



## БИРЖЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД VANECK VECTORS® SEMICONDUCTOR ETF

США | Технологии



### Тикер SMH

ISIN US92189F6768

Валюта USD

Количество эмитентов 25

**Бенчмарк** MVIS® US Listed Semiconductor 25

Текущий объем активов \$6 млрд

Периодичность выплат дивидендов Ежегодно

**Текущая дивидендная доходность** 0,56%

Комиссия управляющей компании 0,35%

VanEck Vectors® Semiconductor ETF (SMH) vs Dynamic Food & Beverage Intellidex



### О фонде VanEck Vectors® Semiconductor ETF

Инвестиции направлены на то, чтобы как можно точнее, без учета комиссий и расходов, воспроизвести цену и доходность индекса MVIS® US Listed Semiconductor 25. Фонд обычно инвестирует не менее 80% своих общих активов в ценные бумаги, которые составляют контрольный индекс фонда. Индекс включает обыкновенные акции и депозитарные расписки компаний полупроводниковой промышленности, котирующихся на бирже США. К таким компаниям могут относиться компании со средней капитализацией и иностранные компании, котирующиеся на бирже США.

Индекс направлен на отслеживание наиболее ликвидных компаний в отрасли на основе рыночной капитализации и объема торгов. Методология индексации отдает предпочтение крупнейшим компаниям отрасли. Портфель может включать в себя как отечественные, так и зарегистрированные в США иностранные компании, что обеспечивает более широкое представительство отрасли.

### Фонд не диверсифицирован.

VanEck Vectors® Semiconductor ETF выплачивает дивиденды на ежегодной основе.

История выплат дивидендов представлена ниже:

| Дата выплаты | Размер дивиденда |
|--------------|------------------|
| Dec 21, 2020 | \$1.502          |
| Dec 23, 2019 | \$2.122          |
| Dec 20, 2018 | \$1.638          |
| Dec 18, 2017 | \$1.396          |

### Рейтинги ETF

Данный ETF имеет рейтинг от Morningstar в 5 звезды \*\*\*\*\*.



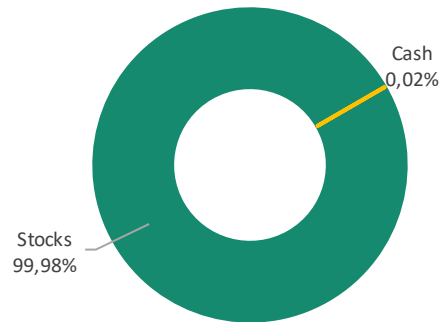
**БИРЖЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД VANECK VECTORS® SEMICONDUCTOR ETF**

США | Технологии



**СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ VANECK VECTORS® SEMICONDUCTOR ETF**

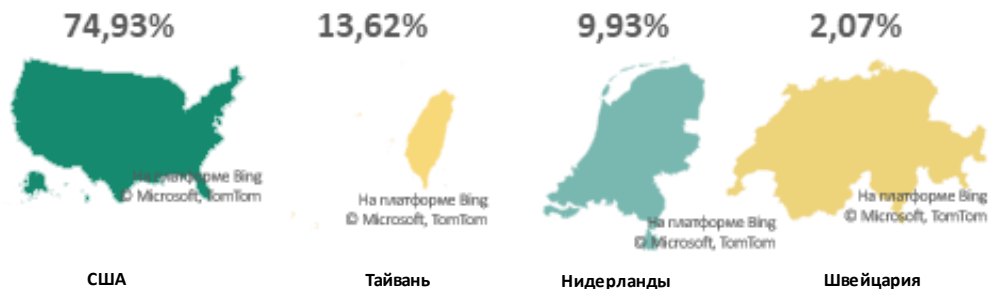
**ПО ТИПУ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**



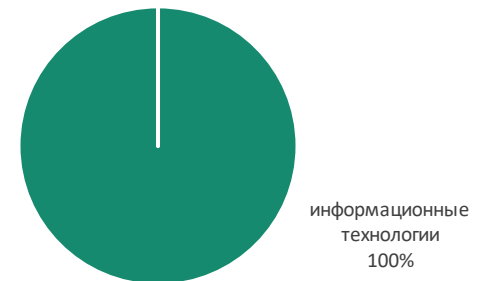
**ПО ВАЛЮТЕ ИНВЕСТИРОВАНИЯ**



**В РАЗРЕЗЕ ГЕОГРАФИЧЕСКИХ СЕГМЕНТОВ**



**В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ РЫНКА**





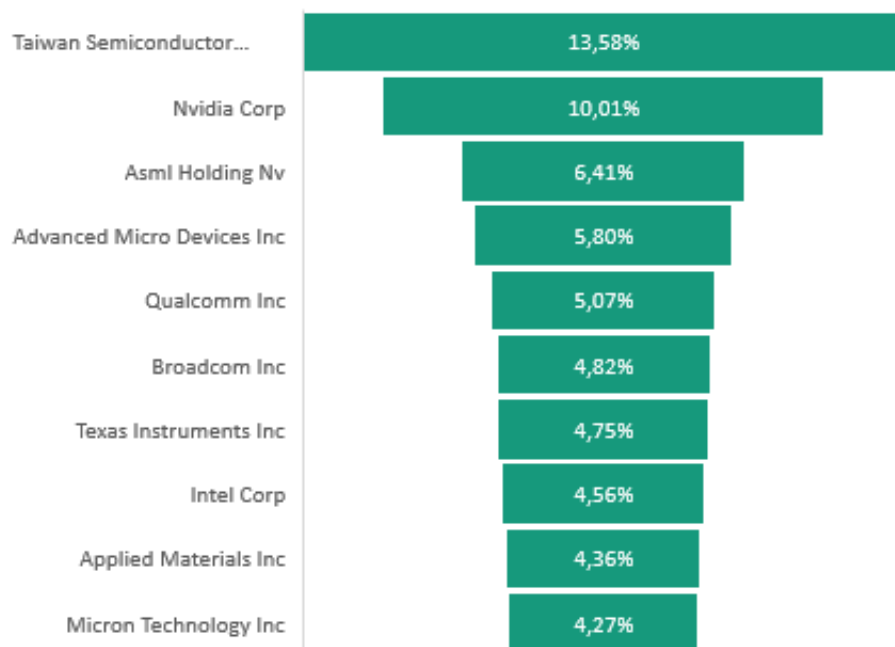
БИРЖЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД VANECK VECTORS® SEMICONDUCTOR ETF

США | Технологии



СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ VANECK VECTORS® SEMICONDUCTOR ETF

КРУПНЕЙШИЕ 10 ПОЗИЦИЙ В ПОРТФЕЛЕ (~63,63%)



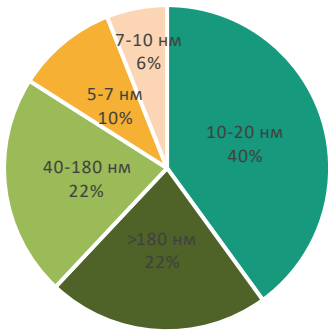
ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

| НАИМЕНОВАНИЕ                            | СФЕРА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co L | В основном занимается производством и продажей интегральных схем и полупроводниковых изделий.                                                                                                                                                       |
| Nvidia Corp                             | Вычислительная компания с искусственным интеллектом. Он работает в двух сегментах: Графика и Вычисления и сети.                                                                                                                                     |
| Asml Holding Nv                         | Холдинговая компания является производителем оборудования для производства микросхем. Компания занимается разработкой, производством, маркетингом, продажей и обслуживанием систем полупроводникового оборудования, состоящих из систем литографии. |
| Advanced Micro Devices Inc              | Глобальная полупроводниковая компания. Продукты компании включают микропроцессоры x86, ускоренные процессоры, дискретные графические процессоры, продукты и наборы микросхем для персональных компьютеров, игр, центров обработки данных и рынков.  |
| Qualcomm Inc                            | Компания, занимающаяся беспроводными технологиями. Компания занимается разработкой, запуском и расширением технологий, таких как пятое поколение (5G).                                                                                              |
| Broadcom Inc                            | Технологическая компания разрабатывает и предоставляет широкий спектр полупроводниковых и инфраструктурных программных решений.                                                                                                                     |
| Texas Instruments Inc                   | Разрабатывает, производит и продает полупроводники разработчикам и производителям электроники по всему миру.                                                                                                                                        |
| Intel Corp                              | Корпорация занимается разработкой и производством продуктов и технологий.                                                                                                                                                                           |
| Applied Materials Inc                   | Компания предоставляет производственное оборудование, услуги и программное обеспечение для мировой полупроводниковой, дисплейной и смежных отраслей промышленности.                                                                                 |
| Micron Technology Inc                   | Предлагает решения для хранения и хранения данных.                                                                                                                                                                                                  |



**БИРЖЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД VANECK VECTORS® SEMICONDUCTOR ETF**

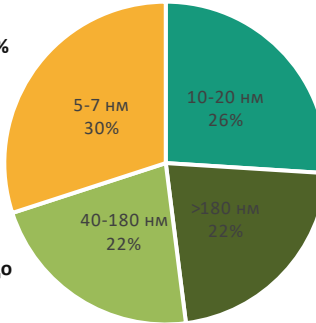
США | Технологии



Доля полупроводников 10-20 нм упадёт с 40% до 26% из-за роста спрос на более передовые разработки



Доля полупроводников 5-7 нм, которые используются в новейших смартфонах, видеокартах и процессорах, вырастет с 10% до 30%



Прогноз 2024

Структура технологий рынка полупроводника 2020

Темп роста рынка полупроводников с 1990 по 2020 год составил 7,5%, опережая темпы роста мирового ВВП на 5% за это время

Fitch ожидает, что дефицит на рынке микросхем памяти сохранится в 2022 году из-за высокого спроса со стороны центров обработки данных, смартфонов 5G и автомобилей.

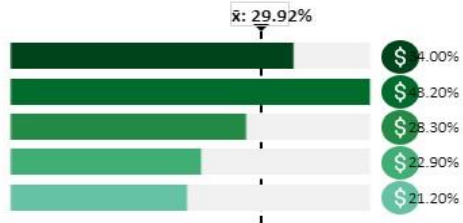
**Немного об отрасли**

Термин «полупроводники» — это общее название для всевозможных: центральных и графических процессоров чипов в смартфонах и автомобилях микросхем для промышленного оборудования. Все чипы можно разделить по их техпроцессу. В зависимости от вида и параметров чипа он будет использоваться в разных индустриях.

Из существующих производителей чипы ниже 10-нанометрового техпроцесса изготавливают: TSMC и Samsung Group. Большую часть произведённой продукции Samsung Group использует для своих собственных нужд. Компания TSMC является 100-% контрактным производителем. Компания выпускает полупроводники исключительно под заказ для самых разнообразных сфер бизнеса. В данный момент крупнейшим заказчиком у TSMC является компания Apple. Также у тайваньского производителя заказывают чипы компании: Qualcomm Broadcom Intel. Компания имеет самый широкий ассортимент полупроводников. Она производит чипы от 5 до 90 нанометров. На чипы свыше 200 нанометров больше ориентированы компании: STMicroelectronics Xilinx UMC

**Рост годовых продаж в разрезе регионов**

- Азиатско-Тихоокеанский регион / все остальные регионы
- Европа
- Китай
- Северная и Южная Америка
- Япония



Несмотря на COVID-19, в 2020 году наблюдался рост мировой выручки от продажи полупроводников, и прогнозируется дальнейший рост в 2021 году. Рынку полупроводников в 2020 году удалось показать лучшие результаты, благодаря росту облачных вычислений и спросу на устройства для поддержки удаленной работы и обучения. Согласно прогнозам Semiconductor Applications Forecaster (SAF), мировая выручка от производства полупроводников выросла до 442 млрд долларов в 2020 году, что на 5,4% выше показателя предыдущего годв. Рынки DRAM (тип компьютерной памяти с использованием полупроводниковых материалов) и NAND (разновидность полупроводниковой технологии электрически перепрограммируемой памяти) также восстановились после неудачного 2019 года, увеличившись на 4% и 32,9% соответственно. По прогнозам, рынок полупроводников достигнет 476 млрд долларов в 2021 году, что означает рост на 7,7% в годовом исчислении по мере распространения различных вакцин против COVID-19 и начала постепенного восстановления экономики.



**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LIMITED (TSM)**

Тайвань | Производство полупроводников



|                             |                 |
|-----------------------------|-----------------|
| Тикер NYSE:                 | TSM             |
| Последняя цена              | \$118,21        |
| <b>Целевая цена (12M)</b>   | <b>\$140,62</b> |
| Капитализация, в млн \$     | \$613 037 млн   |
| <b>Потенциал доходности</b> | <b>+18,96%</b>  |
| Дивидендная доходность, %   | 1,57%           |

**Динамика цен акций TSM на NYSE за последние 5 лет**



|                     |                     |                |        |      |       |
|---------------------|---------------------|----------------|--------|------|-------|
| Цена на начало 2020 | Цена на начало 2021 | Последняя цена | YTD    | P/B  | P/E   |
| \$60,04             | \$111,70            | \$118,21       | +5,83% | 9,39 | 30,70 |

**Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited (TSM)** производит и продает интегральные схемы и полупроводники. Он также предлагает обслуживание клиентов, управление учетными записями и инженерные услуги. Компания обслуживает клиентов в компьютерном, коммуникационном, потребительском, промышленном и стандартном сегментах в Северной Америке, Европе, Японии, Китае и Южной Корее. Компания Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited была основана в 1987 году со штаб-квартирой в Синьчжу, Тайвань.

Годовая мощность производственных мощностей, находящихся под управлением TSMC и ее дочерних компаний, превысила 12 миллионов 12-дюймовых эквивалентных пластин в 2020 году.

Компания котируется на Тайваньской фондовой бирже (TWSE) под тикером 2330, а ее американские депозитарные акции (ADS) торгуются на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) под символом TSM.

**Дивиденды**

Компания выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе. Годовой дивиденд **TSM** по итогам 2020 года составил **\$1,57** на акцию. Дивидендная доходность составляет 1,21%. История выплат дивидендов представлена ниже:

| Дата выплаты | Размер дивиденда |
|--------------|------------------|
| 10/14/2021   | \$0.392          |
| 07/15/2021   | \$0.356          |
| 04/15/2021   | \$0.354          |
| 01/14/2021   | \$0.349          |

**Кредитные рейтинги**

|                  |                 |
|------------------|-----------------|
| Moody's          | S&P Rating      |
| Aa3 - Стабильный | AA - Стабильный |

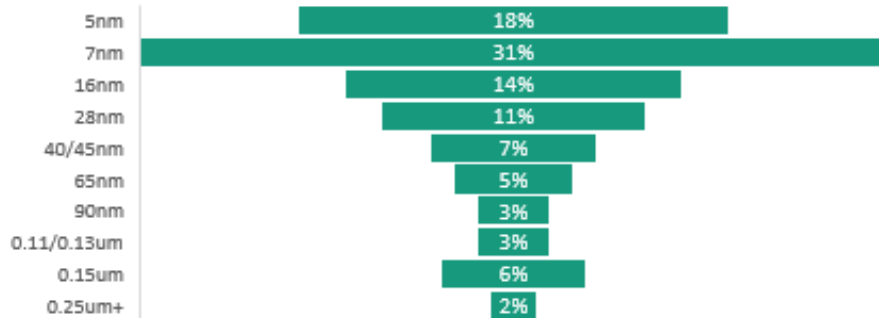


**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LIMITED (TSMC)**

Тайвань | Производство полупроводников



Доходы от производства полупроводниковых пластин по технологиям



В 2020 году TSMC произвела **11617** различных продуктов для **510** клиентов. Эти чипы использовались в широком спектре электронных приложений, включая компьютеры и периферийные устройства, информационные устройства, системы проводной и беспроводной связи, серверы и центры обработки данных, автомобильное и промышленное оборудование, а также бытовая электроника, такая как цифровые телевизоры, игровые консоли, цифровые камеры, IoT с поддержкой AI и носимые устройства, а также многие другие устройства и приложения.

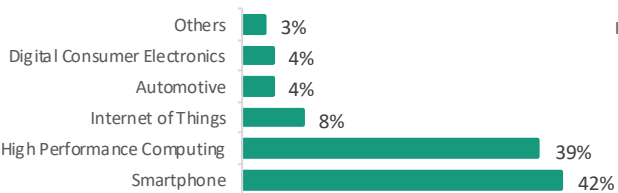
Более **60%** рынка контрактных производителей полупроводниковой продукции приходится на TSMC, а также компания удовлетворяла более **80%** мирового спроса производства полупроводниковых пластин диапазона **5-32 нм**.

В мае 2020 года TSMC объявила о своем намерении построить и эксплуатировать передовую полупроводниковую фабрику в Соединенных Штатах, чтобы лучше поддерживать там клиентов и партнеров, а также привлекать глобальные таланты. Этот объект, который будет построен в Аризоне, будет использовать 5-нанометровую технологию TSMC для производства полупроводниковых пластин и будет иметь мощность 20 000 полупроводниковых пластин в месяц. Строительство планируется начать в 2021 году, а производство намечено на 2024 год.

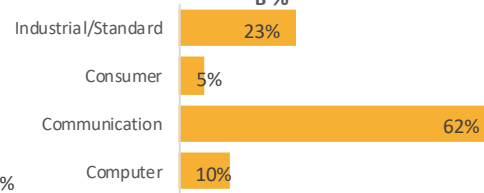
Во втором квартале 2021 года более **64%** выручки компании принес рынок Северной Америки.

Форма бизнеса которую ведет компания не предполагает выпуск собственного завершеного продукта будь то процессоры, модули памяти, SoC и тд. TSMC стала самым крупным контрактным производителем полупроводников размещая на своих производственных мощностях заказы таких компаний как Apple, Qualcomm, Nvidia, AMD, Marvell Broadcom, MediaTek, Huawei и даже могущественной Intel. Однако в мире готовых решений ее доля не столь значительна.

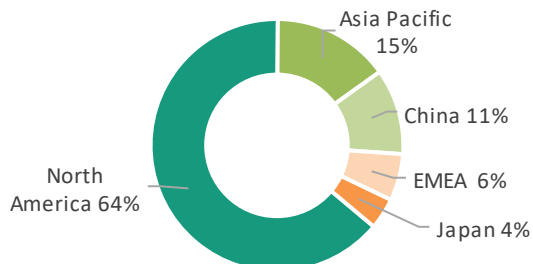
Структура выручки по платформам



Структура выручки по применению, в %



Структура выручки по географическому признаку, в %





## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LIMITED (TSMC)

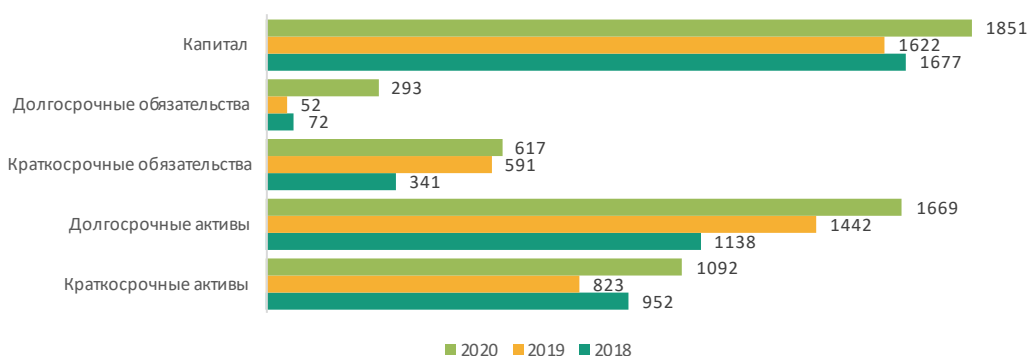
Тайвань | Производство полупроводников



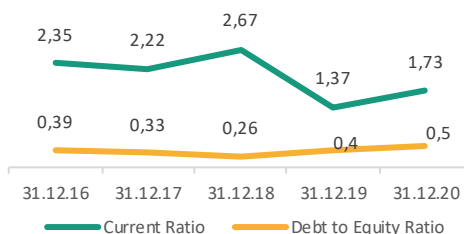
**Динамика основных финансовых показателей (в млрд тайванского доллара)**  
отражает их рост на протяжении 3 лет



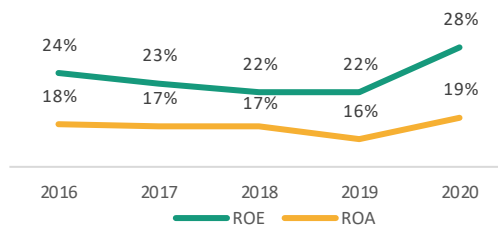
**Динамика основных финансовых показателей баланса (в млрд тайванских долларов)**



**Динамика текущей ликвидности и отношения долга к капиталу**



**Динамика ROA и ROE, в %**



### Финансовый анализ

Анализ отчетности показал, что на конец отчетного 2020 г. компания имела 293 млрд тайванских долларов долгосрочной задолженности при величине собственного капитала более 1851 млрд тайванских долларов. Хотя долги есть, очевидно, что при таких больших прибылях -\$ 518 млрд тайванских долларов в год, компания может легко расплатиться на них за менее чем 2 года.

С 2012 года **выручка** компании показывала **устойчивый рост**. Также компания получала только **прибыль**, что свидетельствует **об устойчивости и сильном финансовом положении** TSMC **Чистая маржинальность** организации- составляет **38,14%**.

Увеличение выручки было ростом средней цены реализации из-за более высокого веса выручки от передовых технологий и увеличения поставок пластин в течение 2020 года, что частично компенсируется неблагоприятным влиянием изменения обменного курса.

Увеличение валовой прибыли на 44% произошло в основном за счет более высокой загрузки производственных мощностей и продолжающегося снижения затрат в 2020 году, что частично компенсируется неблагоприятным обменным курсом и разводнением по сравнению с 5-наанометровыми продуктами.

За 3 года с 2018 по 2020 г активы компании выросли на 32%, а относительно 2019 года на 22%. Увеличение произошло в основном за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов, а также за счет увеличения количества лицензий на технологии и патентов. Основным источником роста активов стал увеличение капитала и долгосрочных обязательств, а именно за счет выпуска корпоративных облигаций в 2020 году.

Показатели ликвидности и платежеспособности компании свидетельствуют о том, что у компании отсутствуют проблемы с возможностью погашения своих обязательств.

Fitch прогнозирует, что выручка Samsung от производства полупроводников вырастет примерно на 20% в 2021 году, прежде чем рост замедлится до однозначных процентов в 2022 и 2023 годах.

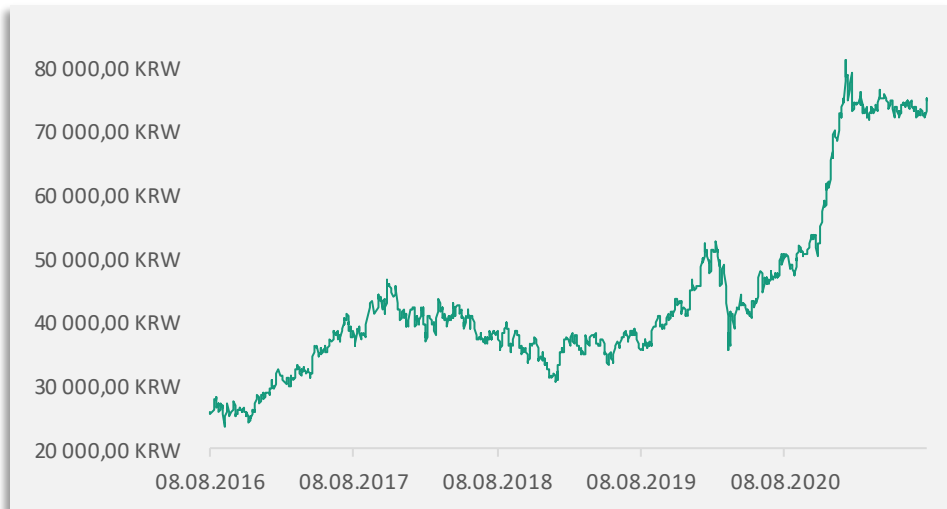


## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ SAMSUNG ELECTRONICS LTD

Корея | Телекоммуникационное оборудование

|                         |                |
|-------------------------|----------------|
| Тикер LSE:              | SMSN           |
| Последняя цена          | \$1773         |
| Капитализация, в млн \$ | \$481,737 млрд |

Динамика цен акций SMSN на LSE за последние 5 лет



| Цена на начало 2020 | Цена на начало 2021 | Последняя цена | YTD    | P/B | P/S  |
|---------------------|---------------------|----------------|--------|-----|------|
| \$1200              | \$1 895             | \$1 773        | -6,44% | 40  | 45,2 |

**Samsung Electronics Co., Ltd.** — один из мировых технологических лидеров в области полупроводников, телекоммуникационного оборудования и цифровой конвергенции. Это крупнейший производитель смартфонов и телевизоров в мире, который помогает обеспечить базовый спрос на свои компоненты, такие как микросхемы памяти и дисплеи, а также является крупнейшим их производителем в мире. Samsung Electronics Co Ltd - это диверсифицированный конгломерат электроники. Компания производит и продает такие продукты, как мобильные телефоны, полупроводниковые чипы, принтеры, бытовую технику, медицинское оборудование и оборудование для телекоммуникационных сетей.

**Samsung Electronics** - это южнокорейская компания по производству электроники и телекоммуникационного оборудования, владеющая крупными приборостроительными предприятиями, листинг акций компании был осуществлен на бирже LSE (Лондонская фондовая биржа): тикер SMSN и бирже KRX (Корейская фондовая биржа): тикер 005935.

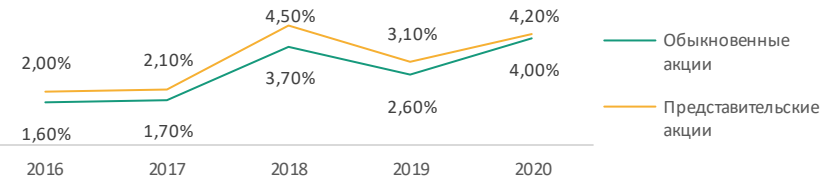
### Дивиденды

2021 1Q Денежные дивиденды за 1 квартал 2021г.

• **Дивиденды на акцию:** KRW 361 на акцию

• **Дата закрытия реестра:** March 31, 2021

• **Общая сумма выплат:** KRW 2.45 триллион



### Кредитные рейтинги

| Moody's          | Fitch         | S&P Rating      |
|------------------|---------------|-----------------|
| Aa3 - Стабильный | AA-Стабильный | AA - Стабильный |

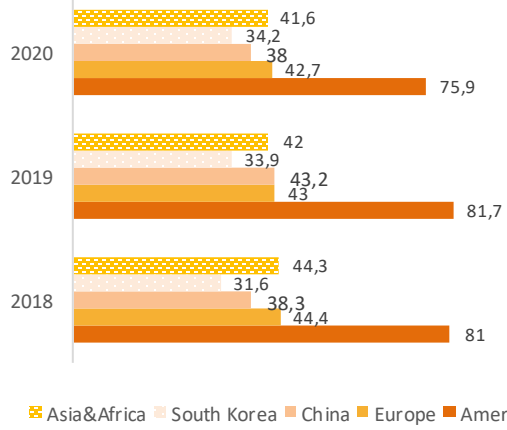




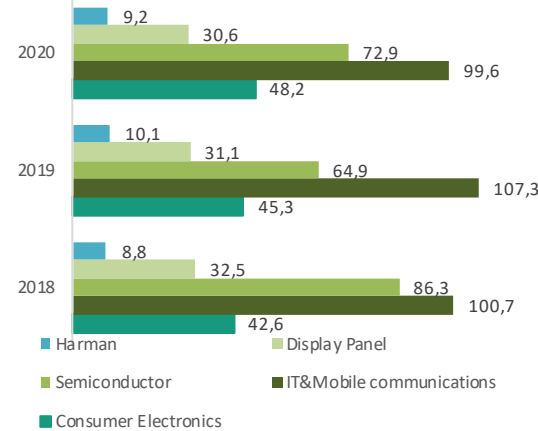
## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ SAMSUNG ELECTRONICS LTD

Корея | Телекоммуникационное оборудование

Динамика выручки по регионам, в трл KRW



Динамика выручки в разрезе сегментов, в трл KRW



### Обзор компании

Samsung Electronics - это диверсифицированный конгломерат электроники, который производит и продает широкий спектр продуктов, включая смартфоны, полупроводниковые чипы, принтеры, бытовую технику, медицинское оборудование и оборудование для телекоммуникационных сетей. Около 75% прибыли генерируется от бизнеса полупроводников, а еще 15-20% - от бизнеса мобильных телефонов, хотя эти проценты меняются в зависимости от состояния каждого из этих предприятий. По состоянию на январь 2021 года в составе корпорации Samsung Electronics функционируют **основных подразделения:**

- **Consumer Electronics:** телевизоры, мониторы, принтеры, кондиционеры, бытовая техника;
- **IT & Mobile Communications:** компьютеры, телефоны, цифровые камеры;
- **Device Solutions:** включает два подразделения — полупроводниковое (производит чипы памяти и процессоры) и дисплейное (выпускает экраны для электроники).
- **Harman** (производство аудиотехники под брендом Harman).

Выручка и операционная прибыль в разрезе подразделений, в млрд KRW



Компания распространяет свою продукцию на внутреннем рынке и на зарубежных рынках. Так наибольшая выручка приходится на Америку с более чем 35% удельного веса.

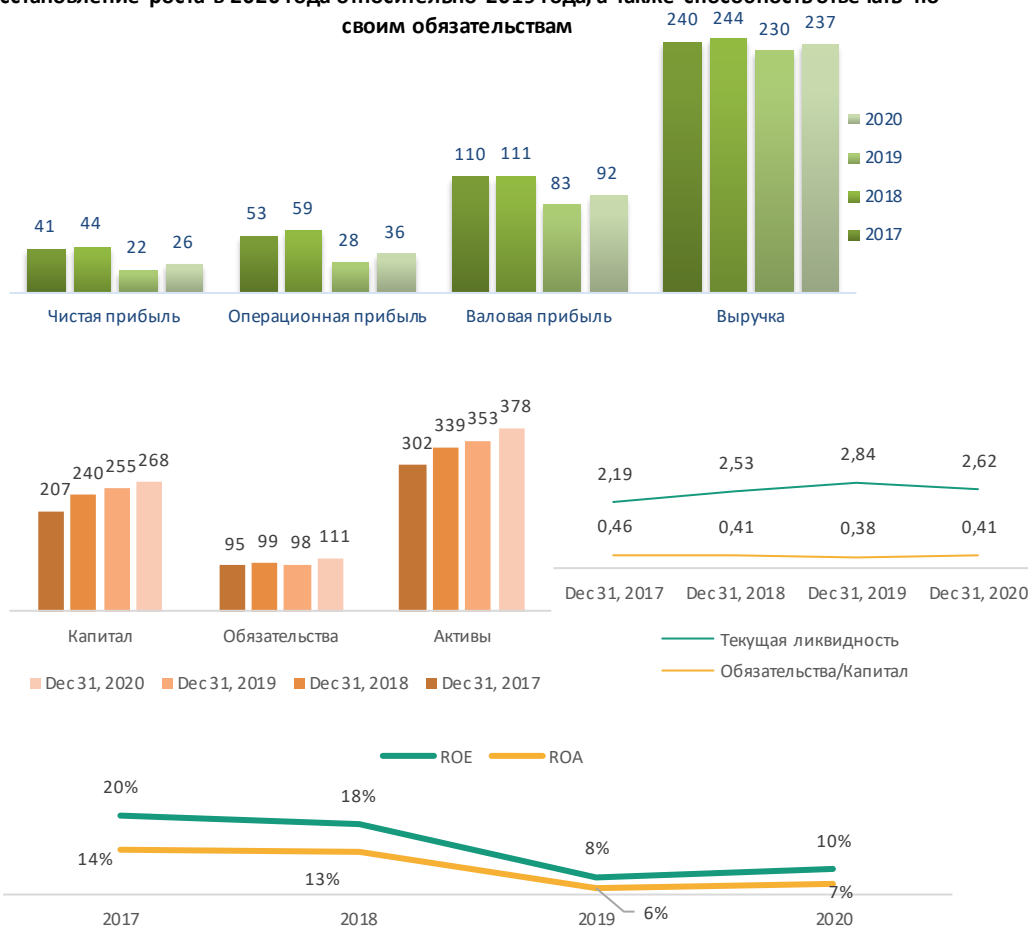
Рассматривая отдельно рынок производства полупроводников, то ее доля в структуре выручки в 2020 году составила 28%.



## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ SAMSUNG ELECTRONICS LTD

Корея | Телекоммуникационное оборудование

Динамика основных финансовых показателей (в трлн KRW) отражает восстановление роста в 2020 году относительно 2019 года, а также способность отвечать по своим обязательствам



### Финансовый анализ

Samsung Electronics по итогам 2020 года получила выручку в размере 236,81 трлн вон (около \$214,4 млрд), что на 2,8% больше относительно 2019-го. В компании отмечают, что продажи и прибыль выросли, несмотря на пандемию коронавируса COVID-19.

Основной драйвером этого подъема стал полупроводниковый бизнес, объем которого в 2020 году увеличился на 12%, 72,86 трлн вон. На 6% поднялся оборот в подразделении по выпуску мобильных устройств — до 96,02 трлн вон.

На рынке потребительской электроники выручка Samsung в 2020 году оказалась равной 48,17 трлн вон, что на 6% превосходит результат годичной давности. Продажи у подконтрольной компании Hagman повысились на 9%, до 9,18 трлн вон.

Доходы от реализации чипов памяти Samsung по итогам 2020 года достигли 55,44 трлн вон, увеличившись на 11% в годовом исчислении. Однако прибыль корпорации на этом рынке снизилась из-за сокращения ASP (средняя продажная стоимость продукта), неблагоприятного колебания курсов валют и больших расходов на развитие новых фабрик. Эти негативные факторы не были компенсированы положительными, такими как выход новых моделей смартфонов и высокий спрос на память в сегменте потребительской электроники, говорится в отчете Samsung.

В 2020 году подразделение, отвечающее за производство дисплеев, зарегистрировало выручку в размере 30,59 трлн вон, что на 2% больше относительно 2019-го. В этом компании помог выпуск экранов на квантовых точках.

Чистая прибыль Samsung в 2020 году составила 26,4 трлн вон (\$23,9 млрд), увеличившись на 21,5% в сравнении с прибылью годичной давности.

Весной 2021 года Fitch Ratings подтвердил долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте («РДЭ») южнокорейской компании Samsung Electronics Co., Ltd. на уровне «АА». - «со стабильным прогнозом: «Подтверждение рейтинга отражает сильный кредитный профиль SEC, который поддерживается ее технологическим лидерством, сильными рыночными позициями и хорошо диверсифицированным бизнес-портфелем, который помогает смягчить колебания денежных потоков, особенно от циклического бизнеса полупроводников и дисплеев. Мы ожидаем, что финансовое положение компании останется сильным благодаря устойчивому генерированию денежных средств и значительной финансовой гибкости.»



**CAIFC**  
INVESTMENT GROUP

## Контактная информация

### **Махметова Мадина Сериковна**

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 777 621 64 86

[mmakhmetova@caifc.kz](mailto:mmakhmetova@caifc.kz)

### **Бадаев Даурен Ерикжанович**

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

[DBadayev@caifc.kz](mailto:DBadayev@caifc.kz)

### **Абдикаликова Жанат Каниевна**

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

[ZHAbdikalikova@caifc.kz](mailto:ZHAbdikalikova@caifc.kz)

### **Бабенов Канат Базартаевич**

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

[kbabenov@caifc.kz](mailto:kbabenov@caifc.kz)

## Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».