

3

Venäjän uhkapeliä Ukrainassa

- › Helmikuussa epävarmuus väheni merkittävästi rahoitusmarkkinoilla, kun pelot kehittyvien talouksien ja niiden valuuttojen tilanteesta laantuivat. Tammikuun lopun voimakas kurssilasku osakemarkkinoilla vaihtui nousuun ja markkinat palasivat likimain alkuvuoden huipputasolle. Myös korkosijoitusten tuotot olivat hyvät helmikuussa ja varsinkin pitkien joukkolainakorkojen lasku antoi hyvän tuoton erityisesti Etelä-Euroopan maiden valtionlainoille, joiden korkoero Saksan valtionlainoihin jatkoi kaventumistaan. Yrityslainojen tuottoa paransi luottoriskipreemion kaventuminen valtionlainoihin nähden. Valuuttamarkkinoilla euro vahvistui.
- › Osaltaan korko- ja osakemarkkinoita tuki keskuspankkien toiminta. Yhdysvaltojen keskuspankin uuden pääjohtajan lausunnot vahvistivat kuvaa siitä, että FED jatkaa maltillisella ja pragmaattisella linjallaan, eikä vaaranna talouskasvua rahapolitiikallaan. Japanissa keskuspankki ilmoitti myös jatkavansa keveää politiikkaa talouskasvun tukemiseksi. Euroalueella huomio kiinnittyi maaliskuun alun EKP:n kokoukseen, jonka toivottiin vihdoinkin tekevän jotakin pankkien luotonannon vauhdittamiseksi sekä deflaatiovaaran torjumiseksi. EKP kuitenkin tuotti pettymyksen, eikä tehnyt mitään, minkä seurauksena mm. euro jakoi tolkutonta vahvistumistaan. EKP julkisti kuitenkin uuden inflaatioennusteensa, jonka mukaan inflaatio pysyy selvästi alle 2 prosentin tavoitteen lähivuodet. Perusteet rahapolitiikan keventämiseksi olisivat siis olemassa.
- › Yleisestä suhdannekehityksestä saatu informaatio ei ole juurikaan muuttanut kuvaa siitä, miten talouksien odotetaan kehittyvän lähitulevaisuudessa. Yhdysvalloissa teollisuuden luottamusbarometrit vahvistuivat tammikuun notkahduksen jälkeen, mutta työllisyyskehitys on ollut alkuvuonna vaisua. Kiinassa viennin ja tuonnin vahva kasvu tammikuussa rauhoitti jälleen pelkoja talouskasvun hidastumisesta. Kiinassa olennaisinta oli kuitenkin valtaa pitävän puolueen kevätkokouksen päätös pitää talouden kasvutavoite kuluvalle vuodelle samalla tasolla kuin viime vuonnakin, 7,5 prosentissa. Euroalueella varsinkin palveluyritysten luottamus on jatkanut kohentumistaan, mutta teollisuudessa otettiin useissa euromaissa takapakkia. Komissio nosti EU-maiden kasvuarviotaan hieman tälle ja ensi vuodelle. Suomen osalta tämän vuoden talouskasvun arvioidaan kuitenkin jäävän vain 0,2 prosenttiin. Suomessa maan hallitus luopui keskeisestä hallitusohjelmansa tavoitteesta, eli tavoitteesta pysäyttää valtion velkaantumisen tällä vaalikaudella. Eduskuntavaalien läheisyys alkaa halvaannuttaa poliittista päätöksentekoa samalla, kun neljä keskeistä ministeriä on ilmoittanut jättävänsä hallituksen.
- › Maaliskuun alussa rahoitusmarkkinoille tuli kuitenkin aivan uutta pohdittavaa kun Ukrainan kriisi kärjistyi. Jo viime vuoden marraskuusta jatkunut Ukrainan poliittinen kriisi oli helmikuussa ajautunut tilanteeseen, jossa venäläismielisen presidentin valta romahti. Opposition valtaannousu merkitsi samalla täyskäännöstä Ukrainan ulkopoliittisessa suuntautumisessa ja pitkään jatkunut valtakamppailu päättyi länsimielisen opposition voittoon. Venäjä reagoi tähän presidenttinsä johdolla lauantaina 1.3. pyytämällä parlamentilta lupaa saada käyttää sotilaallista voimaa Ukrainassa. Luvan saatuaan venäläiset erikoisjoukot tunkeutuivat Krimin itsehallintoalueen strategisesti tärkeisiin kohteisiin, kuten lentokentille, saartoivat ukrainalaiset varuskunnat ym. sotilaskohteet. Samalla ilmoitettiin näyttävästi, miten Ukrainan laivaston komentaja oli vaihtanut puolta. Lisäksi paikallisia ja mahdollisesti Venäjälle vuokratulta Sevstopolin kaupungista tulleita siviilejä marssitettiin mielenosoituksiin vaatimaan Krimin irtautumista Ukrainasta, kansanäänestystä Krimin itsenäisyydestä ja mahdollisesta liittymisestä Venäjään. Venäjän tavoitteista on suurta epäselvyyttä, mutta ainakaan Ukrainan uuden hallinnon kaataminen ei onnistunut, kun kävi selväksi, että valtaosa saarretuista ukrainalaisista varuskunnista säilyi lojaaleina Ukrainalle, eli uudelle hallinnolle. Ukrainan itäisissä maakunnissa, joissa on enemmän venäläisperäistä väestöä, tilanne säilyi kohtuullisen rauhallisena.

- Ukrainan hallitus sekä länsivallat luonnollisesti tuomitsivat Venäjän kansainvälisen oikeuden vastaiset toimet, jotka muistuttivat paljon 2008 Georgiaan tehtyä invaasiota. Huomionarvoista oli myös se, että Kiina ilmoitti tukevansa Ukrainan alueellista koskemattomuutta, eli varsin pian kävi selväksi, että Venäjä jäi mielipiteineen yksin. Jo viikonloppuna Länsivallat ilmoittivat ottavansa erilaisia talous- ym. pakotteita asteittain käyttöön Venäjän toimien torjumiseksi. Maaliskuun ensimmäisen viikon aikana tilanne alkoi vakaantua, kun kävi selväksi, että Venäjän miehitys ulottuu vain Krimiin. Tähän vaikutti todennäköisesti Länsimaiden päättäväisyys sekä Ukrainan taloudellisesta tukemisesta että Venäjän poliittisesta eristämisestä. Edes maailmapolitiikan hylkiövaltiot, kuten Pohjois-Korea, Venezuela, Kuuba tai Syyria eivät osoittaneet tukeaan Venäjälle. Loppuviikosta Venäjä jatkoi aggressiivista retoriikkaansa, mutta se lienee tarkoitettu lähinnä sisäpoliittiseen käyttöön. Epävarmuus tilanteiden kehityksestä säilyy toki edelleen suurena, sillä niin arvaamattoman kuvan Putinin hallinto on nyt itsestään antanut.
- Markkinoiden avautuessa maanantaina 3.3. osakekurssit laskivat sodanuhan vuoksi lähes kaikissa pörsseissä. Eryyksen jyrkästi kurssit tulivat alas Moskovan pörssissä samalla, kun paine ruplan heikentymiseksi valuuttamarkkinoilla oli voimakas. Venäjän keskuspankki tuki koronnostolla ja valuuttainterventioilla ruplaa maanantaina. Ruplan kurssikehityksen perusteella se joutui jatkamaan tukitoimia loppuviikosta. Globaalit osakemarkkinat toipuivat jo tiistaina, kun alkoi käydä selväksi, että pahimmat pelot kriisin eskaloitumisesta eivät toteudu.

		Helmikuu	2014	2013	2012
Osakkeet					
Kehittyvät markkinat	MSCI EM TR	0,9 %	-3,6 %	-6,8 %	16,4 %
Suomi	OMX Helsinki Cap GI	7,4 %	3,2 %	31,6 %	15,5 %
Eurooppa	STOXX 600 TR	5,0 %	3,3 %	20,8 %	18,2 %
Yhdysvallat	S&P 500 TR	2,3 %	0,8 %	26,7 %	13,9 %
Hyödykkeet					
Hyödykkeet	S&P GSCI TR	2,2 %	2,7 %	-5,5 %	-1,7 %
Korot					
Yrityslainat HY	iBoxx EUR Liquid HY	1,4 %	1,7 %	7,9 %	22,8 %
Yrityslainat IG	BarCap EuroAgg Corporate	0,6 %	1,9 %	2,4 %	13,6 %
Valtionlainat	JPM GBI Emu	0,7 %	3,0 %	2,4 %	11,4 %
Käteinen					
Käteinen	Eonia Index	0,01 %	0,03 %	0,09 %	0,23 %
Front Varainhoito					
Front Strukturi (rahasto)		1,4 %	-5,2 %	4,9 %	16,2 %
Front Strategia		2,0 %	0,8 %	2,4 %	15,2 %
Front Maltillinen		1,3 %	1,3 %	2,6 %	
Front Suomi		5,8 %	2,2 %	21,1 %	20,1 %
Front DM osake		3,8 %	1,9 %	19,3 %	17,8 %
Front EM osake		1,6 %	-3,2 %	-7,2 %	13,7 %
Front Osake		2,8 %	-0,6 %	3,9 %	14,9 %
Front Korko		0,9 %	2,0 %	2,4 %	13,9 %

Lähde: Bloomberg, Front (tuotot euromääräisinä ETF:ien kulut ja kaupankäyntipalkkiot huomioiden, mutta mallisalkuissa tuotot ennen varainhoitopalkkiota. Rahastossa huomioitu instituutiosarjan hallinnointipalkkio)

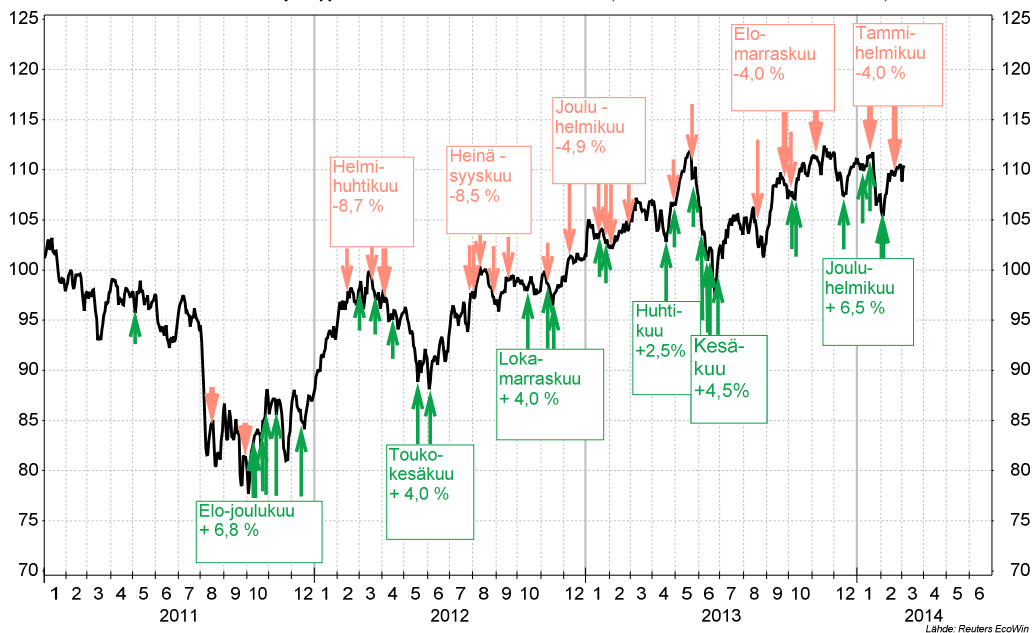


Frontin sijoitusstrategia: Venäjä-riskit salkuissa lähes olemattomat

- Helmikuussa muutettiin sijoitusstrategiassa lähinnä allokaatiota ja osakesijoituksia. Helmikuun puolivälin jälkeen myytiin Pohjoismaiden (1 %-yks.) ja Yhdysvaltojen (1 %-yks.) osakkeita kuun alussa tapahtuneen voimakkaan kurssinousun jälkeen. Osakkeet säilyivät edelleen ylipainossa suhteessa neutraaliallokaatioon, mutta ylipainoa pienennettiin hieman. Lisäksi yksinomaan osakkeisiin keskittyvissä sijoitusstrategioissa (Front DM Osake ja Front Osake) salkkujen sisällöt muutettiin vastaamaan paremmin helmikuun alussa käyttöön otettua uutta vertailuindeksiä, joka on MSCI World indeksi. Tärkeimmät muutokset merkitsivät Suomen ja Pohjoismaiden osakkeiden vähentämistä ja Yhdysvaltojen sekä Ison-Britannian osakkeiden osuuden kasvattamista. Korkosalkuissa ei tehty helmikuussa muutoksia.

Taktinen allokaatiostrategia

Osakkeiden ostot ja myynnit vs. käteinen sekä osakekurssit (Front Osake neutraaliallokaatio TR)



- Helmikuun markkinakehitys oli sekä osake- että korkosijoituksille hyvä ja tuotot olivat vahvan positiiviset kautta linjan. Myös maaliskuun alun tuotot ovat selvästi positiiviset (6.3.2014 saakka) sillä Frontin sijoitusstrategioissa ei ole juuri lankaan osakesijoituksia venäläisiin osakkeisiin ja korkosijoituksia Venäjälle ei ole lainkaan. Esimerkiksi Front Strategia salkussa venäläisiä osakkeita on vain 0,3 % koko salkun arvosta ja nekin tulevat vain laajasta, kaikkiin EM-maihin sijoittavasta etf:stä. Venäjä riskistä haluttiin luopua jo viime vuoden puolella (toukokuussa ja syyskuussa), kun Venäjän poliittinen kehitys osoittautui arvaamattomaksi. Lopullisesti Venäjän osakkeista luovuttiin syyskuussa, kun arvioitiin, että Syyrian kriisin aiheuttama energian hintojen nousu ja venäläisten yhtiöiden osakekurssien nousu oli huipussaan. Korkosalkuissa EM-maiden valtionlainoista taas luovuttiin lopullisesti marraskuussa ja samalla poistuivat Venäjän valtionlainat.
- Ukrainan ja Krimin kriisin suurin häviö on sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä Venäjä. Lyhyellä aikavälillä Venäjän rahoitusmarkkinat ovat kovassa paineessa, sillä moni kotimainen että kansainvälinen sijoittaja haluaa luopua sodanuhan/taloussopotteiden alla venäläisistä arvopapereista. Paineet ruplaa kohtaa jatkuvat ja keskuspankin mahdollisuudet tukea valuuttaa ovat lopulta rajalliset. Valuutansäännöstelyn uhka kiihdyttää aina

pääomapakoa. Venäjän taloudelle tilanne on joka tapauksessa tukala, sillä epävarmuuden lisääntyessä sekä yritysten että kuluttajien varovaisuus lisääntyy. Lisäksi on todennäköistä, että ulkomaisten sijoitusten ja investointien virta Venäjälle katkeaa nyt pitkähköksi aikaa ennen kuin luottamus Venäjän hallintoon palaa. Taloustilanteen heikentyminen taas heikentää hallinnon suosiota, mikä helposti johtaa uusiin toimiin kansalaisvapauksien rajoittamiseksi. Toisaalta Putinin hallinnon sisäinen yhtenäisyys romahtaa helposti, kun talouden tilanne vaikeutuu ja valtaapitävä eliitti tarvitsee syntipukin epäonnistuneeseen Ukrainan selkkaukseen.

- › Venäjän talouden heikentymisen suurimmat kärsijät ovat ne maat, joiden ulkomaankaupassa, matkailussa ym. Venäjän osuus on suuri. Suomi kuuluu itsestään selvästi suurimpien kärsijöiden joukkoon, minkä lisäksi mahdolliset EU:n yhteiset talouspakotteet koskisivat myös Suomea. Suomalaisiin osakkeisiin sijoittavassa strategiassa Venäjä-riippuvaisten yhtiöiden osuus oli jo ennen kriisiä vähäinen. Sitä pienennettiin maaliskuun ensimmäisellä viikolla puolittamalla Tikkurilan painoa.
- › Tällä hetkellä (10.3.2014) Frontin sijoitusstrategia ja painotukset perustuvat seuraaviin näkemyksiin suhdanteista ja rahoitusmarkkinoista:
 - 1) Ukrainan/Krimin kriisi ajautuu pattitilanteeseen, mutta ei todennäköisesti eskaloitu sotilaallisesti. Epävarmuus Venäjällä ja itäisessä Euroopassa lisääntyy, mikä heikentää myös Euroopan talouskehitystä. Venäjän arvopaperimarkkinat ja valuutta kärsivät eniten, eikä niille olla näillä näkymin palaamassa Frontin sijoitusstrategioissa vielä pitkään aikaan.
 - 2) Sinänsä arviomme siitä, että maailmantalouden kasvu elpyy 2014 ja 2015 ilman, että inflaatio olisi kiihtymässä. Joten lyhyet korot pysyvät matalalla tasolla vielä pitkään ja OECD-maiden rahapolitiikka säilyy keveänä, sillä inflaatiopaineet ovat vähäiset.
 - 3) Euroalueella deflaatiovaara on ilmeinen ja talouden kestävä elpyminen edellyttää, että EKP tekee luottolamalle ja euron ylivahvalle valuuttakurssille jotakin. Vaikka EKP ei tehnyt maaliskuun alun kokouksessaan mitään, on todennäköistä, että se joutuu vielä tänä vuonna aloittamaan erityistoimet likviditeetin lisäämiseksi ja luottolaman taittamiseksi.
 - 4) Helmikuun kurssinousun jälkeen osakkeet ovat sijoitusstrategiassa lievässä ylipainossa. Ylipaino on nyt luonteeltaan taktista ja sitä voidaan kasvattaa, mikäli kurssit myöhemmin keväällä taas laskisivat. Tärkein syy ylipainolle on se, että korkosijoitusten tuottonäkymät ovat erityisen vaatimattomat lähivuosille. On todennäköistä, että sijoitusmarkkinoiden epävarmuus vaihtelee tänä vuonna enemmän kuin viime vuonna, joten korkojen ja osakekurssien kehitykseen liittyy tuntuvaakin vaihtelua. Sijoitusstrategia pyrkii hyödyntämään näitä markkinaliikkeitä lisäämällä ja vähentämällä aika ajoitin sijoitusriskiä. Viimeksi helmikuun puolivälissä sijoitusriskiä vähennettiin.
 - 5) DM-maiden osakkeet alkavat olla varsin korkealle arvostettuja, mutta suhteessa korkosijoituksiin ne ovat edelleen edullisia. Suurin ongelma osakesijoittajalle on se, että kurssinousu perustuu aivan liikaa ultrakeveään rahapolitiikkaan. Teollisuusmaiden rahapolitiikkaan liittyy tänä vuonna enemmän epävarmuutta kuin viime vuosina, mutta arviomme mukaan keskuspankkien politiikka jatkuu edelleen keveänä, mikä lisää riskiä siitä, että osakemarkkinoiden kehitys ei ole enää terveellä pohjalla. Kurssinousu voi kuitenkin jatkua pitkäänkin kuten 1990-luvun lopulla ja 2006-07. EM-osakkeet ovat arvostukseltaan aidosti edullisia. Pitkällä aikavälillä arvioimme EM-maiden yritysten tuloskasvun olevan vahvempaa verrattuna DM-maiden yhtiöiden tuloskasvuun. On todennäköistä, että eri EM-maiden osakkeiden kehitys jatkaa eriytymistään ja vahvin kehitys on odotettavissa niissä maissa, joiden maksutase on vahva. Vahvoja maita ovat

erityisesti Itä- ja Kaakkois-Aasian kehittyvät taloudet. Sijoitusstrategia ylipainottaa voimakkaasti vahvoja EM-maita.

- 6) Teollisuusmaiden osakesijoituksia painotetaan euroalueen ulkopuolisiin maihin, sillä erityisesti euroalueen näkymiin liittyy merkittävää epävarmuutta Venäjän/Ukrainan tilanteen ja euroalueen syvien rakenteellisten ongelmien vuoksi. Arviot euroalueen elpymisestä ovat liian toiveikkaita ja riski poliittisesta epävakaudesta on huomattava varsinkin kevään 2014 eurovaalien jälkeen. Saksa on ainoa euroalueen maa, joka on edes neutraalipainossa. Osana euroaluetta myös Suomi on alipainossa, kun taas oman valuuttansa säilyttäneet muut Pohjoismaat ovat edelleen ylipainossa. Myös Iso-Britannia on ylipainossa, sillä se on päässyt euroaluetta paremmin irti finanssikriisistä. Kaiken kaikkiaan maat, joiden rahoitustasapaino on hyvä ja talouden kasvunäkymät keskimääräistä paremmat, kuten Aasian kehittyvät taloudet ja Japani, ovat ylipainossa. Yhdysvallat on tällä hetkellä likimain neutraalipainossa, mutta Yhdysvaltojen osakesalkussa globaalin liiketoiminnan toimialat, kuten terveydenhoito, teknologia ja teollisuustuotteet ovat voimakkaassa ylipainossa. Koko salkun hajautusta on täydennetty Australian ja Kanadan osakkeilla.
- 7) Korkosalkussa duraatio on aavistuksen lyhyempi kuin nk. vertailusalkun duraatio. Korkomarkkinoilla pitkät korot nousevat jatkossakin aika ajoin markkinoiden spekuloidessa keskuspankkien toimintaa kuten viime vuoden kesällä. Tällä hetkellä erityisesti euroalueen joukkolainakoroissa ei ole nousupainetta ja parhaimmillaan korot laskevat, jos EKP aloittaa loppuvuonna poikkeustoimia. Valtionlainat ovat alipainotettuna ja korkostrategia painottaa merkittävästi yrityslainoja. Korkotason mataluuden vuoksi korkosijoittajan tuotto-odotus vuodelle 2014 on kuitenkin vaatimaton.
- 8) Hyödykkeiden rooli sijoitusstrategiassa on opportunistinen. Tällä hetkellä sijoituksia on vain maatalouden hyödykkeissä ja teollisuuden metalleissa.

Frontin allokaationäkemys 10.3.2014

		Mallisalkun allokaatio-%	Neutraali allokaatio-%	erotus
	-- - 0 + ++			
Valtionlainat		9,0%	15,0%	-6,0%
Yrityslainat				
Korkea riski (HY)		20,8%	10,0%	10,8%
Matala riski (IG)		11,5%	25,0%	-13,5%
Osakkeet				
Kehittyvät (EM)		20,3%	20,0%	0,3%
Kehittyneet (DM)		28,1%	25,0%	3,1%
Hyödykkeet		3,1%	0,0%	3,1%
Käteinen		7,1%	5,0%	2,1%



Vastuunrajoitus

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

Sijoitustoimintaan liittyy aina taloudellisia riskejä. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä tai sijoituspalvelun käyttöä sijoittajan tulee perustaa päätöksensä omaan tutkimukseensa ja arvioonsa sijoituskohteesta tai sijoituspalvelusta ja siihen liittyvistä riskeistä eikä sijoituspäätöstä tule tehdä yksinään markkinointimateriaalissa esitettyjen tietojen perusteella vaan tulee perustua tuotteen tietoihin kokonaisuudessa. Sijoittajan tulee tiedostaa, että sijoituksiin liittyvä riski tarkoittaa, että sijoittaja voi hävitä sijoitetun pääoman osittain tai kokonaan ja, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta. Sijoittaja tekee jokaisen sijoituspäätöksensä itsenäisesti ja omalla vastuullaan ja vastaa niiden taloudellisesta tuloksesta. Sijoittajan tulee tarvittaessa konsultoida sijoituspäätöksissään omaa vero-, liiketoiminta- tai sijoitusneuvojaansa. Asiakas vastaa aina sijoituspäätöksensä taloudellisesta tuloksesta ja veroseuraamuksista riippumatta, onko Front Capital tai sen sidonnaisasiamiehet suorittaneet asianmukaisuus- tai soveltuvuusarvion. Front Capital Oy tai sen sidonnaisasiamiehet eivät vastaa mistään taloudellisista menetyksistä tai kuluista, olivatpa ne välittömistä tai välillisistä vahingoista, jotka saattavat seurata mistä tahansa tässä asiakirjassa olevaan informaatioon perustuvista sijoitus- tai muista päätöksistä. 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 soveltuvien 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 kehoitetaan tutustumaan näihin tietoihin. Mikäli asiakas haluaa lisää tietoa muulla tavalla kuin Internet-sivuilta, pyydetään asiakasta ottamaan yhteyttä Front Capital Oy:hyn.

