

Centaur Commodity Fund

CENTAUR
FONDER



CENTAUR
FONDER

Juni 2026

Efter oljeprisrallyt: rekyl
eller mer oppgang?

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.



Juni – ned och sedan upp igen

Centaur Commodity Fund sjönk med 1,6 procent i juni. Jämförelseindex föll med 2,2 procent, medan benchmark inklusive fossila bränslen sjönk med 4,0 procent. Bland de råvarufonder som är tillgängliga för svenska investerare var den bästa fonden ned 3,2 procent och den svagaste 5,8 procent.

Fondens positionering mellan sektorer och exponering mot längre löptider på terminskurvan bidrog återigen till en överavkastning. Samtidigt är fondens risk, mätt som standardavvikelse, väsentligt lägre än jämförelseindex och ungefär hälften så hög som för övriga svenska råvarufonder. Petroleum var månadens svagaste sektor med en terminsavkastning på 13,8 procent. Därefter följde ädelmetaller med en nedgång på 13,7 procent. Att fonden saknar exponering mot fossila bränslen gav därför begränsat stöd, eftersom ädelmetaller samtidigt utgör en stor del av jämförelseindex. Fonden var, och är fortfarande, något överviktad i ädelmetaller.

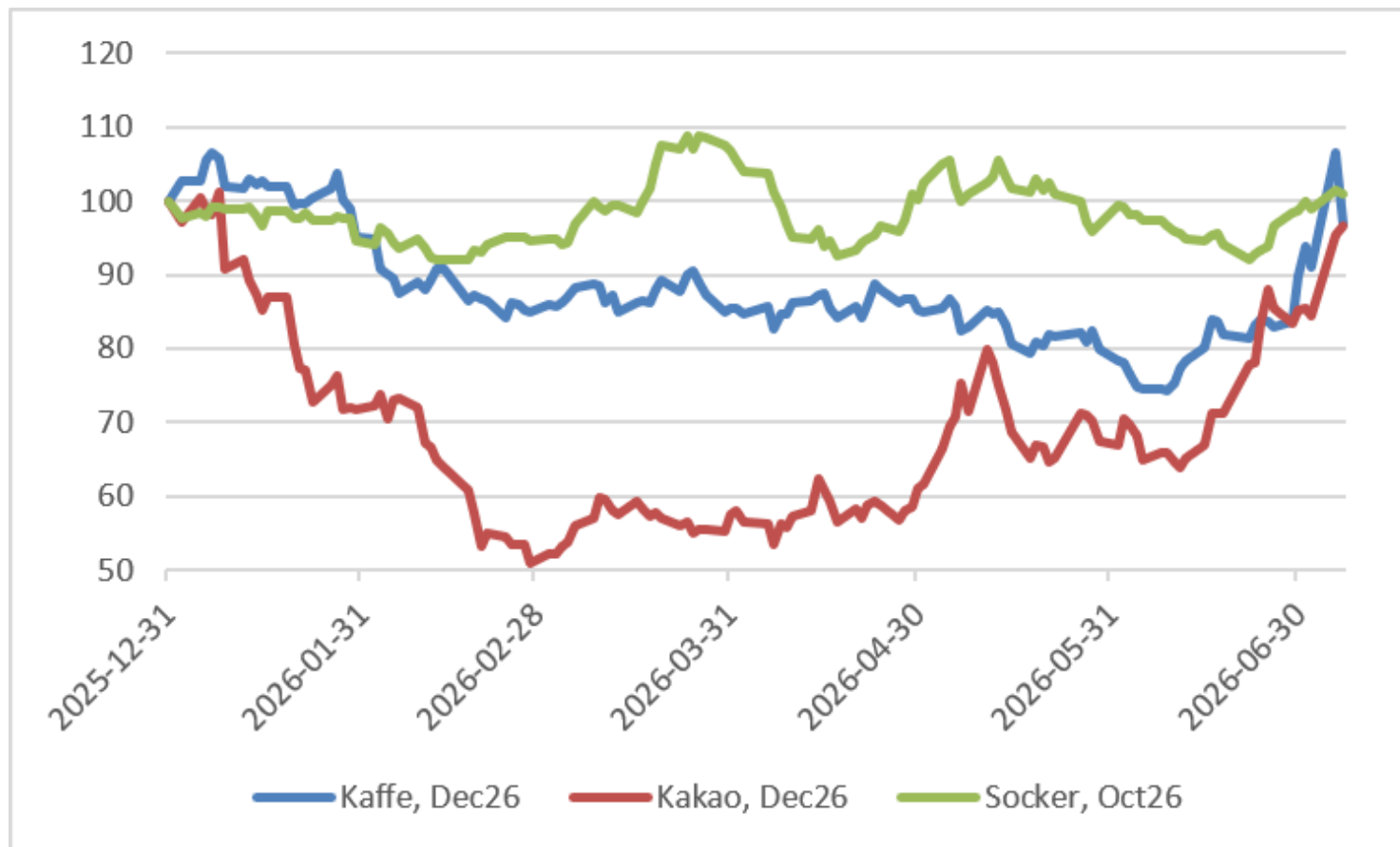
Trots detta utvecklades fonden bättre än jämförelseindex. Det förklaras dels av sektorallokeringen mellan ädelmetaller, industrimetaller och jordbruksråvaror, dels av exponeringen längre ut på terminskurvan. Den senare innebär ofta att en del av marknadsexponeringen byts mot avkastning från terminsstrukturen, vilket under juni visade sig gynnsamt. Softs och livestock utvecklades positivt under månaden, även räknat i amerikanska dollar. Samtidigt stärktes dollarn med 4,9 procent mot den svenska kronan. Inom softs steg priserna på kaffe och kakao kraftigt, samtidigt som även socker utvecklades positivt.

Som vi visat i tidigare månadsrapporter har socker historiskt varit den råvara som reagerat starkast året efter en uppgång i oljepriset. De kraftiga prisuppgångarna i kaffe och kakao speglar sannolikt en fördröjd marknadsanpassning till effekterna av El Niño.

Konflikten kring Hormuzsundet bedöms knappast vara över inom överskådlig tid och oljepriset har åter stigit i skrivande stund. Den högre energikostnaden riskerar därför att successivt öka produktionskostnaderna för många andra råvaror. Om oljepriset förblir högre än marknaden tidigare förväntat sig kan detta förstärka kostnadstrycket under kommande månader.



Softs (kolonialvaror) har rusat i pris det andra kvartalet



El Niño har nu etablerats och börjar få genomslag på flera jordbruksmarknader. I Sydamerika innebär vädermönstret normalt riklig nederbörd i de södra delarna av kontinenten, medan de norra delarna blir varmare och torrare. Det gäller bland annat områden där en stor del av världens arabica-kaffe odlas, vilket har bidragit till den kraftiga prisuppgång som illustreras i diagrammet.

El Niño brukar även medföra varmare och torrare förhållanden i Elfenbenskusten och Ghana, som tillsammans står för merparten av världens kakaoproduktion. Även kakaopriset har därför stigit kraftigt under den senaste tiden.

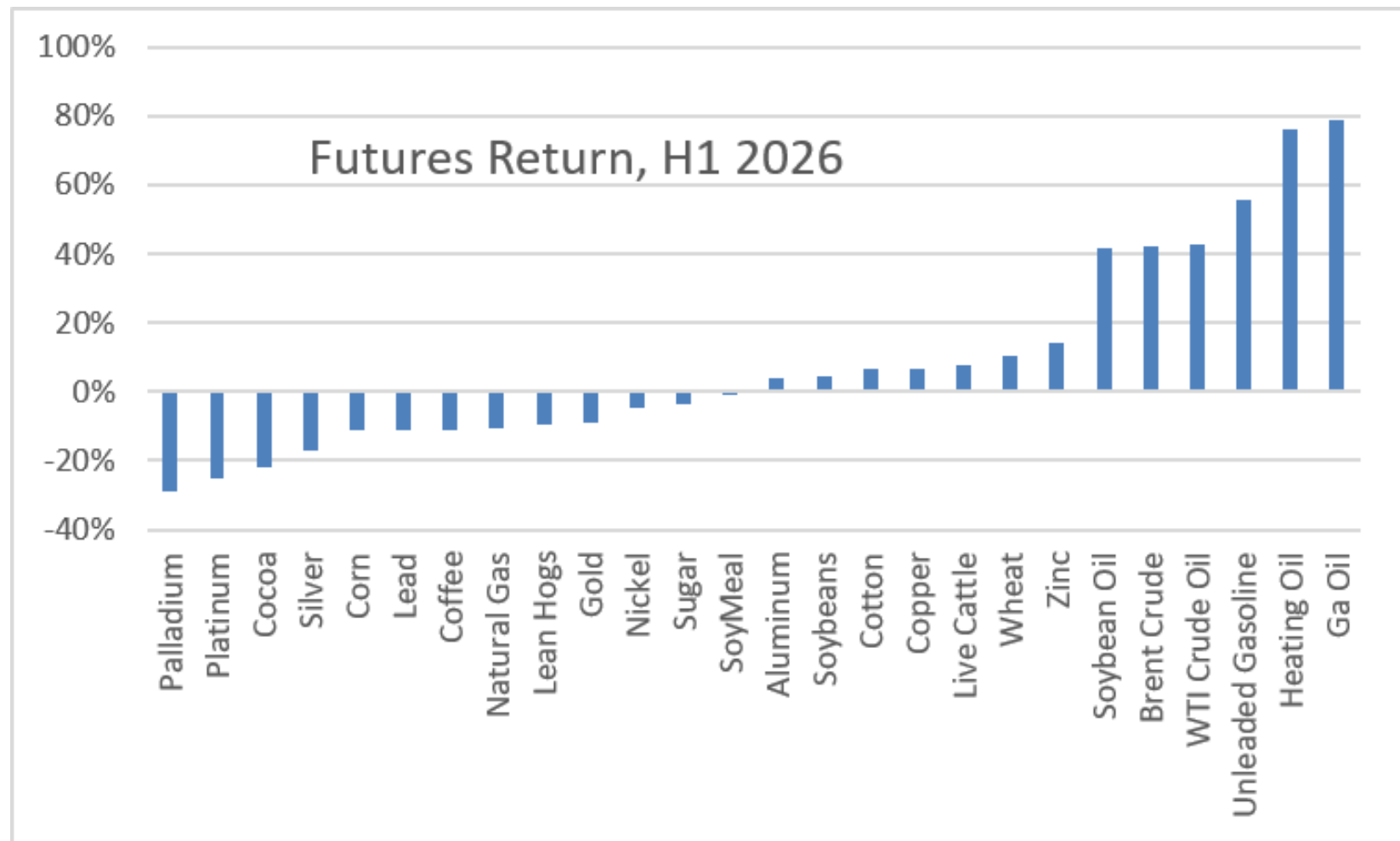
Sockerpriset har samtidigt i stort följt utvecklingen för råoljan. Omkring hälften av Brasiliens sockerrör används för etanolproduktion, och den andelen har ökat i takt med högre energipriser. Det minskar utbudet av socker på världsmarknaden och bidrar till högre priser.

På längre sikt kan de förändrade prisrelationerna påverka hur odlingsarealen fördelas i Brasilien. En möjlig utveckling är att kaffe tar mark från sockerrör, men det mest sannolika scenariot är att sockerrör expanderar på bekostnad av majs, där lönsamheten i dag är lägre.



Terminsavkastning hittills i år (i USD)

- De råvaruterminter som gav högst avkastning under det första halvåret 2026 återfanns, föga förvånande, inom energisektorn. Kriget mellan Israel och Iran, tillsammans med den ökade osäkerheten kring transporterna genom Hormuzsundet, har påverkat både tillgången på råolja och utbudet av raffinerade oljeprodukter. Samtidigt har även den ryska exporten av destillat, främst till länder inom BRICS, störts.
- Den högre oljeprisen har också lett till ökad borrhänsyn i USA. Eftersom naturgas till stor del produceras som en biprodukt vid oljeutvinning har utbudet av naturgas ökat, vilket bidragit till en svag utveckling för naturgasterminer.
- Det kan också noteras att en fossilfri råvarufond ändå kan ha viss indirekt exponering mot energimarknaden. Ett exempel är sojaolja, vars efterfrågan påverkas av produktionen av biodiesel och därmed av utvecklingen på energimarknaden.





Ett försök till dekomponering av fondens avkastning

I analysen har sektorernas avkastning applicerats på fondens respektive jämförelseindexets sektorvikter. På så sätt kan effekten av sektorallokeringen särskiljas från avkastningen som skapats genom fondens positionering inom respektive sektor.

Fonden utvecklades bättre än vad som kan förklaras av såväl jämförelseindexets sektorvikter som fondens egna sektorvikter applicerade på sektorindexens avkastning. Överavkastningen skapades därmed främst genom positioneringen inom respektive sektor.

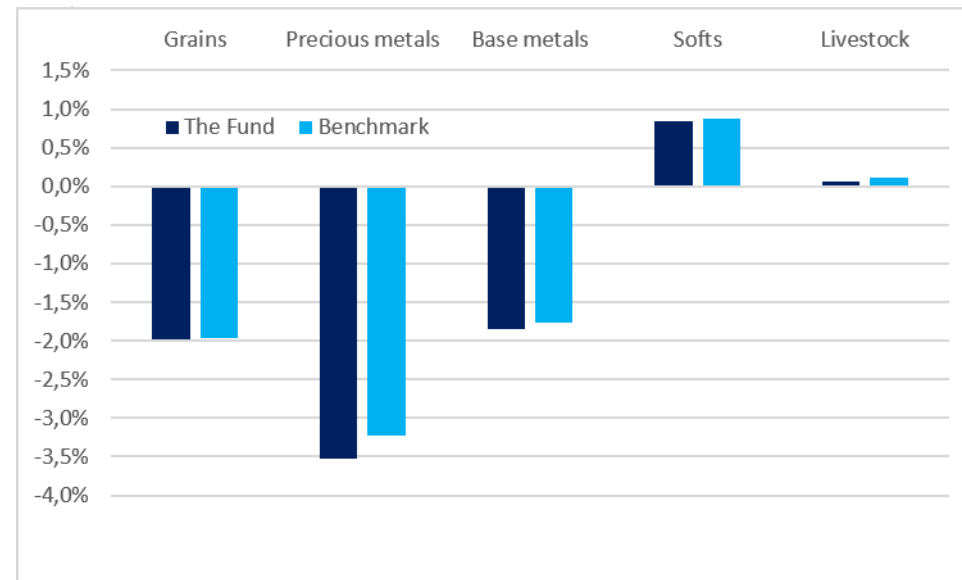
Detta är särskilt anmärkningsvärt mot bakgrund av att fonden under månaden var överviktad i både ädelmetaller och industrimetaller, två sektorer som utvecklades svagt.

Det illustrerar också en viktig skillnad mellan råvaruterminsfonder och aktiefonder.

Avkastningen skapas inte enbart av prisutvecklingen i den underliggande råvaran, utan i hög grad även genom val av löptid på terminkurvan och relativa positioner mellan närbesläktade kontrakt, exempelvis kvarnvete i Paris, mjukt vete i Chicago och hårt vete i Kansas City.

Sektorvikter x sektorindexavkastningar

	The Fund	Benchmark
Grains	-2,0%	-2,0%
Precious metals	-3,5%	-3,2%
Base metals	-1,9%	-1,8%
Softs	0,8%	0,9%
Livestock	0,1%	0,1%
Total in USD	-6,4%	-6,0%
Total in SEK	-1,8%	-1,3%
Actual Fund Return	-1,6%	





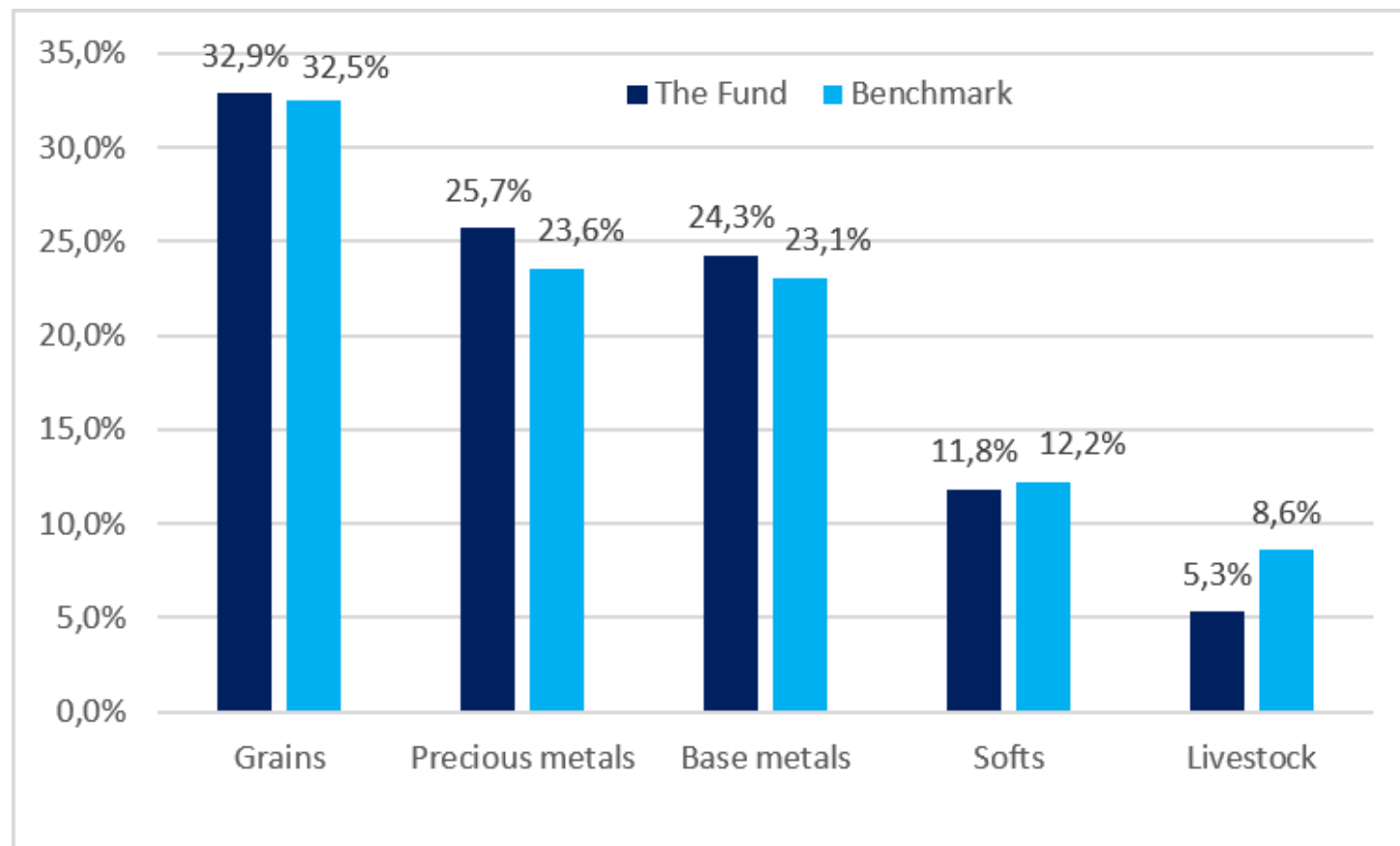
Fondens allokering

Fondens största exponering återfinns inom jordbrukssektorn, med en betydande allokering till europeiskt kvarnvete.

Inom softs var fonden överviktad i socker och kakao.

Flera av fondens jordbruksexponeringar påverkas direkt eller indirekt av utvecklingen på energimarknaden. Majs konkurrerar i stor utsträckning med europeiskt kvarnvete i olika användningsområden, samtidigt som både majs och socker påverkas av efterfrågan från etanolproduktion. Även sojaolja, och därmed i viss mån sojabönor, har en tydlig koppling till energipriser genom användningen inom biodiesel.

Livestock har historiskt haft en mindre gynnsam terminsstruktur. Även när spotpriserna utvecklas positivt har den löpande terminsavkastningen ofta varit negativ, vilket gör sektorn mindre attraktiv för långsiktiga terminsinvesteringar. Samma resonemang gäller i stor utsträckning för majs och vete på Chicagobörsen, där terminsstrukturen över tid ofta varit mindre fördelaktig än på flera andra råvarumarknader.





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

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

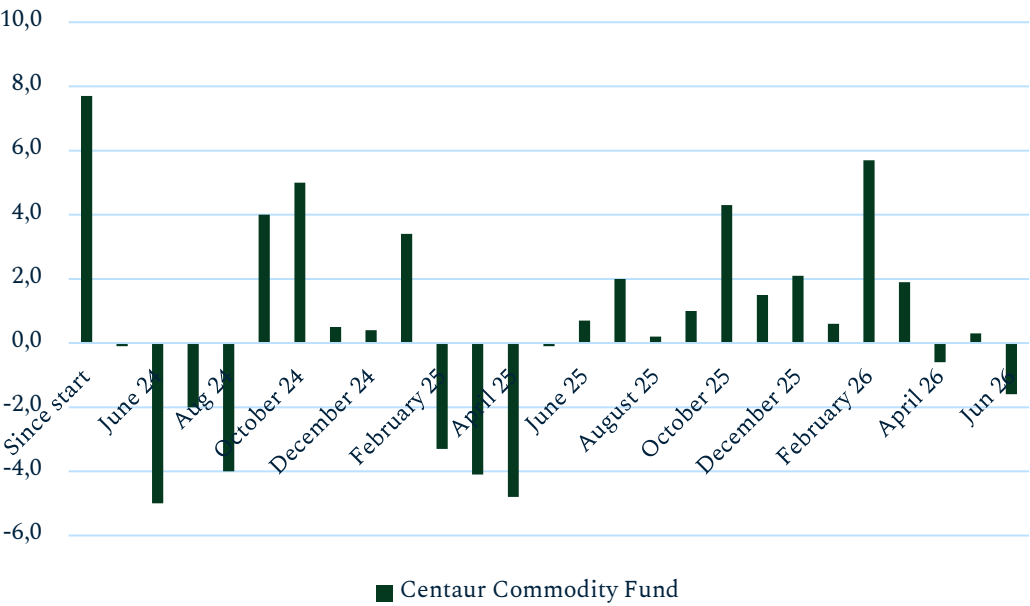
Vad	Konstant	HO-Beta	p-värde Konstant	p-värde Beta	t stat Konst	t stat Beta	Return till ett år med +75% i HO
Aktier	0,199	-0,176	0,0%	0,0%	15,9	-5,0	7%
Obligationer	0,074	-0,010	0,0%	34,6%	20,1	-0,9	7%
KPI	0,032	0,019	0,0%	0,0%	21,0	4,4	5%
Råvaror ex energi	0,066	0,038	0,0%	4,1%	10,1	2,0	9%
HO	0,080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