

Ålandsbanken Vindkraft Specialplaceringsfond

Halvårsrapport
December (H2) 2024

INVESTERINGSPROFIL

Fonden investerar sina tillgångar i första hand i vindkraftsparker som är i projektutvecklingsfas, under byggnation eller färdigställda i Finland och övriga Norden. Fondens årliga förväntade långsiktiga avkastning är 5–7 %.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fondandelens värde minskade med -4,7-5,0 % under andra halvåret, beroende på andelsserie. Den negativa avkastningen berodde främst på realiserade värdeförändringar till följd av lägre utsikter för elpriset, särskilt på kort sikt. En del investeringar för att minska utsläppen från industri- och transportsektorn har skjutits upp från den ursprungliga tidsplanen eller ställts in helt och hållet. Som en följd av detta har analysens efterfrågeprognoser för de kommande åren, i synnerhet för de närmaste åren, sjunkit jämfört med ett halvår sedan.

Avkastningen påverkades också negativt av att produktionen i fondens operativa projekt var mindre än budgeterat. Vindkraftsproduktionen varierar årligen beroende på vindhastigheten, och statistiskt sett var vindhastigheten lägre än genomsnittet 2024. Slutförandet av två projekt som delvis ägs av fonden inverkade positivt på avkastningen (Kalistanneva och Karahka) vilket innebär att det inte längre finns några kostnads- eller planeringsrisker förknippade med byggandet. Projekten slutfördes i tid och enligt budget. Fonden har fått de ökade kostnaderna för balanshantering som påverkade sommarens värdering under kontroll genom att förhandla fram ett avtal med en ny aktör.

Totalt fyra av fondens projekt kommer att vara i produktion efter årsskiftet: Murtomäki, Juurakko, Karahka och Kalistanneva. I fondens femte projekt, Niinimäki, har lyftningen av turbinerna påbörjats och vindparken förväntas vara i produktion sommaren 2025.

Som vi nämnde i början av rapporten var efterfrågeprognosen för elektricitet lägre än i somras. Detta visar att utvecklingen av stora projekt inom ny teknik inte alltid är okomplicerad. Av dessa verkar vätgastekniken följa en typisk "hype-kurva", där ny teknik möts av höga förväntningar. Efter den uppstår olika problem som löses efter hand. Då lönsamheten stiger kan en bredare spridning ske snabbt, vilket redan skett på den finska elmarknaden under detta årtionde för exempelvis vindkraft, elpannor för fjärrvärme samt ellagring.

Eftersom efterfrågan har vuxit långsammare än marknadens förväntningar har investeringarna i ny vindkraftskapacitet i praktiken avstannat i Finland i år. Samtidigt har det gjorts betydande investeringar i fjärrvärmesektorn och datacenter som ökar efterfrågan på elektricitet. Kombinationen av en paus i vindkraftsinvesteringarna och cirka 2 000 MW ny pannkapacitet innebär att risken för kannibalisering av försäljningspriset för vindkraft minskar på kort sikt.

Exempel på investeringar i datacenter är Microsofts tre projekt i Nyland med en sammanlagd kapacitet på upp till 600 MW, vilket motsvarar en uppskattad årlig elförbrukning på 5 TWh, samt Googles storskaliga projekt i Kajana och Muhos. Enligt stamnätsoperatören Fingrid uppgår det totala antalet anslutningsförfrågningar för datacenterprojekt till cirka 20 000 MW. Den AI-drivna globala efterfrågan på datorkapacitet växer snabbt, och därmed kommer även efterfrågan på förnybar elektricitet oundvikligen att växa.

Jimmy Forsman
Portföljförvaltare

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

LÄGRE RISK

HÖGRE RISK



LÄGRE MÖJLIG AVKASTNING

HÖGRE MÖJLIG AVKASTNING

ANDELSVÄRDE 31.12.2024

A:	142,24
B:	142,24
C:	144,65
D:	144,65

HISTORISK AVKASTNING*

6 mån (A)	-4,95%
1 år (A)	-4,82%
3 år (A)	19,78%
Sedan starten (A)	42,24%
6 mån (C)	-4,70%
1 år (C)	-4,33%
3 år (C)	21,36%
Sedan starten (C)	44,65%

*) Alla investeringar i fonder innebär risker. Historisk utveckling är inte en garanti för framtida avkastning. Det kapital som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Oberoende förväntas efterfrågan på elektricitet i Finland växa betydligt under de kommande åren, vilket visar att Finland fortfarande är ett attraktivt investeringsmål. Stamnätsoperatören Fingrid konstaterar att de investeringsbeslut som fattats och anslutningsavtal som redan har tecknats motsvarar en ökning på cirka 25 procent jämfört med den nuvarande efterfrågan på elektricitet. Fondens portföljförvaltning anser att argumenten för vindkraft som investeringsobjekt är oförändrade. Tillväxten i efterfrågan på elektricitet inom en rad olika sektorer innebär att den totala efterfrågetillväxten står på en stabil grund och är inte enbart beroende av satsningen på vätgas.

Ålandsbanken Vindkraft Specialplaceringsfond

Halvårsrapport
December (H2) 2024

FONDFAKTA

Fondbolag	Ålandsbanken Fondbolag Ab, FO-nr 1471362-6
Hemort	Mariehamn
Förvaringsinstitut	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingforsfilialen
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen i Finland
Revisor	KPMG Ab
Fondens registreringsland	Finland
Fondens startdatum	31.12.2020
Fondförmögenhet	317,38 MEUR
varav andelsägarnas kapital	268,88 MEUR
varav belånat kapital	48,5 MEUR
Minimiteckning A-andel	10 000 EUR
Minimiteckning B-andel	10 000 EUR
Minimiteckning C-andel	1 miljon EUR
Minimiteckning D-andel	1 miljon EUR
Antal andelsägare	2 134 st.

AVGIFTER

Förvaltningsavgift (A, B)	1,65 %
Förvaltningsavgift (C, D)	1,15 %
Teckningsprovision	2,00 %
Inlösenprovision	
<1 år	5,00 %
> 1 år < 3 år	4,00 %
> 3 år < 5 år	3,00 %
> 5 år < 7 år	2,00 %
> 7 år	1,00 %
Inlösenprovisionen betalas tillbaka till fonden. Inlösenprovisionen bestäms enligt placeringstid.	
Prestationsbaserat arvode	20 % av den årliga avkastningen som överstiger 7 %

Ålandsbanken Vindkraftsfond Specialplaceringsfond

Halvårsrapport
December (H2) 2024

Alla investeringar i fonder innebär risker. Historisk utveckling är inte en garanti för framtida avkastning. Det kapital som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Denna publikation är en sammanställning och bearbetning av information som i god tro inhämtats från källor vilka bedömts som tillförlitliga. Ålandsbanken kan dock inte garantera riktigheten i denna information. Ålandsbanken åtar sig inte något ansvar för förluster eller skada som uppkommit genom beslut grundat på material i denna publikation. Innehållet i publikationen ska inte ses som oberoende investeringsanalys.

Publiceringen av analyser eller värderingar av värdepappren som nämns i presentationen innebär inget förbud för Ålandsbanken eller dess anställda att för sin egen räkning handla med värdepappren som omnämns.

Informationen tar inte hänsyn till någon enskild persons ekonomiska ställning, mål med eller kunskap om eller erfarenhet av investeringar i fonder och utgör därför inte tillhandahållande av investeringsrådgivning. Den som önskar rådgivning ska kontakta Ålandsbankens kundrådgivare.

Denna publikation får inte kopieras eller spridas utan Ålandsbankens tillstånd. Det är inte tillåtet att sprida publikationen i USA eller i något annat land där det enligt landets lagstiftning inte är tillåtet. Ålandsbanken står under finska Finansinspektionens tillsyn.

