드립니다.

저희의 입증된 마스터클래스 모델을 기반으로 포트폴리오 거래, 대출 트랜치(debt tranche), 그리고 수익 요건에 부합되는 주식 투자 기회 등을 포함하여 항공투자의 광범위한 분야를 분석할 수 있도록 도와 드립니다.

Ishka는 독자적인 인베스티벌 형식의 행사 구성을 통해 더욱 친근한 분위기에서 국제 투자자들이 한국의 투자자들과 대화하고 시장의 진화 양상에 대해 의미 있는 논의를 할 수 있는 환경을 제공합니다.

## 올해의 새로운 소식은?

- Ishka 게임 쇼와 같은 대화에 기반한 세션.
- 노련한 항공금융전문가가 문제의 솔루션을 찾는 단독 트랙.
- 참석한 투자자들에게 부가가치를 전달하는 투자자 중점 마스터클래스

## Ishka 행사의 차별점은?

- 사전등록을 통해 참석자들이 더욱 친밀한 분위기에서 진솔한 논의를 나눌 수 있는 네트워킹 기회를 제공합니다.
- 내용별 트랙을 구성하여 차원이 다른 경험을 제공합니다.
- 입증된 마스터클래스를 진행하여 투자자들에게 부가가치를 선사하고 그들이 행사에 투자한 시간 대비 효율성을 극대화합니다.
- 참석자와의 상호작용에 기반한 콘텐츠를 제공합니다.
- 2018년 참석자들의 90% 이상이 다음과 같은 투자자들이었습니다:

홍국자산운용 • 현대자산운용 • KTB 자산운용  
하나금융투자 • 삼성화재 • G&A Private Equity  
BNK 투자증권 • ABL 생명 • 삼성생명 • IBK 캐피탈  
현대해상화재보험 • 보고편드자산운용 • 하나생명  
신한금융투자 • 현대캐피탈 • HK 펀드 • 메리츠화재  
한국투자신탁운용 • 흥국화재 • SBI 저축은행  
NH 농협생명 • 군인공제회 • 머큐리아투자증권

# 일정

08.15 등록

08.30 조찬 브리핑

케이프타운협약에 대한 이해와 항공기 반환 메커니즘

09.15 기조연설: 시장 역풍의 분석

- 항공금융시장이 하락세의 조짐을 보이고 있는가?
- 경기하강국면에서의 투자방법과 방어전략은 무엇인가?
- 과거 경제순환에서 배울 점은 무엇인가?

09.45 Ishka 게임 쇼: 한국 항공금융 시장의 미래에 대한 논의

10.30 네트워킹 휴식

## 광역 시장 트랙

대화에 기반한 문제해결 세션들로서 경력이 많은 시장 종사자들에게 적합합니다.

**11.00 투자자 발표: 한국 투자자 전략의 이해**  
이 세션은 두 개의 미니 투자상품 홍보 발표로 시작됩니다. 이후 저희 투자자 패널이 가장 설득력 있는 제안을 투표로 선정하고 그 투자전략을 논의합니다.

- 투자자들은 포트폴리오 거래를 어떻게 평가하는가?
- 수익률 요건은 무엇인가?
- 협동체 항공기와 중형항공기에 대한 선호도는 어떠한가?

**11.45 그룹 활동**

대표들이 소 그룹으로 나뉘어 여러 질문에 대한 실행 가능한 답안을 찾는 활동을 합니다.

**리스와 항공금융의 허브로 성장하는 한국**

- 정부와 핵심 이해당사자들이 적절한 정책을 입안하고 이행하고자 하는 강력한 의지가 있는가?

12.15 점심

14.15 그룹 활동

## 투자자 마스터클래스

데이터, 사례연구 그리고 발표 등을 활용한 세미나 스타일의 세션들로서 투자자들이 수익률 목표를 충족시키는 투자기회를 포착할 수 있도록 돕습니다.

**11.00 수익률 요건의 합리화 및 타 자산군 대비 항공 벤치마킹**

- 다른 자산군들에 비해 항공의 성과는 어떠한가?
- 상업 항공 자본구조 전반의 수익률 분석.

**11.30 스왑 비용을 경감하기 위한 구조화 및 투자 솔루션**

1) 퇴역항공기에 대한 투자: 투자자의 고려사항은 무엇인가?

2) 항공에서 유로화 및 엔화 표시 부채 등의 대체 통화를 활용하기.

3) 최상의 헤징 및 스왑 전략은 무엇이며 이들은 여전히 건실한 수익률을 보장하는가?

12.15 점심

13.45 포트폴리오 거래와 주식에 대한 투자

## 리스 사업을 출범하는 현지 은행의 부상

### 한국의 채권 및 주식시장의 잠재적 규모는 얼마인가?

- 한국에서 리스 자산에 대한 선호도는 얼마나 높은가?

### 어떠한 신규 항공금융 상품이 한국 투자자의 수요를 충족시킬 수 있는가?

- 한국에서 항공용 조세리스(tax lease)가 개발 가능한가?

## 15.15 네트워킹 휴식

### 15.45 거래성사구역

전용 비즈니스 라운지로서 비즈니스 회의장소로 사용.

- e-노트 투자에 대한 이해
- 항공업계에서 부상중인 블라인드 주식투자펀드에 대한 검토.
- 리스에서 사이드카는 어떻게 작동하나?
- 항공기의 주식투자 위험/보상 프로파일은 무엇인가?
- 단일 항공기 투자에 비해 포트폴리오 트레이드오프의 장점은 무엇인가?
- 일정과 문서 요건.
- 최적의 자산 고르기: 협동체와 광동체 항공기의 구성비를 최적화하기.

### 14.15 리스 사업 출범 방법 및 효과적인 운용 전략

한국 은행들이 리스 사업을 시작하기 위해 내부 검토 중인 가운데 사업 출범에 필요한 단계와 위험요인은 무엇인가?

### 14.45 사례 연구: 광동체 항공기 리마케팅

- 광동체 항공기의 유동성은?
- 다른 국가들에서 777-300ER 을 리마케팅한 사례에서 얻은 교훈.
- 유럽 내 A380 사례연구
- 반환(repossession) 메커니즘.

## 15.15pm 네트워킹 휴식

### 15.45 잔존가치 추정에 대한 집중조명: 과거 거래들과 항공기 투자들 중 문제되고 있는 것은 무엇이고 변동성은 어디에 있는가?

### 16.15 금속 투자: 현금흐름 투자대상으로서의 항공기

- 정비 주기의 이해 및 정비충당금으로부터의 가치창출.
- 해체부품 판매시장(part-out market)에서 최상의 가치를 창출하는 방법.
- 엔진에 안전하게 투자하는 방법.

## 17.30 회의 종료

# The Aviation Investival Korea

The only dedicated Korean aviation investor event returns to Seoul in March with some twists and surprises.

Ishka's Korean Investival is designed to take Korean investors to the next stage of their aviation investment journey.

Our tested masterclass model will help investors analyse a broader range of aviation investments from portfolio deals and debt tranches to equity opportunities that match their return requirements.

## What's new this year?

- Interactive sessions such as the Ishka Gameshow.
- A dedicated stream for experienced aviation finance professionals focused on problem solving.
- A focused investor masterclass adding more value for investor attendees.

## Why is our event different?

- More intimate, with capped attendance making networking manageable to help foster candid discussion.
- Streamed content catering for different experience levels.
- Tested masterclass format adding more value to the investor community, maximising time out of the office.
- Interactive content.
- Over 90% of attendees in 2018 were investors including:

**Heungkuk Asset Management • Hyundai Asset Management • KTB Asset Management  
Hana Financial Investment • Samsung Fire & Marine Insurance • G&A Private Equity  
BNK Securities Co Ltd • ABL Life Insurance • Samsung Life Insurance • IBK Capital  
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd • Vogo Fund Asset Management • HANA Life  
Shinhan Investment Corp • Hyundai Capital • HK Fund • MERITZ Fire & Marine Insurance Co Ltd  
Korea Investment Management • Heungkuk Fire & Marine Insurance • SBI Savings bank  
NongHyup Life Insurance Co Ltd • Military Mutual Aid Association • Mercuria Investment Co**

# Agenda

## 08.15 Registration

## 08.30 Breakfast briefing

## Understanding the Cape Town Treaty and aircraft repossession mechanics

## 09.15 Key note address: analysis of market headwinds

- Is the aviation finance market showing signs of slowing down?
- How should you invest through a downturn and how can you adopt defensive strategies?
- What can we learn from previous cycles?

## 09.45 The Ishka Gameshow: discussing the future of the Korean aviation finance market

## 10.30 Networking break

## Wider market stream

A series of interactive problem-solving sessions designed for experienced market practitioners.

### 11.00 The investor pitch: understanding Korean investor strategies

The session will kick off with two mini pitches promoting investment products. Our panel of investors will then vote on the most convincing proposal and discuss their investment strategies.

- How are investors evaluating portfolio transactions?
- What are the return requirements?
- What appetite is there for narrowbodies and regional aircraft?

### 11.45 Brain box

Delegates will be split into smaller groups and tasked with finding actionable initiatives to a series of questions.

### Developing Korea as a leasing and an aviation finance hub

- Is there enough demand from the government and key stake holders to devise and implement appropriate policy initiatives?

## 12.15 Lunch

## Investor masterclass

Seminar style sessions utilising data, case studies and presentations to help investors identify investment opportunities that meet their return requirements.

### 11.00 Rationalising return requirements and benchmarking aviation against other asset classes

- How is aviation performing against other alternative asset classes?
- Analysing the returns across the capital structure in commercial aviation.

### 11.30 Structuring and investment solutions to mitigate swap costs

1) Investing in end of life aircraft: what should investor consider?

2) Exploring alternative currencies in aviation including euros and yen-denominated debt.

3) What are the best hedging and swap strategies, and can they still ensure a healthy return?

## 12.15 Lunch

### 13.45 Investing in portfolio transactions and

## 14.15 Brain Box

### The rise of local banks setting up leasing platforms

#### What is the potential size and scale of the debt and equity markets in Korea?

- How keen is Korean appetite for leased assets?

#### What new aviation finance products can be designed to match Korean investor demand?

- Could Korea develop tax leases for aviation?

## 15.15 Networking break

### 15.45 Deal Zone

Dedicated business lounge to facilitate business meetings.

## equity

- Understanding e-note investments.
- An examination of the rise in blind equity funds in aviation.
- How do leasing side cars work?
- What is the risk/reward profile for equity investments in aircraft?
- What are the merits and trade-offs of portfolios versus single aircraft investments?
- Timelines and documentation requirements.
- Picking the right assets: getting the composition right between narrow body and widebody aircraft.

### 14.15 How to set up a leasing platform and effective management strategies

With Korean banks leading internal reviews to evaluate establishing leasing platforms, what are the steps and pitfalls?

### 14.45 Case study: remarketing widebody aircraft

- How liquid are widebody aircraft?
- Key takeaways from remarketing the 777-300ER in other jurisdictions.
- A380 case study in Europe.
- Repossession mechanics.

## 15.15pm Networking break

### 15.45 Spotlight on residual value assumptions: which legacy deals and aircraft investments are under pressure and where is there volatility?

### 16.15 Investing in metal: thinking about aircraft as a cashflow investment

- Understanding the maintenance cycle and extracting value from maintenance reserves.
- How to best extract value through the part-out market.
- How to safely invest in engines.

## 17.30 Close of conference