

## Ålandsbanken Tuulivoima Erikoissijoitusrahasto

### SIJOITUSPROFIILI

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

Rahaston toiminta alkoi vuoden viimeisenä päivänä vuonna 2020. Tällöin pantiin täytäntöön myös rahaston ensimmäinen investointi Pyhäjärven Murtomäen tuulipuistoon. Tuulipuiston teho on 90 MW, ja se ostettiin täysin luvitettuna YIT:ltä. Rahasto sai Finanssivalvonnalta markkinointiluvan 19.11.2020, ja varsinainen markkinointikampanja aloitettiin 23.11.2020. Murtomäen hankkeeseen vaadittava oma pääoma, noin 60 miljoona euroa, oli kerätty sijoittajilta 15.12.2020 mennessä, ja loput rakennusaikana tarvittavasta rahoituksesta katetaan SEB:n myöntämällä siltarahoituksella. Erittäin nopea pääoman hankinta vahvistaa, että avoimella rakenteella toimivalla, tuulivoimaan sijoittavalla erikoissijoitusrahastolla on kysyntää sijoittajamarkkinoilla.

Murtomäen hanke etenee suunnitellusti, eikä aikataulu- tai kustannusmuutoksista ole indikaatioita. Puunkaato alueella oli alkuperäisen aikataulun mukaan tarkoitus tehdä vuonna 2022, mutta todennäköisesti siihen ryhdytään jo kesällä 2021. Sähkön- tuotannon on suunniteltu alkavan lokakuussa 2023.

Tuulivoimatiimiin on liittynyt juristi Marjukka Sippola, jolla on lähes kahdenkymmenen vuoden kokemus muun muassa energia-alan yritysjärjestelyistä ja rahoituksesta. Marjukka tuo merkittävää uutta osaamista Ålandsbanken Rahastoyhtiöön, ja Tuulivoimarahastotiimi kasvaa edelleen elokuun 2021 aikana.

Rahasto etsii aktiivisesti uusia hankkeita hakeutumalla kahdenkeskisiin neuvotteluihin hankekehittäjien kanssa sekä osallistumalla valikoituihin hankehuutokauppoihin. Hankkeiden kysyntä on suurta johtuen mm. uusien ulkomaisten sijoittajien jatkuvasta rantautumisesta Suomen tuulivoimamarkkinoille. Aiemmista noin 20:stä Suomessa tehdystä tuulipuistokaupasta vain kolmessa tuulipuisto on päätyntä täysin suomalaisen tahon omistukseen, ja uskomme, että Rahaston kyky kanavoida tuulivoimasta tulevia tuottoja suomalaisille sijoittajille muodostaa kilpailuedun hanke-markkinalla. Rahastoyhtiö käy myös alustavia keskusteluja eri tahojen kanssa Ahvenanmaalle kaavailtuun merituulipuistoon liittyen. Hanke on vasta alkuvaiheessa.

Yhteiskunnan sähköistyessä sähkön kysynnän ja sitä kautta myös sen hinnan odotetaan nousevan. Koska maatuulivoima on tuotantokustannuksiltaan edullisin tapa lisätä sähköntuotantoa Suomessa, tuulivoiman tuotantoa tullaan todennäköisesti lisäämään Suomessa pitkällä aikavälillä. Muita sähkön hinnan ajureita pitkällä aikavälillä ovat poistuva lämpövoimakapasiteetti sekä maakaasun ja päästöoikeuden hinta. EU on sitoutunut vähentämään kasvihuonepäästöjä vähintään 55 % vuoteen 2030 mennessä vuoden 1990 tasosta. Aiempi tavoite oli 40 %. Tavoitteen kiristäminen heijastuu päästöoikeuden hintaan, joka on viimeisen vuoden aikana lähes kaksinkertaistunut (kts. kuva 1).

Yhdessä maakaasun hinnan nousun kanssa tämä on nostanut sähkön hintaa Keski-Euroopassa ja rajasiiirtoyhteyksien kautta myös Pohjoismaissa alkuvuonna 2021, ja trendin oletetaan jatkuvan.



Marjukka Sippola



Juha Känkänen

Tuulivoiman tuotanto itsessään laskee sähkön markkinahintaa, ja siksi tuulivoiman markkinoilta saama sähkön keskihinta yhden vuoden aikana on alhaisempi kuin kaikkien vuoden tuntien sähkömarkkinahintojen keskiarvo. Ilmiötä kutsutaan tuulivoiman kannibalisaatioilmiöksi. Lisääntyvä tuulivoimatuotanto kasvattaa kannibalisaatiota, kun taas sähkön hintoihin reagoiva kysyntä heikentää sitä. Tällainen kysyntä voi lisääntyä liittyen esim. sähköautoihin, suuren kokoluokan lämpöpumpuratkaisuihin ja pidemmällä aikavälillä elektrolyysin avulla tuotetun vedyn tuotantoon. Lisäksi pohjoismaisen sähköjärjestelmän kyky joustaa ja välttää alhaisia hintoja on suuren vesivoimatuotannon määrän vuoksi poikkeuksellisen hyvä.

Tämän vuosikymmenen tuulivoimamarkkinalla korostuu kyky tehdä oikea-aikaisia ratkaisuja sekä hanke- että sähkömarkkinalla, ja Rahasto tulee kiinnittämään tähän erityistä huomiota.

### Juha Känkänen, sijoitusjohtaja

#### RAHASTO-OSUUKSIEN ARVO 30.6.2021

A:	106,97
B:	106,97
C:	107,170
D:	107,170

#### HISTORIALLINEN KEHITYS\*

6 kk (A)	6,97 %
12 kk (A)	-
3 v (A)	-
Aloituspäivästä (A)	6,97 %
6 kk (C)	7,17 %
12 kk (C)	-
3 v (C)	-
Aloituspäivästä (C)	7,17 %

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

### Ålandsbanken Tuulivoima Erikoissijoitusrahasto

#### RISKI- JA TUOTTOPROFIILI

PIENEMPI RISKI

SUUREMPI RISKI



TYYPILLISESTI PIENEMMÄT TUOTOT

TYYPILLISESTI SUUREMMAT TUOTOT

#### 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.	

#### TIETOA RAHASTOSTA

Rahastoyhtiö	Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy, 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	75,7 MEUR
Osuudenomistajien oman pääoman osuus	75,7 MEUR
Lainatun pääoman osuus	0 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	569 kpl
ISIN-koodit	F14000452487 (A) F14000452495 (B) F14000452503 (C) F14000452511 (D)

#### TIETOISKU: EU:N PÄÄSTÖKAUPPA JA PÄÄSTÖOIKEUDEN HINTA

EU:n päästökauppajärjestelmä on maailman ensimmäinen ja laajin hiilidioksidimarkkina. Päästökauppa toimii "cap and trade" -periaatteella, mikä tarkoittaa, että päästökauppaan kuuluville päästöille on asetettu absoluuttinen maksimi markkinoille laskettavien päästöoikeuksien määrän ja osallistujat voivat käydä kauppaa päästöoikeuksilla keskenään. Päästökaupan piiriin kuuluvat mm. suuret teollisuus- ja energiantuotantolaitokset.

Päästökaupasta aiheutuu kustannuksia myös hiilidioksidipäästöjä tuottaville, lähinnä maakaasua ja kivihiiltä polttaville sähköntuotantolaitoksille, millä on suora vaikutus sähkön hintaan Manner-Euroopassa ja myös Pohjoismaissa. Karkeasti voidaan arvioida, että 10 EUR/tCO<sub>2</sub>:n nousu päästöoikeuden hinnassa merkitsee noin 5 EUR/MWh:n nousua sähkön markkinahintaan. Näin suomalainen tuulivoima hyötyy päästöoikeuden hinnan noususta, koska tuulivoiman tuotannosta ei synny hiilidioksidipäästöjä.

Syksyllä 2020 Euroopan komissio esitti, että EU:n päästövähennystavoitetta vuodelle 2030 kiristetään nykyisestä 40 %:sta 55 %:iin. Osana esitystä markkinalle vuosittain laskettavien päästöoikeuksien määrää vähennettäisiin ja uusia sektoreita, kuten rakennusten lämmitys ja liikenne, sisällytettäisiin päästökauppaan. Odotukset näiden muutosten vaikutuksesta ovat saaneet päästöoikeuden hinnan kaksinkertaistumaan viimeisen puolen vuoden aikana.



Kuva 1:  
Päästöoikeuden hinta 30.6.2021

Lähde:  
ICE ENDEX EUA Futures,  
joulukuussa 2021 upeutuva  
sopimus