



20/01/2020

TABULA LANCIERT US-DOLLAR-GEHEDGTEN GLOBALEN KREDITRISIKOPRÄMIE ETF

- **Der Tabula J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index UCITS ETF (USD Hedged Distributing Class) zielt darauf ab, die an den Kreditmärkten verfügbare Volatilitätsprämie über Optionen auf den iTraxx Crossover und CDX HY zu erfassen**
- **Die Risikoprämien in Kreditvolatilität haben in der Vergangenheit die Risikoprämien bei Aktien- oder Zinsvolatilität überstiegen**
- **Der Index hat eine niedrige bis negative Korrelation mit traditionellen Anlageklassen wie Aktien- und Rentenindizes gezeigt und weist gleichzeitig hohe risikobereinigte Renditen auf**
- **Ziel der Strategie ist es, das Risiko von Spreadbewegungen durch tägliches Delta-Hedging zu mindern**

Der europäische Anbieter von festverzinslichen ETFs, Tabula Investment Management Limited ("Tabula"), hat seine globale Kreditvolatilitäts-ETF-Palette um den Tabula J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index UCITS ETF (USD gehedged, ausschüttende Klasse) erweitert und bietet damit ein passives Vehikel zur Erfassung der Differenz zwischen realisierter und impliziter Volatilität in Credit Default Swap (CDS) Indexoptionen an, das in Dollar abgesichert ist.

Der ETF schließt sich dem Tabula J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index UCITS ETF an, der im März 2019 aufgelegt wurde, und verfügt über Assets Under Management von \$133 Mio.

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 NA



Pressemitteilung

HY-Index (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-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 Kreditoptionen 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.¹

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.

¹ Quelle: J.P. Morgan, 2019, basierend auf den 10-Jahres-Volatilitätsrisikoprämien im iTraxx Crossover und CDX HY im Vergleich zum EuroStoxx 50 bz und S&P 500 Index.



Pressemitteilung

"Die Anleger haben auf unseren ersten globalen ETF mit Kreditvolatilität gut reagiert, und wir freuen uns, unser Angebot um eine in US-Dollar abgesicherte Anteilsklasse des Fonds zu erweitern", kommentiert Michael John Lytle, CEO von Tabula. "Die Euro-Anteilsklasse hat das Jahr mit einer Rendite von 2% im letzten Quartal stark abgeschlossen², wobei die Performance durch eine Kompression der Volatilität angetrieben wurde. Die Renditen in US-Dollar liegen derzeit aufgrund der Zinsdifferenz zwischen den Währungen um mehr als 2% über denen des Euros."

Der ETF ist die jüngste Ergänzung der Palette festverzinslicher Tabula ETFs. Anfang diesen Monats hat Tabula den Tabula iTraxx Europe IG Bond UCITS ETF aufgelegt, der ein passives Exposure gegenüber dem neuen iBoxx iTraxx Europe Bond Index bietet. Der innovative Index, der in Zusammenarbeit mit IHS Markit entwickelt wurde, investiert in Unternehmensanleihen, die den iTraxx Europe, eine liquide und weit verbreitete Kredit-Benchmark, die 125 europäische Investment-Grade-Unternehmen umfasst, möglichst genau entspricht.

Über den ETF

Index	J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index (Bloomberg Ticker: JCREVOLP Index)
Replikationsmethode	Indirekt
Börse	London Stock Exchange
ISIN	IE00BKY72Z58
Bloomberg ticker	TVOU LN
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Basis Währung	EUR
Währung Anteilsklasse	USD
Pauschalgebühr p.a.	0.55%
Investmentmanager	Cheyne Capital Management (UK) LLP
Domizil	Irland

² Quelle: Tabelle IM, Regulatorische Risikowarnung: Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.



Pressemitteilung

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.

- Ende -

Ansprechpartner:

KONTAKTE

Leyton Page

Telefon: +44 20 3909 4703

Email: leyton.page@tabulaim.com

Perception A (PR Firma)

Phil Anderson

Telefon: +44 7767 491 519

Email: phil@perceptiona.com

Tabula Investment Management Limited

Tabula ist ein Vermögensverwalter, der sich auf passives Fixed Income konzentriert. Tabula 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 festverzinslichen Anlagen gerade erst begonnen hat.

tabulaim.com