

Ålandsbanken Tuulivoima Erikoissijoitusrahasto

Puolivuosittiedote
Kesäkuu (H1) 2024

SIOITUSPROFIILI

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

Sähkön hinta Suomessa oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla 57 EUR/MWh eli samalla tasolla kuin viime vuonna. Hinnan kausivaihtelu oli myös Suomen sähkömarkkinoille tyypillistä, eli talven kylminä jaksoina hinnat olivat korkeammalla ja lämpötilan noustua sähkön hinta laski kesää kohti.

Tuulivoimainvestointien osalta viime vuoden trendi jatkui eikä alkuvuonna tehty uusia investointeja. Lisääntyneen tuulivoimakapasiteetin ja Olkiluoto 3:n käyttöönoton myötä Suomi on sähköomavertainen vuositasolla ja tuotantokapasiteetin lisäys vaatisi parikseen sähkön kysynnän kasvua.

Yhtenä esimerkkinä sähkön kysyntää lisäävistä teknologioista ovat kaukolämpö- ja teollisuusyhtiöiden sähkökattilainvestoinnit. Tämän vuoden puolella investointipäätöksiä ovat tehneet mm. Fortum Espooseen ja Loimua Hämeenlinnaan. Vantaan Energia kertoi viime vuoden lopussa sähkökattilainvestoinnistaan sekä valmistuessaan maailman suurimmasta lämpövarastosta. Sähkökattiloiden kuluksella tulee olemaan merkittävä vaikutus sähkön minimihintaan, ja sitä kautta tuulivoiman keskimääräiseen myyntihintaan, etenkin lämmityskaudella eli talvella. Lämpövarastojen avulla edullista sähköä saadaan säilötyä kustannustehokkaasti lämpönä.

Muita esimerkkejä ajankohtaisista sähkön kysyntää lisäävistä hankkeista ovat datakeskukset ja vedyntuotantohankkeet, ja suurimpien investointien koko on miljardiluokkaa. Ison mittakaavan datakeskuksia on tulossa mm. Microsoftilta ja Googlelta. Usein datakeskusten yhteyteen rakennetaan myös lämpöpumppulaitos, jonka avulla datakeskuksen jäähdytyksen hukkalämpö voidaan hyödyntää paikallisessa kaukolämpöverkossa sähköistään näin myös lämmöntuotantoa.

Suomalaisen hankekehittäjän Nordic Ren-Gasin Lahden hanke oli yksi seitsemästä hankkeesta yli sadasta hakemuksesta, joka valittiin voittajaksi Euroopan vetypankin ensimmäisessä huutokaupassa huhtikuun lopussa. Tämä kuvastaa hyvin suomalaisen vedyntuotannon kilpailukykyä, jonka mahdollistaa kustannustehokas uusiutuva energia, mahdollisuus hyödyntää hukkalämpöjä kaukolämpöverkoissa ja biomassan poltosta syntyvän biogeenisen hiilidioksidin saatavuus. Myös sähkön kantaverkon vahvuus ja makean veden saatavuus ovat Suomen etuja vetyhankkeista kilpailtaessa. Myös merkittävä vähähiilisen teräksen hanke nytkähti eteenpäin, kun Inkoosen terästehdasta suunnittelevala Blastr Green Steel sai kesäkuussa kasvurahoituskierroksen päätökseen. Sijoittajana oli mukana mm. valtion pääomasijoitusyhtiö Tesi. Terästehtaan arvioidaan valmistuvan 2020-luvun lopussa ja sen sähkönkäyttö on 7–10 TWh (noin 10 % lisäys Suomen nykyiseen sähkön kulutukseen).

Jimmy Forsman
Salkunhoitaja

RISKI- JA TUOTTOPROFIILI

PIENEMPI RISKI

SUUREMPI RISKI



TYYPILLISESTI PIENEMMÄT TUOTOT

TYYPILLISESTI SUUREMMAT TUOTOT

RAHASTO-OSUUKSIEN ARVO 28.06.2024

A:	149,65
B:	149,65
C:	151,79
D:	151,79

HISTORIALLINEN KEHITYS*

6 kk (A)	0,14 %
12 kk (A)	9,38 %
3 v (A)	39,90 %
Aloituspäivästä (A)	49,65 %
6 kk (C)	0,40 %
12 kk (C)	9,85 %
3 v (C)	41,63 %
Aloituspäivästä (C)	51,79 %

*) Kaikkeen arvopaperisijoittamiseen liittyy riskejä. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta kehityksestä. Sijoituksen arvo ja tuotto voivat sekä nousta että laskea ja sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman joko kokonaan tai osittain.

Rahaston ensimmäisen investoinnin Murtomäen tuulipuiston kaupallinen tuotanto Pyhäjärvellä käynnistyi joulukuussa 2023. Murtomäen hankkeen kapasiteetti on 93 MW. Rahaston 49 % omistama Juurakon tuulipuisto (40 MW) Kalajoella on ollut kaupallisessa käytössä marraskuusta 2022 lähtien.

Muiden Rahaston omistamien hankkeiden rakentaminen edistyy pääosin suunnitelmien mukaan ja ilman Rahastoon vaikuttavia merkittäviä kustannusyllityksiä. Näistä Kalistannevan hankkeemme on pisimmällä ja siellä lähes kaikki turbiinit on nyt pystytetty (kts.

Ålandsbanken Tuulivoima Erikoissijoitusrahasto

Puolivuosittiedote
Kesäkuu (H1) 2024

kuva alla). Tämänhetkiset arviot kaupallisen käytön aloituksesta rakenteilla olevissa tuulipuistoissa ovat:

- Kalistanneva, Kurikka: Q1/2025
(165 MW, Rahaston omistus 40 %)
- Karahka, Oulainen: Q1/2025
(148 MW, Rahaston omistus 49 %)
- Niinimäki, Pieksämäki: Q2/2025
(145 MW, Rahaston omistus 49 %)

Rahasto-osuuden arvo nousi osuussarjasta riippuen 0,1–0,4 % vuoden alusta. Merkittävimpanä syynä tuotto-odotusta alhaisempaan tuottoon on tasehallinnan kustannusten kohonnut taso. Tuulivoimatuotannon myyntiin liittyy sääriippuvuuden vuoksi aina väistämättä jonkin verran ennustevirhettä, jonka korjaaminen vähentää tuulivoimatuottajan saamia sähkömyyntituloja. Tätä ennustevirhettä korjataan sähkömarkkinoilla säätämällä esimerkiksi vesivoiman tuotantoa. Tuulivoimakapasiteetin kasvu on lisännyt ennustevirheeseen liittyvän säädön tarvetta ja sitä kautta tasehallinnan kustannuksia ennakoitua nopeammin. Suomessa viime aikoina toden teolla käynnistyneet investoinnit sähkövarastoihin sekä Ruotsiin rakenteilla oleva uusi sähkönsiirtoyhteys Aurora Line auttavat tässä kuitenkin merkittävästi. Aurora Line mahdollistaa paremman pääsyn Ruotsin erittäin sääätökykyiseen vesivoimaan ja sen on tarkoitus valmistua joulukuussa 2025.

Rahastomme sijoitusstrategiaa on kuluvan vuoden alusta laajennettu mahdollistamaan sijoitukset sähkön varastointiin ja muuhun uusiutuvan energian tuotantoon kuten aurinkovoimaan ja sähkökattiloihin. Rahaston salkunhoito tutkii parhaillaan useita mahdollisuuksia sijoittaa näihin teknologioihin, jotka toimivat hyvänä täydennyksenä tuulivoimasalkulle tuoton ja riskienhallinnan näkökulmasta.

Ålandsbanken Tuulivoima on tähänastisen kolmen ja puolen vuoden toimintakautensa aikana kohonnut merkittäväksi konkreettisia uusiutuvan energian investointeja toteuttavaksi tahoksi Suomessa. Tästä ovat osoituksena muun muassa lukuisat hankekehittäjien yhteydenotot, joissa haetaan paikallista kumppania edistämään eri energiahankkeita. Rahastomme on siten erittäin hyvin asemoitunut 2020-luvun energiamarkkinalla ja valmistautuu seuraavien investointien tekemiseen. Salkunhoitotiimiin on liittynyt analyytikoksi Victor Heimonen, jonka rekrytointi laajentaa edelleen Rahaston osaamista ja mahdollistaa kasvutavoitteiden saavuttamisen.



Kuva: Kalistannevan tuulipuisto 25.6.2024 / Mika Lehtinen (Ramboll).

TIETOA RAHASTOSTA

Rahastoyhtiö	Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy, Y-tunnus 1471362-6
Kotipaikka	Maarianhamina
Säilytysyhteisö	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttori
Valvova viranomainen	Finanssivalvonta
Tilintarkastaja	KPMG Oy
Rahaston rekisteröintimaa	Suomi
Rahaston aloituspäivä	31.12.2020
Rahaston pääoma	339,79 MEUR
Osuudenomistajien oman pääoman osuus	289,79 MEUR
Lainatun pääoman osuus	50 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	2155 kpl
ISIN-koodit	FI4000452487 (A) FI4000452495 (B) FI4000452503 (C) FI4000452511 (D) FI4000508114 (S) 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 kompensaaiona lunastuksesta aiheutuvista kuluista. Lunastuspalkkio määräytyy sijoitusajan perusteella.	
Tuottosidonnainen palkkio: 20 % yli 7 %:n vuotuisen tuoton osuudesta.	

Tärkeää tietoa

Puolivuositedote
Kesäkuu (H1) 2024

Kaikkeen arvopaperisijoittamiseen liittyy riskejä. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta kehityksestä. Sijoituksen arvo ja tuotto voivat sekä nousta että laskea ja sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman joko kokonaan tai osittain.

Tämä julkaisu on kooste ja muokkaus tiedoista, jotka on noudettu vilpittömässä mielessä luotettavaksi arvioiduista lähteistä. Ålandsbanken ei voi kuitenkaan taata näiden tietojen oikeellisuutta. Ålandsbanken ei ole vastuussa tappioista tai vahingoista, jotka ovat syntyneet tähän julkaisuun sisältyvän aineiston perusteella tehtyjen päätösten johdosta. Tämän julkaisun sisältö ei ole riippumaton sijoitusanalyysi.

Julkaisussa mainittaviin arvopapereihin liittyvien analyysien tai arvioiden esittäminen ei estä Ålandsbankenia tai sen henkilöstöä omistamasta tai käymästä kauppaa omaan lukuunsa kyseisillä arvopapereilla.

Julkaisu ei ota huomioon yksittäisen henkilön taloudellista asemaa, arvopaperisijoittamisen tavoitteita, tietämystä tai kokemusta sijoittamisesta arvopapereihin, eikä se siksi ole sijoitusneuvonnan tarjoamista. Sijoitusneuvontaa toivovan tulee ottaa yhteyttä Ålandsbankenin asiakasneuvojaan.

Tätä julkaisua ei saa kopioida tai levittää ilman Ålandsbankenin lupaa. Julkaisua ei saa levittää Yhdysvalloissa tai missään muussa maassa, jossa levittäminen on maan lainsäädännön nojalla kielletty. Ålandsbanken toimii Suomen Finanssivalvonnan valvonnan alaisena.

