

Månadsrapport augusti 2026

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.

Från regelefterlevnad till fysisk resiliens

Ytterligare en varm sommar går mot sitt slut och vi väljer i detta månadsbrev att bygga vidare på våra tankar kring framtidens utmaningar.

Medan det regulatoriska fokuset inom hållbarhetsområdet ofta hamnar på utsläppsrätter och redovisningsdirektiv (som EU ETS och CSRD), påminner de senaste årens ökande antal extremväder och resursbegränsningar oss om klimatförändringarnas fysiska realitet – inte minst i Europa där uppvärmningen sker ungefär dubbelt så snabbt som det globala genomsnittet.

När man talar om fysiska hållbarhetsrisker delas de traditionellt in i *akuta händelser* (översvämningar, skyfall) och *kroniska förskjutningar* (stigande medeltemperaturer, förändrade nederbördsmonster och vattenbrist). Detta ökar i allra högsta grad vikten av förståelsen för hur globala leverantörskedjor och resursberoenden påverkar morgondagens värdeskapande i bolag. Samtidigt ser vi hur kampen om kritiska råvaror och insatsvaror hårdnar, där tillgången till resurser allt oftare står i centrum för geopolitiska konflikter och blir nyckelbrickor för att skapa konkurrensfördelar.

Vatten & Datacenter: AI möter resursekvationen

Ett av de tydligaste exemplen på hur fysiska resursbegränsningar krockar med teknologisk tillväxt är den pågående AI-boomen och därmed utbyggnaden av storskaliga datacenter. Att driva och kyla all denna datakraft kräver inte bara gigantiska mängder fossilfri el – det ställer också enorma krav på vatten för kylning. Enligt en färsk rapport från [Rystad Energy*](#) uppgick datacentrens direkta vattenförbrukning globalt till cirka 222 miljarder liter år 2025. Utan omfattande effektiviseringsåtgärder beräknas denna siffra nästan tredubblas till 644 miljarder liter per år till 2030. Det är mer än samtliga svenska hushålls totala dricksvattenförbrukning – enbart till att kyla servrar. Rapporten visar dock att aggressiva tekniksatsningar skulle kunna pressa ner behovet till 388 miljarder liter, vilket understryker hur avgörande ny kylteknik är för branschens framtid.

Det är framför allt AI-infrastrukturen som driver utvecklingen. AI-servrar utvecklar avsevärt mer värme än traditionell databehandling, vilket i allt större utsträckning tvingar fram ett skifte från konventionell luftkylning till mer avancerad vätskekylning på komponentskikt (så kallad rack-level liquid cooling). Norden har länge marknadsförts som en idealisk plats för dessa etableringar tack vare vårt kalla klimat – vilket gör det lättare att använda vattneffektiv torrkyllning. Amazon Web Services (AWS) rapporterar exempelvis en vattenintensitet på låga 0,02 liter per kWh i sina anläggningar i Stockholm, jämfört med över 2,8 liter per kWh i varmare regioner som Jakarta som befinner sig i andra änden av skalan.

*[Tech Thirst: Data center water consumption could triple by 2030 without efficiency gains](#)

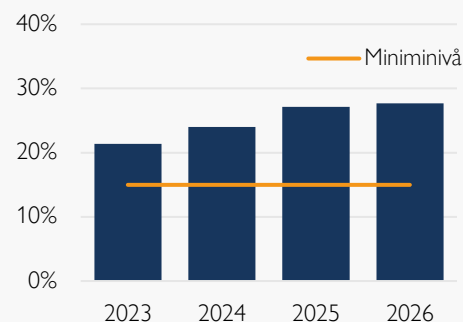


Emir Borovac, CFA
Hållbarhetsansvarig



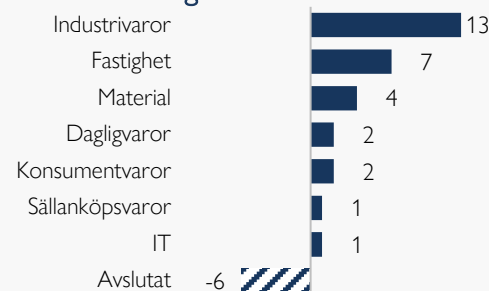
Hampus Schylander
Hållbarhetsanalytiker

Andel hållbara investeringar

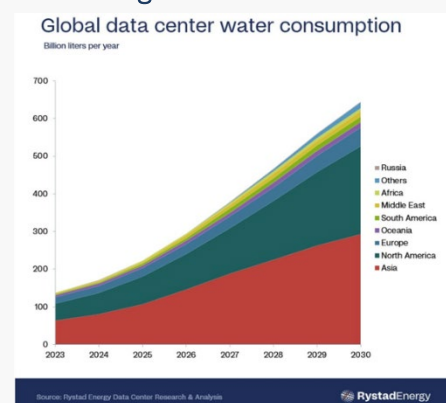


Andel av Cliens fonders totala förvaltade kapital investerat i bolag som bidrar till klimatomställningen

Påverkansdialoger



Månadens graf: Vattenbehov för AI



Men trots våra geografiska fördelar blir den totala vattenförbrukningen en allt känsligare fråga även på våra breddgrader när kapaciteten mångdubblas. När storskaliga anläggningar förlitar sig på öppna kylsystem kan miljontals liter dricksvatten avdunsta dagligen.

Lokala grundvattennivåer och konkurrens om vattenresurser med kommuner och övrig industri skapar nya operationella, publika och regulatoriska risker. Vem bär ansvaret och kostnaderna för kringliggande infrastruktur när IT-jättarna bygger ut i aldrig tidigare skådat tempo? Samtidigt håller regelverk kring vattenrapportering och prestandakrav på att skärpas globalt. För oss som investerare innebär detta att vinnarna inte bara finns bland techbolagen, utan även de teknik- och infrastrukturleverantörer som lyckas möjliggöra slutna kretslopp, avancerad vätskekyllning och återvinning av gråvatten.

I en värld där AI kräver ett helt lands vattenförbrukning för att tänka, blir bolagen som lyckas bespara varje droppe potentiella vinnare, inte minst med tanke på klimatförändringarnas påverkan på tillgången av vatten.

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