

26 juin 2023

TABULA LANCE LE TOUT PREMIER ETF HIGH YIELD "FALLEN ANGELS" ALIGNÉ SUR L'ACCORD DE PARIS

Le fournisseur européen d'ETF Tabula Investment Management Limited (« Tabula ») a lancé le premier ETF UCITS Global High Yield Fallen Angels Climate au monde, conforme à l'Article 9 et aligné sur l'Accord de Paris. L'ETF dispose de 50 millions de dollars d'actifs, avec un investissement de départ provenant d'une grande institution nordique.

Article 9, Paris-aligned Fallen Angels – L'approche de Tabula

Le **Tabula Global High Yield Fallen Angels Paris-aligned Climate UCITS ETF (Bloomberg: THFA LN)** est conçu pour maximiser les rendements potentiels des « fallen angels » - des obligations qui ont été déclassées de la catégorie *Investment Grade* - tout en s'alignant sur les objectifs de l'Accord de Paris sur le changement climatique.

L'ETF :

- offre une exposition aux obligations d'entreprise alignées sur l'Article 9 du règlement SFDR de l'UE, avec une réduction des émissions de GES du portefeuille (scope 1, 2 et 3) d'au moins 50 % par rapport au benchmark.
- utilise des données MSCI ESG pour exclure certains émetteurs et ainsi réduire les impacts négatifs. Ces exclusions pourraient également constituer des filtres de qualité utiles pour le futur, puisque les agences de notation prennent de plus en plus en compte les risques climatiques et autres risques ESG.
- se base sur une pondération temporelle : L'ETF surpondère les nouveaux « *fallen angels* » afin d'augmenter l'exposition à tout rebond, tout en conservant une exposition à plus long terme afin de bénéficier de toute revalorisation.

- offre une exposition globale : Celui-ci réduit le risque de concentration dans un segment de marché relativement petit en offrant une exposition aux devises suivantes : USD, EUR, GBP, CHD, SEK, etc.

Soutenu par de larges investisseurs ESG

« Tabula lance pour la troisième fois un ETF obligataire Article 9, aligné sur l'Accord de Paris, ce dernier étant soutenu par une institution nordique de premier plan », déclare Stefan Garcia, Chief Commercial Officer chez Tabula. « Comme nous avons développé des partenariats avec des investisseurs qui s'efforcent d'obtenir de meilleurs résultats ESG, les actifs dans les fonds SFDR Article 8 et 9 ont augmenté considérablement et représentent désormais 80% des actifs de Tabula. Ce lancement met en évidence notre expertise sur les marchés liées au développement durable et en terme de solutions *Paris-aligned* pour les investisseurs institutionnels. »

High Yield de meilleure qualité

« Si l'on compare les *fallen angels* à l'univers plus large *high yield*, ceux-ci offrent une meilleure qualité de crédit avec le potentiel de redevenir *investment grade* au fil du temps », déclare Michael John Lytle, CEO de Tabula. « De nombreuses obligations *fallen angels* entrent dans l'univers *high yield* avec une note BB et ne descendent pas en dessous de ce niveau. Le taux de défaut global moyen à long terme de S&P est de 0,59 % pour la note BB, contre 25,7 % pour la note CCC et les notes inférieures, de sorte que le taux de défaut pour l'exposition aux *fallen angels* est probablement beaucoup plus faible que pour l'exposition au *high yield* en général.

Jason Smith, CIO de Tabula, a ajouté : « Outre leur risque de défaut plus faible, les *fallen angels* sont également bien positionnés pour un recatégorisation. Ces derniers ont tendance à être des entreprises bien établies. Leurs modèles d'entreprise et leurs stratégies de financement s'appuient sur des taux d'emprunt investment grade, de sorte que le management est fortement incitée à résoudre les problèmes qui ont

déclenché l'abaissement de la note. Il est évident qu'il existe un bon potentiel d'appréciation des prix en cas de rebond ».

« Pour certains émetteurs, la hausse ou la baisse de notation peuvent être étroitement liées au cycle économique. Par exemple, Yum ! Brands et Bath & Body Works, pourraient se trouver dans une position plus favorable lorsque le cycle de la hausse des taux d'intérêt touchera à sa fin ».

Le **Tabula Global High Yield Fallen Angels Paris-aligned Climate UCITS ETF** a été lancé avec 50 millions de dollars d'actifs et est coté à la Bourse de Londres (**Bloomberg : THFA LN**) : Une classe couverte en SEK est également disponible sur le Cboe (**Bloomberg : THFSx IX**).

À propos de l'ETF

Tabula Global High Yield Fallen Angels Paris-aligned Climate UCITS ETF

Devise de base	USD
Devise de négociation	USD, SEK
Bourse	London Stock Exchange, Cboe
Frais courants	Part USD : 0.50% Part couverte : 0.55%
Détails des parts	Part : USD Accumulating ISIN: IE000JL9SV51 Ticker: THFA LN Part : SEK-Hedged Accumulating ISIN: IE000BQ3SE47 Ticker: THFSx IX
Indice	Bloomberg MSCI Global Corporate Fallen Angels Paris-Aligned Index
Ticker de l'indice	I37640 Index

Le paradigme des fallen angels

Les *fallen angels*, obligations d'émetteurs qui ont été rétrogradés de la catégorie *investment grade* à la catégorie *high yield*, présentent un certain nombre de caractéristiques uniques qui ont historiquement produit de meilleurs rendements que le marché *high yield* au sens large. Les *fallen angels* se situent généralement dans la partie supérieure du marché *high yield*, avec environ 80 % d'entre eux notés BB, contre environ 50 % pour l'ensemble du marché *high yield*. Ils ont donc tendance à présenter des taux de défaut plus faibles. En outre, les noms qui étaient auparavant classés *investment grade* appartiennent souvent à de grandes entreprises bien établies, qui s'efforcent tout particulièrement de redevenir *investment grade* afin

d'avoir accès à des emprunts moins chers. Les spreads des obligations sont généralement très affectés au moment de l'abaissement de la notation. Bien que la rétrogradation d'un émetteur *high yield* ne représente généralement qu'un seul cran sur l'échelle de notation, de BBB à BB, il s'agit d'un événement majeur pour la base d'investisseurs de l'émetteur et les rendements qui en découlent. Les investisseurs *investment grade* deviennent des vendeurs forcés et le *high yield* détient une base d'investissement plus restreinte.

Par conséquent, les prix des obligations *fallen angels* ont tendance à suivre des schémas similaires. Ils chutent généralement de façon régulière dans la période précédant la rétrogradation, avant de chuter fortement au moment de la rétrogradation, bien plus que ne le laisserait supposer la détérioration de leur qualité de crédit, avant de rebondir dans les mois qui suivent lorsque les investisseurs *high yield* les ajoutent à leurs portefeuilles. La suite de l'histoire dépend ensuite de la capacité des émetteurs à redevenir *investment grade* ou s'ils restent *high yield*.

- Fin -

CONTACTS

Leyton Page

Téléphone: +44 20 3909 4703

Email: leyton.page@tabulagroup.com

Perception A (agence de presse)

Phil Anderson

Téléphone : +44 7767 491 519

Email: phil@perceptiona.com

Tabula Investment Management Limited

Tabula Investment Management Limited ("Tabula") est un gestionnaire d'actifs et un fournisseur d'ETF qui se concentre sur des stratégies différenciées. Ses stratégies actuelles offrent des solutions uniques dans le domaine du Fixed Income et aident les

Communiqué de presse



investisseurs à mieux contrôler les risques et les bénéfices de leurs investissements. Le groupe Tabula gère actuellement environ 1 milliard de dollars d'actifs. Tabula est autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority.