

Front

Varainhoito Oy

Sijoitusrahastojen vuosikertomus 2015



Markkinakatsaus

Sijoitusvuosi 2015 oli haastava sekä tuottojen että markkinakehityksen vuoksi. Varsinkin korkosijoitusten tuotot jäivät vaatimattomaksi. Osakkeiden osalta vuosi alkoi vahvalla kurssinousulla, kun EKP ilmoitti tammikuussa aloittavansa rahapoliittisen elvyttämisen valtionlainojen osto-ohjelmallaan. Kesällä markkinatunnelma alkoi muuttua, kun manner-Kiinan osakemarkkinoilla nähtiin merkittävä korjausliike alaspäin. Kiinan osakkeet olivat aiemmin nousseet lähes pystysuoraan vuoden 2014 syksystä saakka. Lisäksi raaka-aineiden lasku kiihtyi jälleen kesällä sekä teollisuusmetallien että energiahintojen osalta. Markkinoilla alettiin pelätä kehittyvien talouksien talouskasvun heikentyvän ja deflaation palaavan teollisuusmaiden huoleksi. Osakekurssit laskivat loppukesällä jyrkästi, mutta toipuivat uudelleen loka-marraskuussa. Vuoden lopulla, joulukuussa osakurssit laskivat uudelleen ja lasku jatkui voimakkaana vuoden 2016 tammikuussa. Sinänsä pelot Kiinan talouden kasvun tuntuva heikkenemisestä olivat ylimitoitettuja ja loppuvuonna tilanne alkoi tältä osin rauhoittua. Kiinan keskuspankki kevensi useaan otteeseen rahapolitiikkaa laskemalla ohjauskorkojaan ja pankkien varantovelvoitetta, minkä lisäksi maan valuuttaa juonia heikennettiin hieman valuuttamarkkinoilla. Lisäksi keskushallinto aloitti loppuvuonna finanssipolitiikan elvytyksen ja julkisten menojen käyttöä lisättiin mm. infrastruktuurihankkeisiin. Olennaista oli kuitenkin se, että Kiinan hallinto pyrkii muuttamaan maan kasvumallin siten, että investointien painoarvo pienenee ja kulutus, palvelut ja kotimarkkinat korostuvat tulevaisuudessa.

Raaka-aineiden markkinoille Kiinan talouskehityksellä ja kasvumallin muutoksella on merkittävä vaikutus. Sekä energian että teollisuusmetallien tuotannossa vallitsee tuntuva maailmanlaajuinen ylituotanto, joten paineet hintojen laskuun olivat viime vuonna merkittävät. Raakaöljyn markkinoilla nähtiin vuoden jälkipuoliskolla uusi merkittävä hintojen romahdus, kun kävi selväksi, että Iran palaa markkinoille maan ydinsopuun liittyvien talouspakotteiden purkamisen seurauksena. Hintapaineita on lisännyt se, että OPEC ei ole syksyn 2014 jälkeen kyennyt sopimaan tuotannon rajoittamisesta. Osakemarkkinoilla sekä energiayhtiöiden että metalleja valmistavan perusteollisuuden kurssikehitys on ollut heikkoa. Selvänä poikkeuksena tästä on suomalainen Neste, joka on asemoitunut hyvin uusiutuvien polttonesteiden ja korkearokkisen raakaöljyn jalostajana.

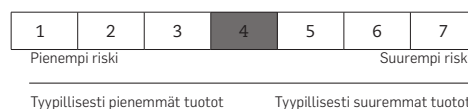
Korkomarkkinoilla joukkolainakorot laskivat tuntuvasti keväällä EKP:n tammikuun ilmoituksen jälkeen. Mm. Saksan 10 vuoden valtionlainojen korot olivat laskeneet lähes nollian huhtikuussa, mikä laukaisi vastareaktion sijoittajien keskuudessa. Korot nousivat voimakkaasti huhtikuun lopulta alkaen aina kesäkuuhun saakka, kun markkinoilla alettiin spekuloida sekä Yhdysvaltojen keskuspankin koronnostoja että euroalueen elpymistä. Osaltaan korkojen nousuun vaikutti epävarmuus Kreikan tilanteesta, kun maan äärivasemmistolainen hallitus ei suostunut hyväksymään nk. 2. tukipaketin ehtoja. Heinäkuussa kreikka ajautui maksuvalmiuskiiriin ja maan pankkien oli suljettava ovensa. Lopulta Kreikka taipui EKP:n, IMF:n ja Komission edessä ja maalle hyväksyttiin 3. tukipaketti, jonka ehtoja Kreikka ryhtyi vastentahtoisesti täyttämään. Valtionlainojen korot kääntyivät kesällä laskuun, kun oli entistä ilmeisempää, että raaka-aineiden hintaromahdus tulee pitämään inflaatiopaineet vähäisinä euroalueella vielä vuosia. Valtionlainojen tuotto oli lopulta positiivinen vuonna 2015, mutta yritysainojen tuotto jäi negatiiviseksi. Energiahintojen lasku aiheutti Yhdysvalloissa huolta hiiekaöljyä ja liuskekaasua tuottavien energiayhtiöiden tilanteesta ja siten HY-yrityslainojen riskipreemiot nousivat tuntuvasti jo kesästä alkaen. Epävarmuus tarttui laajemminkin yritysainoihin ja myös Euroopassa nähtiin syksyllä riskipreemioiden nousua. Vaikka energiayhtiöiden osuus on lopulta varsin vähäinen Yhdysvaltojenkin HY-lainasalkuissa, epävarmuuden lisääntyminen heikensi tuntuvasti tuottoja. Sekä IG- että HY-yrityslainojen tuotot jäivät negatiivisiksi 2015.

Tuottoerot olivat tuntuvia osakemarkkinoilla vuonna 2015. Suomen markkinoiden tuotto muodostui vielä varsin hyväksi, mutta esimerkiksi kehittyvien markkinoiden tuotto oli tukevasti miinuksella. Varsinkin usean nk. raaka-ainemaan pörssi tuotti heikosti. Yhdysvaltojen kurssikehitys polki likimain paikoillaan, joten tuotto tuli lähes yksinomaan osingoista ja dollarin vahvistumisesta valuuttamarkkinoilla. Loppuvuonna Yhdysvaltojen markkinoiden huomio keskittyi FED:n politiikkaan ja keskuspankki nostikin ohjauskorkojaan joulukuussa. Japanissa maan keskuspankki jatkoi ultrakeveää politiikkaansa, mikä oli markkinoiden mieleen ja osakkeiden tuotto oli erinomainen. Euroopan pörseissä kurssikehitys oli heikkoa vuoden jälkipuoliskolla. Uutena epävarmuustekijänä alkoi loppuvuonna vaikuttaa hallitsematon turvapaikanhakijakriisi, joka lisäsi EU:n poliittista hajaannusta. Myös Saksan autoteollisuuden skandaalit vaikuttivat tuottoihin. Alkuvuoden vahvan nousun vuoksi koko vuoden tuotto ylsi kuitenkin lähes 10 prosenttiin.

FRONT STRATEGIA SIJOITUSRAHASTO

Front Strategia Sijoitusrahaston tuotto vuoden 2015 aikana oli 4,59 %. Rahasto aloitti vuoden osakkeiden ylipainolla, mutta voimakkaan kurssikehityksen seurauksena osakkeiden painoa pienennettiin tuntuvasti keväällä. Kesäkuun alussa osakkeet olivat jo alipainossa ja näin jatkettiin koko loppuvuosi. Heinäkuussa ja elokuun alussa osakepainoa pienennettiin edelleen, mutta alkusyksyn kurssiromahduksen jälkeen osakkeita lisättiin jälleen taktisesti. Marraskuussa osakepainoa vuorostaan kevennettiin, kun osakekurssit olivat elpyneet tuntuvasti lokakuussa. Joulukuussa puolivälissä toteutettiin vielä pieni osakkeiden lisäys kun kurssit olivat laskeneet. Korkosijoitukset oli hajautettu valtionlainoihin sekä IG- ja HY Yrityslainoihin. Syksyllä lisättiin valuuttamääräisiä korkosijoituksia valtionlainojen osalta ostamalla Yhdysvaltojen ja Kiinan joukkolainoja. Tämä tehtiin, kun euro oli vahvistunut loppukesällä. Raporttijakson aikana ei käytetty johdannaisia. Rahaston omistuksiin perustuvaa äänivaltaa ei ole käytetty.

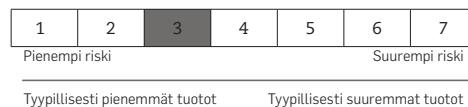
RISKI-TUOTTOPROFIILI



FRONT MALTILLINEN SIJOITUSRAHASTO

Front Maltillinen Sijoitusrahasto perustettiin 18.3.2015 ja alusta raportointijakson loppuun tuotto oli -4,27 %. Neutraaliallokaatiossa osakkeita on 20 %. Rahasto on noudattanut likimain edellä kuvattua Front Strategia sijoitusrahaston sijoitusstrategiaa, mutta alhaisemmalla riskitasolla. Kevään aikana osakeriskiä pienennettiin ja kesällä osakkeet olivat jo lievässä alipainossa ja näin jatkettiin koko loppuvuosi. Taktisia osakeallokaatiomuutoksia tehtiin kuitenkin syksyn aikana. Myös korkostrategia noudatti Strategia rahaston linjauksia, mutta valuuttamääräisiä sijoituksia otettiin rahastoon vasta syksyllä. Raporttijakson aikana ei käytetty johdannaisia. Rahaston omistuksiin perustuvaa äänivaltaa ei ole käytetty.

RISKI-TUOTTOPROFIILI



FRONT SUOMI SIJOITUSRAHASTO

Front Suomi rahaston tuotto vuonna 2015 oli 14,35 %. Rahaston sijoitustoimintaa jatkettiin vuoden 2015 aikana pitkälti samoilla teemoilla kuin aiemmin. Sijoitukset painottuivat yrityksiin ja toimialoihin, joiden liiketoiminta on korostetun globaalia (esim. konepajayritykset). Kotimarkkinayrityksiä vältettiin. Uutena yhtiönä salkkuun otettiin First North-listan Talenom. Raporttijakson aikana ei käytetty johdannaisia. Rahaston omistuksiin perustuvaa äänivaltaa ei ole käytetty.

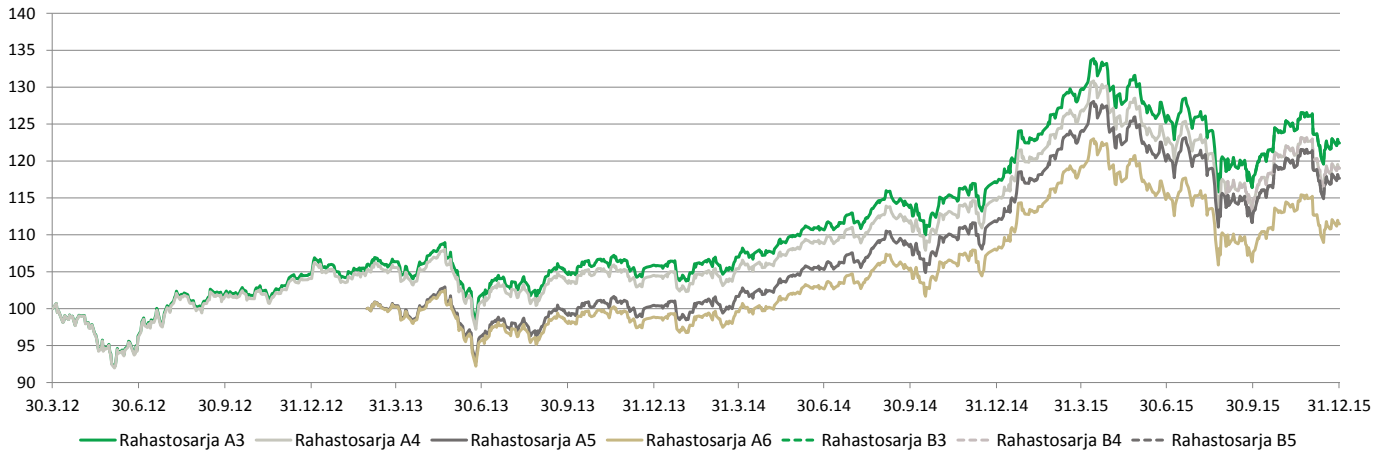
RISKI-TUOTTOPROFIILI



FRONT STRUKTUURI ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

Front Strukturi erikoissijoitusrahasto sulautui Front Strategia Sijoitusrahastoon per 30.10.2015. Strukturiirahaston tuotto vuoden alusta sulautumiseen asti oli -6,95 %. Strukturiirahastossa ei tehty merkittäviä allokaatiomuutoksia raportointijaksona. Raporttijakson aikana ei käytetty johdannaisia. Rahaston omistuksiin perustuvaa äänivaltaa ei ole käytetty.

Arvostushistoria



Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo (€)	64 361 278,91	66 176 911,87	64 144 549,49
Omistajien lukumäärä	227	174	174
Osuuksien lukumäärä A3	353 665,73	423 917,87	496 556,47
Osuuksien lukumäärä A4	25 885,20	27 622,88	20 167,48
Osuuksien lukumäärä A5	123 247,64	109 613,81	93 992,91
Osuuksien lukumäärä A6	191,48	186,50	147,75
Osuuksien lukumäärä B3	21 436,48	-	-
Osuuksien lukumäärä B4	0,00	-	-
Osuuksien lukumäärä B5	7 094,37	-	-
Osuuden arvo A3	122,4289	117,05276	105,89010
Osuuden arvo A4	119,0274	114,65743	104,50409
Osuuden arvo A5	117,6625	111,76683	100,45316
Osuuden arvo A6	111,4863	107,93180	98,86564
Osuuden arvo B3	122,4289	-	-
Osuuden arvo B4	119,0274	-	-
Osuuden arvo B5	117,6625	-	-
Hallinnointipalkkio (€)	457 870,43	396 813,39	345 567,16
Säilytyspalkkio (€)	70 100,43	59 225,37	44 414,95

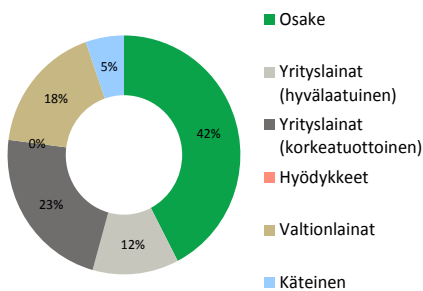
Tunnusluvut

	31.12.2015
Juoksevat kulut A3/B3	1,25 %
Juoksevat kulut A4/B4	2,00 %
Juoksevat kulut A5/B5	0,60 %
Juoksevat kulut A6	2,50 %
Volatiliteetti 12 kk (%)	10,96
Sharpen luku A3/A4/A5/A6	0,42/0,35/0,48/0,30
Sharpen luku B3/B4/B5	*
Salkun kiertonopeus (%)	18,96
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A3/B3	0,75%/0,1%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A4/B4	1,5%/0,1%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A5/B5	0,1%/0,1%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A6	2,0%/0,1%
Hallinnointipalkkiot sijoituksista muihin rahastoihin	5 961,78

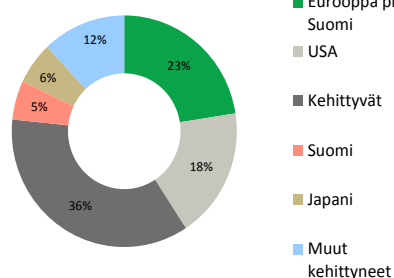
*Rahastosarja aloitettu 1.9.2015

Sijoitusten jakauma

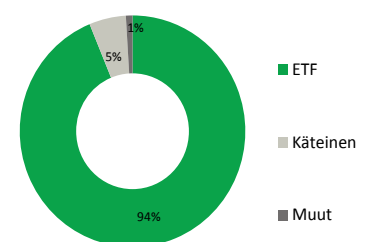
OMAISUUSLUOKKAJAKAUMA



OSAKEALLOKAATION MAANTIETEELLINEN JAKAUMA



SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN TYYPEITTÄIN



Sijoitukset

31.12.2015

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi	Valuutta	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset					
Kehittyneet osakemarkkinat (DM)					
DB X-TRACKERS DJ STOXX 600	29 233	71,05	EUR	2 077 004,65	3,23 %
DB X-TRACKERS MSCI WOLRD HEALTH CARE TRN INDEX	155 045	24,56	EUR	3 807 905,20	5,92 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INDUSTRIALS TRN INDEX	95 935	23,02	EUR	2 208 423,70	3,43 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECHNOLOGY TRN INDEX	143 151	15,12	EUR	2 164 443,12	3,36 %
DB X-TRACKERS S&P/ASX 200	18 644	31,21	EUR	581 879,24	0,90 %
db x-trackers SMI@ UCITS ETF (DR)	11 430	83,85	EUR	958 405,50	1,49 %
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD	5 906	191,53	EUR	1 041 379,72	1,62 %
ISHARES FTSE 100 UCITS ETF (Acc) (SXRW)	13 538	117,69	USD	1 593 287,22	2,48 %
ISHARES MSCI CANADA - B UCITS ETF	2 998	85,76	EUR	257 108,48	0,40 %
ISHARES MSCI JAPAN ACC UCITS ETF	46 046	30,72	EUR	1 414 533,12	2,20 %
OMXH25 Index Share	41 662	34,94	EUR	1 455 670,28	2,26 %
Yhteensä				17 560 040,23	27,28 %
Kehittyvät osakemarkkinat (EM)					
DB X-TRACKERS HARVEST CSI 300 INDEX UCITS ETF	160 624	10,55	EUR	1 694 583,20	2,63 %
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP TRN INDEX	149 089	28,94	EUR	4 314 635,66	6,70 %
DB X-TRACKERS MSCI EMERGING MARKETS TRN INDEX	28 652	29,23	EUR	837 497,96	1,30 %
ETF Lyxor Russia	12 505	20,34	EUR	254 351,70	0,40 %
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALLCAP	24 078	23,82	EUR	573 537,96	0,89 %
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS SMALLCAP	15 131	53,65	EUR	811 778,15	1,26 %
Lyxor ETF MSCI India	46 093	13,62	EUR	627 786,66	0,98 %
Yhteensä				9 114 171,29	14,16 %
Yrityslainat HY					
iShares \$ High Yield Corporate Bond UCITS ETF	14 194	87,50	EUR	1 241 975,00	1,93 %
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	114 170	102,71	EUR	11 726 400,70	18,22 %
SPDR Barclays Euro High Yield Bond UCITS ETF	29 652	55,24	EUR	1 637 976,48	2,54 %
Yhteensä				14 606 352,18	22,69 %
Yrityslainat IG					
iISHARES BG EURO CORP BOND	51 245	126,43	EUR	6 478 905,35	10,07 %
ISHARES MARKIT IBOXX USD BD	12 273	100,01	EUR	1 227 422,73	1,91 %
Yhteensä				7 706 328,08	11,97 %
Valtionlainat					
Db x II Harvest CSI China Sov Bond UCITS ETF (DR)	33 398	20,49	EUR	684 325,02	1,06 %
DB X-TRACKERS II IBOXX EURO SOVEREIGNS EUROZONE 10-15 UCITS ETF	7 917	262,11	EUR	2 075 124,87	3,22 %
DB X-TRACKERS II IBOXX EURO SOVEREIGNS EUROZONE YIELD PLUS	25 061	166,60	EUR	4 175 162,60	6,49 %
ISHARES BARCLAYS \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF	28 106	120,96	EUR	3 399 701,76	5,28 %
ISHARES EMERGING ASIA LOCAL GOVERNMENT BOND	12 648	80,93	EUR	1 023 602,64	1,59 %
Yhteensä				11 357 916,89	17,65 %
ETF-sijoitukset yhteensä				60 344 808,67	93,76 %
Sijoitusrahastosijoitukset					
Front Suomi Sijoitusrahasto A1	3 464	175,79	EUR	608 864,82	0,95 %
Sijoitusrahastosijoitukset yhteensä				608 864,82	0,95 %
Sijoitukset yhteensä				60 953 673,49	94,71 %
Kassa ja muut varat, netto				3 407 605,42	5,29 %
Rahaston arvo				64 361 278,91	100,00 %

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	2 977 260,54	5 535 932,58
Osinkotuotot	732 304,23	833 582,67
Korkotuotot	41 838,39	29 496,08
Muut tuotot	30 279,10	18 278,91
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-527 970,86	-456 038,76
Muut kulut	-36 557,41	-30 848,67
Tilikauden voitto / tappio	3 217 153,99	5 930 402,81

Tase (EUR)

	31.12.2015	31.12.2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	60 953 673,49	60 697 233,32
Myyntisaamiset	1 588 467,19	643 373,67
Siirtosaamiset	0,00	5 479,45
Muut saamiset	11 127,29	80 581,50
Rahat ja pankkisaamiset	3 459 999,64	5 343 873,89
Vastaavaa yhteensä	66 013 267,61	66 770 541,83
Vastattavaa		
Rahaston arvo	64 361 278,91	66 176 911,87
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 611 399,99	548 591,16
Muut velat	238,81	502,00
Siirtovelat	40 349,90	44 536,80
Vastattavaa yhteensä	66 013 267,61	66 770 541,83

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta no 231/2014. Tilinpäätöksen arvostusmenetelmät perustuvat sijoitusrahaston sääntöjen määräyksiin rahaston arvon laskemisesta.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 637 724,40	955 106,97
Luovutustappiot	-69 077,41	-181 492,69
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 228 656,51	3 410 010,23
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	650 250,15	87 529,68
Luovutustappiot	-478 593,74	-254 503,39
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-534 641,09	1 504 597,02
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	634,96	0,00
Luovutustappiot	0,00	-12 189,49
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-380,24	26 874,24
Yhteensä	2 977 260,54	5 535 932,58
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 311 041,91	5 174 381,55
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-3 074 719,75	-232 900,06
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	479 673,69	170 779,03

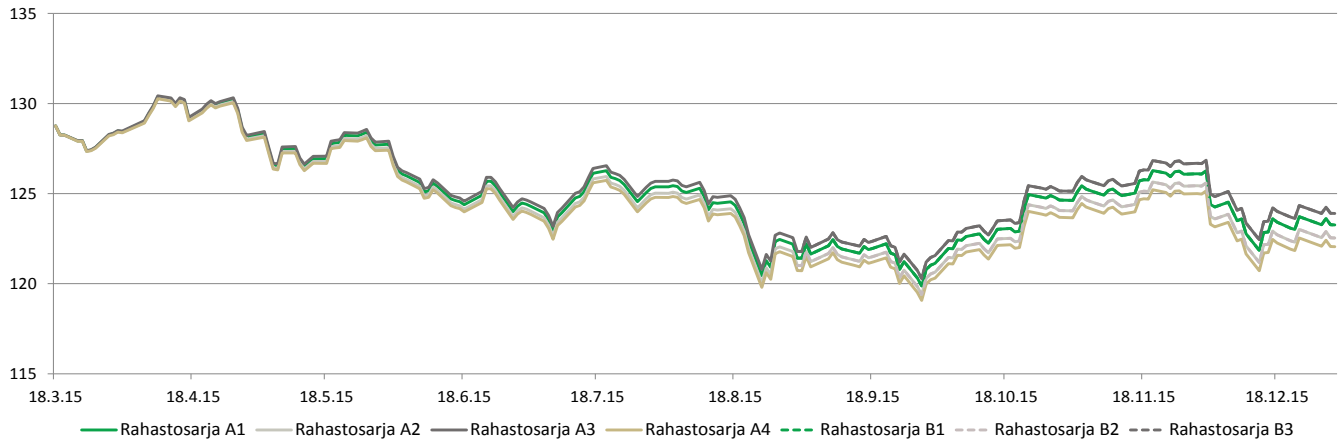
Sijoitusrahaston palkkiokulut sisältävät 5.961,73 euroa Rahastoyhtiölle maksettua palkkiota rahaston toiseen Rahastoyhtiön rahastoon tehdyistä sijoituksista.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo 1.1.	66 176 911,87	64 144 549,49
Rahasto-osuuksien merkinnät	30 755 466,98	21 280 055,97
Rahasto-osuuksien lunastukset	-35 788 253,93	-25 178 096,40
Tilikauden voitto / tappio	3 217 153,99	5 930 402,81
Rahaston arvo 31.12.	64 361 278,91	66 176 911,87
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.		

Jaetut tuotot	138 367,50
Uudelleen sijoitetut tuotot	3 078 786,49

Annetut vakuudet ja vastuut
Rahasto ei ole antanut vakuuksia eikä sillä ole taseen ulkopuolisia vastuita

Arvostushistoria



Avaintiedot

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo (€)	21 489 643,13	-	-
Omistajien lukumäärä	80	-	-
Osuuksien lukumäärä A1	104 293,04	-	-
Osuuksien lukumäärä A2	343,71	-	-
Osuuksien lukumäärä A3	69 025,76	-	-
Osuuksien lukumäärä A4	0,00	-	-
Osuuksien lukumäärä B1	322,49	-	-
Osuuksien lukumäärä B2	0,00	-	-
Osuuksien lukumäärä B3	0,00	-	-
Osuuden arvo A1	123,2642	-	-
Osuuden arvo A2	122,5379	-	-
Osuuden arvo A3	123,8981	-	-
Osuuden arvo A4	122,0544	-	-
Osuuden arvo B1	123,2642	-	-
Osuuden arvo B2	122,5377	-	-
Osuuden arvo B3	123,8981	-	-
Hallinnointipalkkio (€)	70 641,37	-	-
Säilytyspalkkio (€)	14 488,83	-	-

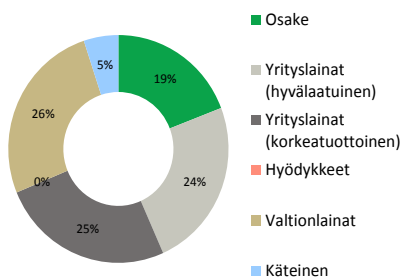
Tunnusluvut

	31.12.2015
Juoksevat kulut A1/B1	1,20 %
Juoksevat kulut A2/B2	1,95 %
Juoksevat kulut A3/B3	0,55%
Juoksevat kulut A4	2,45%
Volatiliteetti 12 kk (%)	6,15
Sharpen luku A1/A2/A3	*
Sharpen luku B1/B2/B3	**
Salkun kiertonopeus (%)	22,14
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A1/B1	0,75%/0,1%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A2/B2	1,5%/0,1%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A3/B3	0,1%/0,1%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A4	2,00%/0,1%

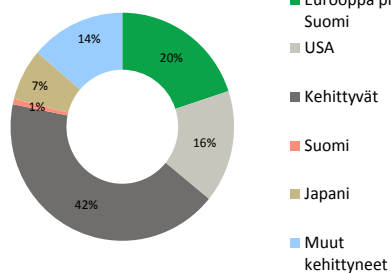
*Rahaston toiminta aloitettu 18.3.2015
**Rahastosarja aloitettu 1.9.2015

Sijoitusten jakauma

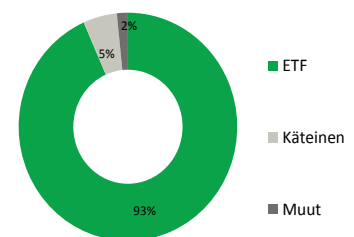
OMAISUUSLUOKKAJAKAUMA



OSAKEALLOKAATION MAANTIETEELLINEN JAKAUMA



SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN TYYPEITTÄIN



Sijoitukset

31.12.2015

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi	Valuutta	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset					
Kehittyneet osakemarkkinat (DM)					
DB X-TRACKERS DJ STOXX 600	3 025	71,05	EUR	214 926,25	1,00 %
DB X-TRACKERS MSCI WOLRD HEALTH CARE TRN INDEX	20 405	24,56	EUR	501 146,80	2,33 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INDUSTRIALS TRN INDEX	13 186	23,02	EUR	303 541,72	1,41 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECHNOLOGY TRN INDEX	17 850	15,12	EUR	269 892,00	1,26 %
DB X-TRACKERS S&P/ASX 200	2 932	31,21	EUR	91 507,72	0,43 %
db x-trackers SMI@ UCITS ETF (DR)	1 937	83,85	EUR	162 417,45	0,76 %
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD	602	191,53	USD	106 148,09	0,49 %
ISHARES FTSE 100 UCITS ETF (Acc) (SXRW)	2 297	117,69	EUR	270 333,93	1,26 %
ISHARES MSCI CANADA - B UCITS ETF	1 063	85,76	EUR	91 162,88	0,42 %
ISHARES MSCI JAPAN ACC UCITS ETF	7 904	30,72	EUR	242 810,88	1,13 %
Yhteensä				2 253 887,72	10,49 %
Kehittyvät osakemarkkinat (EM)					
Kehittyvät osakemarkkinat (EM)					
DB X-TRACKERS HARVEST CSI 300 INDEX UCITS ETF	28 376	10,55	EUR	299 366,80	1,39 %
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP TRN INDEX	24 476	28,94	EUR	708 335,44	3,30 %
DB X-TRACKERS MSCI EMERGING MARKETS TRN INDEX	8 985	29,23	EUR	262 631,55	1,22 %
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALLCAP	4 235	23,82	EUR	100 877,70	0,47 %
Lyxor ETF MSCI India	11 368	13,62	EUR	154 832,16	0,72 %
Yhteensä				1 526 043,65	7,10 %
Yrityslainat HY					
iShares \$ High Yield Corporate Bond UCITS ETF	7 116	87,50	EUR	622 650,00	2,90 %
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	38 498	102,71	EUR	3 954 129,58	18,40 %
SPDR Barclays Euro High Yield Bond UCITS ETF	16 192	55,24	EUR	894 446,08	4,16 %
Yhteensä				5 471 225,66	25,46 %
Yrityslainat IG					
ISHARES BG EURO CORP BOND	31 492	126,43	EUR	3 981 533,56	18,53 %
SPDR Barclays Euro Corporate Bond UCITS ETF	21 814	55,65	EUR	1 213 949,10	5,65 %
Yhteensä				5 195 482,66	24,18 %
Valtionlainat					
Db x II Harvest CSI China Sov Bond UCITS ETF (DR)	20 427	20,49	EUR	418 549,23	1,95 %
DB X-TRACKERS II IBOXX EURO SOVEREIGNS EUROZONE 10-15 UCITS ETF	3 823	262,11	EUR	1 002 046,53	4,66 %
DB X-TRACKERS II IBOXX EURO SOVEREIGNS EUROZONE YIELD PLUS	17 318	166,60	EUR	2 885 178,80	13,43 %
ISHARES BARCLAYS \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF	10 854	120,96	EUR	1 312 899,84	6,11 %
Yhteensä				5 618 674,40	26,15 %
ETF-sijoitukset yhteensä				20 065 314,09	93,37 %
Sijoitusrahastosijoitukset					
Front Suomi Sijoitusrahasto A1	1 989	175,79	EUR	349 557,84	1,63 %
Sijoitusrahastosijoitukset yhteensä				349 557,84	1,63 %
Sijoitukset yhteensä				20 414 871,93	95,00 %
Kassa ja muut varat, netto				1 074 771,20	5,00 %
Rahaston arvo				21 489 643,13	100,00 %

Tuloslaskelma (EUR)

	18.3.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-809 927,30	-
Osinkotuotot	150 959,73	-
Korkotuotot	4 367,13	-
Muut tuotot	92,27	-
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-85 130,20	-
Muut kulut	-14 219,76	-
Tilikauden voitto / tappio	-753 858,13	-

Tase (EUR)

	31.12.2015	31.12.2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	20 414 871,93	-
Myyntisaamiset	201 767,30	-
Rahat ja pankkisaamiset	1 098 198,68	-
Vastaavaa yhteensä	21 714 837,91	-
Vastattavaa		
Rahaston arvo	21 489 643,13	-
Vieras pääoma		
Ostovelat	214 642,08	-
Siirtovelat	10 552,70	-
Vastattavaa yhteensä	21 714 837,91	-

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta no 231/2014. Tilinpäätöksen arvostusmenetelmät perustuvat sijoitusrahaston sääntöjen määräyksiin rahaston arvon laskemisesta.

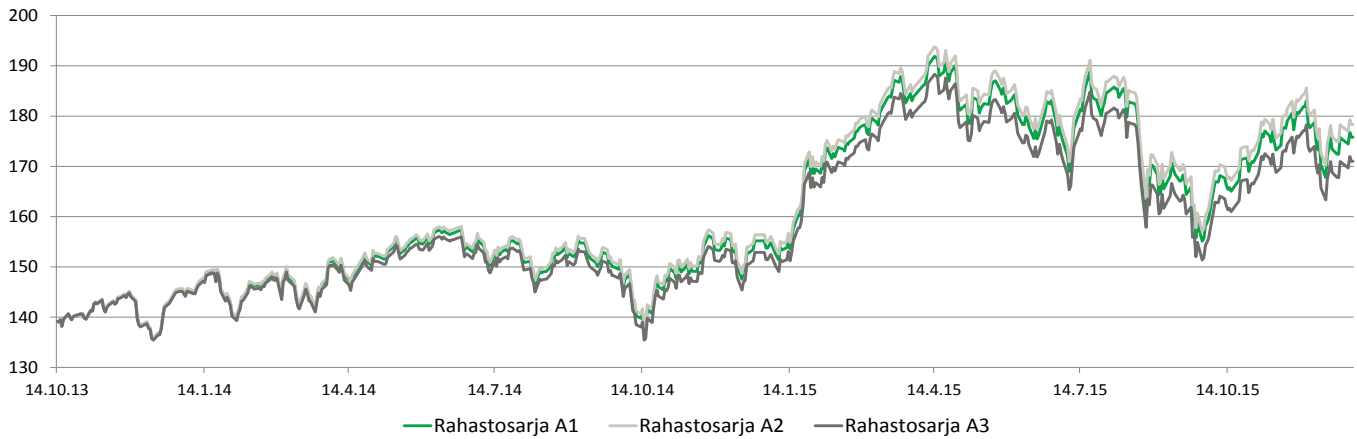
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	18.3.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	14 198,27	-
Luovutustappiot	-153 221,37	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-260 739,97	-
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	454,54	-
Luovutustappiot	-70 788,09	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-339 830,68	-
Yhteensä	-809 927,30	
Sijoitusten käyvän arvon nousut	79 911,59	-
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-680 482,24	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	90 938,27	-

Sijoitusrahaston palkkiokulut sisältävät 1.993,36 euroa Rahastoyhtiölle maksettua palkkiota rahaston toiseen Rahastoyhtiön rahastoon tehdyistä sijoituksista

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo 1.1.	0,00	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	23 957 859,14	-
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 714 357,88	-
Tuotonjako	0,00	-
Tilikauden voitto / tappio	-753 858,13	-
Rahaston arvo 31.12.	21 489 643,13	-
Rahaston sääntöjen mukaiset voitonjakokelpoiset varat	21 489 643,13	-
Jaetut tuotot	795,05	
Uudelleen sijoitetut tuotot	-754 653,18	

Annetut vakuudet ja vastuut
Rahasto ei ole antanut vakuuksia eikä sillä ole taseen ulkopuolisia vastuita

Arvostushistoria



Avaintiedot

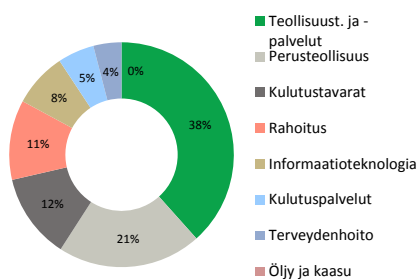
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Rahaston arvo (€)	2 477 883,06	2 671 883,47	3 399 333,34
Omistajien lukumäärä	62	70	64
Osuuksien lukumäärä A1	11 079,52	15 467,01	20 391,16
Osuuksien lukumäärä A2	2 287,67	1 562,39	1 855,03
Osuuksien lukumäärä A3	714,90	343,46	1 114,03
Osuuden arvo A1	175,7885	153,73239	145,52021
Osuuden arvo A2	178,3388	154,95193	145,72424
Osuuden arvo A3	170,9936	151,41992	145,13424
Hallinnointipalkkio (€)	21 421,86	23 087,51	5 386,71
Säilytyspalkkio (€)	2 859,14	2 927,59	717,03

Tunnusluvut

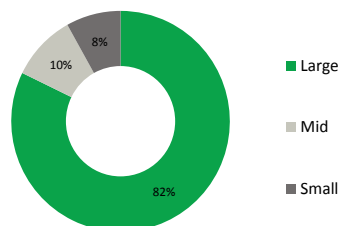
	31.12.2015
Juoksevat kulut (A1)	0,85%
Juoksevat kulut (A2)	0,20%
Juoksevat kulut (A3)	2,10%
Volatiliteetti 12 kk (%)	19,45
Sharpen luku (A1/A2/A3)	0,74/0,78/0,67
Salkun kiertonopeus (%)	-30,35
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A1	0,75%/0,1%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A2	0,1%/0,1%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A3	2,0%/0,1%

Sijoitusten jakauma

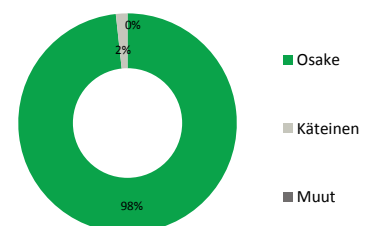
TOIMIALAJAJAKAUMA



KOHDEYHTIÖIDEN KOKOJAKAUMA



SIIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN TYYPEITTÄIN



Sijoitukset

31.12.2015

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi (€)	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
Osakesijoitukset				
CARGOTEC OYJ-B SHARE	3 445	34,5	118 852,50	4,80 %
CAVERION OYJ	5 001	9,03	45 159,03	1,82 %
ELISA OYJ	361	34,79	12 559,19	0,51 %
HUHTAMÄKI OYJ	2 470	33,5	82 745,00	3,34 %
KEMIRA OYJ	10 356	10,88	112 673,28	4,55 %
KONE OYJ B	4 785	39,17	187 428,45	7,56 %
KONECRANES OYJ	3 334	22,9	76 348,60	3,08 %
METSÄ BOARD OYJ B	20 845	6,86	142 996,70	5,77 %
METSO OYJ	4 976	20,7	103 003,20	4,16 %
NESTE OYJ	6 895	27,63	190 508,85	7,69 %
NIXU OYJ	15 313	4,91	75 186,83	3,03 %
NOKIA OYJ	27 549	6,595	181 685,66	7,33 %
NORDEA BANK AB	16 083	10,14	163 081,62	6,58 %
OKMETIC OYJ	5 850	7,24	42 354,00	1,71 %
ORION OYJ-B	3 077	31,97	98 371,69	3,97 %
OUTOTEC OYJ	18 493	3,4	62 876,20	2,54 %
PKC GROUP OYJ	2 973	16,27	48 370,71	1,95 %
SAMPO OYJ-A	2 477	47	116 419,00	4,70 %
STORA ENSO OYJ-R	12 469	8,39	104 614,91	4,22 %
Talenom Oyj	15 110	5,26	79 478,60	3,21 %
TELIASONERA AB	25 217	4,582	115 544,29	4,66 %
UPM-KYMMENE OYJ	3 598	17,23	61 993,54	2,50 %
VALMET OYJ	8 129	8,9	72 348,10	2,92 %
WÄRTSILÄ OYJ	2 821	42,15	118 905,15	4,80 %
YIT OYJ	4173	5,235	21 845,66	0,88 %
Osakesijoitukset yhteensä			2 435 350,76	98,28 %
Sijoitukset yhteensä			2 435 350,76	98,28 %
Kassa ja muut varat, netto			42 532,30	1,72 %
Rahaston arvo			2 477 883,06	100,00 %

Tuloslaskelma (EUR)

	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	310 436,40	71 353,48
Osinkotuotot	103 787,15	126 684,08
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	24 281,00	26 015,10
Muut kulut	1 759,69	2 921,48
Tilikauden voitto / tappio	388 182,86	169 100,98

Tase (EUR)

	31.12.2015	31.12.2014
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 435 350,76	2 619 088,10
Rahat ja pankkisaamiset	44 236,37	54 764,19
Vastaavaa yhteensä	2 479 587,13	2 673 852,29
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 477 883,06	2 671 883,47
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	1 968,82
Siirtovelat	1 704,07	0,00
Vastattavaa yhteensä	2 479 587,13	2 673 852,29

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta 231/2014. Tilinpäätöksen arvostusmenetelmät perustuvat sijoitusrahaston sääntöjen määräyksiin rahaston arvon laskemisesta.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	284 873,92	183 277,69
Luovutustappiot	-44 317,59	-169 398,53
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	69 880,07	57 474,32
Yhteensä	310 436,40	71 353,48
Sijoitusten käyvän arvon nousut	243 807,52	378 874,79
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-173 927,45	-321 400,47
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	2 650,75	6 968,77
	31.12.2015	31.12.2014
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	2 671 883,47	3 399 333,34
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 284 097,19	1 952 388,73
Rahasto-osuuksien lunastukset	1 866 280,46	2 848 939,58
Tilikauden voitto / tappio	388 182,86	169 100,98
Rahaston arvo 31.12.	2 477 883,06	2 671 883,47
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 477 883,06	2 671 883,47

Annetut vakuudet ja vastuut
Rahasto ei ole antanut vakuuksia eikä sillä ole taseen ulkopuolisia vastuita

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta 231/2014. Tilinpäätöksen arvostusmenetelmät perustuvat sijoitusrahaston sääntöjen määräyksiin rahaston arvon laskemisesta.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Seuraavassa on esitetty rahastokohtaisilla sivuilla raportoitavien tunnuslukujen laskentaperiaatteet. Tunnusluvut on laskettu Finanssialan Keskusliiton suosituksen mukaisesti.

Juoksevat kulut

Juoksevat kulut sisältävät sijoitusrahastolta veloitettavat kulut poislukien kaupankäynnin välityspalkkiot. Juoksevat kulut lasketaan seuraavalla kaavalla:

Juoksevat kulut = $A + B + C + D$, jossa

A = Hallinnointipalkkio prosentteina vuodessa. Tuottosidonnaiset palkkiot on ilmoitettu erikseen.

B = Säilytyspalkkio prosentteina vuodessa.

C = Rahaston pääomasta veloitettavat tilinhoito- ja muut pankkikulut.

D = Mahdolliset muut palkkiot, joita rahastojen sääntöjen mukaan voidaan veloittaa suoraan rahaston pääomasta. Suomeen rekisteröidyissä rahastoissa tällaisia ovat ainoastaan kaupankäyntikulut, joita kuitenkin Finanssialan Keskusliiton suosituksen mukaisesti ei ole sisällytetty tunnuslukuun.

Salkun kiertonopeus

Kiertonopeus kuvaa rahaston salkunhoidon aktiivisuutta. Mitä suurempi kiertonopeus on, sitä aktiivisemmin rahastolla on käyty kauppaa suhteutettuna sen keskimääräiseen pääomaan. Kiertonopeus lasketaan seuraavalla kaavalla:

Kiertonopeus = $(\text{Summa 1} - \text{Summa 2}) / M * 100$

Summa 1 = Arvopapereilla tehdyt transaktiot yhteensä = $X + Y$

Summa 2 = Rahasto-osuuksilla tehdyt transaktiot yhteensä = $S + T$

M = Nettovarojen keskimääräinen kokonaisarvo

Sharpe

Sharpen mittari mittaa tuottoa sen riskiin suhteutettuna. Sharpen luku lasketaan jakamalla sijoituksen vuosittainen ylituotto riskittömään sijoitukseen nähden sijoituksen volatilitteetilla. Volatilitteetin laskennassa on käytetty päivätuottoja.

Volatilitteetti

Volatilitteetti mittaa rahaston tuoton heilahtelua ja siten rahastosijoituksen tuottoon liittyvää riskiä. Matemaattisesti volatilitteetti on rahaston tuottojen keskihajonta, joka ilmoitetaan prosentteina vuodessa. Laskennassa on käytetty päivätuottoja.

Front Varainhoito Oy

Tilinpäätöksen allekirjoitus


Helsingissä 25. 2. 2016



Hannu Kananen
puheenjohtaja



Pekka Rikala
jäsen



Jan Forsbom
jäsen



Heikki Nykänen
jäsen



Tony Ingman
jäsen


Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus

Helsingissä 3. 3. 2016



Timo Nummi
KHT



Mikko Kylliäinen
KHT
Osuudenomistajien valitsema tilintarkastaja