

Centaur Commodity Fund

April 2026



CENTAUR

FONDER



April var en månad i vänteläge

Centaur Commodity Fund sjönk i april med -0,6 procent, främst beroende på att ädelmetaller var den sektor som gick sämst i svenska kronor, -3,3 procent.

Petroleum var den sektor som hade högst avkastning, +8,8 procent.

Längre fram i månadsrapporten visar vi en historisk undersökning av vad som brukar hända med avkastningarna på olika tillgångar året efter en prisuppgång på råolja – den tillgång som går bäst är en fossilfri korg av råvaror, bättre än aktier.

Månaden präglades av vapenstillestånd i konflikten mellan USA/Israel och Iran. Ukraina lyckades neutralisera stora delar av Rysslands export av petroleum. Det var lite av en månad med ”låtsaskrig”.

Vad gäller jordbruksprodukter, kom en prognos från Australiens ABARES om ca -15 procent lägre areal av vete. Australiensiska meteorologer, som redan tidigt i år förutspådde ett starkt El Niño, fortsatte att göra detta, med beräknad start vid månadsskiftet april/maj.

Torkan i USA är enligt US Drought Monitor den värsta sedan åtminstone år 2000, bortsett från några veckor år under 2012.

Trots dessa förflyttningar i underliggande faktorer för produktion av exempelvis spannmål, men även kakao, såg vi under april ännu ingen diskontering av detta i marknadens priser. Marknaden fortsatte i samma pristrend med en påfallande dövhets. I svenska kronor tappade råvarusektorn ”Grains”, -0,3 procent. ”Grains” inkluderar inte bara majs och vete, utan även sojaböner.

Vad gäller industrimetaller har aluminiumpriset rusat och terminsmarknaden hamnat i stark backwardation, eftersom ca 10 procent av all aluminium producerades innanför Hormuz-sundet.

Priset på nickel har också gått upp kraftigt, därför att ca hälften av allt svavel normalt passerar Hormuz-sundet. Svalvelsyra är nödvändigt för produktionen av nickel i Indonesien, då det används till High Pressure Acid Leach av malm.

Varför Centaur Commodity Fund?

En unik råvarufond med hållbarhetsfokus

Centaur Commodity Fund skapades med ett tydligt mål: Att erbjuda EU:s enda råvarufond i hållbarhetskategori 8 (SFDR).

Genom att exkludera fossila bränslen uppnår vi inte bara denna klassificering – fonden drar också nytta av flera strategiska fördelar.

Varför vi exkluderar fossila bränslen:

Fallande produktionskostnader:

Innovationer som “fracking” sprider sig globalt, vilket sänker produktionskostnaden för råolja och pressar priserna.

Lägre efterfrågetillväxt:

Elektrifieringen av transportsektorn, med snabbt ökande andel elbilar, bromsar efterfrågan på olja.

Starkare koppling till europeisk inflation:

En fossilfri fond har högre korrelation med inflationen i Nordvästeuropa än fonder med fossila bränslen.

Ett naturligt skydd mot inflation

- Aktier, fastigheter och obligationer tenderar att pressas av stigande räntor och inflation.
- Råvaror gynnas istället av högre inflation – de är ofta orsaken till den.
- Historiskt har råvaror haft ett “inflationsbeta” på 3, vilket innebär att de svänger tre gånger mer än konsumentprisinflationen.

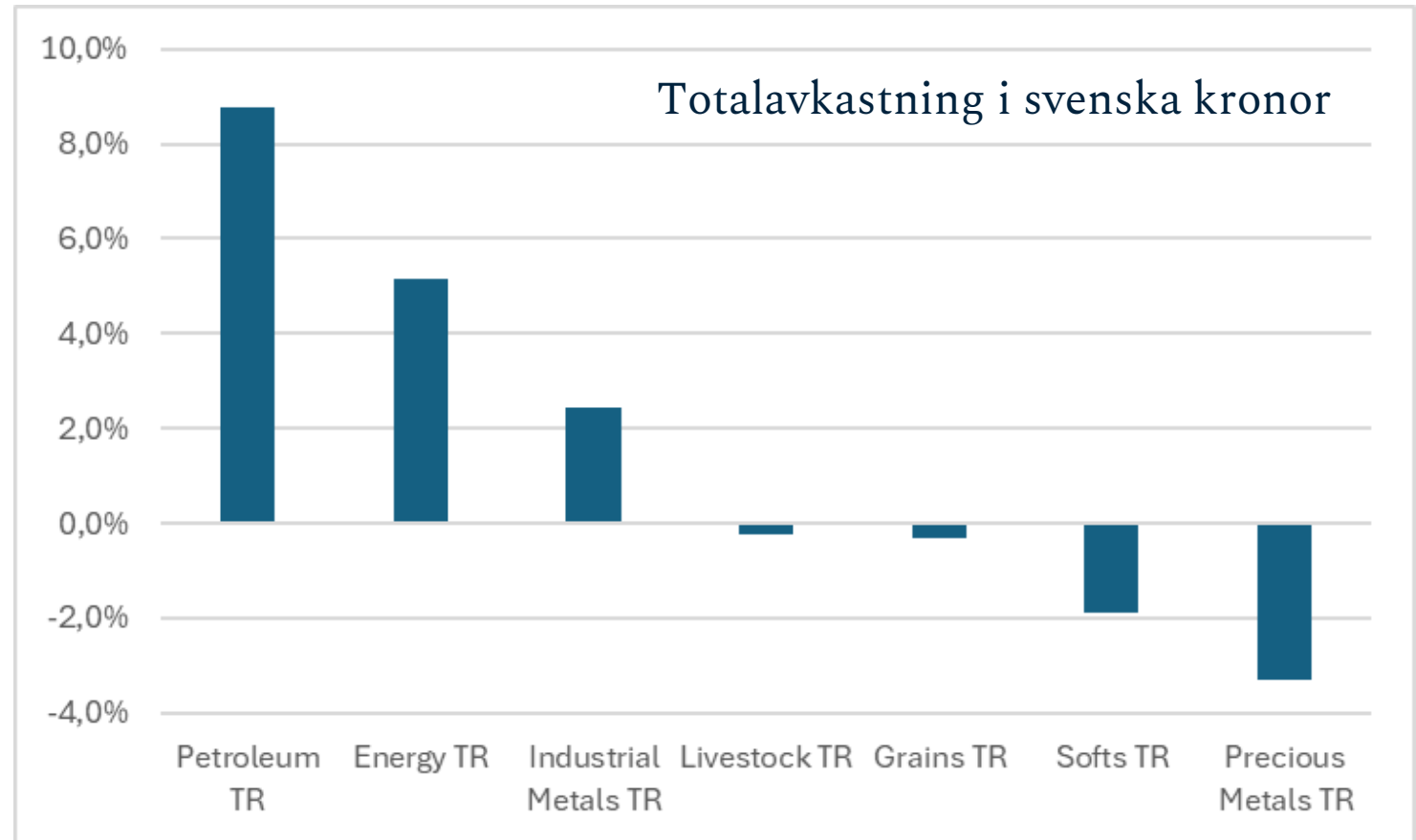
Bygg en mer robust portfölj!

- Råvaror är ett kraftfullt skydd mot inflation – de tenderar att stiga när priserna ökar.
- Till skillnad från aktier, obligationer och fastigheter, som pressas av högre räntor, gynnas råvaror av inflationsmiljöer.
- Genom att addera råvaror får du en portfölj som är mer balanserad, mindre känslig för inflation – och bättre rustad för framtiden.



April månads vinnare och förlorare

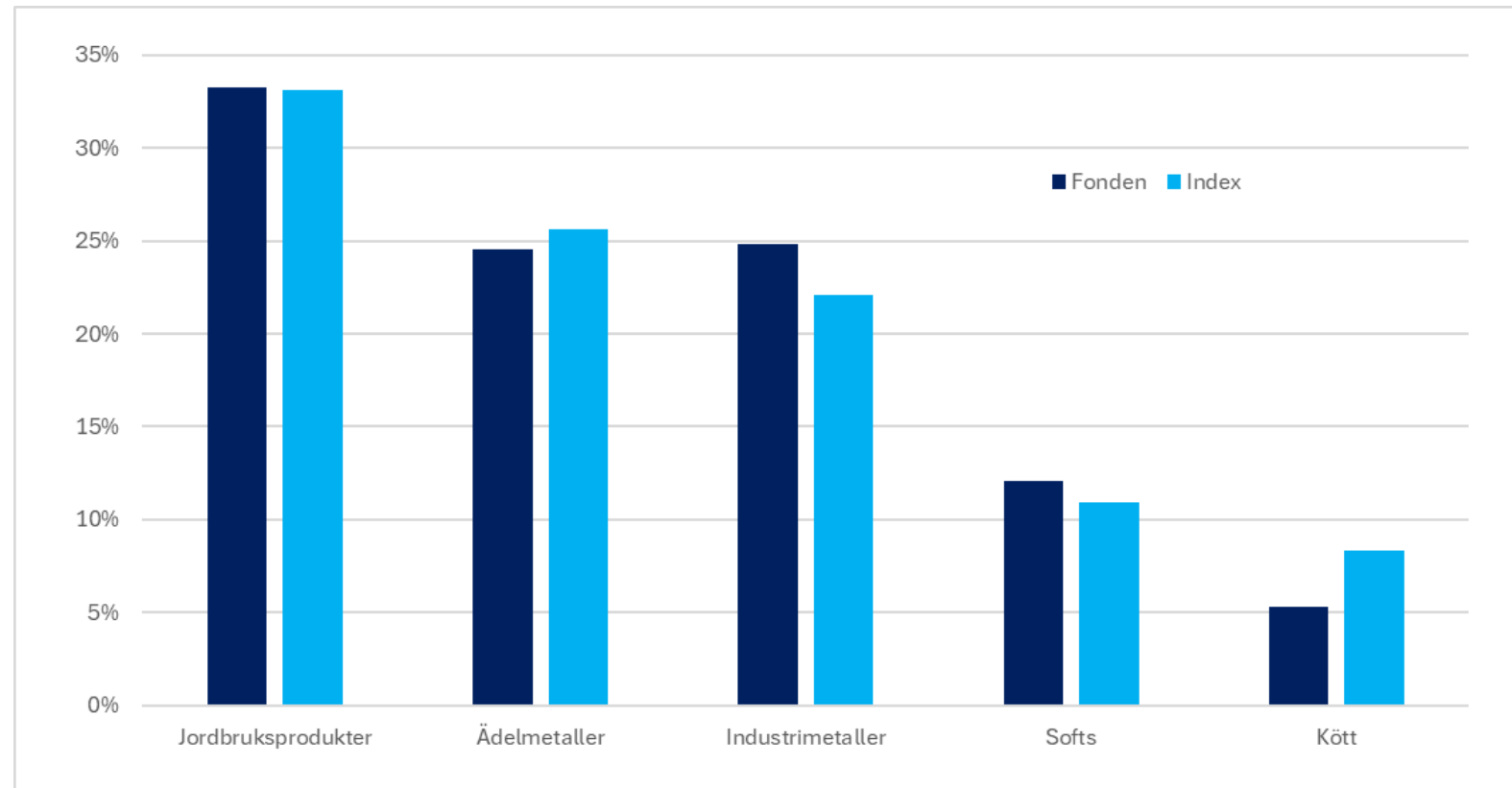
- Föga förvånande hamnade petroleum i topp, följt av energi. Energi är petroleum plus amerikansk naturgas.
- Industrimetaller presterade bra, därför att priset på aluminium och nickel gick upp.
- Livestock, alltså live cattle och lean hogs, noterar en liten nedgång, främst därför att dollarn tappade -2,4 procent mot kronan.
- Softs tyngdes av ett abrupt prisfall på socker.
- Ädelmetaller fortsatte att tyngas av utflöden ur ETF:er på både silver och guld.





Fondens allokering

- Fondens största allokering är mot jordbruksprodukter. Inom jordbruksprodukter är den största allokeringen mot Europeiskt kvarnvet, som handlas på terminsbörsen i Paris. Övervikten rymmer en nära nollad allokering till majs, liksom nollad position i Chicago- och Kansas-vete som ingår i index.
- Inom softs hade fonden en stor övervikt mot bomull, men efter en prisuppgång, växladet det över till (vitt) socker.





En prisuppgång på olja det senaste året – vad ger det för effekt på avkastningen efterföljande år?

Skattningar av regressioner med Heating Oil Yoy% mot ett års framåtblickande avkastning 1978-2025

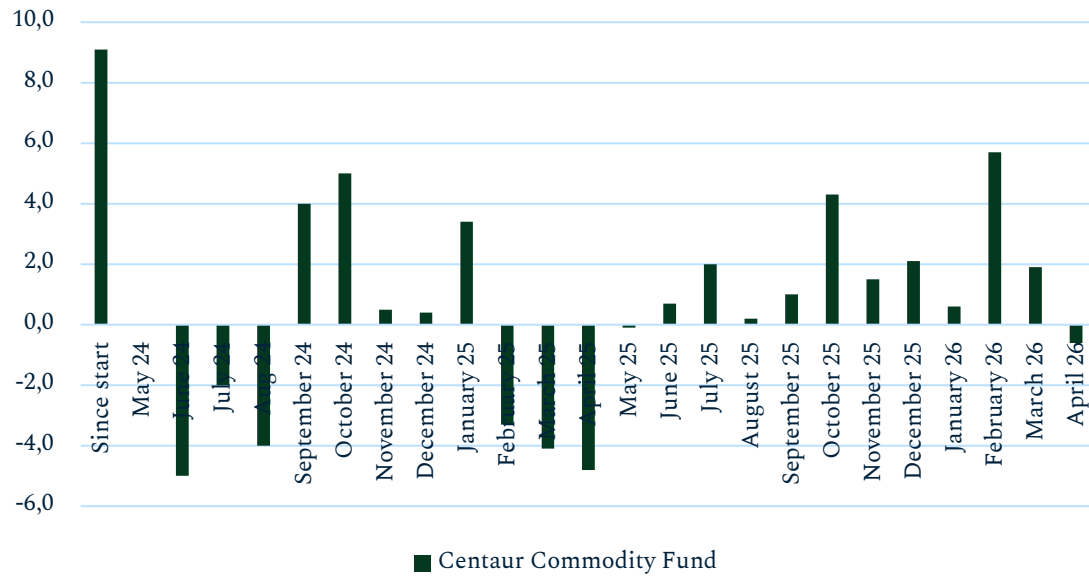
Vad			p-värde	p-värde	t stat	Return till ett år med +75% i HO	
	Konstant	HO-Beta	Konstant	Beta	Konst	t stat	Beta
Aktier	0,199	-0,176	0,0%	0,0%	15,9	-5,0	7%
Obligationer	0,074	-0,010	0,0%	34,6%	20,1	-0,9	7%
KPI	0,032	0,019	0,0%	0,0%	21,0	4,4	5%
Råvaror ex energi	0,066	0,038	0,0%	4,1%	10,1	2,0	9%
HO	0,080	-0,086	0,0%	4,0%	5,4	-2,1	2%

Efter att priset på olja (heating oil) gått upp, är det råvaror ex energi som går bäst. Om vi pluggar in +75% i heating oil i skattad ekvation, kan man vänta sig +9% i avkastning från fossilfria råvaror. Tror man att historien upprepar sig, ska man exempelvis allokera om från exempelvis råvarufonder som innehåller energi och från aktier.

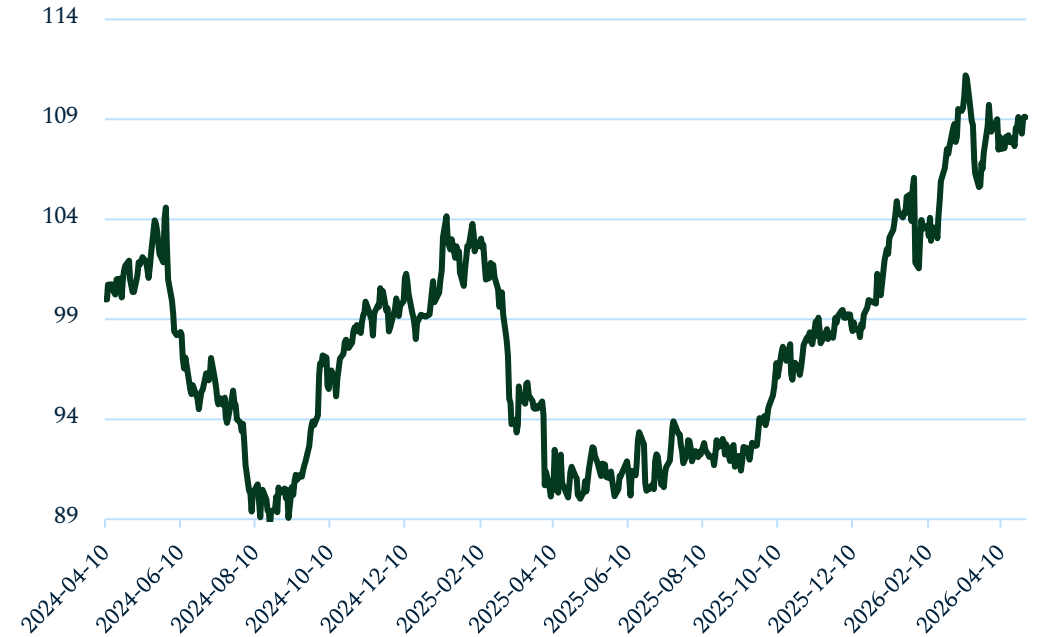


Avkastning

Avkastning per månad, (% SEK)



Net Asset Value (NAV)





Fonden och fondbolaget

- **Centaur Commodity Fund**
- ISIN:
 - SE0021628252 (Andelsklass A, SEK)
 - SE0021628260 (Andelsklass B, SEK)
 - SE0021628278 (Andelsklass C, SEK)
 - SE0021628302 (Andelsklass E, EUR)
- Förvaltningsavgift andelsklass A: 1,40 %
- Daglig kurssättning och handel.
- Fonden är tillgänglig för köp via plattformar för distribution eller direkt via fondbolaget.
- För att bli direktkund, besök <http://centaur.sharpfin.com>
- Fonden finns på följande plattformar:
 - Avanza, Nordnet, Fondo, Montrose, SAVR, Alpcot, Länsförsäkringar, Handelsbanken, m fl.
- **Centaur Fondförvaltning AB**
- Org. Nr: 556703-8269
- Bolaget har sitt säte i Stockholm och står under Finansinspektionens tillsyn för fondbolagsverksamhet.
- Organisation
- VD – Jörgen Vrenning (jv@centaurfonder.se)
- Förvaltningschef – Erik Norström (en@centaurfonder.se)
 - Placeringsråd:
 - Torbjörn Iwarson (ti@centaurfonder.se)
 - Erik Norström
 - Steen Jakobsen
 - Jack Austern (jack@centaurfonder.se)
 - Jörgen Vrenning
- Försäljning & distribution
 - Tomas Berggren (tomas@centaurfonder.se)
 - Lars Henriksson (lars@centaurfonder.se)