



Communiqué de presse

20/01/2020

TABULA LANCE UNE VERSION *US DOLLAR HEDGED* DE SON ETF SUR LA PRIME GLOBALE DE VOLATILITE DE CREDIT

- Le fonds Tabula J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index UCITS ETF (USD Hedged) cherche à extraire la prime de volatilité des marchés crédit *high yield* via les options sur l'iTraxx Crossover et le CDX HY
- La prime de risque de la volatilité de crédit a été historiquement plus élevée que celle sur les actions
- L'indice est peu, voire négativement, corrélé aux classes d'actifs classiques comme les indices actions et obligataires, tout en affichant un couple rendement-risque attractif
- La stratégie inclue une couverture quotidienne afin de neutraliser l'exposition aux mouvements des spreads de crédit

Le fournisseur européen d'ETF obligataires Tabula Investment Management Limited (« Tabula ») a renforcé sa gamme d'ETF risk premia en lançant le Tabula J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index UCITS ETF (USD Hedged), qui offre une exposition couverte en US dollars visant à extraire la prime entre les volatilités implicites et réalisés des options sur les indices de Credit Default Swap (CDS) en Europe et en Amérique du Nord.

Cet ETF complète la version en euro du Tabula J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index UCITS ETF (EUR Accumulating) lancé en mars 2019 et qui a actuellement un encours d'environ \$133 millions.

Cet ETF réplique les rendements de l'indice J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index qui vend quotidiennement des options sur les indices iTraxx Crossover (75 entreprises européennes) et CDX HY (100 entreprises nord-

Communiqué de presse

américaines), tout en couvrant l'exposition aux spreads de crédit quotidiennement. La stratégie qui en résulte offre une performance basée sur la différence entre la volatilité implicite et la volatilité réalisée de ces options. Historiquement, les marchés des options sur indices de CDS prédisent une volatilité supérieure à la réalisée.

Le marché des options sur indices de CDS est large et liquide, en effet le volume traité quotidiennement est d'environ 27 milliards de dollars. Cependant, bien qu'il existe une multiplicité d'acheteurs d'options de crédit, les vendeurs sont limités, les barrières à l'entrée étant élevées. Ce déséquilibre structurel contribue à ce que la différence historique entre la volatilité implicite et réalisée de ce marché soit supérieure à celle du marché action¹.

En vendant des options sur indices de CDS et en couvrant systématiquement l'exposition de ces options aux spreads de crédit ("*delta hedging*"), la stratégie cherche à capturer la prime de volatilité tout en minimisant le risque de marché. L'ETF de Tabula permet de s'exposer à un marché difficile d'accès dans une enveloppe passive et liquide, sans avoir de contrat ISDA en place et de gestion des appels de marges. Cet ETF réplique son indice sous-jacent via un swap *total return* tout en investissant les liquidités résiduelles dans des obligations gouvernementales à court-terme.

« Les investisseurs ont bien accueilli notre premier ETF sur la volatilité globale de crédit, et nous sommes ravi de compléter notre offre avec une catégorie d'actions du fonds couverte en US dollars », commente Michael John Lytle, Directeur général de Tabula. « La catégorie d'actions en euros a terminé l'année en force, avec une performance de 2 % au dernier trimestre², due à la compression des volatilités réalisées. Les rendements en US dollars sont actuellement supérieurs de plus de 2% de ceux en euros, en raison du différentiel de taux d'intérêt entre les devises. »



Communiqué de presse

Cet ETF est le dernier ajout à la gamme d'ETF obligataires offerts par Tabula. Au début du mois de janvier 2020, Tabula a lancé l'ETF Tabula iTraxx Europe IG Bond, offrant une exposition passive au nouvel indice iBoxx iTraxx Europe Bond. Cet indice innovant, développé en partenariat avec IHS Markit, offre une exposition aux obligations d'entreprises des entreprises qui composent l'iTraxx Europe 5 ans, un indice de référence de crédit liquide et largement utilisé, comprenant 125 entités européennes de qualité *investissement grade*.

À propos de l'ETF

Indice	J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index (Bloomberg Ticker: JCREVOLP Index)
Méthode de réplification	Indirecte
Bourse	London Stock Exchange
ISIN	IE00BKY72Z58
Ticker Bloomberg	TVOU LN
Utilisation des revenus	Distribués (semi-annuel)
Devise de référence	EUR
Devise de négociation	USD
Frais courants	0.55%
Société de gestion	Cheyne Capital Management (UK) LLP
Domiciliation	Irlande

À propos de l'indice

L'ETF réplique le J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index (JCREVOLP Index), un nouvel indice développé par J.P. Morgan. Il offre une exposition vendeuse de volatilité (*short*) sur les indices nord-américains et européens de CDS à haut rendement (*high yield*). L'indice reflète le rendement d'une position synthétique vendeuse de *strangles* (combinaison d'options) sur l'iTraxx Crossover et le CDX HY, couverte quotidiennement contre le risque de marché de ces indices. L'indice utilise les cours d'IHS Markit pour les indices de CDS et les options sur indices de CDS. De



Communiqué de presse

plus amples informations sur l'indice sont disponibles sur le site www.jpmorganindices.com.

- Fin -

Note à l'attention des éditeurs :

Contacts

- **Tabula - Leyton Page**
Téléphone : +44 20 3909 4703
Courriel : leyton.page@tabulaim.com
- **Perception A (agence de presse) - Phil Anderson**
Téléphone: +44 7767 491 519
Courriel : phil@perceptiona.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.

tabulaim.com