



## Communiqué de presse

04/03/2019

### TABULA LANCE UN ETF INVERSE SUR LE HIGH YIELD EUROPEEN

Tabula poursuit son développement avec le lancement d'un nouvel ETF UCITS offrant une exposition inverse sur l'indice de CDS iTraxx Crossover, composé de 75 crédits d'entreprises à haut rendement en Europe.

- Cet ETF permet de couvrir un portefeuille obligataire existant ou de créer une exposition inverse (*short*)
- Risque de taux minimal
- Réplication directe
- Cet ETF donne un accès à une stratégie acheteuse de protection contre l'écart des spreads de crédit, créant une position inverse, aussi appelé *short*

Le fournisseur européen d'ETF obligataires Tabula Investment Management Limited (« Tabula ») a lancé sur le London Stock Exchange un nouvel ETF, le Tabula European iTraxx Crossover Credit Short UCITS ETF (« TECS »), offrant une exposition inverse sur le crédit des entreprises européennes de qualité inférieure au segment *investment grade*, tout en minimisant le risque de taux des obligations traditionnelles. Ce fonds est le premier ETF UCITS à réplication directe donnant une exposition d'achat de protection de crédits à haut rendement (*high yield*) en Europe via l'indice de CDS (*Credit Default Swaps*) iTraxx Crossover.

## Communiqué de presse

Les indices de CDS offrent un degré élevé de liquidité avec un volume quotidien de 80 milliards de dollars, dont plus de 1,5 milliards d'euros sur l'indice européen iTraxx Crossover. Par conséquent, contrairement aux fonds d'obligations d'entreprises à haut rendement (*high yield*) qui doivent gérer le risque d'illiquidité de ces titres, l'exposition aux indices de CDS concentre les positions dans un contrat liquide et centralisé, ce qui a tendance à attirer un volume accru de transactions dans un contexte de marché volatil. Par ailleurs, la structure innovante de cet ETF permet à tout type d'investisseur de s'exposer aux indices de CDS sans avoir de contrat ISDA et sans avoir à gérer les exigences de collatéral ou de marge prérequis pour l'élimination du risque de contrepartie lié à la chambre de compensation centrale.

« Les investisseurs ont souvent besoin d'un outil liquide pour couvrir leur exposition aux spreads de crédit high yield. Les produits dérivés de crédit sont très efficaces, mais ils ne sont pas accessibles à beaucoup d'investisseurs. Le TECS est un fonds qui donne accès à ce marché très liquide dans une enveloppe conforme aux normes UCITS et qui peut être négocié de gré à gré ou en bourse », commente Michael John Lytle, Directeur général de Tabula.

« Nous sommes convaincus qu'il faut rendre les indices CDS plus accessibles aux investisseurs. Auparavant, ils n'étaient disponibles qu'à un petit groupe d'acteurs institutionnels spécialisés. En les mettant à disposition dans un ETF UCITS transparent, nous permettons aux investisseurs obligataires de naviguer efficacement dans des environnements de marché difficiles », explique M. Lytle.

Ce fonds offre une approche unique pour les ETF inverses, destinée spécifiquement aux investisseurs institutionnels. Contrairement à la plupart des produits inverses qui délivrent une exposition réajustée quotidiennement, la position inverse du TECS est rebalancée mensuellement, ce qui réduit la dépendance à l'égard de la trajectoire du



## Communiqué de presse

marché sous-jacent (*path dependency*), particulièrement dans un contexte de marché volatil. Cela permet d'obtenir une position de couverture plus stable en combinaison d'un portefeuille obligataire.

« Le fait de se concentrer sur l'objectif notionnel d'une stratégie inverse plutôt que sur son réajustement quotidien en fait une solution mieux adaptée à un positionnement tactique qu'au day-trading. Il correspond donc mieux aux besoins des investisseurs institutionnels », ajoute M. Lytle.

Le Tabula European iTraxx Crossover Credit Short UCITS ETF réplique l'indice éponyme iTraxx, dont les données historiques remontent à plus de 10 ans.

Cet ETF est le dernier né de la gamme d'ETF obligataires offerte par Tabula. « Nous sommes un fournisseur spécialisé dans les ETF obligataires. Ayant de nombreuses années d'expérience dans ce marché, nous nous concentrons à créer de meilleures solutions passives », commente M. Lytle.

Tabula prévoit d'étoffer sa gamme, des obligations d'entreprise investment grade et à haut rendement aux titres indexés à l'inflation, en passant par la volatilité du crédit, le monétaire et les expositions plus larges de marché.

"Les investisseurs sont plus que jamais à la recherche de moyens pour se positionner tactiquement dans des environnements de marché volatils comme celui que nous avons pu observer à la fin du quatrième trimestre 2018. Mais la vente d'un portefeuille d'obligations à haut rendement n'est souvent pas l'option préférée, le dernier ETF de Tabula est une nouvelle option qui élargit la boîte à outils des investisseurs ", déclare le Directeur général de Tabula.



## Communiqué de presse

### A propos de l'ETF

<b>Indice</b>	iTraxx European Crossover Credit Short Index (Bloomberg Ticker: ITRXXOVS Index)
<b>Méthode de réplification</b>	Directe
<b>Bourse</b>	London Stock Exchange
<b>ISIN</b>	IE006H05CB83
<b>Ticker Bloomberg</b>	TECS LN
<b>Utilisation des revenus</b>	Accumulés
<b>Devise de référence/négociation</b>	EUR
<b>Frais courants</b>	0.50%
<b>Société de gestion</b>	Cheyne Capital Management (UK) LLP
<b>Domiciliation</b>	Irlande
<b>Pays où le fonds est enregistré</b>	France, Irlande, Royaume-Uni, Autriche, Suède, Finlande, Allemagne, Pays-Bas, Norvège, Danemark et Italie

### A propos de l'indice

L'ETF réplique l'iTraxx European Crossover Credit Short Index (ITRXXOVS Index), un nouvel indice développé par Tabula en partenariat avec IHS Markit. Il offre une exposition de crédit inverse sur le segment européen crossover de maturité 5 ans (titres de notations inférieures au segment *investment grade*). L'indice reflète le rendement d'une position acheteuse sur la série actuelle de l'indice de CDS, avec une exposition de marché d'environ 100% sur l'iTraxx Crossover. L'indice est rebalancé mensuellement et est calculé par IHS Markit. La méthodologie de l'indice est disponible sur le site [TabulaIM.com](http://TabulaIM.com).

-Fin-



## Communiqué de presse

### **Note à l'attention des éditeurs :**

Pour plus d'information, veuillez contacter Danae Quek de Citigate Dewe Rogerson au +44 207 282 1079 ou par courriel : [Danae.Quek@citigatedewerogerson.com](mailto:Danae.Quek@citigatedewerogerson.com)

### **Tabula Investment Management**

Tabula est un gestionnaire d'actifs spécialisé dans les fonds obligataires passifs. Basé à Londres, Tabula offre aux investisseurs européens des fonds UCITS (OPCVM) domiciliés en Irlande, principalement sous le format ETF. Tabula a constaté que le recours accru à la gestion indicielle, qui a transformé l'investissement en actions au cours des vingt dernières années, n'a pas encore complètement gagné l'univers obligataire.