

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.

Krig i mellanöstern

Detta hållbarhetsbrev fokuserar på vad effekterna av kriget i mellanöstern kortsiktigt kan vara utifrån ett energiomställningsperspektiv. Massiv volatilitet i energipriser och energitillgänglighet kan inte vara bra säljargument.

Elände i världen

Det är självklart omöjligt att fritt välja vad man ska skriva om denna månad. Kriget i mellanöstern har trängt bort mer eller mindre allt annat och kräver ens uppmärksamhet dagligen; marknaden kan svänga flertalet procentenheter på uttalanden från involverade parter. Det som sker just nu är framför allt en mänsklig tragedi, vilket det alltid är i krigsdrabbade regioner med dess förödande konsekvenser.

Det vi kan ta med oss från situationen för närvarande är att trender som redan pågår i ekonomin med allra största säkerhet får ytterligare luft under vingarna. I vår årsrapport lyfte vi fram att trots all tillbakagång rent regulatoriskt på klimattemat i bland annat USA och Europa så noterades rekordnivåer av investeringar i förnyelsebara energikällor. Implikationen av det är att policy spelar allt mindre roll i energiomställningen; övriga faktorer, såsom kostnad och tillgänglighet dominerar.

Kriget i mellanöstern har återigen illustrerat hur känsliga ekonomier är gentemot störningar i energitillgång. Det är onekligen problematiskt för företag och individer att energipriser ökar med 60–90 procent över en månad, beroende på var i världen man befinner sig. Priser för förnyelsebar energi har inte rört sig under samma period och har framför allt funktionen att isolera aktörer från volatiliteten i fossila priser. Kombinationen av detta gör att förnyelsebara energikällor förmodligen återigen ser rekordstor utbyggnad-, och investeringstakt – under ett år där marknads förväntningar har svalnat något jämfört med 2025.

Trump-administrationen har haft ett skarpt fokus på att nedmontera de fördelaktiga regulatoriska förutsättningarna för förnyelsebar energi som man ärvde från Biden-administrationen. Samtidigt har man introducerat motsvarande fördelar gentemot fossila energikällor. Om man ska försöka hitta några ljusglimtar i det elände som drabbar delar av världen just nu är att Trump-administrationen kanske inte kommer att kommas ihåg för dess fokus på fossila energikällor. I stället kommer vi kanske prata om den som katalysatorn för ännu en acceleration i utbyggnaden av förnyelsebara energikällor runtom i världen. Pipan fick ett annat ljud, helt plötsligt. Det intressanta att följa blir hur stor effekten av kriget blir på energimarknaderna. Ofta pratas det om energiomställningen som något långsiktigt, vilket vi håller med om. Definitionen av vad lång sikt de facto utgör är något som tål att grävas ner i.

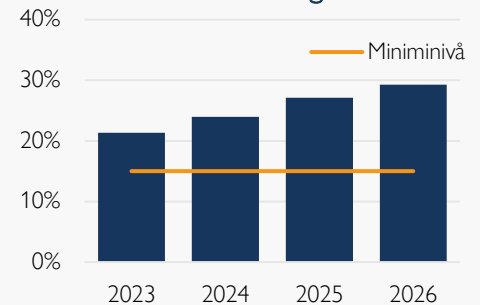


Emir Borovac, CFA
Hållbarhetsansvarig



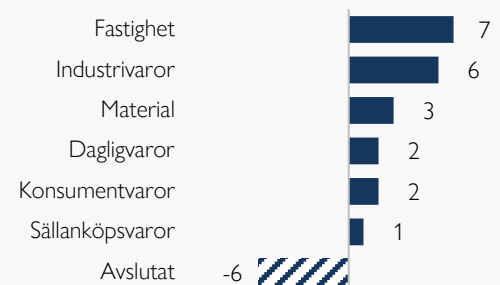
Hampus Schylander
Hållbarhetsanalytiker

Andel hållbara investeringar

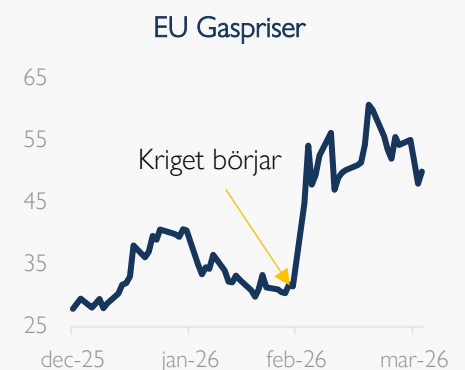


Andel av Cliens fonders totala förvaltade kapital investerat i bolag som bidrar till klimatomställningen

Påverkansdialoger



Månadens graf



CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Engelbrektsplan 2, 4 tr
114 34 Stockholm

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