



03/04/2019

### **TABULA LANCIERT GLOBALEN RISIKOPRÄMIEN ETF AUF CREDIT-VOLATILITÄT**

- **Der Tabula J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index UCITS ETF zielt darauf ab, die in Indexoptionen auf iTraxx Crossover und CDX HY eingebettete Volatilitätsprämie zu erfassen.**
- **Der Fonds von Tabula ist der erste ETF, der Zugang zur Volatilitätsrisiko Prämie in Kreditmärkten bietet. Die Risikoprämien in Kreditvolatilität haben in der Vergangenheit diejenige in der Aktienvolatilität übertroffen.**
- **Ziel der Strategie ist es, das Marktrisiko durch einen täglichen Sicherungsansatz zu neutralisieren.**
- **Der Index zeigte eine geringe bis negative Korrelation mit traditionellen Aktien- und Rentenindizes und weist gleichzeitig hohe risikoadjustierte Renditen auf.**

Der europäische ETF-Anbieter Tabula Investment Management Limited ("Tabula") hat den Tabula J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index UCITS ETF aufgelegt, der ein passives Vehikel zur Erfassung der Differenz zwischen realisierter und impliziter Volatilität auf den Märkten für Credit Default Swap (CDS) Indexoptionen bietet.

Der ETF repliziert die Renditen des J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index, der Optionen auf den iTraxx Crossover (75 europäische Namen) und CDX HY-Indizes (100 nordamerikanische Namen) verkauft und gleichzeitig täglich das Marktrisiko gegenüber Credit Spreads absichert. Die daraus resultierende Strategie bietet eine Performance, die von der Differenz zwischen impliziter und realisierter Volatilität getragen wird. Historisch gesehen prognostiziert der CDS-Index-



## Pressemitteilung

Optionsmarkt eine Volatilität, die höher ist als die tatsächliche Volatilität, die in den Referenzindizes realisiert wird.

Der Unterschied zwischen impliziter und realisierter Volatilität der Credit-Index-Spreads ist historisch höher als die am Aktienmarkt verfügbare äquivalente Prämie. CDS-Indexoptionen sind ein großer und liquider Markt mit einem täglichen Umsatz von ca. 27 Milliarden US-Dollar. Während es eine große Vielfalt von Optionskäufern in Kreditmärkten gibt, haben Verkäufer von Kreditsoptionen relativ hohe Eintrittsbarrieren erlebt. Dieses Ungleichgewicht trägt dazu bei, die Differenz zwischen impliziter und realisierter Volatilität in der Vergangenheit über diejenige der Aktienvolatilität zu treiben.<sup>1</sup>

Durch den Verkauf von CDS-Indexoptionen und die regelmäßige Absicherung des Marktrisikos der Optionen mit den zugrunde liegenden CDS-Indizes ("Delta-Hedging") strebt die Strategie danach, diese Prämie bei gleichzeitiger Minimierung des Marktrisikos zu vereinnahmen. Der ETF macht diese ansonsten schwer zugängliche Prämie in CDS-Indexoptionen für Anleger in einem liquiden, passiven Instrument zugänglich, ohne dass ein ISDA Rahmenvertrag oder die Verwaltung von Sicherheiten oder Margenanforderungen erforderlich ist. Der ETF repliziert den Index über Total Return Swap und investiert gleichzeitig die restliche Liquidität in kurzfristige Staatsanleihen.

"Die Investoren sind sehr daran interessiert, neue Renditequellen zu finden, die strukturell sind und nur eine begrenzte Korrelation zu anderen Marktindizes aufweisen. Wir sind froh, dass wir mit JP Morgan zusammenarbeiten können, um diese Risikoprämie zu realisieren und an unsere Kunden weiterzugeben", kommentiert Tabula CEO Michael John Lytle.



## Pressemitteilung

Der ETF ist die jüngste Ergänzung des von Tabula angebotenen Sortiments an festverzinslichen ETFs und die erste alternative Risikoprämie. Tabula plant, sein Angebot auf Inflation, Geldmärkte und ein breiteres Marktrisiken auszuweiten.

Danny White, Head of Credit Index Structuring, at J.P. Morgan, sagte: "Die Anleger suchen nach einfacheren Wegen, um auf die Volatilitätsprämie in CDS-Index Optionen zuzugreifen. Obwohl es sich um einen seit langem etablierten Markt handelt, haben Eintrittsbarrieren dazu geführt, dass die Preisgestaltung dieser Optionen im Vergleich zu Optionen in anderen Anlageklassen ineffizient war. Der heutige Start sollte Investoren ohne nennenswerten Aufwand bei der Umsetzung und der operativen Infrastruktur den Zugang zu dieser Art von Strategie ermöglichen."

Der Index nutzt Preisdaten für CDS Indices und CDS Optionen von IHS Markit. Gavan Nolan, Direktorin für Fixed Income Pricing bei IHS Markit, fügte hinzu: "Als führender Anbieter von CDS-Preisdaten mit historischer Expertise auf den Finanzmärkten freuen wir uns, die Reichweite unseres Best-in-Class-Service zu erweitern, um die Einführung dieses innovativen ETF zu unterstützen. Dieses Segment des Kreditderivatemarktes wächst rasant, und unsere unabhängige Preiskalkulation für CDS-Indexoptionen aus mehreren Quellen wird dazu beitragen, die Performance des Index transparent zu machen."

### Über den ETF

<b>Index</b>	J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index (Bloomberg Ticker: JCREVOLP Index)
<b>Replikationsmethode</b>	Indirekt
<b>Börse</b>	London Stock Exchange
<b>ISIN</b>	IE00BHPGG813
<b>Bloomberg Ticker</b>	TVOL LN
<b>Ertragsverwendung</b>	Thesaurierend
<b>Währung Anteilsklasse</b>	EUR



## Pressemitteilung

<b>Pauschalgebühr p.a.</b>	0.50%
<b>Investmentmanager</b>	Cheyne Capital Management (UK) LLP
<b>Domizil</b>	Irland
<b>Registrierte Länder</b>	Deutschland, Österreich, Irland, Dänemark, Schweden, Finnland, Großbritannien, Niederlande, Frankreich, Italien, Norwegen

### Über den Index

Der ETF strebt die Performance des J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index (JCREVOLP Index) an, einem von J.P. Morgan entwickelten neuen Index. Er bietet ein Short Exposure gegenüber der Volatilität in den nordamerikanischen und europäischen High Yield Index CDS-Märkten. Der Index spiegelt die Rendite aus dem theoretischen Verkauf und der täglichen Absicherung von Option Strangles auf die Indizes iTraxx Crossover und CDX HY wider. Der Index verwendet CDS-Index und CDS-Indexoptionen von IHS Markit. Der Index verwendet Preisdaten für CDS-Index und CDS-Indexoptionen von IHS Markit. Weitere Informationen zum Index finden Sie auf der Website [www.jpmorganindices.com](http://www.jpmorganindices.com).

**-Ends-**

### Hinweise für Redakteure:

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an Danae Quek von Citigate Dewe Rogerson unter 0207 282 1079 oder per E-Mail an sie.

[Danae.Quek@citigatedewerogerson.com](mailto:Danae.Quek@citigatedewerogerson.com)

**Tabula Investment Management Limited**



## **Pressemitteilung**

Tabula ist ein Vermögensverwalter, der sich auf passives Fixed Income konzentriert. Sie hat ihren Sitz in London und bietet europäischen Anlegern UCITS-Fonds mit Sitz in Irland an, hauptsächlich in Form von ETFs. Tabula erkennt an, dass der Trend zum passiven Investieren, der die Aktienanlage in den letzten zwei Jahrzehnten verändert hat, bei den festverzinslichen Anlagen gerade erst begonnen hat.