

La prima ora

Evenimente interne

Guvernul a imprumutat, in iulie, 22.4 mld. RON, a treia cea mai ridicata suma contractata de pe piata financiara intr-o singura luna, iar totalul de la inceputul acestui an a urcat la 79.3 mld. RON. Din cele 22.4 mld. RON atrase de Ministerul Finantelor in luna iulie, 5.18 mld. RON au venit de la investitorii de pe piata interna, la dobanzi in crestere, iar 17.22 mld. RON au venit printr-un imprumut pe pietele externe. In acest an, Ministerul Finantelor are nevoie de 130.8 mld. RON pentru a acoperi deficitul bugetar si pentru a plati datoria veche care ajunge la scadenta. (Sursa: Profit.ro)

Evenimente externe

Deficitul comercial american de bunuri a crescut in iunie, pe masura ce importurile au continuat sa se mareasca, datorita unei activitati economice puternice. Astfel, deficitul comercial al bunurilor a crescut cu 3.5%, pana la valoarea de 91.2 mld. USD, conform datelor de la Departamentul Comertului. Importurile de bunuri au crescut cu 1.5%, pana la 236.7 mld. USD. Printre cresterile cele mai semnificative ale importurilor se numara alimentele, aprovizionarile industriale si bunurile de capital. Exporturile de bunuri au crescut cu 0.3%, in iunie, pana la valoarea de 145.5 mld. USD. Potrivit unui sondaj realizat de Reuters, economia este asteptata sa fi crescut cu o rata anualizata de 8.5% in trimestrul trecut, in crestere fata de o rata de 6.4% inregistrata in primul trimestru al anului. (Sursa: Reuters.com)

Presedintele Rezervei Federale, Jerome Powell, a declarat ca redresarea economica a Statelor Unite este pe drumul cel bun, in ciuda cresterilor de cazuri de infectari cu coronavirus si a semnalat discutiile in curs de desfasurare cu privire la eventuala retragere a sprijinului pentru politica monetara. Acesta a mentionat ca piata locurilor de munca mai mare de recuperat pana cand FED-ul va incepe sa reduca din programul de achizitionare de obligatiuni in valoare de 120 mld. USD pe luna. (Sursa: Reuters.com)

Astazi: rata somajului, rata anuala a inflatiei – Spania (10:00), indicele increderei consumatorilor – Suedia (10:00), rata de crestere PIB anuala, rata somajului – Suedia (10:30), rata somajului – Germania (10:55), indicele increderei firmelor – Portugalia (11:30), indicele increderei consumatorilor – Austria (12:00), rata de crestere anuala PIB – Belgia (12:00), indicele increderei consumatorilor, sentimentul economic – Zona euro (12:00), rata inflatiei anuala – Germania (15:00), rata de crestere PIB – SUA (15:30), indicele locuintelor in proces de vanzare – SUA (17:00), variatia stocurilor de gaze naturale – SUA (17:30). (Sursa: Dailyfx.com)

Maine: indicele increderei firmelor – Coreea de Sud (00:00), indicele permiselor de constructie - Noua Zeelanda (01:00), indicele vanzarilor cu amanuntul – Coreea de Sud (02:00), rata somajului – Japonia (02:30), indicele productiei industriale – Japonia (02:50), indicele preturilor de productie – Australia (04:30), rata somajului – Singapore (05:30). (Sursa: Dailyfx.com)

Bursa de Valori Bucuresti

BET	11,809.43	-78.47	-0.66%
BET-FI	51,700.07	-125.05	-0.24%
BET-XT	1,042.41	-6.90	-0.66%
BET-Plus	1,764.59	-11.35	-0.64%
BET-NG	769.71	-2.83	-0.37%

Rulaj actiuni: 6.05 milioane EUR

Europa

FTSE 100	7,016.63	20.55	+0.29%
DAX	15,570.36	51.23	+0.33%
Stoxx 600	461.70	3.05	+0.66%
CAC 40	6,609.31	77.39	+1.18%
WIG	67,346.18	635.89	+0.95%
BUX	47,495.69	492.92	+1.05%
FTSE MIB	25,261.67	175.12	+0.70%

America

Dow Jones	34,930.93	-127.59	-0.36%
Nasdaq-C	14,762.58	102.01	+0.70%
S&P 500	4,400.64	-0.82	-0.02%

Asia - Pacific*

Nikkei 225	27,581.66	-388.56	-1.39%
Hang Seng	25,426.32	387.64	+1.55%
Shanghai	3,361.59	-19.59	-0.58%
ASX 200	7,413.00	-18.40	-0.25%

Marfuri

Aur*	1,813.10	13.90	+0.77%
Argint*	25.09	0.32	+1.31%
Petrol**	74.74	0.26	+0.35%

* - COMEX, USD; ** Brent, USD

Curs BNR (valabil astazi)

EURRON	4.9197	0.0003	+0.01%
USDRON	4.1624	-0.0142	-0.34%

Surse: BNR, Infront, BVB; ultimele preturi de inchidere; variatii zilnice.

Companii de urmarit astazi

ARCTIC STREAM S.A. (AST) Pret curent 25.00 (0.00%) **MCap** 0.02 mld **P/E** - **P/BV** - **P/S** -

Actiunile Arctic Stream, integrator de infrastructura si securitate IT din Romania, debuteaza la tranzactionare, astazi, pe segmentul SMT administrat de BVB, sub simbolul AST. Valoarea capitalizarii anticipate este de 104.7 mil. RON. In luna iunie 2021, actionarul majoritar al societatii a vandut 838,260 actiuni la un pret de 25 RON/actiune. Arctic Stream, infiintata in 2017, este intr-un proces de dezvoltare semnificativa. In 2020, profitul net al societatii a fost de 6.4 mil. RON, de peste 3.5 ori peste cel raportat in 2019 si semnificativ mai mare fata de profitul net de 17 mii RON raportat in 2018. Cifra de afaceri, la 31 decembrie 2020, a totalizat aproape 44 mil. RON, fiind de peste 2.4 ori mai mare fata de cifra de afaceri raportata in 2019. In plus, ieri, Arctic Stream a informat investitorii in privinta incheierii unui contract semnificativ, in valoare de 24 mil. RON, ce are ca obiect furnizarea de produse si echipamente, durata furnizarii si implementarii acestora fiind de 9 luni. In acest context, previziunile privind cifra de afaceri pentru 2021 vor depasi previziunea initiala, de 33.2 mil. RON, publicata in Memorandum. (Surse: BVB.ro, Memorandum, comunicat societate)

VISUAL FAN S.A. - ALLVIEW (ALW) Pret curent 130.00 (0.00%) **MCap** 0.14 mld **P/E** 6.17 **P/BV** 1.84 **P/S** 0.36

Visual Fan a dobandit un procent de 12% din capitalul social al Headlight Solutions SRL, valoarea tranzactiei fiind mai mica de 10% din cifra de afaceri a Visual Fan. Headlight Solutions este o companie de tehnologie specializata in cercetare si dezvoltare, creare de prototipuri si productie, care a raportat, in 2020, o cifra de afaceri de 59 mil. RON. Transferul participatiei de 12% din partile sociale ale societatii s-a facut in schimbul unei detineri pe care ALW o avea in cadrul Sensy Touch SRL, societate cu cifra de afaceri de 1.7 mil. RON, in 2020. Tranzactia marcheaza inceputul unui parteneriat intre Visual Fan si Headlight Solutions, care-si vor extinde portofoliul de produse si servicii, patrunzand inclusiv in noi industrii care urmeaza un proces de digitalizare. (Sursa: comunicat societate)

AGROLAND AGRIBUSINESS S.A (AAB) Pret curent 36.40 (0.00%) **MCap** 0.04 mld **P/E** 32.54 **P/BV** 24.97 **P/S** 2.22

Agroland Agribusiness a decis, ieri, inchiderea anticipata a plasamentului de obligatiuni AAB26, inceput in aceeasi zi. Numarul total de obligatiuni subscribe a fost de 136,036 obligatiuni, valoarea totala a acestora, la sfarsitul zilei de 28 iulie, a fost de 13.6 mil. RON, peste valoarea maxima totala de 10 mil. RON. Astfel, intr-o singura zi, oferta a fost suprasubscrisa cu 172% fata de valoarea initiala a ofertei, de 5 mil. RON. Data de emisiune a obligatiunilor va fi pe 2 august, acestea avand o rata fixa a cuponului de 9%/an, cuponul fiind platibil semestrial. (Sursa: comunicat societate)

S.E. ELECTRICA S.A. (EL) Pret curent 12.60 (+0.80%) **MCap** 4.37 mld **P/E** 11.95 **P/BV** 0.75 **P/S** 0.67

Electrica a semnat, in calitate de cumparator, cu Emanuel Muntmark si Catalin Mrejeru, in calitate de vanzatori, trei contracte de vanzare-cumparare de parti sociale in trei companii de proiect ce au ca obiect principal de activitate productia de energie din surse regenerabile. Astfel, primul contract semnat prevede achizitia integrala a partilor sociale ale Crucea Power Park SRL, pentru un pret total de aprox. 8.5 mil. EUR. Al doilea contract prevede achizitia integrala a partilor sociale ale Sunwind Energy SRL, pentru suma de aprox. 1.5 mil. EUR, iar ultimul contract prevede achizitia integrala a New Trend Energy SRL, pentru un pret total estimat de peste 3.2 mil. EUR. Preturile finale ale acestor contracte se vor determina prin ajustarea pretului total estimat in functie de capacitatile de productie autorizata, respectiv stocare autorizata, dupa caz. (Sursa: comunicat societate)

IAR SA Brasov (IARV) Pret curent 12.40 (+0.81%) **MCap** 0.23 mld **P/E** 6.62 **P/BV** 1.07 **P/S** 0.92

Consiliului de Administratie al IAR Brasov l-a desemnat pe Octavian Thor Pleter in functia de administrator provizoriu, fiind numit pe postul vacantat de Daniel Stefanescu. Mandatul lui Octavian Pleter va expira cel tarziu pe data de 23 octombrie 2021. (Sursa: comunicat societate)

Nota: Multiplii calculati pe baza celor mai recente date financiare si preturi de inchidere. Variatii preluate din piata de baza. Preturi exprimate in RON si valute.

Companii de urmarit astazi

AIRBUS (FR.AIR) Pret curent 115.30 (+2.65%) MCap 92.98 mld P/E - P/BV 12.85 P/S 1.87

Pentru T2 2021, Airbus SE a raportat un profit net per actiune de 2.38 EUR si un profit operational de aproape 2.01 mld. EUR, semnificativ mai mare decat pierderea de 1.23 mld. EUR din aceeași perioada a anului trecut. Veniturile trimestriale, de 14.18 mld. EUR, au fost in crestere cu 70.4% fata de T2 2020 si peste asteptari cu 200 mil. EUR. De asemenea, Airbus a anuntat ca estimeaza sa livreze 600 de aeronave in anul 2021. (Sursa: Reuters.com, SeekingAlpha.com)

Volkswagen AG (DE.VOW) Pret curent 278.20 (-0.14%) MCap 123.97 mld P/E 12.48 P/BV 1.05 P/S 0.54

Volkswagen AG a anuntat o noua tinta pentru marja de profit operational, de 6—7.5%, peste estimarile anterioare de 5.5—7%, pentru anul 2021. In S1 2021, producatorul auto a inregistrat un profit operational de 11.4 mld. EUR, depasind recordul anterior de 10 mld. EUR atins in 2019. Cresterea profitului operational a fost influentata de cererea ridicata de automobile de lux, ale brandurilor Porsche si Audi. (Sursa: Reuters.com)

Credit Suisse Group AG (US.CS) Pret curent 10.29 (+0.78%) MCap 24.33 mld P/E 21.09 P/BV 0.55 P/S 1.28

In T2 2021, Credit Suisse a raportat un profit net de 253 mil. CHF (278 mil. USD), sub asteptarile analistilor de 334 mil. CHF. Veniturile raportate au fost de 5.23 mld. CHF, cu 13.7% mai mici decat T2 2020. Banca a raportat venituri din investitii cu 41% mai mici, iar veniturile din consultanta au scazut cu 37% fata de valoarea din T2 2020. (Sursa: Seekingalpha.com, Reuters.com)

Facebook Inc. (US.FB) Pret curent 373.28 (+1.49%) MCap 1,060.0 mld P/E 31.98 P/BV 7.93 P/S 11.21

In T2 2021, Facebook a inregistrat un profit net per actiune (GAAP) de 3.61 USD, depasind asteptarile cu 0.61 USD. Veniturile trimestriale, de 29.07 mld. USD (+55.5% vs. T2 2020) au fost peste asteptari cu 1.18 mld. USD. Numarul de utilizatori activi zilnici a fost in linie cu asteptarile, la 1.91 miliarde, in timp ce utilizatorii activi lunari au ajuns la 2.9 miliarde (+7% vs. T2 2020), usor sub asteptarile de 2.92 miliarde. Marja operationala a fost de 43% in T2 2021, depasind asteptarile medii de 37.6%. Compania a anuntat ca estimeaza o „decelerare semnificativa” a ratei de crestere a veniturilor, iar cotationa actiunilor FB este in scadere cu peste 3% in tranzactionarea after-hours. (Sursa: SeekingAlpha.com, Reuters.com)

Ford Motor Company (US.F) Pret curent 13.86 (+0.51%) MCap 55.32 mld P/E 13.94 P/BV 1.64 P/S 0.43

Ford Motor Co si-a imbunatatit prognoza de profit pentru 2021, dupa ce a raportat rezultate trimestriale mai bune decat estima. Aprovizionarea stricta a autovehiculelor, cauzata de lipsa de cipuri, a determinat compania sa se concentreze asupra produselor cu marje mai mari, acest lucru determinand cresterea veniturilor cu aproape 5,000 USD pe vehicul in T2 2021, imbunatatind astfel profitul operational cu 1.5 mld. USD. Ford a marit estimarile privind profitul operational pentru 2021 cu 3.5 mld. USD, pana la intervalul 9 – 10 mld. USD. Pentru T2 2021, compania a raportat venituri din vanzarea de autovehicule de 24.12 mld. USD, peste asteptari cu 1.29 mld. USD si un profit net per actiune (GAAP) de 0.14 USD, peste asteptari cu 0.05 USD. (Sursa: Reuters.com, Seekingalpha.com)

Nota: Multiplii calculati pe baza celor mai recente date financiare si preturi de inchidere. Variatii preluate din piata de baza. Preturi exprimate in RON si valute.

Companii de urmarit astazi

Spotify Technology S.A. (US.SPOT) Pret curent 223.32 (-5.74%) MCap 42.65 mld P/E - P/BV 13.15 P/S 5.21

In T2 2021, Spotify a raportat un rezultat net pe actiune (GAAP) de -0.12 EUR, cu 0.22 peste asteptari. Veniturile au fost de 2.33 mld. EUR, cu 23.3% mai mari fata de T2 2020 si cu 40 mil. EUR peste asteptari. Numarul abonatilor platitori raportat a fost de 165 milioane, sub asteptarile analistilor de 165.4 mil. (Sursa: Seekingalpha.com)

Alphabet Inc. (US.GOOG) Pret curent 2,721.88 (+3.18%) MCap 1,820.0 mld P/E 28.88 P/BV 7.65 P/S 8.25

Alphabet a raportat, in T2 2021, un profit net de 27.26 USD pe actiune si a depasit asteptarile analistilor cu 8.16 USD. Veniturile au fost de 61.88 mld. USD, peste asteptari cu 5.80 mld. USD. Compania a raportat venituri din activitatea principala, a motorului de cautare, de 35.85 mld. USD, cu 68% mai mult fata de aceeasi perioada a anului trecut. (Sursa: Seekingalpha.com)

Boeing Co (US.BA) Pret curent 231.57 (+4.18%) MCap 135.42 mld P/E - P/BV - P/S 2.40

Boeing Co a raportat ieri primul trimestru profitabil din ultimii 2 ani, rezultatele pozitive fiind influentate de cresterea cererii pentru calatoriile interne generand noi livrari de aeronave 737 MAX. Cotatia actiunilor BA a crescut cu aprox. 5% in timpul sedintei de tranzactionare de ieri. In T2 2021, Boeing a raportat un profit net per actiune (GAAP) de 1 USD, depasind asteptarile cu 1.2 USD. Veniturile trimestriale, de 17 mld. USD (+43.9% vs. T2 2020) au fost peste asteptari cu 90 mil. USD. (Sursa: Reuters.com, SeekingAlpha.com)

Qualcomm Inc (US.QCOM) Pret curent 142.44 (+1.07%) MCap 160.67 mld P/E 20.4 P/BV 21.66 P/S 5.46

Profitul net pe actiune (GAAP), raportat de Qualcomm in T2 2021, a fost de 1.77 USD, fiind peste asteptari cu 0.40 USD. Veniturile au depasit asteptarile analistilor cu 500 mil. USD, ajungand la valoarea de 8.06 mld. USD, cu 64.5% mai mult fata de T2 2020. Compania a declarat ca estimeaza vanzari de cip-uri in valoare de 10 mld. USD, peste valoarea de 6 mld. USD de anul trecut. (Sursa: Seekingalpha.com, Reuters.com)

Calendar IPO-uri

Companie	Simbol	Pret	Valoare IPO (estimata)	Data (estimata)	Sector
Robinhood	US.HOOD	38-42 USD	2.5 mld. USD	2021	Servicii pt. consumatori
Clarios	US.BTRY	17-21 USD	1.67 mld. USD	2021	Producator de baterii electrice
Dole plc	US.DOLE	20-23 USD	862 mil. USD	2021	Servicii pt. consumatori
Duolingo, Inc	US.DUOL	95-100 USD	642 mil. USD	2021	Tehnologie
Riskifield Ltd.	US.RSKD	18-20 USD	403 mil. USD	2021	eCommerce
Teads	US.TEAD	18-21 USD	751 mil. USD	2021	Media
PowerSchool	US.PWSC	18-20 USD	750 mil. USD	2021	Tehnologie
Traeger, Inc.	US.COOK	16-18 USD	460 mil. USD	2021	Servicii pt. consumatori
Project Angel Parent, LLC	US.MLNK	24-26 USD	358 mil. USD	2021	Tehnologie
Intermedia Cloud Communications	US.INTM	23-26 USD	300 mil. USD	2021	Telecomunicatii
TortoiseEcofin Acq. III	US.TRTL	10 USD	300 mil.USD	2021	Sectorul energetic
Atour Lifestyle Holdings Ltd	US.ATAT	13.5-15.5 USD	330 mil. USD	2021	Turism
Authentic Brands	US.AUTH	-	-	2021	Fashion

*datele pot suferi modificari

Surse: Nasdaq, NYSE, YahooFinance, MarketWatch, Reuters.com, Bloomberg.com, Renaissancecapital

Calendar raportari INTL T2 2021: 27 - 29 iulie

Nume companie	Simbol	Data	Ora	Nume companie	Simbol	Data	Ora
Centene Corporation	US.CNC	27-Jul	ID	iRobot Corp	US.IRBT	28-Jul	DI
Microsoft	US.MSFT	27-Jul	DI	Pfizer Inc.	US.PFE	28-Jul	ID
Apple Inc.	US.AAPL	27-Jul	DI	Kinross Gold Corp.	US.KGC	28-Jul	DI
Lam Research Corp.	US.LRCX	28-Jul	DI	Yamana Gold Inc.	US.AUY	29-Jul	DI
Spotify Technology SA	US.SPOT	28-Jul	ID	Merck&Co. Inc.	US.MRK	29-Jul	ID
Facebook Inc.	US.FB	28-Jul	DI	Comcast Corp.	US.CMCSA	29-Jul	ID
Bristol-Myers Squibb Co.	US.BMY	28-Jul	ID	DexCom Inc.	US.DXCM	29-Jul	DI

*datele pot suferi modificari

ID—inainte de deschidere

DI—dupa inchidere

IT - in timpul sedintei de tranzactionare

Surse: EarningsWhispers.com, MarketScreener.com

Calendar raportari BVB si SMT INTL S1 2021: 30 iulie - 12 august

Nume companie	Simbol	Data	Nume companie	Simbol	Data
Erste Group Bank AG	EBS	30-Iulie	BAYER AG.	BAYN	5-Aug
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	BRD	3-Aug	ALLIANZ SE	ALV	6-Aug
CHIMCOMPLEX BORZESTI SA ONESTI	CHOB	3-Aug	MECANICA CEAHLAU	MECF	9-Aug
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW	3-Aug	ALRO S.A.	ALR	11-Aug
Commerzbank AG	CBKN	4-Aug	BUCUR SA Bucuresti	BUCV	11-Aug
DEUTSCHE LUFTHANSA A.G.	LHA	5-Aug	UNIPER S.E.	UNP	11-Aug
DEUTSCHE POST A.G.	DPW	5-Aug	E.ON AG.	EOAN	11-Aug
CONTINENTAL A.G.	CTT	5-Aug	ARO-PALACE SA BRASOV	ARO	12-Aug
ADIDAS AG	ADS	5-Aug	BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	12-Aug
Siemens AG	SIE	5-Aug	CONPET SA	COTE	12-Aug

Sursa: BVB, calendar financiar companii

Nota: Multiplii calculati pe baza celor mai recente date financiare si preturi de inchidere. Variatii preluate din piata de baza. Preturi exprimate in RON si valute.

E-mail departament Analiza: analysts@tradeville.ro

Autori:

Anca Paltineanu - Analist de Investitii

Razvan Stanut - Asistent Analiza Financiara

Andrei Paun - Cercetator Economist

Madalin Titiriga - Asistent Analiza Financiara

Vlad Ghetoi - Cercetator Economist

SSIF Tradeville S.A.

Adresa: Calea Vitan, nr. 6A, Bl. B,
Tronson B, etaj 3,
sector 3, Bucuresti
031296, Romania

Telefon: 0040 21 318 75 55

Fax: 0040 21 318 75 57

E-mail: help@tradeville.ro

Web: www.tradeville.eu

Servicii Tradeville

- **Startrade RO**

Tranzactioneaza online orice actiune / obligatiune listata
la Bursa de Valori Bucuresti

- **Startrade INTL**

Tranzactioneaza actiuni din 12 piete europene, SUA si Canada

SSIF Tradeville SA este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 2225/15.07.2003.

Continutul acestui raport este proprietatea Tradeville si este protejat prin drepturi de autor, drepturi la marca sau alte drepturi de proprietate intelectuala. Este interzisa republicarea sau redistribuirea acestuia fara acordul prealabil scris al Tradeville. Reproducerea, difuzarea, stocarea, emisia, transmiterea, retransmiterea, transferarea, comunicarea publica, transformarea, inchirierea sau utilizarea in orice alt mod a acestora, fara acordul prealabil si in scris al Tradeville si/sau al titularilor lor, constituie o violare a drepturilor in cauza si poate atrage raspunderea civila, contraventionala sau, dupa caz, penala a persoanei in culpa.

SSIF Tradeville SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. In cazul in care veti alege sa investiti in instrumente cu efect de levier (inclusiv cele tranzactionate in marja) va rugam sa luati in calcul ca acestea multiplica atat pierderile cat si profiturile potentiale, unii investitori putand ajunge sa piarda sau sa castige chiar si sume mai mari decat capitalul investit.

SSIF Tradeville SA publica o lista cu potentialele conflicte de interese ce poate fi consultata la: http://www.tradeville.eu/raportari_recomandari/lista_potentiale_conflicte.pdf. si o raportare privind recomandarile de investitii ce poate fi consultata la: http://www.tradeville.eu/raportari_recomandari/raport_recomandari_tranzactionare.pdf. Cu aceste posibile exceptii, SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera materialul. Remuneratia persoanelor relevante care au participat la elaborarea acestor Rapoarte nu este direct legata de tranzactii de investitii financiare efectuate de Tradeville sau de orice persoana juridica implicata cu aceasta.

SSIF Tradeville SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora.

Tranzactiile cu instrumente financiare presupun riscuri specifice, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Pentru instrumentele financiare denumite in alta moneda decat cea a statului de rezidenta a investitorului randamentul poate creste sau scadea in functie de fluctuatiile monedei. Performantele anterioare nu reprezinta un indicator fiabil al performantei viitoare.