

20/01/2020

TABULA LANCIA IL NUOVO US DOLLAR HEDGED GLOBAL CREDIT VOLATILITY PREMIUM ETF

- **Il Tabula J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index UCITS ETF (USD Hedged Distributing Class) cerca di catturare il premio di volatilità disponibile nei mercati del credito attraverso le opzioni su iTraxx Crossover e CDX HY**
- **I premi di rischio nella volatilità del credito hanno storicamente superato quello visto nella volatilità dell'equity o dei tassi**
- **L'Indice ha mostrato una correlazione da bassa a negativa con le classi di indici azionari e fixed income tradizionali, pur presentando rendimenti elevati corretti per il rischio**
- **L'obiettivo della strategia è quello di mitigare l'esposizione ai movimenti degli spread attraverso la copertura giornaliera tramite delta-hedging**

Il fornitore europeo di ETF Fixed Income Tabula Investment Management Limited ("Tabula") ha aggiunto alla sua gamma globale di ETF per la volatilità del credito il Tabula J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index UCITS ETF (classe di distribuzione con copertura in USD), che offre un veicolo passivo con copertura in dollari per cogliere la differenza tra la volatilità realizzata e quella implicita nei mercati delle opzioni dell'indice Credit Default Swap (CDS).

L'ETF si aggiunge al Tabula J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index UCITS ETF (classe ad accumulazione), lanciato nel marzo 2019, e dispone di un AuM pari a 120 milioni di dollari.

L'ETF replica i rendimenti dell'indice J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index che vende opzioni sull'iTraxx Crossover (75 nomi europei) e sull'indice CDX



Rassegna Stampa

HY (100 nomi nordamericani), coprendo quotidianamente l'esposizione agli spread creditizi. La strategia che ne deriva offre una performance costituita dalla differenza tra volatilità degli spread di credito impliciti e realizzati. Storicamente, il mercato delle opzioni dell'indice CDS prevede una volatilità superiore al livello reale di volatilità realizzato negli indici di riferimento.

Le opzioni dell'indice CDS sono un mercato ampio e liquido con circa 27 miliardi di dollari di fatturato giornaliero. Tuttavia, sebbene vi sia un'ampia varietà di acquirenti di opzioni di credito, vi è un numero limitato di venditori di quest'ultimo dato dalla presenza di barriere. Questo squilibrio contribuisce a far sì che la differenza storica tra la volatilità implicita e quella realizzata sia superiore al premio equivalente disponibile sul mercato azionario¹.

Vendendo opzioni su indici CDS e coprendo regolarmente l'esposizione al mercato delle opzioni con gli indici CDS sottostanti ("delta hedging"), la strategia cerca di catturare questo premio mirando al contempo a minimizzare il rischio di mercato. L'ETF rende l'accesso al premio nelle opzioni su indici CDS a disposizione degli investitori in uno strumento liquido e passivo, senza richiedere un ISDA o la gestione di garanzie collaterali o requisiti di margine. L'ETF replica l'Indice attraverso il total return swap mentre investe la liquidità residua in titoli di Stato a breve scadenza.

"Gli investitori hanno risposto positivamente al nostro primo ETF sulla volatilità del credito globale, e siamo lieti di aggiungere alla nostra offerta una classe di azioni del Fondo con copertura in dollari USA", commenta il CEO di Tabula, Michael John Lytle, "la classe di azioni in euro ha chiuso l'anno con un forte ritorno del 2% nell'ultimo trimestre, con una performance guidata da una compressione della volatilità implicita. Attualmente, I rendimenti in dollari USA sono del 2% superiori rispetto all'euro, a causa del differenziale dei tassi di interesse delle valute".

¹ Fonte: J.P. Morgan, 2019, basandosi sulla volatilità del premio sul rischio su 10 anni negli indici iTraxx Crossover e CDX HY vs. l'EuroStoxx 50 e l'S&P 500 rispettivamente.



Rassegna Stampa

Questo ETF è l'ultimo nella gamma degli ETF Fixed Income offerti da Tabula. All'inizio di questo mese Tabula ha lanciato il Tabula iTraxx Europe IG Bond UCITS ETF, che offre un'esposizione passiva al nuovo iBoxx iTraxx Europe Bond Index. L'innovativo indice, sviluppato in collaborazione con IHS Markit, offre un'esposizione obbligazionaria corporate che riflette da vicino iTraxx Europe, un benchmark di credito liquido e ampiamente utilizzato che comprende 125 entità europee investment grade.

Informazioni sull'ETF

Indice	J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index (Bloomberg Ticker: JCREVOLP Index)
Metodo di replica	Indirect
Borsa	London Stock Exchange
ISIN	IE00BKY72Z58
Bloomberg ticker	TVOU LN
Trattamento della rendita	Distributing
Valuta di riferimento/negoziazione	EUR
Valuta della classe d'azioni	USD
Costi di gestione	0.55%
Società di gestione	Cheyne Capital Management (UK) LLP
Domicilio	Irlanda

Riguardo l'indice

L'ETF cerca di replicare la performance del J.P. Morgan Global Credit Volatility Premium Index (JCREVOLP Index), un nuovo indice sviluppato da J.P. Morgan. Offre un'esposizione short sulla volatilità degli indici CDS nordamericani ed europei ad alto rendimento (high yield). L'indice riflette il rendimento della vendita sintetica di strangle (combinazione di opzioni) sull'iTraxx Crossover e il CDX HY, accompagnata da una copertura quotidiana contro il rischio di mercato degli stessi indici, con un ribilanciamento della posizione mensile. L'indice è calcolato da IHS Markit. La



Rassegna Stampa

metodologia dell'indice è disponibile sul sito TabulaIM.com. Ulteriori informazioni sull'indice disponibili sul sito www.jpmorganindices.com.

- Fine -

Nota all'attenzione degli editori:

CONTATTI

Leyton Page

Telefono: +44 20 3909 4703

Email: leyton.page@tabulaim.com

Perception A (Compagnia PR)

Phil Anderson

Telefono: +44 7767 491 519

Email: phil@perceptiona.com

Tabula Investment Management Limited

Tabula è un gestore patrimoniale specializzato in fondi obbligazionari passivi. Con sede a Londra, Tabula offre agli investitori europei fondi UCITS domiciliati in Irlanda, principalmente in formato ETF. Tabula ha rilevato che il maggior ricorso alla gestione degli indici, che ha trasformato l'investimento in azioni negli ultimi due decenni, non è ancora pienamente penetrato nell'universo obbligazionario.