

Månadsrapport november 2025

Hållbarhetsbrev

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Våra viktigaste fokusområden framåt

Denna månad väljer vi att lyfta fram två stora utvecklingar som rör hållbara investeringar och som på ett eller annat sätt påverkar hela branschen. Många har säkert uppmärksammat att toppmötet COP30 avslutades i Belém, Brasilien, men att EU kom ut med ett förslag att fundamentalt göra om regleringen som styr hållbarhet i finansbranschen, SFDR, gissar vi kan ha hamnat lite i bakgrunden. Nyhetsvärdet i dessa två händelser är så pass stort att vi lägger allt fokus på dem i detta hållbarhetsbrev och rapporteringen av vårt eget hållbarhetsarbete får stå åt sidan tills vidare.

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR, har reglerat hållbarhetsbranschen de senaste åren. Å ena sidan har hållbarhetsbranschen behövt något som kan hjälpa konsumenter av finansiella produkter att förstå vad de köper och hur mycket hållbarhet de faktiskt får för pengarna. Å andra sidan har SFDR varit allt annat än en succé; väldigt komplicerat och svårt för kunder att ta till sig; många olika definitioner på till synes exakt samma variabler som mäts, till exempel vad som utgör en hållbar investering och att SFDR de facto inte är ett klassificeringsramverk vilket har varit marknadens implicita användning av ramverket. En intressant aspekt ur ett SFDR-hänseende i den svenska marknaden är att 93 procent av samtliga fonder var så kallade ljusgröna fonder, eller Artikel 8-fonder, per kvartal 3, 2025. Månadens graf är tillägnad den svenska marknadens fondförmögenhet ur ett hållbarhetsperspektiv. En uppenbar fråga som uppstår är hur man särskiljer på hållbarhetsaspekter om nästan alla fonder är ljusgröna? Kan det vara så att man helt enkelt skapat ett ramverk som rättfärdigar grönmalning genom SFDR? Dessa frågor, bland andra, tror vi föranledde EU att ta upp ramverket igen och formulera om det – låt oss kalla det SFDR 2.0.

Så vad finns i SFDR 2.0? För det första, ett riktigt kategoriseringssystem. SFDR 2.0 introducerar tre olika hållbarhetskategorier som fonder kan klassificeras inom givet att de uppfyller kriterierna för respektive kategori. Detta är en stor förändring jämfört med SFDR 1.0 där alla marknadsaktörer har varit mer eller mindre fria att definiera sina egna ramar för vad som gör en produkt tillräckligt bra för att förknippa produkter med hållbarhet.

De tre kategorierna är: 1) omställningskategori, där minst 70 procent av tillgångarna skall investeras i bolag som på ett mätbart och objektivt sätt möter ett omställningsmål, t.ex. utsläppsminskningar; 2) en "basic kategori", där finansiella produkter integrerar hållbarhet i mån och där 70 procent av tillgångarna i strategin integrerar generella hållbarhetsfaktorer; och slutligen, 3) hållbar kategori där 70 procent av tillgångarna i produkten investeras i bolag där man med objektivt mätbara indikatorer kan visa upp att man levererar hållbara utfall.

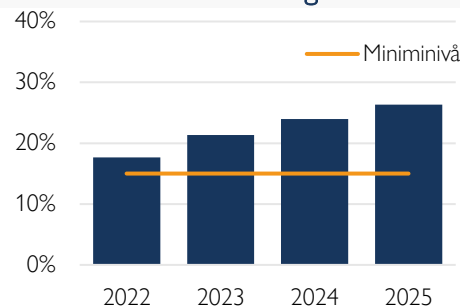


Emir Borovac, CFA
Hållbarhetsansvarig



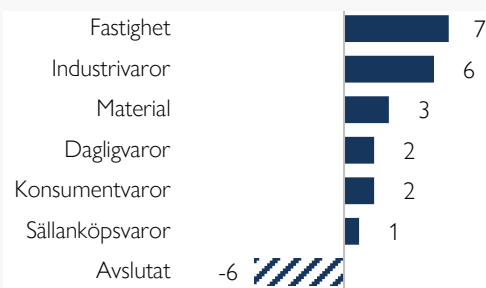
Hampus Schylander
Hållbarhetsanalytiker

Andel hållbara investeringar



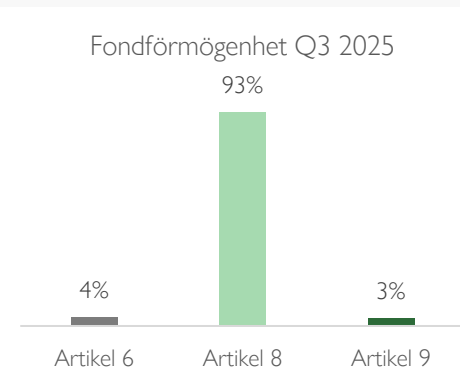
Andel av Cliens fonders totala förvaldade kapital investerat i bolag som bidrar till klimatomställningen

Påverkansdialoger



Antalet aktiva påverkansdialoger spritt över sektorer

Månadens graf



Detta är ett förslag som kommer att gå genom EU-institutionerna för granskning och förhandling för att implementeras i slutet av 2026 alternativt i inledningen av 2027. Vi tror att SFDR 2.0 har potentialen att bli en positiv kraft i hållbarhetsbranschen och ser fram emot det färdiga paketet!

COP30

Klimattoppmötet i Belém, Brasilien, har avslutats och det med en bitterljuv eftersmak. I en geopolitiskt fragmenterad värld var det kanske ganska vågat att förvänta sig ett allt för positivt utfall. Vi listar här de tre huvudsakliga utfallen från mötet som kan komma att påverka bolag och länder.

- Återigen misslyckades man att enas om ett ramverk, och formulering, kring utfasningen av fossila bränslen. Avsaknaden av ett ambitiöst USA och ett Kina som inte riktigt tar på sig ledarskapsrollen banade väg för petro-stater att få större gehör och sätta käppar i hjulen för en konsensus kring utfasningen och likaså omställningen.
- Trots ovan misslyckande var det en koalition om cirka 90 stater som initierade ett frivilligt samarbete där man skulle driva genom omställningen från fossila bränslen. Denna koalition har kommit att kallas 'coalition of the willing' och föga förvånande består den mestadels av stater utan nämnvärda fossila naturresurser. Dessa stater sammanstrålar i april 2026 för att utarbeta denna plan och sker således utanför COP-ramverket. Det som länge varit elefanten i rummet – att klimatpolitiken inte går att göra via konsensus – verkar accepteras som verklighet. Det finns många för-, och nackdelar med detta där vi tror att fördelarna överväger nackdelarna.
- Anpassningsfokus tog en framträdande roll i Belém. Anpassningen av ekonomier och samhällen till klimatförändringar måste både finansieras och byggas ut. Å ena sidan är detta ett sorgligt erkännande att världen är på väg mot en uppvärmning som medför signifikanta konsekvenser. Å andra sidan är det väldigt bra att man försöker föregå problemen och jobba proaktivt.

Som alltid med klimattoppmöten fanns det mycket som hade kunnat vara bättre. Vi kan dock också konstatera att världen, genom COP-processen, under senaste 10 åren lyckats styra om den globala ekonomin från en utsläppsbana som medför 3.7 – 4.8C uppvärmning till en som, efter COP30, indikerar på 2.3 – 2.5C. Fortfarande för högt men något lägre än vid förra COP (2.6 – 2.8C).

Vi tror att bolagen kommer att fortsätta arbeta med att hitta lösningar på klimattemat och ser att det finns en större roll för den privata sektorn att spela i omställningen i avsaknaden av en global konsensus. Vi ser fram emot att följa utfallet i april bland 'the coalition of the willing' och om man lyckas expandera bortom de cirka 80 nationer som undertecknat sitt intresse under COP30 i Belém.

CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Engelbrektsplan 2, 4 tr
114 34 Stockholm

Växel: 08-506 503 90
E-post: info@cliens.se