

ishka



**INVESTING IN
AVIATION FINANCE**

KOREA

6TH FEBRUARY, SEOUL

INVESTOR MASTERCLASS

FOUNDING PARTNERS



INTREPID

PARTNER



SPONSORS





한국 항공기 금융 투자 포럼

서울, 2018 년 2 월 6 일

FKI 컨퍼런스센터 (전경련회관 회의장) 2 층, 사파이어룸
서울특별시 영등포구 여의도동 여의대로 24 (07320)

금번 항공기 금융 투자 시리즈는 항공기 금융에 투자하고자 하는 기관투자자들의 교육적 니즈를 위해 Ishka 사에서 특별히 기획한 행사입니다.

한국 기관들이 자산유동화증권 (ABS) 및 포트폴리오 거래 등 분산 투자를 늘리고 있는 가운데 본 포럼에서는 투자자 여러분에게 도움이 되고자 친숙한 분위기의 360 도 마스터 클래스 식을 통해 투자 기회 발굴과 최적의 딜 구조, 리스크 완화 등에 대해 조명하고자 합니다.

본 마스터 클래스에서는 독자적 데이터와 사례연구 및 교육 세션 등을 통해 풍부한 정보와 데이터 그리고 통찰력을 제공하고자 합니다.

- **참가는 초청 기관에 한함**
- **기관투자자 참가비 없음**
- **참가 기관 수 제한 (참석인원 80 명으로 제한)**
- **전문가 패널에 의해 진행**

참가 대상은 누구?

본 포럼은 항공기 금융 시장에 대해 더욱 깊은 이해를 얻고자 하는 모든 투자자를 위해 준비한 행사로서 신규 및 전문 투자자 모두 참가 가능합니다.

목적과 결과물은?

- 항공기 자산과 다른 투자 자산군 및 유가증권과의 비교/벤치마킹
- 가상의 사례연구를 통해 최적의 딜 구조 및 선진 관행에 대해 배우기
- 항공 사이클의 다음 단계에 대비한 계획 수립
- 포트폴리오 자산의 분산 투자 확대 및 항공기 금융의 '스위트 스팟' 발견
- 협곡 동체기 시장 (narrow body market)에 대한 접근 방법 및 포트폴리오 거래에 대한 투자 방법 소개

"메인 세션은 물론 다양한 비공식 네트워킹 기회를 통해 참가자들간의 교류를 강조했던 점이 특히 인상적이었습니다. 다음에도 Ishka 가 진행하는 행사에 꼭 참가할 생각이 있습니다."

엠마 스캇, 애널리스트, Aberdeen Asset Management PLC



09.00 Ishka 환영사

09.15 항공기 금융에 투자해야 할 이유: 안정적 수입이 창출되는 성장 산업

항공기 산업과 다른 대체투자 자산군과의 비교 분석 세션으로서 상대적 가치평가 및 비교를 위한 핵심 산업 지표 분석 소개.

- 다른 대체투자 자산과의 비교: 해운업, 부동산 인프라 vs. 항공 산업
- 성장 동인
- 주요 시장 지표 및 트레이커 기준 항공 업종의 상대적 성과는?
- 변동성 추세
- 출자 (equity) 및 차입 (debt) 투자 수익률 및 리스크 특성
- 회수 (recovery) 및 불이행 (default) 수준

Karl Essig, Partner, AgFe

09.45 다음 사이클에 대비한 전략적 기획 및 관리

경기 고점에 투자하는 것은 아닌지? 과거 위기와 사이클 점검을 통해 투자자들의 미래에 대한 이해를 구체화하고 사이클의 다음 단계에 잘 대비할 수 있도록 돕기 위한 세션.

- 과거 사이클 분석: 항공 산업의 왜곡 요인 (dislocation) 점검을 통해 다음 사이클에 대한 미래 이해력 제고
- 위기의 행동학: 선행 신호에는 어떤 것이 있는가? 어떤 지표로 어떻게 모니터링할 것인가?
- 사이클은 존재하는가? 사이클의 정의는?
- 무른 시장 여건 (soft market)에서 투자할 경우

Cian Dooley, Founding Partner, Airborne Capital

10.25 커피 브레이크

10.40 투자 점검: 최적의 위험조정수익률 발견을 위한 신용도 및 담보 자산 분석

투자 옵션의 평가 및 항공 투자의 지속적 모니터링을 위한 프레임워크 소개 세션.

- 항공 투자의 결과는 다음의 4 가지 핵심 요소에 따라 좌우된다는 경험치를 기초로 하는 프레임워크 소개: (i) 항공사의 신용도 (ii) 등록 관할지의 사법체계 (iii) 거래의 딜 구조; 그리고 무엇보다도 (iv) 항공기 담보물건의 퀄리티



- 담보물 선택이 현금흐름, 자산가치/변동성, 유동성 및 기타 요소에 미치는 영향
- 현재의 시장 환경 속에서 현실적인 기대 수익률 수준
- 투자 성과/리스크 모니터링 시스템 설계에 대한 시사점

Karl Essig, Partner, AgFe

휴식 11.20

11.30 리스크 관리: 광폭동체 항공기 (wide-body aircraft) 투자를 위한 최적의 구조화 솔루션 및 리스크에 대한 논의

가상의 사례연구를 통해 선진 관행과 함정을 점검하는 세션으로서 전문가 패널에게 참가자들이 인식하고 있는 리스크 요인에 대해 문제제기할 수 있는 기회 제공.

- 광폭동체 항공기 딜 구조에 대한 선진 관행
- 과거 딜에서 배운 교훈 및 기타 사례를 통한 선진 관행
- 잘 구조화된 A380 및 777 기종 투자는 여전히 좋은 딜인가?
- 투자자들은 리스계약 종료 시점에 잔존 원금이 발생할 수 있는 balloon risk 에 과도하게 노출되어 있는가?
- 항공기 중정비 및 유지 보수 (heavy maintenance checks)

Kalash Pandey, Vice President, IBD Structured Finance, Goldman Sachs
Brian Rynott, Chief Investment Officer, INTREPID

12.10 오찬

13.10 경쟁이 치열한 협폭동체 항공기 (narrow body market) 시장에 대한 접근 방법 및 기종 선정

경쟁이 심한 협폭동체 시장에 한국 투자자들이 접근할 수 있는 방법은 무엇이며 기대 수익률은 어느 정도인가?

- 협폭동체 항공기에 대한 수요 현황은?
- 협폭동체 항공기에 대한 투자 진입/회수 전략
- 협폭동체 항공기에 대한 리스크 분석: CMV, FVF, LRF
- 어떤 변종 (variant)이 있는지?

Lionel Van Buylaere, Vice President Trading & Portfolio Management, AerCap
휴식 13.50

14.00 미래 가치, 리스료, 정비 충당금 (maintenance reserve) 등에 대한 전망



미래 현금흐름 모델

- 감정평가액과 시가가 서로 어긋나있는 이유는 무엇인가?
- 어떤 항공 기종이 지금까지 성과가 좋았고 앞으로도 좋을지?
- 리스 소싱 및 딜 구조
- 신용 리스크 분석
- 잔존가치에 대한 가정
- 미래 리스로 추세는?
- 정비 충당금 및 임대 계약 종료 시 보상액 계산

Eddy Pieniazek, Head of Advisory, Ishka
Patrick Den Elzen, Managing Director, Arena Aviation Capital

14.40 커피 브레이크

14.55 분산 투자를 원하는 한국 투자자들을 위한 항공기 포트폴리오 투자 점검

- 주식형 펀드는 주로 어디에 투자하는가?
- ABS, 사모펀드, 항공기 펀드 등 항공기 포트폴리오에 투자하는 방법은?
- 우수한 선진 관행, 견제와 균형

Dan Stone, Executive Vice President, DAE Aerospace
Kalash Pandey, Vice President, IBD Structured Finance, Goldman Sachs

15.40 사법권 관련 리스크 분석: 관할권 별 회수 메카니즘 소개

발생 가능한 디폴트 시나리오 소개 및 채권자 간 문제 검토

- 항공사나 임대인 측이 협상을 거부할 경우에는 어떻게 되는가?
- 회수 메카니즘에 대한 검토
- 반환 및 재인도에 대한 조건 분석
- 최저 반환 조건 설정을 위한 방법론

Paul Jebely, Managing Partner, HK Office, Pillsbury

16.20 워크숍 종료



Investing in Aviation Finance Korea

Seoul, 6th February 2018

FKI Conference Center (The Federation of Korean Industry) 2F, Sapphire Room
24, Yeoui-daero, Yeongdeungpo-gu, Seoul, South Korea (07320)

Ishka's investing in aviation finance series is designed specifically around the education needs of institutional investors looking to invest in aviation finance.

With Korean investors showing signs of diversification into asset backed securities and portfolio transactions, this intimate forum will provide a 360 masterclass to help investors identify opportunities, structure deals and mitigate risks.

Leveraging proprietary data, case studies, and educational sessions, the masterclass will provide a wealth of resources, data and insights.

- Invite only
- Free to attend for institutional investors
- Capped attendance
- Led by an expert consortium of speakers

Who should attend?

The forum is designed for both new and sophisticated investors looking to gain a deeper understanding into the aviation finance market.

Objectives and outcomes

- Benchmark aviation against other asset classes and securities
- Learn how structure deals and best practices from hypothetical case studies
- Plan for the next stage of the aviation cycle
- Diversify your portfolio and identify the sweet spot in aviation finance
- Learn how to access the narrow body market and invest in portfolio transactions

"I was particularly impressed with the emphasis placed on delegate interaction, evident both in the structured sessions and the wealth of informal networking opportunities. I will definitely look to attend other events run by Ishka in the future".

Emma Scott, Investment Analyst, Aberdeen Asset Management PLC

"Great event, very informative! I would recommend it to anyone interested in aviation whether experienced or new to the industry."

Oumar Diallo, Partner, Floreat Capital Markets

09.00 Ishka welcome



09.15 The investment thesis for aviation finance: a growth industry with stable income

A Proprietary analysis session which benchmarks aviation against alternative asset classes and key industry metrics to compare relative value.

- Comparison of alternative asset classes: shipping, real estate infrastructure and aviation
- Growth drivers
- How has aviation performed relative to main market metrics and trackers?
- Volatility trends
- Equity and debt return and risk characteristics
- Recoveries and levels of defaults

Karl Essig, Partner, AgFe

09.45 Strategic planning and management for the next cycle

Investing at the peak of the cycle? This session will look at past crises and cycles to shape our understanding of the future, and help investors navigate the next stage of the cycle.

- Analysing past cycles: Dislocations in the aviation industry to shape our future understanding of the next cycle
- Behaviours of crisis; what are the leading signals? How do we monitor them and what are the metrics?
- Do cycles exist and how do we define them?
- Investing in a soft market

Cian Dooley, Founding Partner, Airborne Capital

10.25 Coffee Break

10.40 Evaluating your investment: Credit and collateral analysis to identify best risk adjusted returns

The session will provide a framework for evaluating investment alternatives and for ongoing monitoring of aviation investments

- The framework is based on the observation that the outcome of aviation investments is critically dependent on four key factors: (i) the strength of the airline credit, (ii) the legal framework in the jurisdiction of registration, (iii) the structuring of the transaction and above all (iv) the quality of the aircraft collateral
- The implications of collateral selection on cashflow, capital values/volatility, liquidity and other key factors
- Realistic yield expectations in the current market environment
- The implications for the design of investment performance/risk monitoring systems

Karl Essig, Partner, AgFe

Break 11.20

11.30 Managing risk: optimal structuring solutions for investing in widebody aircraft and risk discussion



This session will examine a number of hypothetical case studies, to identify best practices and pitfalls, and allow delegates to flag perceived risks to our panel of experts.

- Best practices for structuring a widebody investment
- Lessons learnt from previous deals and best practices from other cases
- Does a well-structured A380 and 777 still represent a good deal?
- Are investors over exposed to balloon risk?
- Heavy maintenance checks

Brian Rynott, Chief Investment Officer, INTREPID
Kalash Pandey, Vice President, IBD Structured Finance, Goldman Sachs

12.10 Lunch

13.10 Accessing the competitive narrow body market and picking the right model

How can Korean investors access the highly competitive narrow body market and what returns are on offer?

- What appetite is there for narrow body aircraft?
- Entrance and exit strategies for narrow body aircraft
- Risk analysis for narrow body aircraft: CMV, FVF, LRF
- What variants are on offer?

Lionel Van Buylaere, Vice President Trading & Portfolio Management, AerCap

Break 13.50

14.00 Forecasting future values, lease rates and maintenance reserves

Modelling future cashflows

- Why is there a perceived dislocation between appraiser values and market values?
- Which aircraft have performed well and will continue to do so?
- Sourcing a lease and structuring a deal
- Credit risk analysis
- Residual value assumptions
- Where will lease rates trend in the future?
- Calculating maintenance reserves and end of lease compensation

Eddy Pieniazek, Head of Advisory, Ishka
Patrick Den Elzen, Managing Director, Arena Aviation Capital

14.40 Coffee break

14.55 Evaluating investing in a portfolio of aircraft as Korean investors look to diversify

- Where do equity funds typically invest?
- How do you invest in a portfolio of aircraft from ABS to private equity and aviation funds?
- Best practices, checks and balances

Dan Stone, Executive Vice President, DAE Aerospace
Kalash Pandey, Vice President, IBD Structured Finance, Goldman Sachs



15.40 Jurisdictional risk analysis: A look at recovery mechanisms in different jurisdictions

Understanding Repossession Risk and What to do When Everything Goes Wrong

- Understanding and appreciating jurisdictional risk in aviation finance
- Handling Return condition disputes
- Getting the plane back: practical, technical, legal and economic considerations

Paul Jebely, Managing Partner, HK Office, Pillsbury

16.20 End of workshop