

Månadsrapport december 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.

Summering och framåtblick

I månadens hållbarhetsbrev summerar vi året som gått och blickar framåt på 2026 utifrån vårt, Cliens, perspektiv. Vi redogör lite för var vi kommer att lägga fokus och varför.

En summering av 2025

Om man ska summera 2025 i en enda mening hade man nog kommit långt genom att beskriva året som "när policy kolliderar med verkligheten". Vi kommer lista tre större politiska beslut eller 'kollisioner' som inte klarar testet i texten nedan, men först vill vi säga att 2025 var ett längre år än vanligt för oss klimatintresserade; det började nämligen redan den sjunde november 2024. Då vaknade vi upp till att Trump hade vunnit sin andra mandatperiod.

På finansmarknaderna var reaktionen ganska omedelbar och hänsynslös: allt som hade med förnyelsebart och klimatrelaterat såldes av, åtminstone tillfälligt. Man sålde helt enkelt av allt klimatrelaterat, **inte bara amerikanskt**. Hela världen skulle tydligen präglas av den nya administrationens klimatfientliga agenda. Från att klimatrelaterade aktier bottnade i mars/april såg vi en comeback där man åtminstone på aktiemarknaderna fick något av en revansch: förnyelsebara ETF:er var i topp när vi summerade året. Ironiskt. Den kanske största lärdomen från 2025 är att policy inte är relevant om den kolliderar med en verklighet som ser annorlunda ut.

Förstaplatsen, och den mest uppenbara 'policy-kollisionen' måste bara vara Liberation Day-tullarna. Denna policy har behövt revideras massa gånger (vem räknar?) – obligationsmarknaden talade sitt tydliga språk om att tullarna inte var verklighetsförankrade.

Den andra kollisionen antydde vi på i inledningen av texten. Bara för att en administration har en viss typ av preferenser kring energirelaterade aspekter (drill baby, drill) betyder det inte att den viljan kommer att dominera verkligheten. Under 2025 har dominansen för förnyelsebara energikällor fortsatt: hela 80 procent av ny nettokapacitet för elektricitetsgenerering kommer från fossilfri energi (se månadens graf för historisk jämförelse). Teknologi, kostnad och efterfrågan och utbud tar förarsätet framför policy.

Den sista policykollisionen hittar vi närmre hemmaplan. Det handlar om Europas generella tillbakagång avseende kraven på företag när det kommer till hållbarhetsredovisning. CSRD och CSDDD har skalats ner på ett betydande sätt. Redovisningsbördan, kostnaderna associerade med de legala aspekterna bakom ramverken, och påtryckningar från andra länder har alla bidragit till att dessa regelverkspaket bantats ner ordentligt.

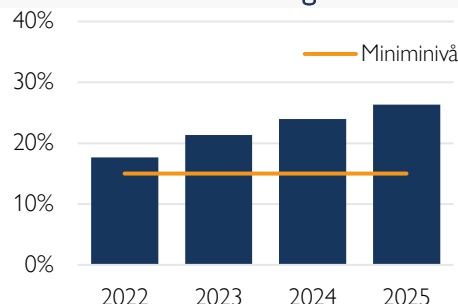


Emir Borovac, CFA
Hållbarhetsansvarig



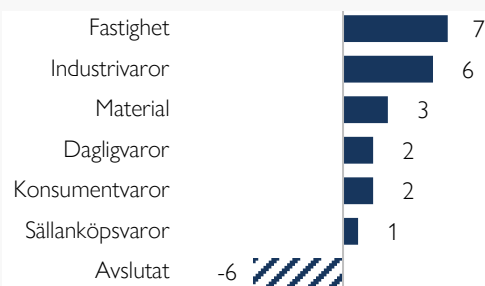
Hampus Schylander
Hållbarhetsanalytiker

Andel hållbara investeringar



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

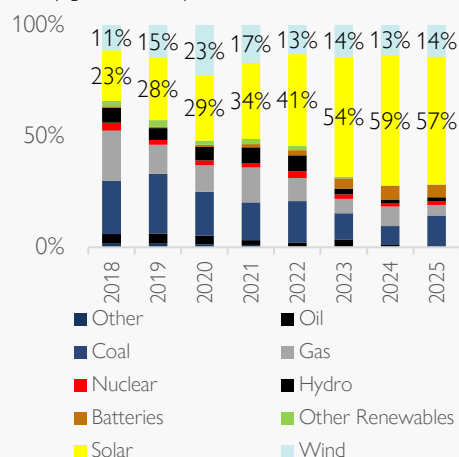
Påverkansdialoger



Antalet aktiva påverkansdialoger spritt över sektorer

Månadens graf

% av ny generationskapacitet i världen



Trots tillbakagången avseende CSRD och CSDDD tror vi att den framtida policymiljön kommer vara fördelaktig för klimatrelaterade ekonomiska aktiviteter i Europa. Detta just för att aspekter såsom teknologi, kostnader och självständighet pekar åt den riktningen. Mer om det i framtida hållbarhetsbrev.

Om 2026

Vi kommer lägga stort fokus på aktivt ägarskap under 2026. Vi planerar närmare 50 dialoger med bolag om deras omställningsplaner och hur dessa jobbar med utsläpp i leverantörskedjorna. Utöver det uppenbara målet om att minska utsläppen tror vi att bolag kommer behöva angripa dessa frågor utifrån ett kostnadsperspektiv också allt eftersom EU:s Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM) implementeras. Detta ramverk är i grunden protektionistiskt och är där för att skydda europeisk industri samtidigt som den ställer om.

God fortsättning på det nya året!

Som vanligt, finns det frågor eller funderingar kring det vi skriver så tveka inte att höra av er till oss.

Vänligen

Emir och Hampus

CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Engelbrektsplan 2, 4 tr
114 34 Stockholm

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