KANADAS ETF ABC

‚R' wie Replikation: Physische vs. synthetische ETFs

Exchange Traded Funds (ETFs) bilden für gewöhnlichen die Entwicklung eines bestimmten Indexes nach. Bei den meisten kanadischen ETFs erfolgt dies noch immer in Form einer physischen Replikation, d.h. die im Index aufgeführten Werte werden entsprechend ihrer jeweiligen Indexgewichtung erworben. Dieses Verfahren ist einfach und transparent, aber auch kostenintensiv, da der ETF permanent handeln muss, um die Indexentwicklung möglichst exakt nachzubilden. Um diese Transaktionskosten zu reduzieren, beschränken sich einige ETFs daher auf eine repräsentative Auswahl (engl. ‚sampling'). Dies ist vor allem bei der Nachbildung von Indizes mit vielen Einzelwerten sinnvoll, führt aber auch zu einer stärkeren Abweichung von der tatsächlichen Indexentwicklung.

Ein Mittel, diesen sog. ‚Tracking Error' zu begrenzen und zugleich die Kosten zu senken, stellt die synthetische Replikation mit Hilfe sog. ‚Swaps' dar. Hierbei investiert der ETF nicht notwendigerweise in die jeweiligen Indexwerte, sondern hält stattdessen einen ‚Sicherheitenkorb' (engl. ‚collateral'), dessen Zusammensetzung vom Index abweichen kann und bei kanadischen ETFs häufig aus Barmitteln und Geldmarktpapieren besteht. Zudem schließt er mit einer Investmentbank, die nach kanadischem Recht mindestens über ein ‚A'-Rating verfügen muss, einen Tauschkontrakt (engl. ‚swap') ab, mit dem die Rendite des ‚Sicherheitenkorbs' gegen die Performance des Referenzindexes eingetauscht wird. Das Kontrahentenrisiko, also die Gefahr, dass die Gegenpartei ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen kann, wird dabei gesetzlich auf 10% des Fondsvermögens begrenzt, da der ETF Sicherheiten im Wert von mindestens 90% des Nettoinventarwerts hinterlegen muss. Der Swap-Kontrahent ist im Gegenzug verpflichtet, die Performance des Indexes auf täglicher Basis bereitzustellen.

In der Praxis bedeutet dies, dass etwa der ‚Swap'-basierte *Horizons S&P/TSX 60 Index ETF* (HXT) mit seinen Verwaltungsgebühren (MER) von 0,06 % vergangenes Jahr eine Gesamtrendite von 13,19 % erzielte, während der physisch replizierende *iShares S&P/TSX 60 Index ETF* (XIU; MER: 0,17 %) 13,03 % erreichte und damit 0,22 %-Punkte hinter der tatsächlichen Entwicklung des ‚*TSX 60*'-Indexes zurückblieb.

Haftungsausschluss:
Für die in diesem Bericht enthaltenen Informationen und Meinungen wird keine Haftung übernommen.