

Kuukausikatsaus

Maaliskuu 2016

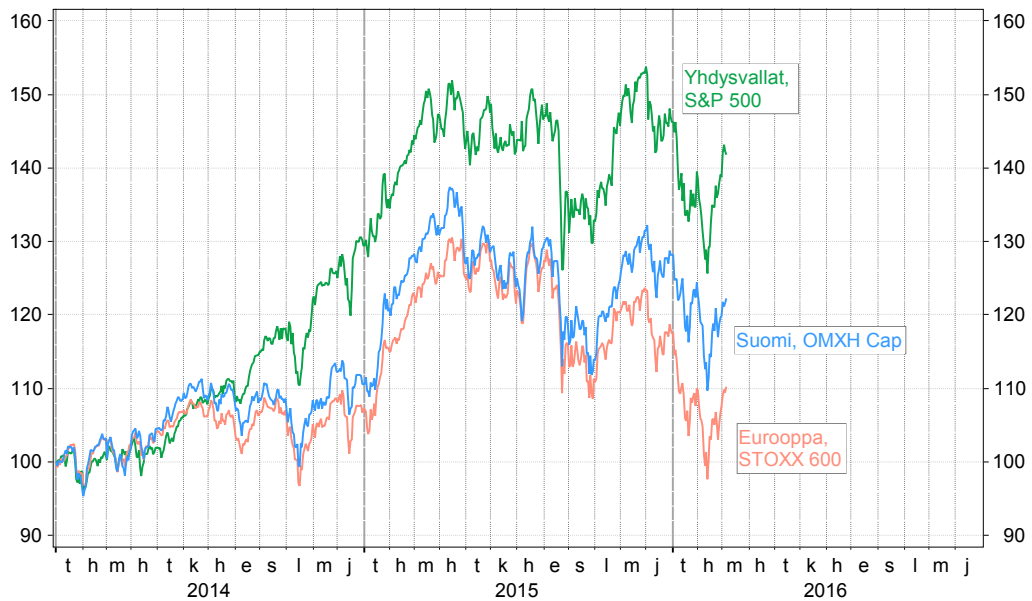


Politiikka alkaa luoda epävarmuutta rahoitusmarkkinoille

- Markkinoiden suuri volatiliiteetti jatkui helmikuussa ja osakekurssien päivittäiset muutokset olivat suuria. Epävarmuus tarttui myös korkomarkkinoille ja esimerkiksi HY-yritysten luottoriskipreemio kasvoi huomattavan suureksi helmikuun puolivälissä, kun markkinoiden paniikkitunnelma oli pahimmillaan. Kurssit laskivat voimakkaasti aina helmikuun puoliväliin saakka ja osakkeet olivat teknisesti huomattavan ylimyydyt. Joten loppukuun aikana markkinat elpyivät ilman mitään erityistä syytä, uutta informaatiota taloudesta, keskuspankkien ulostuloa tms. Samalla yrityslainamarkkinat alkoivat rauhoittua ja dollari vahvistui valuuttamarkkinoilla. Maaliskuun alussa päivittäiset muutokset ovat selvästi vaimentuneet ja markkinat näyttävät löytäneet ainakin hetkellisesti tasapainon. Yhdysvaltojen osakemarkkinat toipuivat loppukuun aikana hyvin, joten helmikuun miinus jäi lopulta marginaaliseksi. Eurooppalaisten osakkeiden tuotto oli sitä vastoin tukevasti miinuksella kuten myös Suomen osakkeiden. Toisaalta suomalaisten osakkeiden miinus jäi tammikuussa kohtuulliseksi. Kehittyvien markkinoiden osalta ei nähty samanlaista syöksyä helmikuun alkupuolella kuten DM-markkinoilla, joten helmikuun miinus jäi lopulta pieneksi. Korkomarkkinoilla valtionlainojen tuotto oli jälleen hyvä, HY-yrityslainat jäivät miinukselle.

Osakekurssit Yhdysvalloissa, Euroopassa ja Suomessa

Euromääräiset tuottoindeksit, 31.12.2013=100



Lähde: Macrobond

- Taloudesta saatu informaatio on alkuvuoden aikana muuttanut hieman suhdannekuva. Huomionarvoista on se, että euroalueen talouskehitys on ollut odotettua heikompaa, ja tuoreimmat barometrit viittaavat selvästi heikompaan kehitykseen alkuvuodelle kuin viime vuoden lopulla arvioitiin. Varsinkin Saksan teollisuuden kehitys ja odotukset ovat olleet yllättävän heikkoja. Yhdysvalloissa kehitys on ollut odotettua, mutta siinä näkyy voimakas kaksijakoisuus. Palvelualojen kasvu jatkuu vahvana, mutta teollisuuden heikohkona. Työllisyyskehitys on ollut odotettua mutta ansioiden kasvu on todella heikkoa. Kiinan osalta voidaan jälleen todeta, että vuoden alussa esitetyt dramaattisetkin arviot maan taloudesta olivat jälleen yliampuvia. Raaka-aineita tuottavien EM-maiden tilanne on jatkunut vaikeana, eikä Venäjän ja Saudi-Arabian sopimus raakaöljyn tuotannon jäädyttäminen nykytasolleen

muuta markkinatilannetta. Raakaöljyn varastot ovat maailmanlaajuisesti ennätystasolla, joten perusteita hintojen nousulle ei ole.

-) Rahoitusmarkkinoiden levottomuuden ohella politiikka on ollut paljon esillä viimeisen kuukauden aikana ja sen merkitys markkinoihin on nyt kasvussa. Ison-Britannian pääministeri Cameron sai neuvoteltua haluamiaan muutoksia Britannian EU-jäsenyyteen, minkä jälkeen lyötiin lukkoon Britannian EU-kansanäänestyksen ajankohta, 23.6. Kamppailu äänestäjistä kestää siten koko kevään ja rahoitusmarkkinoille riittää spekuloitavaa aina juhannukseen saakka. Britannialle ero ei olisi lopulta kovinkaan dramaattinen, mutta EU:n kannalta se olisi katastrofi. Britannian ero avaisi keskustelun muissakin EU-maissa ja seuraava mahdollinen eroaja saattaisi olla Tanska. Yhdysvalloissa politiikan arvioitsijat valtamediassa ovat erehtyneet pahasti, kun eivät ymmärtäneet äänestäjien voimakasta poliittisen eliitin vastaista mielialaa presidentinvaalin esivaaleissa. Kuten jo tammikuussa arvioimme (Strategiakatsaus, Talvi 2016) republikaanipuolueessa puolue-eliitin vastainen Trump on ollut hämmentävän ylivoimainen. Demokraattien osalta vastaavasti Sanders on menestynyt selvästi odotuksia paremmin. Vaikka valtamedia hehkuttaa demokraattien eliitin suosikkia, Clintonia, jo "varmana" voittajana, Sandersilla on edelleen hyvät mahdollisuudet. Sitä vastoin republikaaneissa ratkaisu tapahtunee (kannatusmittauskyselyjen perusteella) jo parin viikon sisällä Trumpin hyväksi. Yhdysvaltain esivaalit ovat sikäli merkittävät, että sama "eliitin" vastaisuus todennäköisesti heijastunee niin Britannian EU-kansanäänestykseen kuin Saksan maapäivävaaleihin kolmessa osavaltiossa 13.3. Merkelin CDU:n ja sosiaalidemokraattien SPD:n rökäletappio heikentäisi entisestään Saksan ja Merkelin asemaa EU:ssa. Suomessa työmarkkinakeskusjärjestöt saivat vihdoinkin sovittua nk. yhteiskuntasopimuksen, jolla pyritään välttämään hallituksen ns. pakkolait. Sopimus voi vielä kaatua SAK:n liittojen vastustukseen. Työmarkkinareformin sijaan syntyy siis perinteinen Tupo, joka parantaa kyllä kilpailukykyä, mutta ei puutu juurikaan työmarkkinoiden rakenteisiin.

Tuottoja sijoitusmarkkinoilta		Helmikuu	2016	2015	2014	2013	2012
Osakkeet							
Kehittyvät markkinat	MSCI EM TR	-0,6	-6,7	-5,2	11,4	-6,8	16,4
Suomi	OMX Helsinki Cap GI	-3,7	-6,5	15,9	10,6	31,6	15,5
Eurooppa	STOXX 600 TR	-2,2	-8,4	9,6	7,2	20,8	18,2
Yhdysvallat	S&P 500 TR	-0,4	-5,2	12,9	29,6	26,7	13,9
Hyödykkeet							
Hyödykkeet	S&P GSCI TR	-2,3	-7,2	-25,2	-23,7	-5,5	-1,7
Korot							
Yrityslainat HY	iBoxx EUR Liquid HY	-0,4	-1,4	-0,3	4,0	7,9	22,8
Yrityslainat IG	BarCap EuroAgg Corporate	0,5	1,1	-0,6	8,4	2,4	13,6
Valtionlainat	JPM GBI Emu	0,9	2,9	1,7	13,5	2,4	11,4
Käteinen							
Käteinen	Eonia Index	-0,02	-0,04	-0,11	0,10	0,09	0,23
Front Varainhoito							
Front Strategia		-0,1	-3,1	5,7	11,5	2,4	15,2
Front Maltillinen		0,1	-1,0	2,6	9,9	2,6	14,3 *
Front Länsimaat		0,1	-3,2	6,8	14,1	10,7 *	16,1 *
Front Suomi		-2,5	-6,8	16,9	6,6	21,1	20,1
Front DM osake		0,2	-6,8	12,4	19,2	19,3	17,8
Front EM osake		0,0	-7,2	1,2	13,8	-7,2	13,7
Front Osake		0,0	-7,4	7,4	16,8	3,9	14,9
Front Korke		0,3	0,7	-0,1	8,1	2,4	13,9

* Pro forma. Perustuu Frontin omaisuuslajikohtaisten mallisalkkujen tuottoihin painotettuna lasketun strategian (Front Maltillinen ja Front Länsimaat) neutraaliallokaation mukaisilla painoilla.
Lähde: Bloomberg, Front (tuotot euromääräisinä ETF:ien kulut ja kaupankäyntipalkkiot huomioiden, mutta mallisalkuissa tuotot ennen varainhoitopalkkiota. Rahastossa huomioitu instituutiosarjan hallinnointipalkkio).

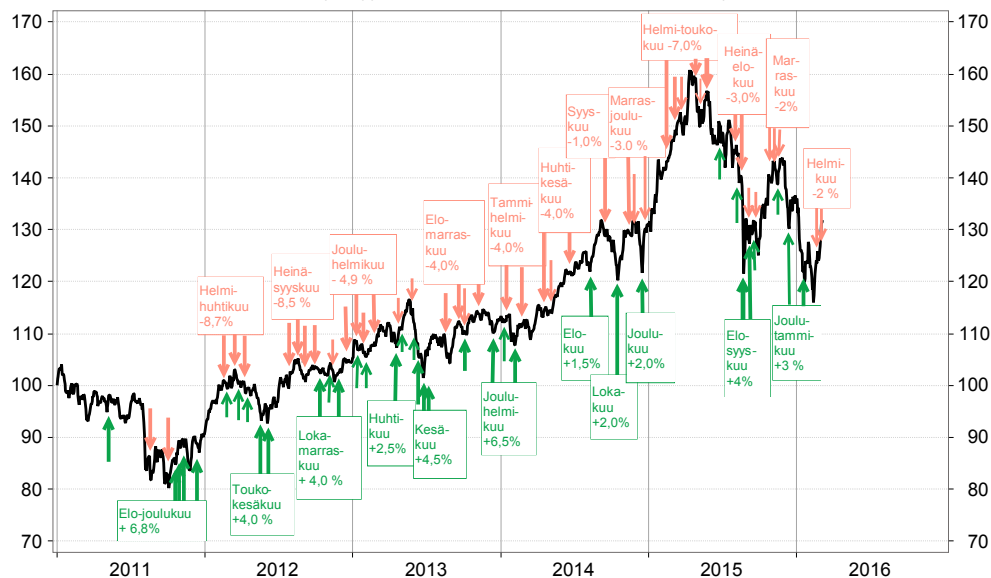


Frontin sijoitusstrategia: Taktista osakepainon säätelyä ja Etelä-Euroopan riskien pienennystä

- Vuosi 2016 aloitettiin Frontin sijoitusstrategioissa osakealipainolla, mutta voimakkaan kurssilaskun jälkeen yhdistelmäsalkuissa osakkeita ostettiin hieman tammikuun puolivälin jälkeen. Kurssit kävivät helmikuussa alempana, mutta kuun lopun voimakkaan nousun jälkeen nämä tammikuussa tehdyt sijoitukset myytiin voitolla (noin 4%) kahdessa vaiheessa helmikuun lopulla. Helmikuun myynnit koskivat siis yhdysvaltalaisia osakkeita ja EM-Aasian osakkeita yhteensä 2 % koko salkun arvosta. Kyse oli nimenomaan taktisesta osakeallokaation säätelystä, jolla pyritään tekemään pientä lisäarvoa salkun kokonaistuottoon. Strategisesta näkökulmasta osakkeet ovat olleet alipainossa Frontin yhdistelmäsalkuissa jo viime vuoden alkukesästä saakka. Tämä tarkoittaa, että osakkeet ovat olleet koko ajan alipainossa, vaikka niitä on aika ajoin ostettu ja myyty. Yksinomaan osakkeisiin sijoittaviin salkkuihin ei tehty muutoksia helmikuussa. Sitä vastoin korkosalkuissa vähennettiin hieman korkeatuottoisten valtionlainojen (mm. Italia, Espanja) painoa helmikuun lopulla. Valtionlainojen korot olivat laskeneet poikkeuksellisen matalalle tasolle ja tuolloin arvioitiin, että on hyvä ajankohta pienentää ko. maiden riskiä korkosalkuissa. Varsinkin Italian ongelmat alkavat kumuloitua, kun maan valtionvelka on saavuttanut jo kestävämmän 130 % rajan ja pankkijärjestelmän luottotappiokriisi odottaa vain puhkeamistaan. Espanjassa ongelmana on maan poliittisen tilanteen sekavuus, kun joulukuun parlamenttivaalien jälkeen ei ole vielä kukaan kyettä muodostamaan hallitusta.

Taktinen allokaatiostrategia

Osakkeiden ostot ja myynnit vs. käteinen (Osakeindeksi 50% DM ja 50% EM)



Lähde: Front, Macrobond

- Helmikuussa eri sijoitusstrategioiden tuotot olivat likimain plus miinus nolla, sillä osakemarkkinat elpyivät kuun lopulla ja eurooppalaisten osakkeiden vähäinen paino strategioissa paransi kokonaistulosta. Suomalaiset osakkeet olivat toki miinuksella helmikuussa, mutta vähemmän kuin OMXH Cap -indeksi. Korkosalkkujen tuottoa rasitti edelleen heikosti tuottavat HY-yrityslainat.

) Maaliskuun loppu tulee olemaan sekä Saksan maapäivävaalien että Yhdysvaltojen esivaalien vuoksi politiikan kyllästämä. Varsinkin Yhdysvaltojen osalta on olemassa merkittävä riski, että Trumpin menestys lähiviikkoina johtaa epävarmuuden kasvuun rahoitusmarkkinoilla, mikä näkyisi erityisesti osakekurssien laskuna. Kun alkuvuosi on jo ollut huomattavan haastava, osakekurssit ovat teknisesti haavoittuvassa tilassa. Kehnosti alkaneen vuosineljänneksen loppu (maaliskuun lopussa) saattaa myös laukaista myyntiaallon markkinoilla. Markkinoiden epävarmuutta lisäisi 13.3. Saksan maapäivävaalien tulos, jos/kun Merkelin CDU ja SPD häviävät ja EU:n kriisin ratkaisija, Saksa, nähdään jälleen astetta heikompana toimijana. Merkel on ajautunut epäonnistuneen turvapaikkapolitiikkansa vuoksi umpikujaan niin sisäpolitiikassa kuin naapurimaidensa kanssa. Frontin sijoitusstrategiaa jatketaan siten varovaisella linjalla ja osakkeet pidetään alipainossa. Mikäli markkinat heikkenevät tuntuvasti lähitulevaisuudessa, tilaisuutta voidaan jälleen käyttää taktisena ostomahdollisuutena. Tällä hetkellä (7.3.2016) sijoitusstrategian painotukset perustuvat seuraaviin näkemyksiin suhdanteista ja rahoitusmarkkinoista:

- 1) Yhdistelmäsalkuissa osakkeet ovat alipainossa. Alipainotus koskee sekä EM- että DM-osakkeita. Osakkeiden alipainotusta puoltaa usea seikka. Osakkeiden arvostus on varsin korkea suhteessa tulosodotuksiin erityisesti DM-maissa ja osassa EM-maita. Korkea arvostus olisi perusteltua, jos maailmantalouden kasvunäkymät olisivat vahvat ja yrityksillä olisi edelleen paljon mahdollisuuksia kustannusten karsintaan. Kasvunäkymät ovat heikentyneet keskipitkällä aikavälillä (3-4 vuotta), sillä raaka-aineita tuottavista maista ei tule uusia maailmantalouden vetureita vielä pitkään aikaan. Teollisuusmaissa ja varsinkin Yhdysvalloissa yksityisen säästämisen lasku on vielä ruokkinut talouskasvua ja osakemarkkinoita, mutta myös tältä osin raja on tulossa vastaan viimeistään 2017. Osakkeita ovat tukeneet lähinnä matalat korot ja sijoittajien suuri riskinottohalu osakesijoituksissa. Riskinottohalu on nyt vähenemässä, joten kurssveja tukee enää lähinnä keskuspankkien ultrakeveä rahapolitiikka. Mm. poliittisen epävarmuuden kasvun vuoksi osakemarkkinoiden volatiliiteetin voidaan odottaa olevan keväällä suurta, joten aktiivinen taktinen osakeallokaatio jatkuu.
- 2) Kansainväliseen politiikkaan liittyvät markkinariskit ovat edelleen merkittäviä. Lähi-idän räjähdysherkkä tilanne jatkuu Syyrian näennäisestä tulitauosta riippumatta. Terrorismin uhka Euroopassa on todellinen. Yhä useampi raaka-aineita tuottava EM-maa saattaa ajautua poliittiseen levottomuuteen tai jopa kaaokseen. EU:ssa on edelleen monta omaa kriisiä ja riskiä, joista usea voi suistaa rahoitusmarkkinat epävarmuuden tilaan. Pankkihuolet erityisesti Italiassa ovat nousseet uudeksi uhaksi. EU:n tuvapaikanhakija/siirtolaiskriisi jatkuu ja yksittäisten EU-maiden toimet ovat tosiasiaassa lakkauttaneet Schengen järjestelmän. EU on heikkouden tilassa, mutta toisaalta kriisi itsessään alkaa rajautua Kreikkaan, joka ei ole tähän mennessä edes yrittänyt noudattaa yhteisiä sopimuksia tilanteen hallitsemiseksi. Ison-Britannian tuleva EU-kansanäänestys heikentää EU:n toimintakykyä edelleen keväällä. Varaudumme EU:n riskeihin pitämällä valuuttamääräisten sijoitusten osuuden suurena.
- 3) Maailmantalouden kokonaiskuva ei ole muuttunut lyhyellä aikavälillä lukuun ottamatta euroalueen odotettua heikompaa kehitystä ja näkymiä alkuvuonna. Pidemmällä aikavälillä maailmantalouden kasvun eväät ovat heikentyneet, sillä usean raaka-aineita tuottavan maan piti olla tulevia maailmantalouden vetureita (Brasilia, Venäjä, Etelä-Afrikka, Nigeria ja laajemmin öljyn ja teollisuusmetallien tuottajat). Teollisuusmaat, kuten myös valtaosa Itä- ja Etelä-Aasian maista hyötyy raaka-aineiden hintojen laskusta vaihtotaseen ja tuontilaskun pienentymisen vuoksi, mutta deflaatiosykäystä ei olisi tarvinnut juuri kukaan.
- 4) Varsinkin teollisuusmaiden inflaatio-odotukset ovat hyvin alhaalla ja syksyllä on saatu uusi deflaatiosykäys raaka-aineiden hintojen voimakkaan laskun seurauksena.

Euroalueella tarvitaan uusi euron tuntuva heikentyminen, jotta pystyttäisiin kompensoimaan globaalin inflaation hidastumisen ja raaka-aineiden hintojen laskun vaikutus. Deflaatiokeskustelun palatessa euroalueelle EKP joutunee tekemään uusia toimia rahapolitiikan keventämiseksi. Joulukuun kokouksen päätökset olivat riittämättömiä ja aiheuttivat markkinoille pettymyksen. Jos niitä ei tule, pettymys markkinoilla tulee olemaan raju. Japanissa keveä politiikka jatkuu, mutta negatiiviset ohjaukset (pankkien talletuskorot keskuspankeissa) luovat uusia pelkoja pankkien kannattavuudesta. Yhdysvaltojen keskuspankki nosti ohjaukorkoaan joulukuussa, mutta pidättäytyy tekemästä mitään sellaista, mikä vaarantaisi maan talouskasvua. Sellaista koronnostojen sarjaa ei ole näköpiirissä, joka merkittävästi heikentäisi Yhdysvaltojen talouskasvua ja veisi maan deflaatioon. Päinvastoin, on mahdollista, että FED joutuu jo loppuvuonna perumaan koronnostonsa.

- 5) EM-maiden osalta alipaino koskee nimenomaan raaka-aineita tuottavia maita. EM-osakesalkun sisällä Aasian maat ovat ylipainossa tai likimain neutraalipainossa. EM-osakkeiden salkussa ylipainotetaan lähtökohtaisesti vahvan maksutaseen maita, jotka ovat sitoutuneet taloutta ja yritystoimintaa tukeviin uudistuksiin. Näitä ovat esim. Itä- ja Kaakkois-Aasian kehittyvät taloudet. Latinalainen Amerikka, nk. öljymaat ja varsinkin Etelä-Afrikka ovat huomattavassa alipainossa.
- 6) DM-maiden osakesijoituksissa Sveitsi, Iso-Britannia sekä Japani ja Yhdysvallat ovat lievässä ylipainossa. Pohjoismaista ylipainotamme ainoastaan Tanskaa ja sekin johtuu maan pörssin toimialarakenteesta. Hajautusta on täydennetty Australian ja Kanadan osakkeilla, mutta niiden paino on vähäinen. Saksa ja euroalueen maat ovat tuntuvasa alipainossa pankkien ongelmien, autoteollisuuden skandaalien, eurojärjestelmän ongelmien ja EU:n poliittisten ongelmien vuoksi. Lisäksi arvioimme terrorismin riskin erityisen suureksi EU-maissa. Toimialavalinnoissa painotetaan yrityksiä, joiden liiketoiminta on korostetun globaalia: terveydenhoito, teknologia sekä teollisuustuotteet ja -palvelut. Alipainotus toimialoissa koskee enne kaikkea rahoituslaitoksia, energiayhtiöitä ja perusteollisuutta.
- 7) Frontin korkostrategiassa korkoriski (duraatio) on hieman vähäisempi kuin vertailusalkussa. Yrityslainoissa painotamme edelleen HY-lainoja, sillä niiden riskilisa kasvoi alkuvuonna. Valtionlainoissa paras potentiaali on pitkäaikaisissa lainoissa tulevan deflaatiokeskustelun vuoksi, mutta korkean tuoton maiden (Espanja, Italia) riskit ovat kasvussa. Niiden painoa pienennettiin nyt helmikuussa. Ainostaan siinä tilanteessa, että EKP aloittaisi uuden arvopapereiden osto-ohjelman, näiden maiden lainat hyötyisivät. Suomen valtionlainoja vältetään niiden alhaisen tuottotason ja Suomen maariskin kasvun vuoksi. Valuuttamääräisten korkosijoitusten määrää kasvatettiin viime syyskuussa yhdistelmäsalokujen korko-osioissa.

Frontin allokaationäkemykset 7.3.2016

		Mallisalkun allokaatio-%	Neutraali allokaatio-%	erotus
	-- - 0 + ++			
Valtionlainat		17,3%	15,0%	2,3%
Yrityslainat				
Korkea riski (HY)		23,2%	10,0%	13,2%
Matala riski (IG)		12,3%	25,0%	-12,7%
Osakkeet				
Kehittyvät (EM)		13,3%	15,0%	-1,7%
Kehittyneet (DM)		27,0%	30,0%	-3,0%
Käteinen		6,8%	5,0%	1,8%

Vastuunrajoitus

Tämä esitys / asiakirja on tarkoitettu ainoastaan informaatiotarkoituksiin ja asiakkaan yksityiseen käyttöön. Aineisto käsittää yleistä tuote –tai palveluesittelyä ja/tai markkinakatsausta, joka ei ole arvopaperimarkkinallain mukainen sijoitustutkimus, eikä myöskään tarkoitettu sijoitusneuvoksi taikka veroneuvoksi. Front edellyttää sijoituspalvelu- ja rahanpesusääntelyn mukaisesti ennen sijoitusneuvontaa asiakkaan tunnistamista ja tuntemista ja asianmukaisuus- tai soveltuvuusarviointia asiakkaan ja kulloistenkin tuotteiden tai palveluiden osalta sekä ennen sijoittamista varojen alkuperän selvittämistä.

Sijoitustoimintaan liittyy aina taloudellinen riski. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan on syytä tutustua huolellisesti sijoitusmarkkinoihin, rahoitusvälineisiin ja erityisesti niiden riskeihin, sijoitustoiminnan verotuksellisiin vaikutuksiin sekä sijoitustoimintaa koskevan sopimuksen tai ehtojen sisältöön. Asiakkaan tulee kiinnittää huomiota siihen, että sijoituspalveluun liittyvät kustannukset heikentävät sijoitustuottoa, että historiallinen arvonkehitys ei ole tae tulevasta vastaavasta kehityksestä ja että sijoituksesta voi koitua tappiota tai sijoituksen epälikvidisyys voi vaikeuttaa tai tietyssä aikana estää sijoituksen realisoinnin. Sijoittajan tulee tarvittaessa konsultoida sijoituspäätöksissään omaa vero- tai liiketoimintaneuvojaansa. Front Capital vastaa siitä, että asiakkaan sekä rahoitusvälineiden ja – palveluiden soveltuvuusarviointi sekä tarjottavat sijoituspalvelut on toteutettu huolellisesti ja asiantuntevasti. Asiakas vastaa sijoitustoiminnan taloudellisesta tuloksesta sekä sijoitustoiminnan vaikutuksesta verotukseensa. Asiakas on tietoinen siitä, että sijoituspäätöstä ei voida perustaa pelkästään rahoitusvälinettä koskevaan yksittäiseen markkinointidokumenttiin, vaan rahoitusvälinettä koskeviin tietoihin kokonaisuudessaan.

Asiakirjaa laadittaessa on pyritty varmentamaan siinä käytettyjen tietojen oikeellisuus ja tieto perustuu lähteisiin, joita Front Capital Oy pitää luotettavina. Front Capital Oy tai sen työntekijät eivät takaa asiakirjassa annettujen tietojen, mahdollisten mielipiteiden, arvioiden tai ennusteiden oikeellisuutta, tarkkuutta tai täydellisyyttä tai siinä esitettyjen asioiden soveltuvuutta lukijalle.

Asiakirjassa mahdollisesti olevat viittaukset olemassa olevaan lainsäädäntöön ja sen tulkintaan, perustuvat Front Capital Oy:n käsitykseen lainsäädännöstä ja sen tulkinnasta sinä hetkenä, kun tiedot on julkaistu eikä Front Capital Oy voi antaa takuita laintulkinnan oikeellisuudesta tai pysyvyydestä. Lait ja laintulkinta voivat muuttua tulevaisuudessa. Tätä esitystä / asiakirjaa tai sen osaa ei saa kopioida, jakaa tai julkaista ilman Front Capital Oy:n etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Kaikki oikeudet pidätetään.

Lisätietoa Front Capital Oy:stä:

Front Capital Oy palvelee asiakkaitaan suomeksi ja soveltuvuin osin ruotsiksi ja englanniksi. Front Capital Oy:n kanssa käydyt puhelinkeskustelut voidaan nauhoittaa. Front Capital Oy on sijoituspalveluyritys, jonka toimintaa valvoo Finanssivalvonta, Snellmaninkatu 6 ja Mikonkatu 8, PL 103, 00101 Helsinki, puhelin 010 831 51; www.finanssivalvonta.fi. Front Capital Oy on Sijoittajien Korvausrahaston jäsen. Lisää tietoa palveluntarjoajasta ja palveluista ovat saatavilla osoitteesta www.front.fi. Asiakasta kehoitetaan tutustumaan näihin tietoihin. Mikäli asiakas haluaa lisää tietoa muulla tavalla kuin Internet-sivuilta, pyydetään asiakasta ottamaan yhteyttä Front Capital Oy:hyn.



