

## Ålandsbanken Tuulivoima Erikoissijoitusrahasto

Puolivuositiesiedote  
Kesäkuu (H1) 2023

### SIIJOITUSPROFIILI

Rahasto sijoittaa varansa ensisijaisesti hankekehitys- tai rakennusvaiheessa oleviin tai valmiisiin tuulivoimapuistoihin Suomessa ja muissa Pohjoismaissa. Rahaston vuotuinen tuotto-odotus pitkällä aikavälillä on 5–7 %.

### RAHASTONHOITAJAN KOMMENTIT

Vuotta 2022 leimasivat Ukrainan sodasta ja maakaasun tarjonnan pienentymisestä johtuneet kautta aikain korkeimmat sähkönhinnat Suomessa, siitä aiheutunut keskustelu sähköntuottajien voittojen rajoittamisesta esim. windfall-veron avulla ja arviot vetyinvestointien mahdollisesta rantautumisesta Suomeen.

Poikkeuksellisen lämmin talvi Euroopassa ja etenkin Saksan aktiiviset toimet venäläisen maakaasun korvaamiseksi nesteytettyllä maakaasulla ovat vuoden 2023 ensimmäisellä vuosipuoliskolla laskeneet maakaasun hintaa ennätystasoltaan noin 200–300 EUR/MWh (elokuu 2022) noin tasolle 30 EUR/MWh (kesäkuu 2023). Maakaasun hinnan laskun myötä laskenut sähkön hinta hiljensi myös puheet windfall-veroista. Ennen Ukrainan sotaa maakaasun hinta Euroopassa oli noin 20 EUR/MWh. Suomessa ja muissa Pohjoismaissa sähkön hinta on toukokuun puolesta välistä alkaen ollut poikkeuksellisen alhainen, noin 12 EUR/MWh (kaikkia Pohjoismaita kuvaava systeemi-hinta noin 22 EUR/MWh). Tähän on osaltaan vaikuttanut harvinaisen raju, noin kerran 50 vuodessa tapahtuva pohjoisen Suomen jokien tulvatilanne, minkä vuoksi vesivoimalaitokset ovat joutuneet tuottamaan sähköä myös sähkön ylitarjontatilanteissa.

Suomen laaja potentiaali tuulivoimatuotannolle niin maalla kuin merellä, sähkön kantaverkon vahvuus, tavoite hiilineutraaliudesta 2035 ja mahdollisesti myös Nato-jäsenyys ovat saaneet monet kansainväliset toimijat kiinnostumaan vedyn ja sen johdannaisten tuotannosta Suomessa. EK:n Vihreiden investointien dataikkuna -tietopalvelun mukaan 2020-luvulla toteutettavien vetyinvestointien arvo on noin 11 miljardia euroa. Fingridin maaliskuussa 2023 päivittämän Best estimate -skenaarion mukaan sähkön kysyntä Suomessa kasvaisi jo ennen vuotta 2030 noin 60 % (noin 50 TWh). Suurin osa ennustetusta kysynnän kasvusta johtuu vedyn tekemisestä elektrolyysillä, mutta myös muun teollisen sähkön käytön lisääntymisestä (mm. prosessilämpö, akkutehtaat ja palvelinkeskukset). Maatuulivoimakapasiteettina Fingridin ennustama kysynnän kasvu tarkoittaa noin 16 000 MW, nykyisen kapasiteetin ollessa noin 6000 MW. Vaikka kaikkea sähkönkysynnän lisäystä ei todennäköisesti tulla kattamaan maatuulivoimalla, kuvaa esimerkki kuitenkin investointitarpeen suuruusluokkaa ja nopeutta.

Kun tuulivoiman osuus sähköjärjestelmässä kasvaa, kasvaa myös riski tuulivoiman ns. kannibalisaatioilmiölle. Tällä tarkoitetaan sitä, kuinka kasvava tuulivoiman tarjonta laskee sähkön markkinahintoja niillä tunneilla, kun tuulivoima tuottaa sähköä. Tuottajat voivat suojautua tältä ilmiöltä tekemällä pitkän ajan sähköntuotantomuutoksia (PPA) suurten sähkönkäyttäjien kanssa.

Rahasto teki huhtikuussa PPA-sopimuksen, missä osa Rahaston ensimmäisen investoinnin, Murtomäen tuulipuiston tuotannosta myytiin Kemirille kahdeksaksi vuodeksi alkaen 1.1.2025. PPA-sopimuksen yhteydessä Rahasto myös uudelleenrahoitti Murtomäen hankkeen rakentamista varten otetun 50 miljoonan euron lainan pitkäaikaisella rahoitussopimuksella SEB:in kanssa.



Jimmy Forsman  
Salkunhoitaja



Juha Känkänen  
Liiketoimintajohtaja



Marjukka Sippola  
Johtaja, lakiasiantuntija

### RISKI- JA TUOTTOPROFIILI

PIENEMPI RISKI

SUUREMPI RISKI



TYYPILLISESTI PIENEMMÄT TUOTOT

TYYPILLISESTI SUUREMMAT TUOTOT

Muut Rahaston omistamat hankkeet omistetaan yhteisomistuksessa Helenin kanssa järjestelyllä, jossa osa tuulipuistojen liikevaihdosta on suojattu ja osa riippuu sähkön markkinahinnasta.

Rahaston omistamien hankkeiden rakentaminen edistyy suunnitelmien mukaan aikataulussa ja ilman Rahastoon vaikuttavia merkittäviä kustannusylityksiä. Tämänhetkiset arviot tuotannon aloituksesta rakenteilla olevissa tuulipuistoissa ovat:

- Murtomäki, Pyhäjärvi: Q1/2024 (93 MW, Rahaston omistus 100 %)
- Niinimäki, Pieksämäki: Q1/2025 (145 MW, Rahaston omistus 49 %)
- Kalistanneva, Kurikka: Q1/2025 (165 MW, Rahaston omistus 40 %)
- Karahka, Oulainen: Q1/2025 (149 MW, Rahaston omistus 49 %)

Rahaston 49 % omistaman Juurakon 40 MW tuulipuiston tuotanto Kalajoella käynnistyi suunnitellusti marraskuussa 2022.

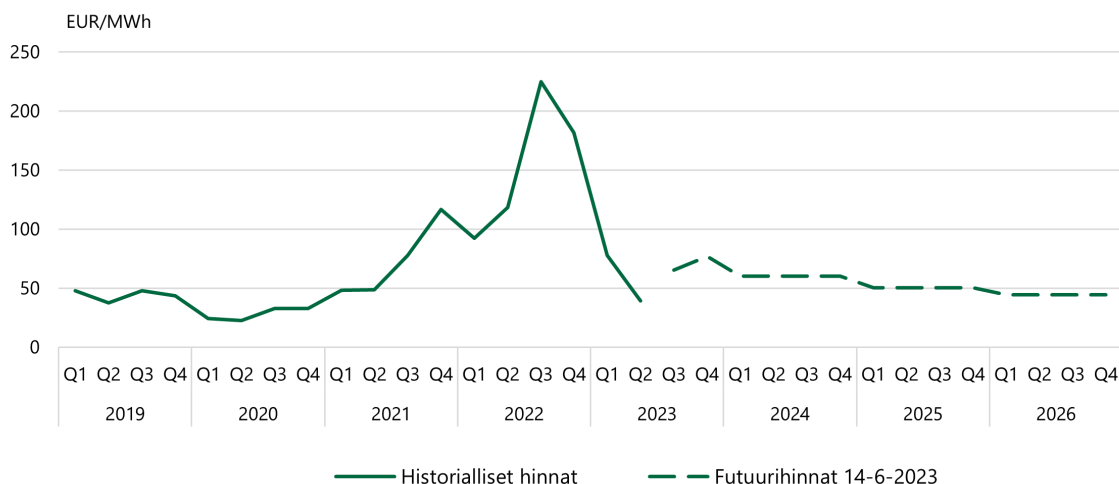
Viimeisen vuoden aikana sähkön hinnan vaihtelu on ollut poikkeuksellisen suurta (kts. kuva 1). Fundamentit, joihin Rahaston pitkän aikavälin tuotto perustuu, eli sähkön kysynnän kasvu ja tuulivoiman edullisuus muihin tuotantomuotoihin nähden sekä harkitut ja oikein ajoitetut toimet tuulivoimamarkkinalla, eivät ole muuttuneet. Rahasto jatkaa perustamisvaiheessa laaditun strategiansa toteuttamista tavoitteenaan edelleen kasvaa.

Rahasto-osuuden arvo nousi osuussarjasta riippuen alkuvuonna noin 2 %. Pitkän aikavälin tuotto-odotus Rahastolla on edelleen 5–7 %.

## Ålandsbanken Tuulivoima Erikoissijoitusrahasto

Puolivuositedote  
Kesäkuu (H1) 2023

Kuva 1: Sähkön markkinahinta Suomessa



Lähteet: Nord Pool och Nasdaq

## TIETOA RAHASTOSTA

|                           |                                                     |
|---------------------------|-----------------------------------------------------|
| Rahastoyhtiö              | Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy,<br>Y-tunnus 1471362-6 |
| Kotipaikka                | Maarianhamina                                       |
| Säilytysyhteisö           | Ålandsbanken Abp                                    |
| Valvova viranomainen      | Finanssivalvonta                                    |
| Tilintarkastaja           | KPMG Oy                                             |
| Rahaston rekisteröintimaa | Suomi                                               |

|                                         |                 |
|-----------------------------------------|-----------------|
| Rahaston aloituspäivä                   | 31.12.2020      |
| Rahaston pääoma                         | 303 MEUR        |
| Osuudenomistajien oman<br>pääoman osuus | 265 MEUR        |
| Lainatun pääoman osuus                  | 38 MEUR         |
| Minimisijoitus A-sarja                  | 10 000 EUR      |
| Minimisijoitus B-sarja                  | 10 000 EUR      |
| Minimisijoitus C-sarja                  | 1 miljoonaa EUR |
| Minimisijoitus D-sarja                  | 1 miljoonaa EUR |
| Osuudenomistajia                        | 1953 kpl        |

|             |                                                                                                                      |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ISIN-koodit | FI4000452487 (A)<br>FI4000452495 (B)<br>FI4000452503 (C)<br>FI4000452511 (D)<br>FI4000508114 (S)<br>FI4000508122 (T) |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## KULUT

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Hallinnointipalkkio (A, B) | 1,65 % |
| Hallinnointipalkkio (C, D) | 1,15 % |
| Merkintäpalkkio            | 2,00 % |
| Lunastuspalkkio            |        |
| < 1 v                      | 5,00 % |
| > 1 v < 3 v                | 4,00 % |
| > 3 v < 5 v                | 3,00 % |
| > 5 v < 7 v                | 2,00 % |
| > 7 v                      | 1,00 % |

Lunastuspalkkio maksetaan rahastolle kompensationsa lunastuksesta aiheutuvista kuluista.  
Lunastuspalkkio määräytyy sijoitusajan perusteella.

Tuottosidonnainen palkkio: 20 % yli 7 %:n vuotuisen tuoton osuudesta.

## RAHASTO-OSUUKSIEN ARVO 30.06.2023

|    |        |
|----|--------|
| A: | 136,82 |
| B: | 136,82 |
| C: | 138,18 |
| D: | 138,18 |

## HISTORIALLINEN KEHITYS\*

|                     |         |
|---------------------|---------|
| 6 kk (A)            | 1,45 %  |
| 12 kk (A)           | 6,65 %  |
| 3 v (A)             | -       |
| Aloituspäivästä (A) | 36,82 % |
| 6 kk (C)            | 1,71 %  |
| 12 kk (C)           | 7,12 %  |
| 3 v (C)             | -       |
| Aloituspäivästä (C) | 38,18 % |

\*) Rahaston tulevaa kehitystä ei voida arvioida historiallisen tuoton perusteella. Sijoittaja voi saada takaisin pääoman, joka on alhaisempi kuin alun perin sijoitettu rahausuma.