

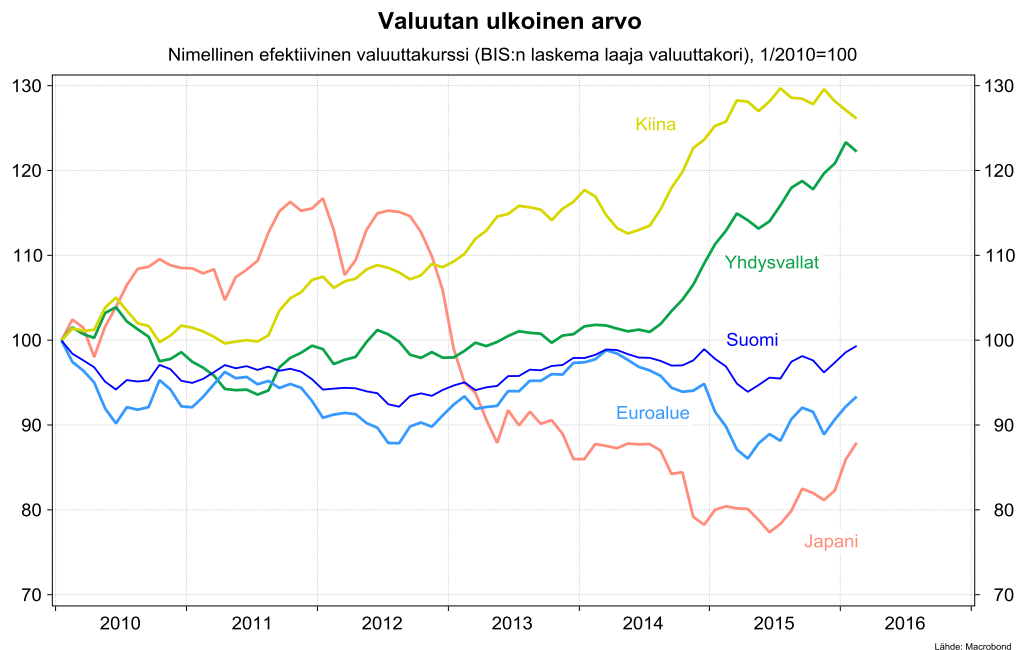
Kuukausikatsaus

Huhtikuu 2016



EKP:lta uusi elvytyspaketti markkinoille, deflaatiouhka todellinen

- Maaliskuussa rahoitusmarkkinoiden kehitys rauhoittui tuntuvasti siitä, mitä oli nähty kolmen edellisen kuukauden aikana. Varsinkin osakemarkkinoiden volatiliteetti vaimeni tuntuvasti ja päivittäiset kurssimuutokset asettuivat huomattavasti pienemmiksi kuin aiemmin. Osaltaan kehityksen vaikutti se, että keskuspankit pyrkivät rauhoittamaan toimillaan ja lausunnoillaan markkinoita. Varsinkin EKP:n päätös laajentaa arvopapereiden osto-ohjelmaa 80 mrd. euroon kuukaudessa ja IG-yrityslainojen liittäminen ostettavien arvopapereiden joukkoon tuki erityisesti korkomarkkinoita. Lisäksi raaka-aineiden hintojen elpyminen vähensi markkinoiden pahimpia pelkoja, joita on liittynyt aiempaan hintaromahdukseen. Tämä näkyi mm. siinä, että kehittyvien maiden osakemarkkinoiden tuotot olivat erinomaiset maaliskuussa. Sitä vastoin DM-maiden osalta tuotto jäi lopulta vaatimattomaksi varsinkin Euroopassa. Korkomarkkinoilla maaliskuu tarjosi erinomaisia tuottoja ja esimerkiksi HY-yrityslainojen tuotto oli yli 3 prosenttia. Myös IG-yrityslainat tuottivat hyvin ja valtionlainojen tuotto oli positiivinen ja koko alkuvuonna erinomainen. Valuuttamarkkinoilla dollari ja punta ovat heikentyneet euroa vastaan. Dollarin osalta syynä on lähinnä FED:n johtajien maltilliset lausunnot rahapolitiikasta ja tulevasta korkopolitiikasta. Puntaa heikentää epävarmuus siitä, kuinka kesällä pidettävässä kansanäänestyksessä EU-jäsenyydestä lopulta käy. Kyllä- ja ei puolet ovat kannatusmittauksissa jo lähes tasoissa.



- EKP:n maaliskuiset päätökset rauhoittivat markkinoita ainakin hetkellisesti, mutta olivat toki tarpeellisia joulukuussa koetun pettymyksen jälkeen. Euroalueen taluskehityksen kannalta nyt tehdyt toimenpiteet tuskin riittävät, sillä deflaatio on palaamassa euroalueelle. Euron arvo on vahvistunut tuntuvasti viimeisen vuoden aikana ulkomaankaupan kumppaniensa valuuttoja vastaan. Euro on itse asiassa menettänyt noin puolet siitä "devalvaatiohyödystä", jonka euroalue sai kesän 2014 ja kevään 2015 välillä, jolloin euro heikkeni merkittävästi valuuttamarkkinoilla. Euron dollarikurssin vakaus antaa siis väärän kuvan euron ulkoisesta arvosta, sillä lukuisten tärkeiden EM-valuuttojen voimakkaan heikentymisen kääntöpuolena on euron vahvistuminen. Myös Japanin jeni on vahvistunut tuntuvasti samasta syystä. Euron

vahvistumisella on varsin suora vaikutus euroalueen talous- ja inflaatiokehitykseen. Ulkomaankaupan kilpailukyvyyn heikentyminen vaikuttaa yrityksiin ja vahvistuva valuutta laskee tuontitavaroiden, välituotteiden ym. hintoja. Kun inflaatio on jo lähtötilanteessa nollan alapuolella, on suuri riski siitä, että deflaatio syvenee kuluvana vuonna. Paineet EKP:ia kohtaan ovat kasvussa, eivät vähenemässä. Maaliskuun toimet eivät olleet riittäviä.

Myös politiikan saralla EU:n paineet jatkuvat. Saksassa liittokansleri Merkelin puolue, CDU hävisi karvaasti maaliskuun puolivälissä kolmissa osavaltiovaaleissa ja valtuutetuille poliitikkoille kritisoiva AfD saavutti merkittäviä voittoja. Tämä oli selkeä epäluottamuslause Merkelin epäonnistuneelle turvapaikanhakijapolitiikalle, mikä ennakoiki vaikeuksia CDU:lle syksyn 2017 liittopäivävaaleissa. Väistämättä Saksa on nyt myös heikompi toimija kaikissa uusissa kriiseissä, mihin EU ja euroalue ajautuvat. Turvapaikanhakijakriisissä saavutettiin Turkin kanssa jonkinlainen sopimus maaliskuussa, jolla pyritään hallitsemaan nk. Balkanin reittiä, mutta sen pitävyydestä ja toteutuksesta eri EU-maissa ei ole mitään takeita. Samalla paineet siirtyvät enemmän Italiaan ja Pohjois-Afrikkaan. Suurin uhka lähikuukausina EU:lle on kuitenkin Britannian EU-kansanäänestys, jossa kampanjointi on vasta käynnistymässä. Poliittisen eliitin vastaisen ilmapiirin leviäminen sekä Euroopassa (viimeksi Alankomaiden Ukrainan assosiaatiosopimuksen kansanäänestyksessä) että Yhdysvalloissa tekee kyllä-puolen voiton kaikkea muuta kuin selväksi.

Yhdysvalloissa jatkuu repivä presidentinvaalien esivaalitaistelu, jossa republikaanien Trump on selvässä johdossa, mutta ei todennäköisesti yllä enemmistöön valitsijamiehistä heinäkuun puoluekokouksessa. Demokraattien osalta Sanders jatkaa sitkeästi kampanjaansa, vaikka Clintonin voitto alkaa olla selvä. Clintonille suurin ongelma ei olekaan voittaa ehdokkuutta, vaan Sandersin (varsinkin nuorten) kannattajien kasvava Clintonin karsastaminen poliittisen eliitin ehdokkaana. Yhdysvaltojen presidentinvaalitaistelu on osaltaan lisäämässä markkinoiden epävarmuutta syksyä kohden.

Tuottoja sijoitusmarkkinoilta		Maaliskuu	2016	2015	2014	2013	2012
Osakkeet							
Kehittyvät markkinat	MSCI EM TR	8,0	0,8	-5,2	11,4	-6,8	16,4
Suomi	OMX Helsinki Cap GI	3,4	-3,3	15,9	10,6	31,6	15,5
Eurooppa	STOXX 600 TR	1,4	-7,2	9,6	7,2	20,8	18,2
Yhdysvallat	S&P 500 TR	2,0	-3,2	12,9	29,6	26,7	13,9
Hyödykkeet							
Hyödykkeet	S&P GSCI TR	0,3	-6,9	-25,2	-23,7	-5,5	-1,7
Korot							
Yrityslainat HY	iBoxx EUR Liquid HY	3,1	1,7	-0,3	4,0	7,9	22,8
Yrityslainat IG	BarCap EuroAgg Corporate	1,4	2,5	-0,6	8,4	2,4	13,6
Valtionlainat	JPM GBI Emu	0,5	3,4	1,7	13,5	2,4	11,4
Käteinen							
Käteinen	Eonia Index	-0,03	-0,06	-0,11	0,10	0,09	0,23
Front Varainhoito							
Front Strategia		1,7	-1,5	5,7	11,5	2,4	15,2
Front Maltillinen		1,3	0,3	2,6	9,9	2,6	14,3 *
Front Länsimaat		1,4	-1,8	6,8	14,1	10,7 *	16,1 *
Front Suomi		3,5	-3,5	16,9	6,6	21,1	20,1
Front DM osake		1,4	-5,5	12,4	19,2	19,3	17,8
Front EM osake		5,8	-1,8	1,2	13,8	-7,2	13,7
Front Osake		3,0	-4,6	7,4	16,8	3,9	14,9
Front Korke		1,7	2,4	-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).

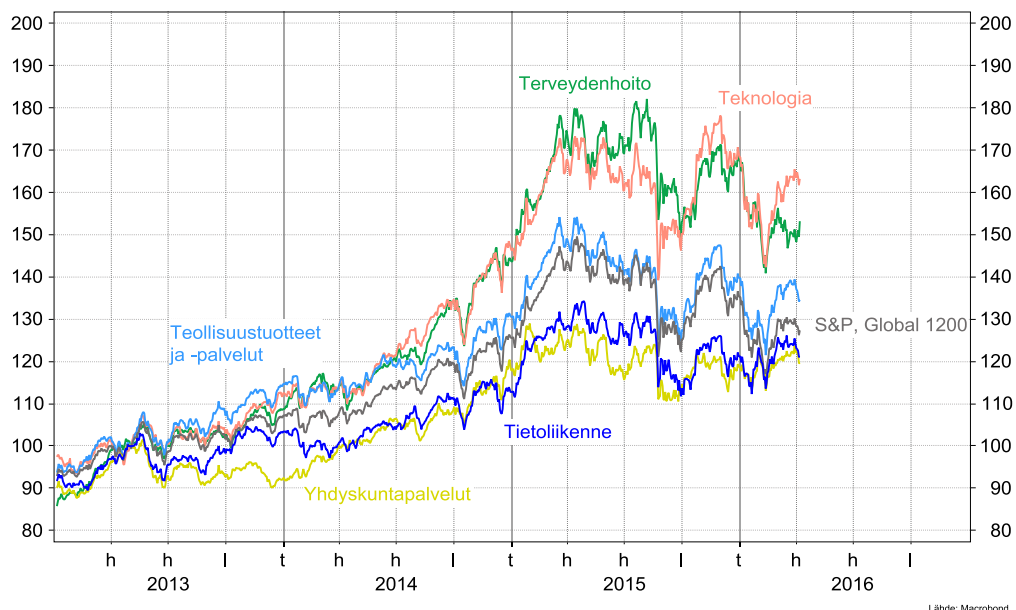


Frontin sijoitusstrategia: DM-osakesalkun toimialapainotuksia muutettiin tuntuvasti

- Maaliskuussa Frontin sijoitusstrategioissa tehtiin muutoksia vain osakesalkkuihin ja tarkemmin sanottuna niiden toimialapainotuksiin. DM-osakkeiden salkussa (Strategia, Maltillinen, Länsimaat, Osake ja DM Osake) muutettiin toimialapainotuksia vähentämällä terveydenhoitoa tuntuvasti ja ottamalla tilalle tietoliikennepalveluiden ja yhdyskuntapalveluiden (kuten sähköyhtiöt) osakkeita. Vuoden 2013 huhtikuusta saakka kolme toimialaa eli teknologia, terveydenhoito sekä teollisuustuotteet ja -palvelut ovat olleet tuntuvassa ylipainossa. Näiden toimialojen liiketoiminta on korostetun globaalia ja ne ovat menestyneet selvästi paremmin kuin DM-maiden osakkeet keskimäärin. Terveydenhuollon tuntuva ylipainotus purettiin maaliskuun alkupuolella kahdessa vaiheessa myymällä terveydenhoitoon sijoitettavaa globaalia etf:ää. Nämä varat kanavoitiin kahteen defensiiviseen toimialaan eli globaaliin tietoliikennepalveluiden ja yhdyskuntapalveluiden osakkeisiin. Maapainotukset eivät juurikaan muuttuneet näiden ostojen ja myyntien seurauksena, mutta Yhdysvaltojen paino supistui hieman, sillä terveydenhoitoalan yrityksistä merkittävä osa on yhdysvaltalaisia. Terveydenhoidon pienentämisen syynä ovat ennen kaikkea poliittiset riskit, jotka liittyvät tuleviin Yhdysvaltojen presidentinvaaleihin. On marraskuun vaalien voittaja sitten Trump, Clinton tai vaikkapa Sanders, kaikki kärkiehdokkaat ovat todenneet, että paineet terveydenhoitoalan reformeihin jatkuvat, kilpailua tullaan lisäämään, sääntelyä mm. lääkkeiden hintoihin tullaan kiristämään ym. Yhdysvallat muodostaa terveydenhoitotoimialan osakkeista noin 60 %, joten tämä poliittinen riski on merkittävä. Tilalle otetut tietoliikenne ja yhdyskuntapalvelut ovat aiemmin kehittyneet heikommin kuin muut osakkeet keskimäärin, joten näiden toimialojen vakaan kassavirran ja liiketoiminnan yhtiöiden osakkeiden voidaan jatkossa odottaa kehittyvän keskimääräistä paremmin matalien korkojen ja mahdollisesti heikentyvien suhdanteiden toimintaympäristössä.

DM toimialastrategia

Euromääräiset tuottoindeksit, 30.4.2013=100



- Maaliskuussa kaikkien Frontin sijoitusstrategioiden tuotot olivat hyvät ja varsinkin korkosalkut hyötyivät HY-lainojen vahvasta tuotosta. Yhdistelmäsalkuissa osakkeiden alipainotus ei heikentänyt tuottoja, sillä HY-yrityslainat olivat näissä salkuissa tuntuvassa ylipainossa. Osakesalkuissa eurooppalaisten osakkeiden vähäinen paino on parantanut alkuvuonna kokonaistulosta.
- Huhtikuussa alkaa jälleen tuloskausi ja riskinä on, että yritysten tuloskehitys jää odotuksista enemmän kuin arvioidaan. Valuuttakurssikehitys on ollut epäsuotuisaa lähes kaikissa teollisuusmaissa ja kustannusten leikkaamisen mahdollisuudet ovat jatkuvasti haastavampia tuloksen vahvistamiseksi. Myös kansainvälisen talouskasvun hidastuminen luo uhkia tulevalle liikevaihdon kasvulle ja yritysten näkymät saattavat muuttua tuloskaudella aiempaa varovaisemmiksi. Lisäksi finanssisektorin tuloksentekeyky heikentyy väistämättä ainakin euroalueella EKP:n korkopolitiikan seurauksena. Makrohuolet ja politiikkaa jäänevät siten vähemmälle huomiolle huhtikuussa, mutta kesäkuussa pidettävä Britannian EU-kansanäänestys alkaa ruokkia epävarmuutta viimeistään toukokuussa. Koska alkuvuosi on jo ollut huomattavan haastava, osakekurssit ovat teknisesti haavoittuvassa tilassa. Keskuspankit kykenivät vielä alkukevällä rauhoittamaan tilanteen, mutta niiden mahdollisuudet alkavat olla käytetty. Myös raaka-aineiden hintojen lasku saattaa käynnistyä helposti uudelleen. Frontin sijoitusstrategiaa jatketaan siten varovaisella linjalla ja osakkeet pidetään alipainossa. Mikäli osakemarkkinat heikkenevät tuntuvasti lähitulevaisuudessa, tilaisuutta voidaan jälleen käyttää taktisena ostomahdollisuutena. Tällä hetkellä (7.4.2016) sijoitusstrategian painotukset perustuvat seuraaviin näkemyksiin suhdanteista ja rahoitusmarkkinoista:
- 1) Yhdistelmäsalkuissa osakkeet ovat alipainossa. Alipainotus koskee sekä EM- että DM-osakkeita. 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 kurseja tukee enää lähinnä keskuspankkien ultrakeveä rahapolitiikka. Mm. poliittisen epävarmuuden kasvun vuoksi osakemarkkinoiden volatiliiteetin voidaan odottaa olevan loppukevällä ja uudelleen syksyllä suurta, joten aktiivinen taktinen osakeallokaatio jatkuu.
 - 2) Kansainväliseen politiikkaan liittyvät markkinariskit ovat edelleen merkittäviä. Lähi-idän räjähdysherkkä tilanne jatkuu. Brysselin pommi-isku maaliskuussa osoitti, että 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 nousevat väistämättä pintaan, turvapaikanhakija-/siirtolaiskriisi jatkuu ja muuttaa muotoaan. EU on heikkouden tilassa ja Ison-Britannian tuleva EU-kansanäänestys heikentää EU:n toimintakykyä edelleen keväällä. Varaudumme EU:n riskeihin pitämällä valuuttamääräisten sijoitusten osuuden suurena.
 - 3) Maailmantalouden kokonaiskuva on muuttunut hieman heikommaksi kevään aikana euroalueen odotettua heikemmän kehityksen vuoksi. 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) Pitkien korkojen perusteella teollisuusmaiden inflaatio-odotukset ovat hyvin alhaalla ja syksyllä saatiin 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. EKP:n maaliskuun päätöksillä ei ollut toivottavaa vaikutusta euron ulkoiseen arvoon, joten deflaatiokeskustelu palaa euroalueelle keväällä ja kesällä. EKP joutunee tekemään uusia toimia rahapolitiikan keventämiseksi. Jos niitä ei tule, pettymys ja turhautuneisuus markkinoilla alkaa kasvaa. Japanissa keveä politiikka jatkuu, mutta negatiiviset ohjauskorot (pankkien talletuskorot keskuspankeissa) luovat uusia pelkoja pankkien kannattavuudesta. Yhdysvaltojen keskuspankki nosti ohjauskorkoaan 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.
- 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) Frontin DM-maiden osakesijoituksissa Sveitsi, Iso-Britannia sekä Japani ovat lievässä ylipainossa. Hajautusta on täydennetty Australian ja Kanadan osakkeilla, mutta niiden paino on vähäinen. Saksa ja euroalueen maat ovat tuntuvassa alipainossa. Toimialavalinnoissa painotetaan yrityksiä, joiden liiketoiminta on korostetun globaalia (teknologia sekä teollisuustuotteet ja -palvelut) tai defensiivistä suhdanteiden näkökulmasta (tietoliikenne ja yhdyskuntapalvelut). Alipainotus toimialoissa koskee ennen kaikkea rahoituslaitoksia, energiayhtiöitä ja perusteellisuutta.
- 7) Frontin korkostrategiassa korkoriski (duraatio) on hieman vähäisempi kuin vertailusalkussa. Yrityslainoissa painotamme edelleen HY-lainoja, sillä ne hyötyvät EKP:n arvopapereiden osto-ohjelman laajennuksesta. Valtionlainoissa paras potentiaali on pitkäaikaisissa lainoissa tulevan deflaatiokeskustelun vuoksi, mutta korkean tuoton maiden (Espanja, Italia) riskit ovat kasvussa. Niiden painoa pienennettiin helmikuussa. Suomen valtionlainoja vältetään niiden alhaisen tuottotason ja Suomen maariskin kasvun vuoksi. Valuuttamääräisten korkosijoitusten määrää kasvatettiin viime syyskuussa yhdistelmä-salkkujen korko-osioissa.

Frontin allokaationäkemykset 7.4.2016

		Mallisalkun allokaatio-%	Neutraali allokaatio-%	erotus	Osuus riskistä %
	-- - 0 + ++				
Valtionlainat		17,1%	15,0%	2,1%	8,8 %
Yrityslainat					
Korkea riski (HY)		23,1%	10,0%	13,1%	11,2 %
Matala riski (IG)		12,4%	25,0%	-12,6%	4,2 %
Osakkeet					
Kehittyvät (EM)		13,4%	15,0%	-1,6%	31,4 %
Kehittyneet (DM)		26,6%	30,0%	-3,4%	44,4 %
Käteinen		7,3%	5,0%	2,3%	0,0 %



Vastuunrajoitus

Tämä esitys / asiakirja on tarkoitettu ainoastaan informaatiotarkoituksiin ja asiakkaan yksityiseen käyttöön. Aineisto käsittää yleistä tuote –tai palveluesittelyä ja/tai markkinakatsausta, joka ei ole arvopaperimarkkinalain 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 tiettyinä 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 soveltuvin 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.



