

Ålandsbanken Tuulivoima Erikoissijoitusrahasto

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 %.

PUOLIVUOSIKOMMENTIT

Uusiutuvan sähköntuotannon ja sähkön kulutuksen lisääntyminen ei muiden suurten siirtymien tapaan aina etene tasaisesti. Tulee jaksoja, jolloin investoidaan suhteessa liikaa tuotantoon, mutta myös päinvastoin. Vaikka tuulivoimatuotantoon ei ole viimeisen kahden vuoden aikana juuri investoitu, voidaan jo tehtyjen tuulivoimainvestointien kuitenkin ajatella olleen liikaa suhteessa tämän hetken sähkön kysyntään. Tämä näkyy nyt tuulivoiman markkinalta saamassa alhaisessa sähkön hinnassa. Vuosi 2025 onkin ollut tähän asti haastava. Tuulivoimalla tuotetun sähkön hinta (ns. capture-hinta) on tammi-kesäkuussa 2025 ollut Suomessa vain noin 20 euroa/MWh¹. Vertailun vuoksi vuonna 2024 capture-hinta oli noin 30 euroa/MWh ja vuonna 2023 noin 40 euroa/MWh¹. Samaan aikaan jotkut teollisuuden ja liikenteen päästövähennyksiin tähtäävät investoinnit ovat viivästyneet alkuperäisestä aikataulusta tai peruuntuneet kokonaan. Sitä kautta analyysitalojen sähkön kysyntä- ja hintaennusteet etenkin lähivuosille ovat laskeneet aiempiin ennusteisiin verrattuna.

Rahasto-osuuden arvo laski osuussarjasta riippuen 10,56 - 10,81 % vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Negatiivinen tuotto johtui pääosin realisoitumattomista arvomuutoksista. Näiden taustalla on yllä mainittu sähkön hintaennusteiden lasku lähivuosina vuodenvaihteen arvonnäyritykseen verrattuna sekä arvonnäyrityksessä käytettävän diskonttokoron nousu etenkin riskittömän koron nousun vuoksi. Rahaston omistamien tuulipuistojen arvonnäyritys perustuu diskontatun kassavirran menetelmään, jolloin ulkoisen arvonnäyrittäjän käyttämä diskonttokorko vaikuttaa luonnollisesti merkittävästi tuulipuistojen arvoon. Samasta syystä muutoksilla lähivuosien sähkön hintaennusteisiin on korostunut vaikutus tuulipuistojen arvoihin. Tämä johtuu siitä, että näiden vuosien painoarvo arvostuslaskelmassa korostuu.

Tuottoon vaikuttivat negatiivisesti lisäksi rahaston toiminnassa olevien hankkeiden budjetoitua alhaisempi kassavirta. Tämä johtui alhaisesta tuulivoiman myyntihinnasta. Sähkön hintoihin on tänä vuonna vaikuttanut erityisesti vesivoiman hyvä saatavuus Pohjoismaissa vesivarastojen ollessa keväällä maksimitasollaan vuodenaikaan nähden. Myös lämmin talvi laski alkuvuoden sähkön kysyntää ja sitä kautta sähkön hintaa. Lisäksi EstLink 2 -sähkönsiirtoyhteys Suomen ja Viron välillä oli poissa käytöstä joulusta lähtien, mikä rajoitti sähkön myyntiä Viroon. EstLink 2:n korjaustyöt saatiin valmiiksi kesäkuussa. Rahaston saavuttama keskimääräinen sähkön myyntihinta vuoden ensimmäisellä puoliskolla oli noin 32 euroa/MWh². Koko Suomen capture-hintaa (20 euroa/MWh¹) korkeampaa saavutettua hintaa selittää rahaston tekemät sähkön myynnin suojaustoimenpiteet sekä tuulipuistojen alassääto alhaisten sähkön hintojen aikana.



Jimmy Forsman
Salkunhoitaja

RISKI – TUOTTOPROFIILI

PIENEMPI RISKI

SUUREMPI RISKI



TYYPILLISESTI PIENEMMÄT TUOTOT

TYYPILLISESTI SUUREMMAT TUOTOT

RAHASTO-OSUUDEN ARVO 30.6.2025

A:	126,87
B:	126,87
C:	129,38
D:	129,38

HISTORIALLINEN KEHITYS*

6 kk (A)	-10,81 %
1 v (A)	-15,22 %
3 v (A)	-1,11 %
Aloituspäivästä (A)	26,87 %
6 kk (C)	-10,56 %
1 v (C)	-14,76 %
3 v (C)	0,29 %
Aloituspäivästä (C)	29,38 %

*) 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 hankkeista neljä on nyt tuotannossa: Murtomäki, Juurakko, Karahka ja Kalistanneva. Niinimäen hankkeessa tehdään tällä hetkellä viimeisiä käyttöönottoon liittyviä testejä ja tarkistuksia ja hankkeen arvioidaan olevan tuotannossa lähiaikoina. Rahasto ja suomalainen uusiutuvan energian yhtiö Myrsky Energia Oy ryhtyivät tiettyjen tuuli-voimahankkeiden kehittämistä ja omistamista koskevaan yhteistyöhön vuonna 2021. Kyseinen yhteistyö päättyi kesäkuussa 2025 ja osana yhteistyön päättämistä osapuolet sopivat järjestelystä, jossa kuuden tuulivoimahankkeen omistus siirtyi kokonaisuudessaan rahastolle. Kaikki kuusi hanketta ovat kaavoitusvaiheessa, ja niiden on tarkoitus saavuttaa rakentamisvalmius lähivuosien aikana. Myrsky jatkaa siirtyvien hankkeiden hankekehittäjänä siirtymäajan, jonka jälkeen rahasto jatkaa hankekehitystä valitsemansa uuden yhteistyökumppanin kanssa.

Rahasto vastaanotti vuoden 2024 jälkimmäisellä puoliskolla merkittävän määrän lunastustoimeksiantoja. Vaikka suuri osa rahaston tuulipuistojen liikevaihdosta on suojattu pitkäaikaisella sähkönmyyntisopimuksella ja muilla järjestelyillä, on sähkön alhainen markkinahinta rahastolle riski, johon salkunhoito varautuu. Käytännössä tämä varautuminen merkitsee riittävän kassapuskurin ylläpitämistä rahastossa. Tämän vuoksi Ålandsbanken Rahastoyhtiö päätti kesäkuussa 2025 lykätä kaikki rahaston 1.7.2024-31.12.2024 vastaanottamat lunastustoimeksiannot. Näiden lunastustoimeksiantojen maksuajankohta olisi ollut heinäkuussa 2025. Rahaston salkunhoito tekee aktiivisesti toimia rahaston likviditeetin parantamiseksi ja rahasto-osuudenomistajien kokonaisedun turvaamiseksi. Likviditeettiä ja kykyä toteuttaa rahasto-osuudenomistajien lunastuspyyntöjä voidaan parantaa joko tekemällä lisää pitkäaikaisia sähkönmyyntisopimuksia, mikä pienentää tarvittavan kassapuskurin määrää, tai myymällä rahaston omistamia tuulipuistoja tai niiden omistusosuuksia.

Huolimatta tämänhetkisestä tuulivoiman haastavasta sähkön myyntihinnasta, rahaston salkunhoito uskoo edelleen investointien suomalaisen maatuulivoimaan olevan kannattavia pitkällä aikavälillä, sillä sähkönkysynnän kasvu on salkunhoidon näkemyksen mukaan lähes väistämätöntä. Fingrid arvioi viimeisimmässä ennusteessaan, että säh-

könkulutus Suomessa kasvaa 50 % jo ennen vuotta 2030³. Lähivuosina kysyntää kasvattavat lähinnä sähkökattilat ja datakeskukset, pidemmällä aikavälillä vedyn ja sen johdannaisten tuotanto.

Tuorein arvio kokonaisinvestoinneista sähkökattiloihin kaukolämpö-verkoissa ja teollisuudessa on jopa 4000 MW. Rahaston salkunhoito arvioi, että pelkästään näiden investointien aiheuttama lisäkysyntä vastaa karkeasti 20 % vuoden 2024 sähkönkulutuksesta Suomessa. Suomen hallitus kaavaili vielä keväällä datakeskusten maksaman sähköveron nostoa. Kuitenkin 30.6. lausuntakierrokselle lähteneestä hallituksen esityksestä tämä oli ilmeisesti kiivaan vastustuksen vuoksi jätetty pois. On todennäköistä, että Suomi jatkaa yhtenä Euroopan houkuttelevimmista maista datakeskusinvestoinneille. Euroopan Vetypankin huutokaupoissa suomalaiset hankkeet ovat menestyneet hyvin: kaksi hanketta ovat saaneet tukea yhteensä 130 miljoonaa euroa ja ovat olleet huutokaupan hintavertailun kärkisijoilla. Ensimmäisessä huutokaupassa Nordic Ren-Gasin hanke Lahdessa oli hintavertailun voittaja (45 miljoonaa euroa tukea) ja toisella kierroksella Koppö Energian hanke Kristiinankaupungissa oli sijalla kolme (85 miljoonaa euroa tukea).

Vaikka lähivuosien sähkön hintaennuste onkin laskenut puolen vuoden ja vuoden takaisista rahaston arvonmäärytyksistä, analyysitalot ennustavat edelleen tuulivoiman saaman myyntihinnan melko nopeaa nousua 2020-luvun lopulle. Nousun ajureina ovat kysynnän kasvun lisäksi vähäiset tuulivoimainvestoinnit viime vuosina. Tulee myös muistaa, että markkinamekanismi toimii molempiin suuntiin. Kun sähkön hinta on jonkin aikaa alhaalla, ei ole mahdotonta, että siirtymän seuraavassa vaiheessa näemme kysyntää liikaa suhteessa tuotantoon ja sähkön hinta nousee jopa enemmän kuin on ennakoitu.

RAHASTON OMISTAMAT RAKENTEILLA JA TUOTANNOSSA OLEVAT TUULIPUISTOT

HANKE	SIJAINTI	Investointiajankohta	Tuotannon aloitus	Teho (MW)	Omistusosuus
Murtomäki	Pyhäjärvi	12/2020	12/2023	93	100 %
Kalistanneva	Kurikka	2/2022	12/2024	165	40 %
Karahka	Oulainen	7/2022	12/2024	148	49 %
Juurakko	Kalajoki	7/2022	11/2022	40	49 %
Niinimäki	Pieksämäki	11/2022	7/2025*	145	49 %

*Arvio

Lähteet:

1. Fingrid, Nord Pool
2. Ålandsbanken Rahastoyhtiön analyysi
3. Sähkön tuotannon ja kulutuksen kehitysnäkymät Q3 2024 (Fingrid)

Ålandsbanken Tuulivoima Erikoissijoitusrahasto

TIETOA RAHASTOSTA		KULUT	
Rahastoyhtiö	Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy, Y-tunnus 1471362-6	Hallinnointipalkkio (A, B)	1,65 %
Kotipaikka	Maarianhamina	Hallinnointipalkkio (C, D)	1,15 %
Säilytysyhteisö	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttori	Merkintäpalkkio	2,00 %
Valvova viranomainen	Finanssivalvonta	Lunastuspalkkio	
Tilintarkastaja	KPMG Oy	<1 v	5,00 %
Rahaston rekisteröintimaa	Suomi	> 1 v < 3 v	4,00 %
		> 3 v < 5 v	3,00 %
		> 5 v < 7 v	2,00 %
		> 7 v	1,00 %
Rahaston aloituspäivä	31.12.2020	Lunastuspalkkio maksetaan rahastolle kompensaaiona lunastuksesta aiheutuvista kuluista. Lunastuspalkkio määräytyy sijoitusajan perusteella.	
Rahaston pääoma	286,92 MEUR	Tuottosidonnainen 20 % yli 7 %:n vuotuisen tuoton osuudesta.	
Osuudenomistajien oman pääoman osuus	239,91 MEUR		
Lainatun pääoman osuus	47 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	2 132 kpl		

Tärkeää tietoa

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.

