

5

Ukrainan kriisi jatkuu, suhdannekehitys odotettua

- › Huhtikuussa sijoitusmarkkinatuotot kehittivät positiivisesti kaikkien omaisuusluokkien osalta. Rahoitusmarkkinat alkoivat sopeutua Ukrainan sekavaan tilanteeseen ja samalla tuloskausi siirsi huomiota makrokysymyksistä yritysten tuloraportointiin ensimmäisestä vuosineljänneksestä. Vastaavasti korkomarkkinoilla usko inflaation säilymisestä alhaisella tasolla vielä pitkään on luonut perustan korkotason mataluudelle ja siten tukenut hyviä tuottoja alkuvuonna. Hyödykemarkkinoilla tuotot olivat myös positiiviset mm. maatalouden hyödykehintojen nousun vuoksi.
- › Ukrainan kriisi jatkui sekavana ja pääsääntöisenä alla saavutettu nk. Geneven sopimus alkoi murentua lähes välittömästi, kun Itä-Ukrainassa venäjämieliset separatistit alkoivat vallata keskeisten kaupunkien hallintorakennuksia. Länsimaat ja Venäjä alkoivat samalla kiistellä siitä, osallistuvatko Venäjältä tulleet agentit/provokaattorit tilanteen kärjistämiseen. Toisaalta Kiovan hallinnon oli vähitellen pakko alkaa reagoimaan tilanteeseen, jotta sen sisäinen ja ulkoinen uskottavuus ei romahtaisi. Ukrainan tilanne alkaa entistä enemmän muistuttaa Jugoslavian hajoamista 1990-luvulla, jossa etniset intohimot ja hallinnon romahtaminen synnyttää vähitellen eskaloituvan väkivallan kierteen. Samalla ulkovaltojen ja varsinkin Venäjän toiminta ei ainakaan helpota tilanteen rauhoittumista. Seuraava tärkeä rajapyykki on Ukrainan presidentinvaalit 25.5., joita Venäjä pyrkii kaikin keinoin häiritsemään.
- › Rahoitusmarkkinoilla kriisi on kuitenkin saatu vähitellen asettumaan oikeaan mittasuhteeseen. Vaikka Venäjä jatkaa puuttumistaan Ukrainan tapahtumiin muodossa ja toisessa, pelko kriisin eskaloitumisesta avoimeksi lännen ja Venäjän väliseksi aseelliseksi yhteenotoksi ei ole todennäköistä. Toisaalta on vaikea nähdä, miten tilanne voisi rauhoittuakaan, sillä Venäjän on vaikea enää perääntyä. Päinvastoin Putinilla ei ole muuta vaihtoehtoa, kuin jatkaa linjallaan ja samalla kiristää otetta maan tiedotusvälineistä, heikentää kansalaisvapauksia ym. Samalla pääomapaon, sanktioiden ja epävarmuuden lisääntymisen vuoksi ei ole enää epäselvää, että Venäjän talous tulee heikkenemään niin lyhyellä kuin pitkälläkin aikavälillä. Venäjän talous supistui jo ensimmäisellä neljänneksellä ja maan tilastoviranomainen arvio supistumisen jatkuvan toisella neljänneksellä. Venäjän tukalaa tilannetta kuvaa mm. se, että se ei ole edes yrittänyt kiristää EU-maita energiatoimitusten katkaisemisella. Päinvastoin, Venäjän talouskehityksen voidaan odottaa heikentyvän erityisesti pitkällä aikavälillä, kun Eurooppa pyrkii vähentämään riippuvuuttaan Venäjän energiasta. Ukrainan pitkittyvän kriisin varma ja suurin häviö on Venäjä ja ne maat joille Venäjä vientimarkkinat ovat tärkeitä, kuten Suomi (ja Baltian maat). Mutta maailmantalous voi kehittyä lähivuosina positiivisesti tästä kriisistä huolimatta, sillä Venäjä on maailmantaloudessa pieni tekijä.
- › Osakekurssit laskivat huhtikuun alkupuolella Itä-Ukrainan levottomuuksien vuoksi, mutta toipuivat jälleen kuun loppua kohden. Kokonaisuutena tuloskausi ei tuottanut suuria yllätyksiä, sillä yritykset ohjeistavat jo etukäteen varsin hyvin kehitystään. Suomessa huomionarvoista oli se, että konepajayhtiöiden kehitys erityisesti tilauskantojen osalta oli selvästi vahvempaa, kuin talvella arvioitiin/pelättiin. Suomen osakemarkkinoiden tuotto oli huhtikuussa hyvä, mutta Yhdysvaltojen ja kehittyvien markkinoiden tuotot jäivät likimain nolliin. Suurin pettymys alkuvuonna on ollut Japanin osakemarkkinat. Ukrainan kriisin aikana nyt keväällä Norjan ja Kanadan osakkeet ovat menestyneet erityisen hyvin. Molemmissa maissa energia ja energiayhtiöt ovat merkittävässä asemassa.
- › Suhdannekehitykseen liittyvä uusi informaatio on vahvistanut kuvaa siitä, että Yhdysvaltojen talouskasvun heikentyminen alkuvuonna jäi tilapäiseksi. Ensimmäisen neljänneksen kasvu oli vain niukasti positiivinen mm. ankaran talven ja siihen liittyneiden erityistekijöiden vuoksi. Huhtikuussa useat indikaattorit, kuten uusien työpaikkojen vahva kasvu sekä yritysten suhdannekyselyt ennakoivat kasvun nopeutuvan. Toisaalta näyttää myös siltä, että FED:n

toteuttama rahapolitiikan vähittäinen kiristäminen on vaimentanut asuntomarkkinoilla kaupankäyntiä. Huhtikuun lopussa FED leikkasi taas odotetusti kuukausittaisia arvopaperiostojaan 10 mrd. dollarilla. Euroopassa ensimmäisen neljänneksen kasvu oli vahvaa erityisesti Saksassa ja Isossa-Britanniassa. Yritysten ja kotitalouksien luottamus ei juurikaan kärsinyt Ukrainan tilanteesta, mutta maakohtaiset erot ovat suuret. Kriisimaiden osalta Espanjassa suhdanneoptimismi on alkuvuonna selvästi lisääntynyt, mutta Ranskassa mielialat ovat edelleen heikot. Suomessa Ukrainan/Venäjän tilanne on selvästi heikentänyt edelleen mielialoja, vaikka julkisuudessa mm. metsäteollisuuden investointipäätöksiä onkin tervehditty positiivisesti. Japanissa teollisuuden ja viennin kehitys on vahvaa ja Tankan suhdannebarometri kertoi jälleen yritysten vahvoista odotuksista, mutta kotimarkkinoilla on pelätty kulutusverojen korotuksen vaikutuksia. Inflaatio on Japanissa kivunnut jo 1,6 prosenttiin, mikä osoittaa – ainakin tässä vaiheessa – deflaation vastaisen politiikan onnistumista. Euroalueella inflaatio kiihtyi huhtikuussa hieman maaliskuun 0,5 prosentin pohjalukemista. Kiinassa talouskasvu hidastui 7,4 prosenttiin ensimmäisellä neljänneksellä ylittäen hieman odotukset. Kiinassa huomiota on herättänyt viennin heikko kasvu alkuvuonna, mutta merkittävältä osin tämä selittyy vuodentakaisten vientitilastojen harhalla Hong Kongin viennin osalta. Maakohtaisessa tarkastelussa esimerkiksi Kiinan vienti Eurooppaan on ollut alkuvuonna edelleen noin 10 prosentin kasvussa.

Tuottoja sijoitusmarkkinoilta		Huhtikuu	2014	2013	2012
Osakkeet					
Kehittyvät markkinat	MSCI EM TR	-0,3 %	-0,7 %	-6,8 %	16,4 %
Suomi	OMX Helsinki Cap GI	2,6 %	4,5 %	31,6 %	15,5 %
Eurooppa	STOXX 600 TR	1,6 %	4,0 %	20,8 %	18,2 %
Yhdysvallat	S&P 500 TR	0,1 %	2,0 %	26,7 %	13,9 %
Hyödykkeet					
Hyödykkeet	S&P GSCI TR	0,1 %	3,1 %	-5,5 %	-1,7 %
Korot					
Yrityslainat HY	iBoxx EUR Liquid HY	0,7 %	3,0 %	7,9 %	22,8 %
Yrityslainat IG	BarCap EuroAgg Corporate	0,9 %	3,3 %	2,4 %	13,6 %
Valtionlainat	JPM GBI Emu	1,0 %	5,1 %	2,4 %	11,4 %
Käteinen					
Käteinen	Eonia Index	0,02 %	0,07 %	0,09 %	0,23 %
Front Varainhoito					
Front Strukturi (rahasto)		0,6 %	-4,4 %	4,9 %	16,2 %
Front Strategia		0,7 %	1,9 %	2,4 %	15,2 %
Front Maltillinen		0,8 %	2,7 %	2,6 %	
Front Suomi		3,0 %	4,5 %	21,1 %	20,1 %
Front DM osake		0,0 %	1,3 %	19,3 %	17,8 %
Front EM osake		-0,4 %	-1,4 %	-7,2 %	13,7 %
Front Osake		-0,1 %	-0,4 %	3,9 %	14,9 %
Front Korko		0,9 %	3,5 %	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: Osakepainoa pienennettiin

- Huhti- ja toukokuussa Frontin sijoitusstrategioita muutettiin lähinnä omaisuuslajiallokaation osalta. Osakkeiden painoa pienennettiin sekä huhtikuun että toukokuun alussa yhteensä 3 prosenttiyksikköä (Front Strategia). Osakkeita vähennettiin Saksan ja pohjoismaiden sekä EM-maiden osalta. Pohjoismaat ovat edelleen ylipainossa, mutta Saksan osakkeet ovat nyt lievässä alipainossa. Kurssitaso on vaihdellut keväällä tuntuvasti ja sekä huhtikuun että toukokuun alussa kurssitaso oli korkealla viime kuukausien kurssitasoon nähden. Kyse on ensisijaisesti taktisesta sijoitusriskin pienentämisestä, mutta kaiken kaikkiaan osakepainoa on selvästi pienennetty viimeisen puolen vuoden aikana verrattuna siihen, mitä se oli 2011 ja 2012. Suomalaisiin osakkeisiin sijoittavassa osakesalkussa sijoitettiin keväällä maksettuja osinkoja ja Nokia palasi salkkuun. Viime syksynä Nokiasta oli luovuttu matkapuhelinkaupan jälkeen. Lisäksi Elisan painoa kasvatettiin hieman. Korkosalkuissa ei tehty maaliskuussa muutoksia, vaan salkkurakenne pidettiin edelleen varsin tuottohakuisena ylipainottaen HY-yrityslainoja sekä pitkän duraation ja korkean tuottotason (Espanja, Italia) valtionlainoja.



- Huhtikuun tuottokehitys antoi hyvän tuoton korkosijoituksille sekä suomalaisille osakkeille. Yhdistelmäosakkeiden tuotto perustui pitkälti korkosijoituksiin, mutta Front Strategia on saanut mukavaa lisätuottoa alkuvuonna maatalouden hyödykekehintojen vahvasta noususta
- Ukrainan kriisi sai huhtikuussa edelleen paljon huomiota mediassa Itä-Ukrainan väkivallan eskaloitua ja on todennäköistä, että tilanne jatkuu hektisenä ainakin Ukrainan 25.5. presidentinvaalien jälkeiseen tilanteeseen. Samalle päivälle osuvat myös Eurovaalit, joten politiikka dominoi toukokuun uutisvirtaa. EKP pitää seuraavan kokouksensa nyt torstaina 8.5. mutta markkinoiden huomio keskittyy loppukesän ja alkusyksyn kokouksiin, jähka EKP vihdoon tekisi jotakin euroalueen luottolamalle. Myöskään FED:n kesäkuun kokous ei herättäne samanlaisia odotuksia kuin vuosi sitten, sillä FED todennäköisesti jatkaa vähittäistä arvopaperiostojen leikkaustaan kesällä.

-) Tällä hetkellä (7.5.2014) Frontin sijoitusstrategia ja painotukset perustuvat seuraaviin näkemyksiin suhdanteista ja rahoitusmarkkinoista:
- 1) Ukrainan kriisi jatkuu, mutta säilyy maan sisäisenä. Samalla länsimaat lisäävät pakotteitaan Venäjää kohtaan ja epävarmuus venäläisten yritysten ja kotitalouksien keskuudessa lisääntyy. Vaikka Venäjän valtiolla on vähän velkaa läntisillä rahoitusmarkkinoilla, useat venäläisyrietykset (ja oligarkit) ovat ajautumassa vakaviin maksuvaikeuksiin länsivelkojensa vuoksi. Lyhyellä aikavälillä Venäjän talouden heikkeneminen jatkuu, eikä Venäjän nykyisen hallinnon vallassaolon aikana ole näköpiirissä käännettä parempaan. Maailmanpoliittiseen paitsioon jäänyt Venäjä ei toisaalta voi peräytyä aggressiivisesta politiikastaan, joten sen ainoa mahdollisuus on kiristää otettaan maan sisällä, mikä entisestään heikentää Venäjän taloustilannetta ja uskottavuutta sijoituskohteena. Venäjän tilannetta voidaan parhaiten verrata Argentiinan sotilasjuntan tilanteeseen 1980-luvun alun Falklandin kriisin yhteydessä. Arviomme mukaan markkinoilla aliarvioidaan Venäjään liittyviä riskejä. Todennäköisyys Venäjän ajautumisesta lähivuosina taloudelliseen ja poliittiseen kaaokseen on suuri, joten Frontin sijoitusstrategiassa ei sijoiteta venäläisiin osakkeisiin tai korkopapereihin. Vältämme myös sijoittamista niihin yrityksiin, joilla on merkittävästi toimintaa tai myyntiä Venäjälle. Tämä näkyy erityisesti valinnoissa suomalaisten osakkeiden osalta.
 - 2) Koska Ukrainalla ja Venäjällä on lopulta vain vähän vaikutusta maailmantalouteen, perusoletus maailmatalouden elpymisestä 2014 ja 2015 on voimassa. Tämä tapahtuisi ilman, että inflaatio olisi kiihtymässä. Rahapolitiikka säilyy keveänä vielä pitkään ja lyhyet korot pysyvät matalalla tasolla, sillä inflaatiopaineet ovat vähäiset. Merkittävin positiivinen yllätys voisi tulla Kiinasta, jonka inflaation hidastuminen ja talouskasvun lievä heikentyminen alkuvuonna lisää todennäköisyyttä siitä, että Kiinan keskuspankki keventäisi loppuvuonna rahapolitiikkaansa.
 - 3) Euroalueella Saksan vahva talouskasvu on hieman vähentänyt paineita EKP:ia kohtaan, mutta deflaatiovaara on edelleen ilmeinen. Eurovaalien alla taloustilanteesta pyritään antamaan mahdollisimman positiivinen kuva, mutta tosiasiallisesti ja usean euromaan tilanne ja näkymät säilyvät vaikeina. Talouden kasvuvauhti saattaa hyvinkin heikentyä loppuvuonna Ukrainan/Venäjän kriisin vuoksi. Talouden kestävä elpyminen edellyttää, että EKP tekee luottolamalle ja euron ylivahvalle valuuttakurssille jotakin. Joka tapauksessa korot säilyvät ennätysalhaisina euroalueella vielä pitkään.
 - 4) Osakkeet ovat Frontin sijoitusstrategiassa neutraalipainossa. Osakepainoa pienennettiin huhti-toukokuussa mm. korkeiden arvostustasojen ja maailmanpolitiikan epävarmuuden vuoksi. Emme myöskään usko että korkomarkkinoilla olisi alkamassa voimakas korkojen nousu, joten korkomarkkinoiden riskit eivät ole osakemarkkinariskejä merkittävämpiä.
 - 5) DM-maiden osakkeet ovat varsin korkealle arvostettuja, joten tuloskasvun tulee jatkua vahvana, jotta nämä arvostukset ovat perusteltuja. Tällä hetkellä arvostustasoja perustelee lähinnä ultrakeveä rahapolitiikka ja korkojen mataluus teollisuusmaissa. Tulosten paraneminen taas edellyttää suhdanteiden selvää vahvistumista, jotta yritysten tuloskasvu perustuisi liikevaihtojen kasvuun eikä vain kulusäästöihin. Suhdanteiden kohentamisen raja tulee vastaan, kun yksityisen sektorin säästäminen on laskenut liian matalalle tasolle. Vielä ei olla kriittisellä tasolla (säästämisen mataluuden osalta), mutta parhaimmillaan osakemarkkinoiden vahva kehitys voi jatkua vielä muutaman vuoden. Osakemarkkinoiden kehitys teollisuusmaissa ei ole enää terveellä pohjalla, mutta kurssinousu voi kuitenkin jatkua pitkäänkin kuten 1990-luvun lopulla ja 2006-07.
 - 6) EM-osakkeet ovat arvostukseltaan aidosti edullisia. Pitkällä aikavälillä arvioimme EM-maiden yritysten tuloskasvun olevan vahvempaa verrattuna DM-maiden yhtiöiden tuloskasvuun. Lisäksi kevään markkinakehitys antoi viitteitä siitä, että teollisuusmaiden sijoittajat ovat vähitellen palaamassa EM-maiden osakemarkkinoille. Toisaalta 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 näitä.

- 7) Teollisuusmaiden osakesijoituksia painotetaan euroalueen ulkopuolisiin maihin, sillä erityisesti euroalueen näkymiin liittyy merkittävää epävarmuutta Venäjän/Ukrainan tilanteen ja euroalueen ongelmien vuoksi. Pohjoismaat ovat edelleen lievässä ylipainossa, kuten myös Iso-Britannia, joka on päässyt euroaluetta paremmin irtautumaan 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 hieman alipainossa ja erityisesti yhdysvaltalaisen osakkeiden arvostustasot alkavat olla haastavia. Koko salkun hajautusta on täydennetty Australian ja Kanadan osakkeilla.
- 8) Korkosalkussa duraatio on hieman lyhyempi kuin nk. vertailusalkun duraatio. Tällä hetkellä euroalueen joukkolainakoroissa ei ole nousupainetta ja parhaimmillaan korot laskevat, jos EKP aloittaa loppuvuonna poikkeustoimia. Valtionlainat ovat alipainotettuna ja korkostrategia painottaa merkittävästi HY-yrityslainoja. Valtionlainojen osalta painotus on pitkäaikaisissa korkean tuoton maiden (Espanja, Italia) lainoissa.
- 9) Hyödykkeiden rooli sijoitusstrategiassa on opportunistinen. Tällä hetkellä sijoituksia on vain maatalouden hyödykkeissä ja teollisuuden metalleissa. Maatalouden hyödykehintojen nousun vuoksi niistä ollaan todennäköisesti luopumassa tänä vuonna.

Frontin allokaationäkemykset 7.5.2014

	--	-	0	+	++	Mallisalkun allokaatio-%	Neutraali allokaatio-%	erotus
Valtionlainat	█	█	█	█	█	9,1%	15,0%	-5,9%
Yrityslainat Korkea riski (HY)	█	█	█	█	█	20,9%	10,0%	10,9%
Matala riski (IG)	█	█	█	█	█	11,6%	25,0%	-13,4%
Osakkeet Kehittyvät (EM)	█	█	█	█	█	19,5%	20,0%	-0,5%
Kehittyneet (DM)	█	█	█	█	█	25,9%	25,0%	0,9%
Hyödykkeet	█	█	█	█	█	3,1%	0,0%	3,1%
Käteinen	█	█	█	█	█	9,9%	5,0%	4,9%

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 arvopaperimarkkinalain 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 soveltuvuin 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.

