

Hållbarhetsbrev

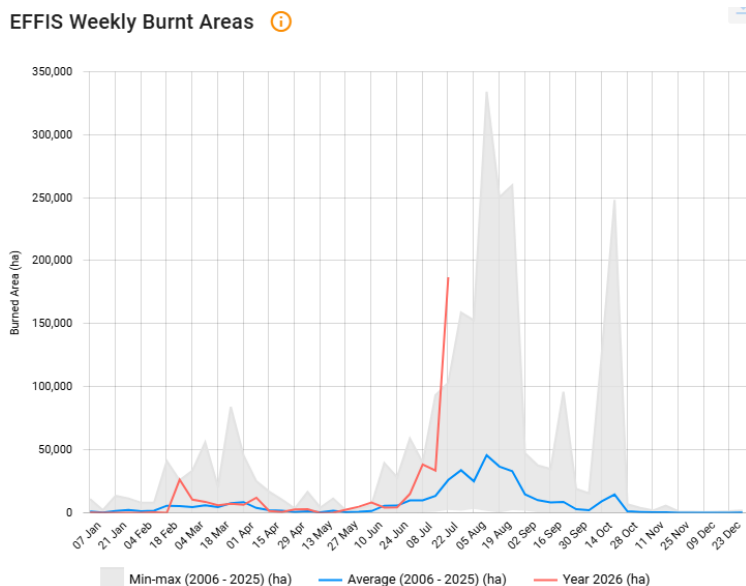
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Europa brinner och utsläppsmarknaden i unionen i gungning

Vi listar de två huvudsakliga händelserna under juli månad utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Vi är övertygade om att efterverkningarna kommer att vara långa och påverka EU:s riktning i både energi-, och klimatpolitiken framgent.

En fingervisning på framtiden

Nedan graf kommer från EFFIS - European Forest Fire Information System – och visar på hur skogsareal som brinner uppmätt per vecka.



2026 har potentialen att överträffa år 2025, i termer av uppbrunnen skogsareal, som i sig var ett rekordår. Kontinenten måste anpassa sig efter en ny verklighet helt enkelt. Värmeböljor gör massiva skogsbränder allvarligare vilka i sin tur, i allt större utsträckning, slukar ekonomiska tillgångar. Johan Rockström, Sveriges egna stjärnforskare när det kommer till klimatförändringar, hävdar att detta är en fingervisning på vad framtiden har att erbjuda. I samma [artikel](#) på New York Times utvecklar Rockström resonemanget genom att säga att del av Europa löper en risk att inte vara 'anpassningsbart' till klimatförändringarna. Detta är en långsiktig risk men visar på utmaningarna kontinenten står inför. Kapitalmarknaderna kommer förr eller senare behöva börja prisa dessa typer av risker. Från det följer även möjligheter för investerare. Kan kanske vara läge att vända lite uppmärksamhet hit från allt AI-relaterat? Förvänta er mer från oss på detta tema i framtiden.

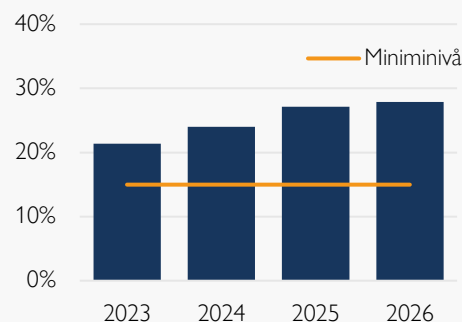


Emir Borovac, CFA
Hållbarhetsansvarig



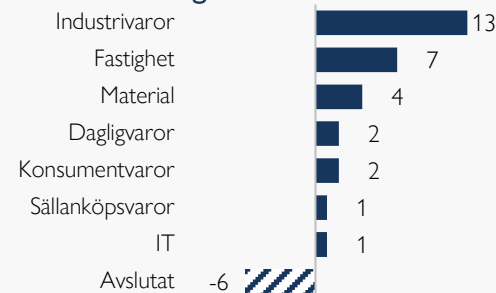
Hampus Schylander
Hållbarhetsanalytiker

Andel hållbara investeringar

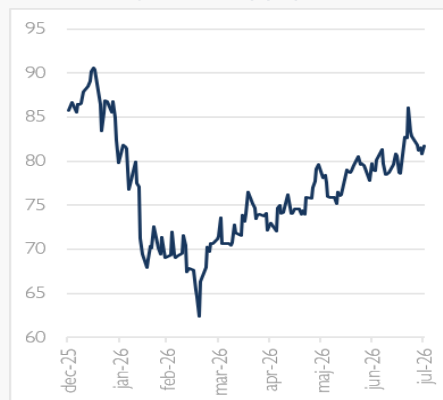


Andel av Cliens fonders totala förvaltade kapital investerat i bolag som bidrar till klimatomställningen

Påverkansdialoger



Månadens graf: utsläppspriser i EU



Utsläppsmarknaderna i EU

I skuggan av rubrikerna relaterade till värmeböljor, skogsbränder, krig och AI har ett förslag om att reformera EU:s utsläppsmarknad presenterats. Den 17 juli la EU Kommissionen fram ett förslag om att lätta på EU:s utsläppsmarknad som i dagsläget omfattar de sektorer som släpper ut mest i regionen. Argumenten är samma som för de övriga reformerna detta parlament genomfört med avseende på klimatpolitiken: det urholkar EU:s konkurrenskraft. Vi håller med om att en allt för restriktiv regulatorisk agenda får en negativ påverkan på EU:s konkurrenskraft globalt. Det finns dock en annan sida av myntet också. Intäkter från utsläppsrätterna går till att finansiera omställningen av EU:s ekonomi, från en baserad på fossila bränslen till förnyelsebara källor. Det finns en kostnad av att inte ställa om i termer av konkurrenskraft. EU betalar i dagsläget betydligt högre priser på fossila bränslen än de länder som är nettoexportörer – som i de allra flesta fall är våra huvudsakliga konkurrenter antingen geopolitiskt eller ekonomiskt. Två bra exempel är Ryssland och USA. Cynikerna i oss vill få det till att exportländer inte avser att ge upp denna fördel gentemot EU. Då återstår väl endast omställningen för EU:s räkning, eller? Eller om vi i framtiden förväntar oss billig gas från till exempel USA eller Ryssland måste frågan vara vad de vill ha i gengäld, utöver ekonomisk kompensation.

Vi får se hur förslaget tas emot av övriga instanser i EU-maskineriet och då får vi mer klarhet i frågorna ovan. Det är värt att nämnas att utfallen får betydlig påverkan på vissa av våra svenska bolag på börsen.

Med vänliga hälsningar,
Hållbarhetsteamet hos Cliens

CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Engelbrektsplan 2, 4 tr
114 34 Stockholm

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