Front

Kuukausikatsaus

Marraskuu 2016

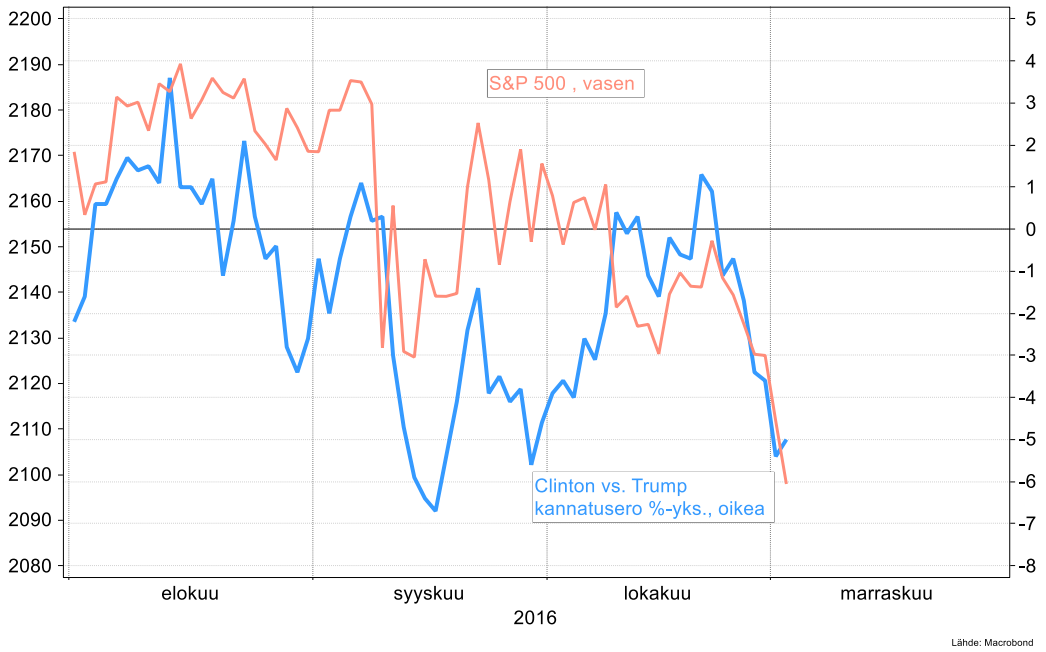
Yhdysvaltojen presidentinvaalit ohjaavat markkinoita

- Arvopaperimarkkinat olivat alavireiset lokakuussa. Joukkolainojen korot kääntyivät lievään nousuun, osakekurssit laskivat teollisuusmaiden päämarkkinoilla, mutta dollari vahvistui valuuttamarkkinoilla. Ainoastaan kehittyvien markkinoiden tuotot olivat plussalla. Yhdysvaltojen osakkeiden positiivinen tuotto tuli yksinomaan dollarin vahvistumisesta. Levottomuus markkinoilla lisääntyi kuun loppua kohden, sillä epävarmuus niin FED:n rahapolitiikasta kuin Yhdysvaltojen presidentinvaalin lopputuloksesta lisääntyi. Tuloskausi ei tuonut suurta yllätystä markkinoille, mutta Suomessa markkinoiden reaktiot olivat keskimäärin enemmän negatiivisia kuin positiivisia tulosjulkistuksiin. Tällä kertaa kotimarkkinayritykset, kuten kauppa ja mediayhtiöt, menestyivät paremmin kuin kansainvälistä liiketoimintaa harjoittavat yhtiöt. Suomalaisten osakkeiden tuotto jäi selvästi miinukselle lokakuussa.

- Korkomarkkinoilla Yhdysvaltojen pitkät korot kääntyivät nousuun ja tämä nousu heijastui myös euroalueella valtionlainojen heikkona tuottona. Talouskasvu osoittautui Yhdysvalloissa hieman odotettua vahvemmaksi 3. neljänneksellä ja myös inflaatio on hieman nopeutunut. Todennäköisyys mahdollisesta koronnostosta FED:n joulukuun kokouksessa on hieman noussut. Marraskuun kokouksessa koronnostoa ei tullut, sille se pidettiin vain viikko ennen 8.11. presidentinvaaleja. Muutenkin Yhdysvaltojen presidentinvaalit näyttävät vaalikamppailun loppuvaiheessa selittävän pääosin osakemarkkinoiden liikkeet vaalipäivän lähestyessä. Sama ilmiö huomattiin kesällä ennen Britannian EU-kansanäänestystä, kun Remain- ja Leave-puolen kannatuksen muutokset heijastuivat suoraan pörssikursseihin ja punnan arvoon valuuttamarkkinoilla (Ks.Frontin Kesäkuun kuukausikatsaus).

Clinton vs. Trump kannatusero ja osakekurssit

USC/LA Times päivittäinen kannatuskysely, 7 päivän keskiarvo ja S&P 500



- Yhdysvaltojen osakemarkkinoiden yhteys presidentinvaalitaisteluun tulee pääehdokkaiden huomattavan erilaisesta näkemyksestä talouspolitiikkaan, ulkosuhteisiin ja ulkomaankauppaan (ks. Front Strategiakatsaus, syksy 2016). Markkinaliikkeiden perusteella näyttää siltä, että osakekurssit laskevat aina, kun Trumpin voitto on todennäköisempi ja

Front Capital Oy
Aleksanterinkatu 48 A
00100 Helsinki
Finland

Puh: (09) 6829 800
Faksi: (09) 6829 8010
etunimi.sukunimi@front.fi
www.front.fi

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 Front Capital Oy palveluntarjoajana löytyy Internet-sivuilta www.front.fi.

vastaavasti Clintonin suosion lisääntyminen nostaa kursseja. Varsinkin viimeisen kahden viikon aikana tämä yhteys on ollut tiivis.

- Clintonin politiikka edustaa perinteistä yhdysvaltalaisen politiikan mallia, joka suosii vapaakauppaa ja jossa yrityksillä on huomattava vaikutusvalta harjoitettavaan politiikkaan. Tässä mallissa ei lopulta ole niin väliä ovatko demokraatit vai republikaanit ”vallassa”. Trump taas edustaa hyppyä tuntemattomaan, sillä hän nimenomaan korostaa Yhdysvaltojen ja amerikkalaisten etua globalisaation ja ”lobbareiden” sijaan. On siten selvää, että pörssille Clinton olisi mieluisampi vaihtoehto. Korkomarkkinoiden osalta tulkinta on vaikeampi, mutta Trumpin valinta johtaisi suurempiin budjettialijäämiin ja todennäköisesti FED:n pääjohtajan vaihtoon tammikuussa. Republikaanit ovat perinteisesti suosineet sääntöperusteista rahapolitiikkaa, joten nykyisellä kasvun ja inflaation tasolla rahapolitiikka todennäköisesti kiristyisi uuden johdon myötä. Trump siis merkitsisi korkojen nousua koko korkokäyrällä. Valuuttamarkkinoilla Trumpin valinnalla näyttää olevan lyhyellä aikavälillä dollaria heikentävä vaikutus, sillä vallanvaihtoa seuraisi epäjatkuvuuden ja epävarmuuden aika. Pidemmällä aikavälillä Trumpin politiikka saattaisi tukea dollaria, jos Yhdysvaltojen korot nousevat ja ulkomaankaupan alijäämiä pyritään pienentämään kauppapolitiikalla. Dollari saattaisi siis käyttäytyä kuten 1980-luvulla Reaganin kauden alkupuoliskolla vahvistuen tuntuvasti.

- Kannatusmittausten keskiarvon mukaan Clintonin voitto näytti vielä lokakuun loppupuolellakin ”varmalta”, mutta FBI:n käynnistäessä uudelleen Clintonia koskevan rikostutkinnan liittyen nk. sähköpostiserveri -skandaaliin, tilanne alkoi elää. Rikostutkinnan aloittamisen jälkeen tehdyissä kannatuskyselyissä tilanne on tasan, tai Trump johtaa. Päivittäin tehdyssä (ja edellisessä presidentinvaaleissa lopputuloksen erinomaisesti ennustaneessa) USC/LA Times kyselyssä (ks. kuvio edellisellä sivulla) Trump johtaa marraskuun alussa jo noin 5 %-yksikköä. Osakekurssien miniromahdus loka-marraskuun vaihteessa oli siten ymmärrettävää.

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

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

Front

Front Capital Oy
Aleksanterinkatu 48 A
00100 Helsinki
Finland

Puh: (09) 6829 800
Faksi: (09) 6829 8010
etunimi.sukunimi@front.fi
www.front.fi

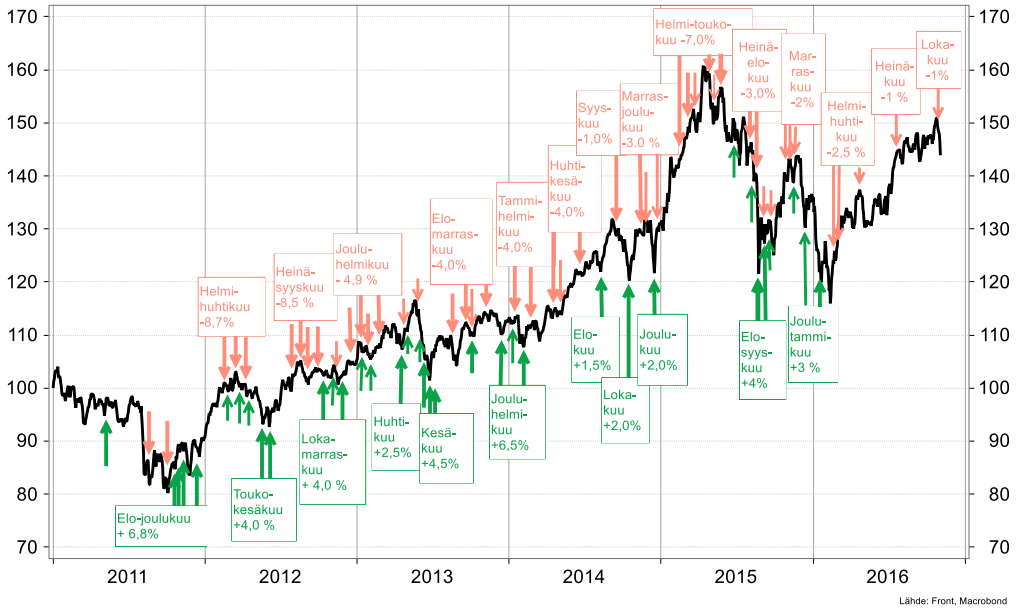
Front Capital Oy on sijoituspalveluyritys, jonka toimintaa valvoo Finanssivalvonta, Snellmaninkatu 6 ja Mikonkatu 8, PL 103, 00101 Helsinki, puhelin 010 831 51, www.finanssivalvonta.fi. Front Capital Oy on Sijoittajien Korvausrahaston jäsen. Lisää tietoa Front Capital Oy palveluntarjoajana löytyy Internet-sivuilta www.front.fi.

Front: Riskien vähennystä ennen Yhdysvaltojen presidentinvaaleja

- Frontin sijoitusstrategioita muutettiin lokakuussa ja marraskuun alussa jälleen varovaisempaan suuntaan. Yhdistelmäsalkuissa myytiin USD-määräisiä IG-lainoja lokakuussa ja marraskuun alussa myytiin puolet USD-määräisistä Yhdysvaltojen valtionlainoista (1-3 vuotta), eli 3 % koko Front Strategia ja Maltillinen salkkujen arvosta. Näillä toimilla haluttiin vähentää salkkujen riskiä dollarin mahdollista heikentymistä vastaan. Sinänsä ko. sijoitusten myynnin ajankohta oli hyvä, sillä aiemmin lokakuussa dollari oli vahvistunut tuntuvasti euroa vastaan. Korkosalkuissa oli jo aiemmin vähennetty sekä Etelä-Euroopan että duraatioltaan pitkiä valtionlainoja. Etelä-Euroopan maiden valtionlainoja ei ole käytännössä enää lainkaan salkuissa. Italian pankkien tilanne on ratkaisematta ja maa saattaa talvella ajautua poliittiseen umpikujaan. Jopa Italian ero eurovaluutasta on noussut viime aikoina keskusteluun.
- Osake- ja yhdistelmäsalkussa myytiin lokakuun lopulla, hieman ennen FBI:n ilmoitusta koskien Clintonin rikostutkintaa, globaaleja teknologiaosakkeita (1 % koko salkun arvosta Front Strategiassa). Teknologiaosakkeiden, joista valtaosa yhdysvaltalaisia, tuottokehitys on ollut erinomainen viime vuosina ja varsinkin nyt syksyllä. Ko. toimiala on ollut lähes kaksinkertaisessa painossa jo pitkään, joten pelkästään voittojen kotiuttamisen ja riskienhallinnan näkökulmasta toimi oli perusteltu. Nyt kyse oli kuitenkin taktisesta liikkeestä, jossa halutaan varautua Yhdysvaltojen presidentinvaalien aiheuttamaan riskiin. Yhdistelmäsalkkujen osalta varat siirrettiin käteiseen, Front Osake –salkussa tilalle otettiin venäläisiä osakkeita ja DM Osake –salkussa defensiivisiä toimialoja, kuten teleoperaattoreita ja yhdyskuntapalveluita (sähköyhtiöitä). Aiemmin heinäkuun lopulla oli vähennetty yhdysvaltalaisia osakkeita ja syyskuussa japanilaisten osakkeiden tilalle oli otettu venäläisiä osakkeita. Venäläisten osakkeiden voidaan odottaa antavan turvaa tilanteessa, jossa Trump valittaisiin Yhdysvaltojen presidentiksi, sillä Venäjän taloudella on nykyään hyvin vähän kytkentöjä Yhdysvaltojen talouteen ja Trumpin valinnan voidaan olettaa liennyttävän kireitä suurvaltasuhteita.

Taktinen allokaatiostrategia

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



Lähde: Front, Macrobond

Front Capital Oy
Aleksanterinkatu 48 A
00100 Helsinki
Finland

Puh: (09) 6829 800
Faksi: (09) 6829 8010
etunimi.sukunimi@front.fi
www.front.fi

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 Front Capital Oy palveluntarjoajana löytyy Internet-sivuilta www.front.fi.

- Muutokset salkkuihin loppukesän ja syksyn aikana on tehty varautuen syksyn poliittisiin riskeihin, joista tärkein on Yhdysvaltojen presidentinvaalit. Myös korkoriskit ovat kasvussa euroalueen ongelmien ja FED:n mahdollisten koronnostojen vuoksi. Kuten ennen Britannian EU-kansanäänestystä, sijoitusstrategiaa on muutettu siten, että salkut olisivat vähemmän haavoittuvaisia, mikäli vaalitulos on markkinoille yllätys (eli Trump voittaa). Muita elementtejä suojautumisessa on käteisen suuri paino yhdistelmäsalkuissa sekä latinalaisen Amerikan osakkeiden tuntuva alipainotus osakesalkuissa.
- Sijoitusmarkkinoiden tuotoissa ei ollut lokakuussa suurta dramatiikkaa. Osakesalkut olivat hieman plussalla Suomisalkkua lukuun ottamatta, yhdistelmäsalkkujen tuotto oli nollan tuntumassa ja korkosalkut hieman miinuksella. Tällä kertaa osakesalkut menestyivät maa-, toimiala- ja yhtiövalintojen ansiosta heikommin kuin vertailuindeksinsä, mutta korkosalkkujen tuotto oli erinomainen lyhyen duraation ja valtionlainojen vähäisen painon vuoksi. Dollarin vahvistuminen tuki yhdistelmäsalkkujen tuottoa.
- Yhdysvaltojen presidentinvaalikamppailu huipentuu 8.11. Rahoitusmarkkinoilla oli pitkälti tuudittauduttu oletukseen, että demokraattien Clinton voittaa vaalit. Näin oli aina siihen saakka, kunnes FBI:n ilmoitti 28.10. rikostutkinnan aloittamisesta uudelleen. Hän johti kannatusmittausten keskiarvojen perusteella. Lisäksi perinteisen median tuki hänelle näytti olevan valtaisa, joten ajatuskin Trumpin voitosta tuntui vieraalta. Ilman FBI:n ilmoitustakin olimme arvioineet, että vedonlyöntitoimistot, suuri osa kannatusmittausten tekijöistä, media ja rahoitusmarkkinat arvioivat tilanteen väärin ja Trumpin voitto on hyvinkin mahdollinen. On tärkeää myös katsoa eri kannatusmittausten sisälle ja huomata, että tässäkin vaalissa niistä suuri osa on yhtä harhaisia ja heikkolaatuisia kuin ennen Brexit-äänestystä. Valtaosa kannatusmittauksista ylipainottaa demokraatteja otoksessaan perustuen esim. vuoden 2008 esivaalien äänestysaktiivisuuteen, joissa demokraateista kävi äänestämässä noin 35 milj. henkeä ja republikaaneja vain 20 milj,. henkeä. Tänä vuonna republikaanien esivaaliin osallistui 31 ja demokraattien 30 milj. henkeä, joten demokraattien tuntuvalle ”ylipainottamiselle ” on vaikea nähdä perusteita. Kannatuksen arvioiminen on nyt huomattavan vaikeaa, joten yllätyksen mahdollisuus ja todennäköisyys on huomattavan suuri.
- Frontin sijoitusstrategiaa jatketaan varovaisella linjalla ja osakkeet ovat alipainossa. Käteisen paino on suuri. Korkosalkuissa duraatio on selvästi lyhyempi kuin vertailuindeksissä ja osakesalkun toimiala- ja maavalinnat ovat tilanteeseen nähden defensiivisiä. EU:n kriisit ovat Brexitin jälkeen aiempaa vakavampia ja Italian ongelmat ovat kärjistymässä. Yhdysvaltojen presidentinvaalit voivat tuottaa kohtuullisen suurella todennäköisyydellä yllätyksen markkinoille, eli Trump voittaa. Tällä hetkellä (3.11.2016) sijoitusstrategian painotukset perustuvat seuraaviin näkemyksiin suhdanteista ja rahoitusmarkkinoista:

  1) Yhdysvaltojen marraskuun presidentinvaalit tulevat väistämättä lisäämään markkinoiden epävarmuutta jo ennen vaaleja ja tuloksen selvittyä markkinat voivat osakkeiden osalta heikentyä merkittävästi, jos Trump voittaa. Jos Clinton voittaa, osakkeiden nousupotentiaali on vähäinen, sillä markkinoille Clintonin voitto ei olisi suuri yllätys. Myös korkojen nousun riski on tuntuva. Joka tapauksessa Brexit:in jälkeen poliittiset riskit ovat kasvussa EU:ssa. Hankala aika kestää ainakin ensi kevään Ranskan presidentinvaaleihin saakka. Arviomme mukaan rahoitusmarkkinat eivät ole hinnoitelleet näitä riskejä riittävästi, joten Frontin taktinen allokaatio jatkuu korostetun varovaisena.

  2) Yhdistelmäsalkuissa osakkeet ovat selvässä alipainossa. Alipainotus koskee ennen kaikkea DM-maiden osakkeita. Osakkeiden arvostus on varsin korkea suhteessa tulosodotuksiin erityisesti DM-maissa. Ainoastaan kiinalaiset osakkeet, jotka on listattu Hong Kongissa, ovat arvostukseltaan edullisia. Markkinoiden odotukset yhdysvaltalaisten yritysten tuntuvasta tuloskasvusta talvella saattavat olla ylioptimistiset. Korkea arvostus olisi perusteltua, jos maailmantalouden kasvunäkymät

Front Capital Oy
Aleksanterinkatu 48 A
00100 Helsinki
Finland

Puh: (09) 6829 800
Faksi: (09) 6829 8010
etunimi.sukunimi@front.fi
www.front.fi

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 Front Capital Oy palveluntarjoajana löytyy Internet-sivuilta www.front.fi.

olisivat vahvat ja yrityksillä olisi edelleen paljon mahdollisuuksia kustannusten karsintaan. EU:n epävarmuus haittaa Euroopan talouskasvua vielä pitkään. Yhdysvalloissa yksityisen säästämisen lasku on vielä ruokkinut talouskasvua ja osakemarkkinoita, mutta myös tältä osin raja on tulossa vastaan viimeistään 2017. Osakkeita ovat tukeneet lähinnä keskuspankkien elvytystoimet ja matalat korot.

3) Korkojen absurdin matala taso heijastaa sekä keveää rahapolitiikkaa että keskuspankkien poikkeustoimia. Toki inflaatio on alhainen, mutta varsinkin euroalueella EKP:n mahdollisuudet keventää politiikkaansa on käytetty lähes loppuun. Valtionlainojen ja yrityslainojen ostaminen EKP:n taseeseen kasvattaa riskiä eurojärjestelmän hajoamiseen keskipitkällä aikavälillä. EKP alkaa olla umpikujassa rahapolitiikan suhteen, eikä se enää kykene rahapolitiikallaan vaimentamaan politiikan ja EU:n kriisien negatiivista vaikutusta euroalueen talouskehitykseen. Myös Japanissa keveä politiikka jatkuu, mutta rahapolitiikan keinot alkavat olla vähissä. Yhdysvaltojen keskuspankin politiikkaan vaikuttaa merkittävästi presidentinvaalien tulos, sillä Trumpin valinta tarkoittaisi pääjohtajan vaihtoa. Joka tapauksessa seuraava koronnosto tulee aikaisintaan joulukuussa.

4) EM-maiden osalta osakkeiden alipaino koskee nimenomaan raaka-aineita tuottavia maita ja latinalaista Amerikkaa. Frontin EM-osakesalkun sisällä Aasian maat ovat ylipainossa tai neutraalipainossa. Myös Venäjä on nyt taktisessa ylipainossa Yhdysvaltojen presidentinvaalien vuoksi.

5) Frontin DM-maiden osakesijoituksissa maakohtaiset yli- ja alipainotukset ovat vähäisiä. Sitä vastoin toimialavalinnoissa painotetaan yrityksiä, joiden liiketoiminta on korostetun globaalia (teknologia sekä teollisuustuotteet ja –palvelut) tai defensiivisiä suhdanteiden näkökulmasta (tietoliikenne ja yhdyskuntapalvelut). Alipainotus toimialoissa koskee ennen kaikkea rahoituslaitoksia.

6) Frontin korkostrategiassa korkoriski (duraatio) on vähäisempi kuin vertailusalkussa. Yrityslainoissa painotamme edelleen HY-lainoja, sillä ne hyötyvät EKP:n arvopapereiden osto-ohjelman laajennuksesta. Valtionlainat ovat alipainossa, sillä pitkät joukkolainakorot ovat absurdin matalalla ja korkean tuoton maiden (Espanja, Italia) riskit ovat kasvussa. Niiden paino on nyt käytännössä olematon.

3.*11.2016* *Ari Aaltonen*

Frontin allokaationäkemys

		--	-	0	+	++	Mallisalkun allokaatio-%	Neutraali allokaatio-%	erotus
Valtionlainat							7,5%	15,0%	-7,5%
Yrityslainat	Korkea riski (HY)						22,7%	10,0%	12,7%
	Matala riski (IG)						12,9%	25,0%	-12,1%
Osakkeet	Kehittyvät (EM)						14,3%	15,0%	-0,7%
	Kehittyneet (DM)						24,3%	30,0%	-5,7%
Käteinen							18,3%	5,0%	13,3%

Front Capital Oy
Aleksanterinkatu 48 A
00100 Helsinki
Finland

Puh: (09) 6829 800
Faksi: (09) 6829 8010
etunimi.sukunimi@front.fi
www.front.fi

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 Front Capital Oy palveluntarjoajana löytyy Internet-sivuilta www.front.fi.

Vastuunrajoitus, tietosuoja ja suoramarkkinointi

Tämä asiakirja on tarkoitettu ainoastaan informaatiotarkoituksiin ja asiakkaan yksityiseen käyttöön. Mikään asiakirjassa esitetty aineisto ei ole tarjous ostaa tai myydä arvopapereita eikä kehotus ryhtyä muuhun sijoitustoimintaan tai sijoituspalvelun käyttöön. Asiakirjassa oleva tieto ei ole ei ole arvopaperimarkkinalain mukainen sijoitustutkimus, eikä myöskään tarkoitettu sijoitusneuvoksi taikka veroneuvoksi, eikä sen tarkoitus ole markkinoida palveluita tai tuotteita.

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 tiettynä 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 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. Lainsäädännön niin vaatiessa voidaan asiakkaalle tehdä asianmukaisuus- tai soveltuvuusarviointi ennen tuotteen tai palvelun tarjoamista. 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 kehotetaan tutustumaan näihin tietoihin. Mikäli asiakas haluaa lisää tietoa muulla tavalla kuin Internet-sivuilta, pyydetään asiakasta ottamaan yhteyttä Front Capital Oy:hyn.

Tilaamalla Frontin tuoteen tai palvelun henkilö antaa suostumuksen Frontin sijoituspalveluihin liittyvään suoramarkkinointiin sähköisesti, puhelimitse tai postitse koskien Frontin nykyisiä ja tulevia tuotteita ja palveluita. Front noudattaa suoramarkkinoinnissa ja henkilötietojen käsittelyssä Henkilötietolain ja muun tietosuojasääntelyn vaatimuksia. Suoramarkkinoinnin vastaanottajalla on oikeus saada Frontilta informaatio henkilötiedoistaan ja niiden lähteestä sekä oikeus kieltää milloin tahansa suoramarkkinointi.