

Centaur Commodity Fund

Mars 2026

Boom för råvaror



CENTAUR

FONDER



Fossilfri fond missar festen, men har ändå gått bättre än det mesta

Centaur Commodity Fund steg i mars med +1,9 procent.

Terminer på råolja och fossila bränslen gick upp med 41 procent. Om man räknar bort amerikansk naturgas, blev uppgången drygt +51 procent. Fonden är fossilfri och fick därför inte del i detta.

De sekundära effekterna av stoppet i Hormuz-sundet som:

1. Fördyrad produktion av råvaror, exempelvis jordbruksprodukter och metaller genom dyrare energi, främst diesel, bör leda till högre pris på dessa produkter.
2. Genom Hormuz-sundet går visserligen drygt en femtedel av all råolja i världen, men en tredjedel av all kvävegödsel produceras innanför Hormuz-sundet. Detta blir märkbart med fördröjning, dvs till södra halvklotets sådd om några månader.
3. Hälften av allt svavel i världen produceras innanför Hormuz-sundet. Svavel används främst till svavelsyra, som är världens mest handlade kemikalie. Svavelsyra används för att laka ur malm vid gruvproduktion av nickel, koppar och zink, bland annat. Indonesien sägs ha lager av svavelsyra till sin nickelframställning till slutet av april. Svavel används också till plast- och gödselproduktion.

Samtidigt som råvarupriserna gått upp, då främst på energi, har avkastningen varit negativ för svenska aktier (OMXSGI -7,5%), obligationer (HMSATR -1,8%) och globala fastigheter i utvecklade länder (EPRA/NAREIT -4,4%).

Det senaste året har Centaur Commodity haft en högre avkastning (+15,8%) än både svenska aktier (+11,6%) och svenska obligationer (+1,4%). Globala fastigheter i utvecklade länder har också haft en låg avkastning (EPRA/NAREIT +3,8%).

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.

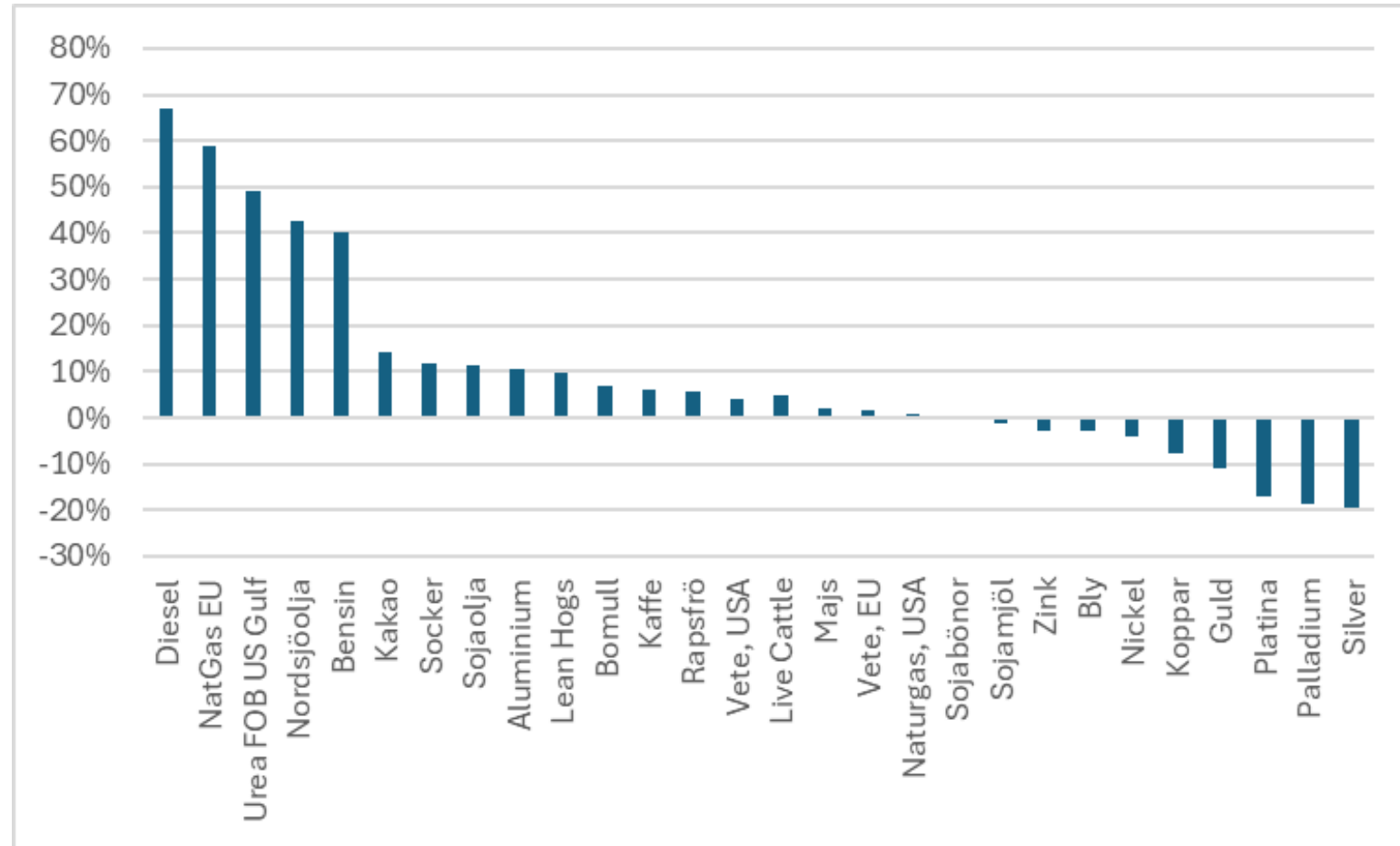
Bygg en mer robust portfölj!

- 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.



Mars månads vinnare och förlorare

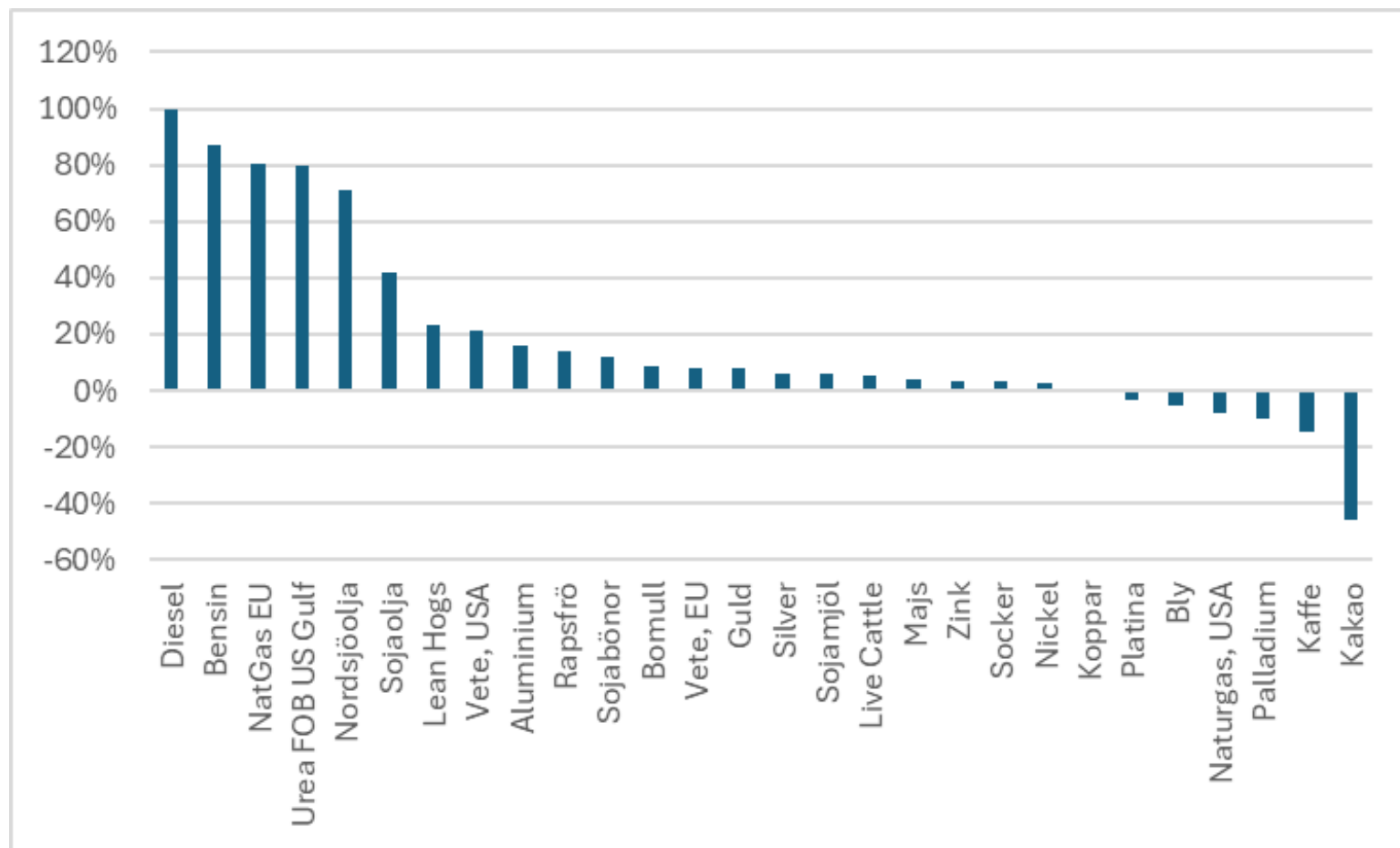
- Mars är den tredje månaden som har fler råvaror på plus än minus.
- Silver, förra månads vinnare, blev mars månads stora förlorare.
- Vinnarsidan toppas av råvaror som fonden inte får eller kan investera i. Urea är ett kvävegödslingmedel. Att köra jordbruksmaskiner och att gödsla har alltså blivit väldigt mycket dyrare.
- Priserna på vete, majs, sojaböner, etc är ännu praktiskt taget oförändrade.





Vinnare och förlorare hittills i år

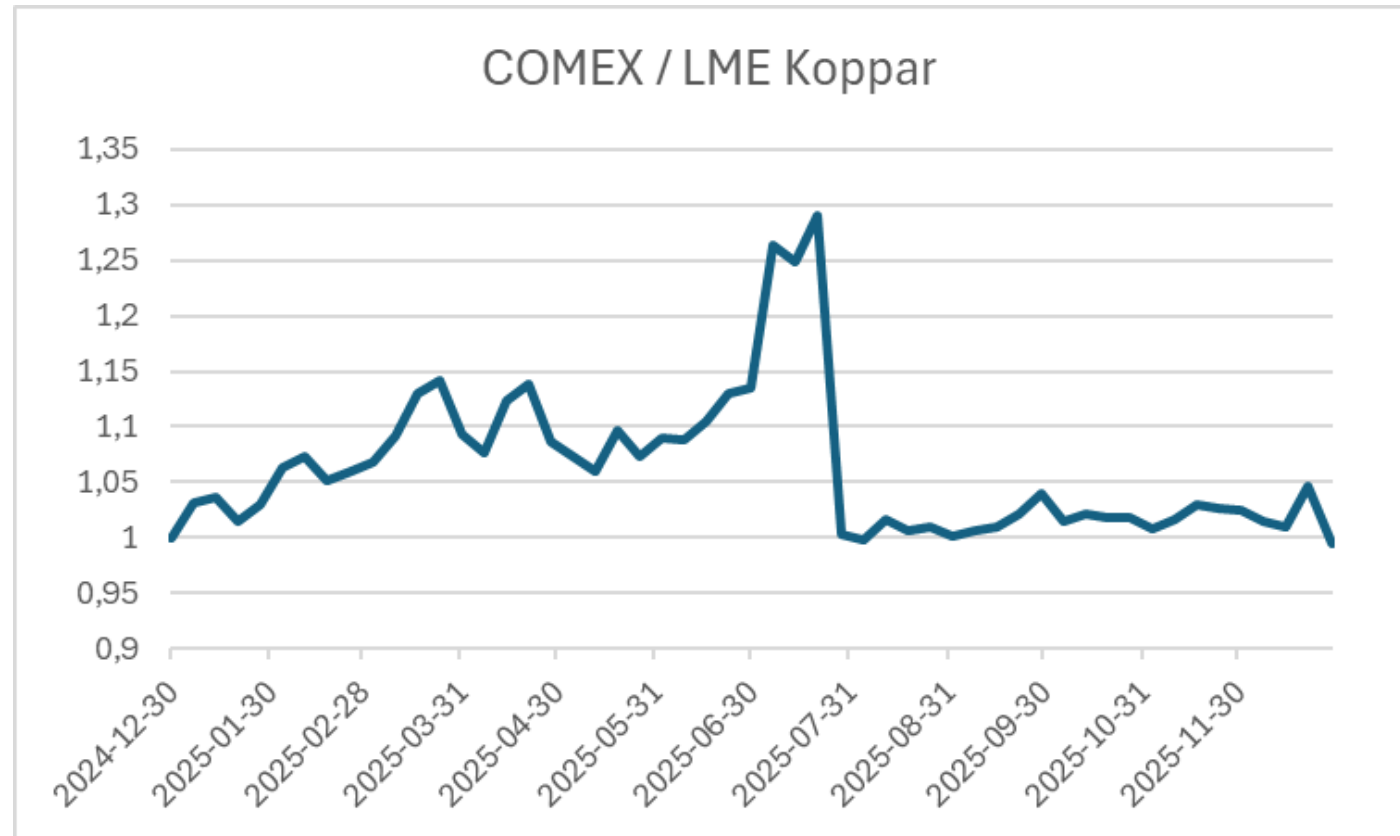
- Här ser man ännu tydligare att de allra flesta råvarorna har gått upp i pris. ”Bredd” i marknaden anses bekräfta en pristrend.
- De fossila bränslen som dominerar på plus-sidan ligger utanför vårt fokus, men notera att priset på sojaolja hakat på.
- På förlorarsidan hittar vi tidigare års raketer, kaffe och kakao. Fonden har ingen allokering till kaffe, men än en marginell position i robusta. Fonden hade ingen position i kakao, men köpte för en månad sedan en vikt på 2%, som är en liten övervikt.





TACO för olja?

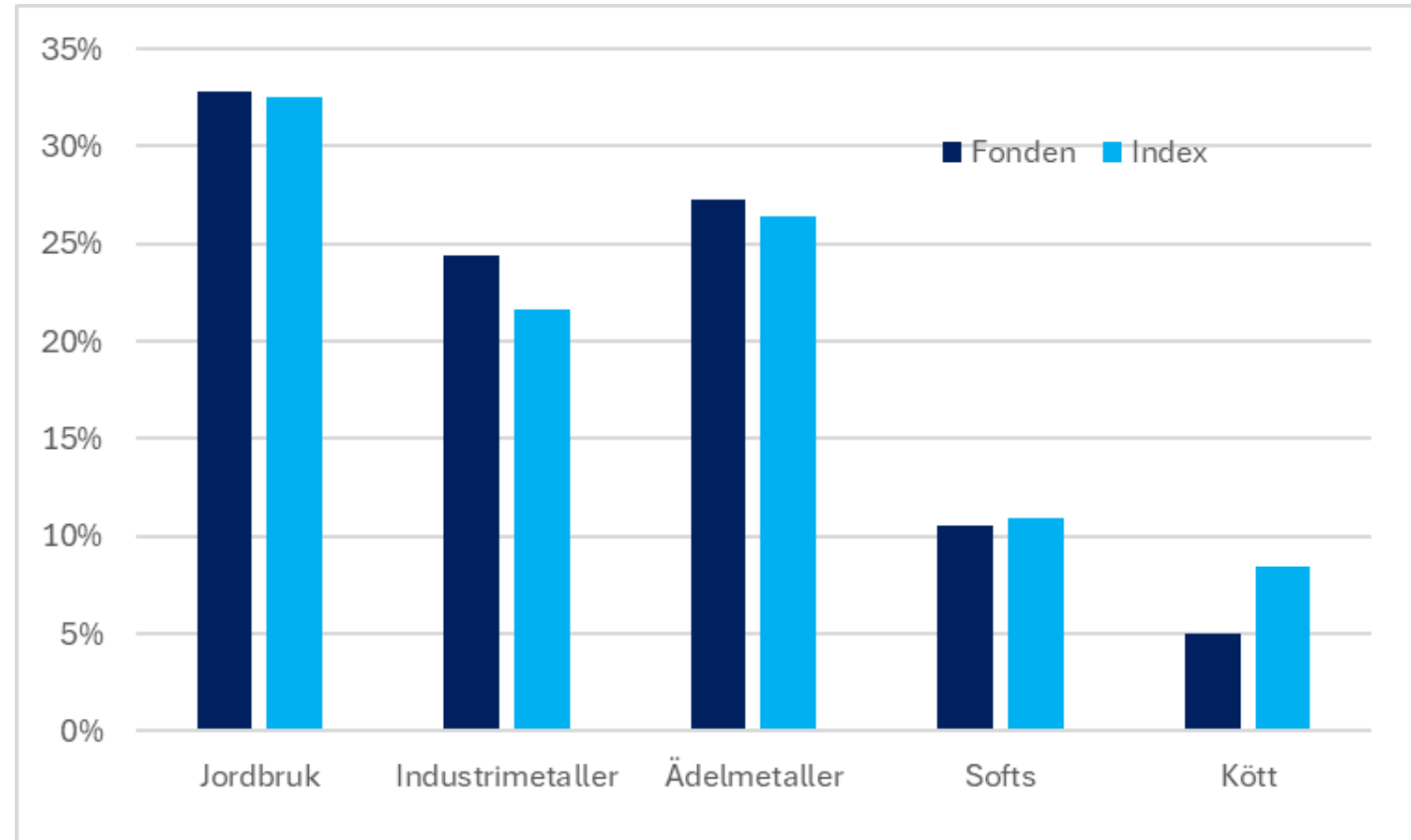
- Direkt när USA:s president tillträdde började han prata om importtullar på bland annat koppar, som sedan infördes.
- Detta fick priset på COMEX-börsen att dra ifrån LME-börsens, då COMEX avser koppar innanför USA:s gränser, medan LME avser metall i frihamnslager.
- Dessa tullar var uppenbart ogenomtänkta, eftersom en premie på 30% skulle slå ut amerikansk tillverkningsindustri. Mot slutet av juli togs tullarna bort, med ett enormt prisfall på COMEX som följd.
- Angreppet på Iran verkade ha som omedelbar väntad effekt ett regimskifte. Detta inträffade inte. Det målet verkar nu svåruppnåeligt. Det rationella är då för USA att försöka söka “fred”. Frågan är hur många månader detta tar? Som för koppar-tullarna kan det kan komma plötsligt.
- Frågan är emellertid hur strypt exporten ut genom Hormuz-sundet kommer att vara efter en fred och hur mycket produktionskapacitet som hunnit skadas.





Fondens allokering kontra fossilfritt index

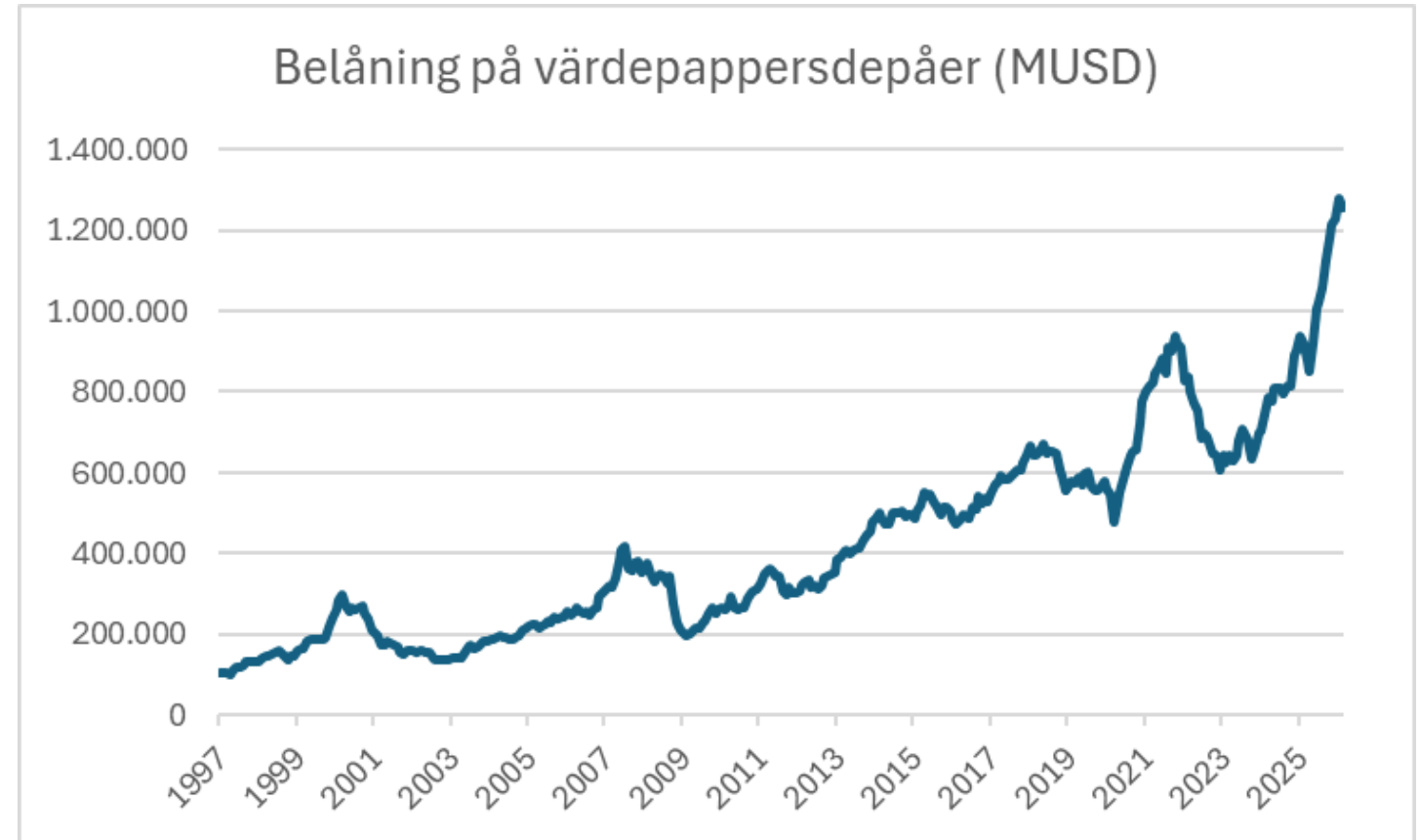
- Fondens har efter prisfallet på guld och silver, ökat allokeringen något.
- Efter prisuppgången på bomull som kom efter ett uttalande från USA:s president att Kina skulle köpa mer bomull från USA, såldes övervikten mot bomull ut och placerades i guld och silver.
- El Niño, som väntas börja i maj, brukar kunna orsaka torka där kakao odlas i Ghana och Elfenbenskusten. Det motiverar en (liten) övervikt mot kakao.
- Prisuppgången för svavel (och den fysiska bristen – någon kommer att bli utan) motiverar en övervikt mot koppar, zink och nickel.
- Prisuppgången på kvävegödsel, svavel och diesel motiverar en övervikt mot spannmål och den lilla undervikt som oljeväxter som finns. Sojabönor kvävegödslar sig själva.
- Fonden har ytterligare minskat exponeringen mot kött, som haft en stark prisutveckling, kanske lite för stark.





Varför har priset på guld rasat sedan kriget började?

- Det förefaller som om de som tidigare hade investerat i guld, har “cashat in”.
- Ett exempel är Turkiets centralbank, som de senaste två veckorna sålt 120 ton guld för att stötta den turkiska liran. Turkiets centralbank var en av de största nettoköparna av guld de senaste åren. (Se artikel <https://www.mining.com/web/turkey-gold-reserves-tumble-nearly-120-tonnes-in-two-weeks-data-shows/>)
- Data från amerikanska FINRA visar också att värdepappersbelåning i USA nått nya höjder. Februari visade den första gången som belåningen minskade sedan april förra året. Är man väldigt belånad kanske man säljer det som man köpt för den dag man behöver det, nämligen guld.
- De senaste två årens uppgång i belåning enligt FINRA är också en varning för aktiemarknaden. Notera likheten med år 2000, år 2007, år 2018 och 2021.

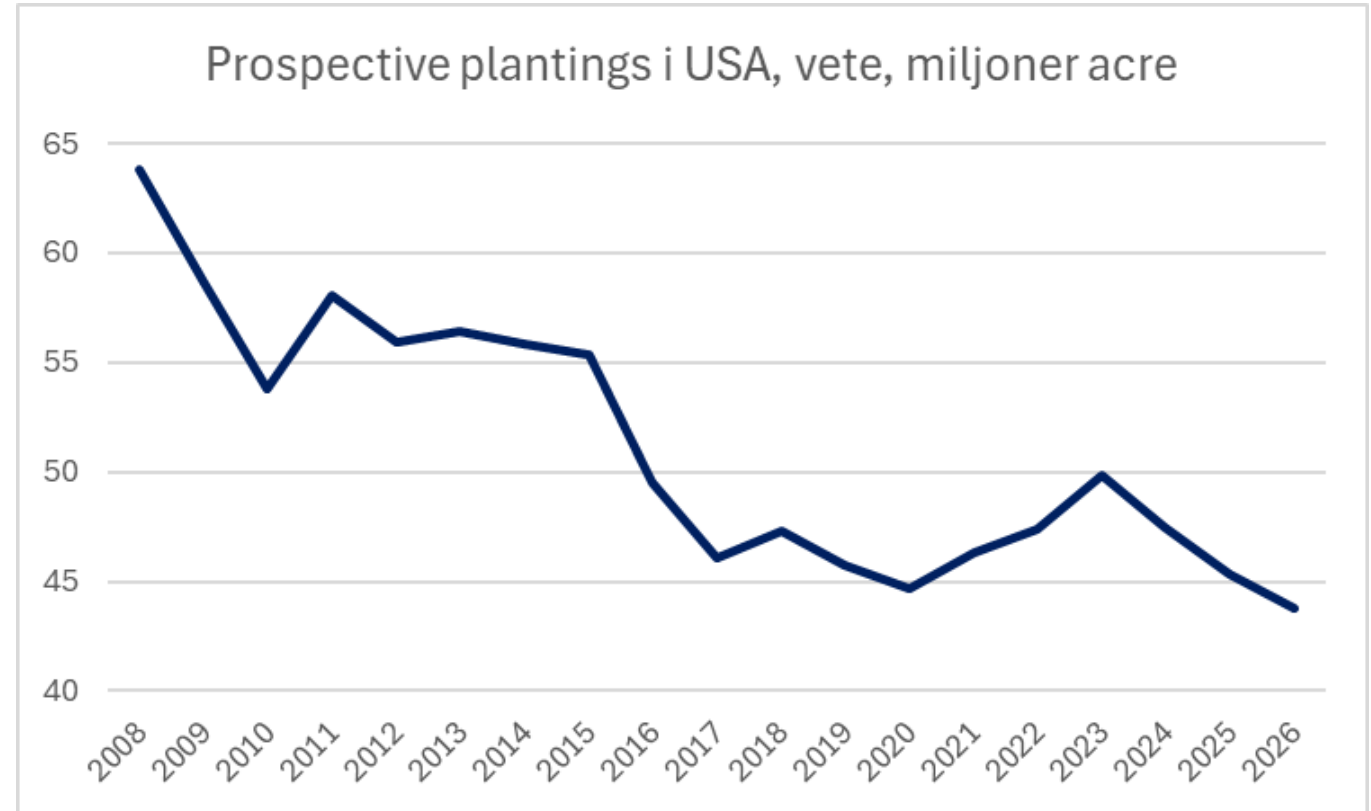


Källa: FINRA



Lägsta vete-arealen någonsin

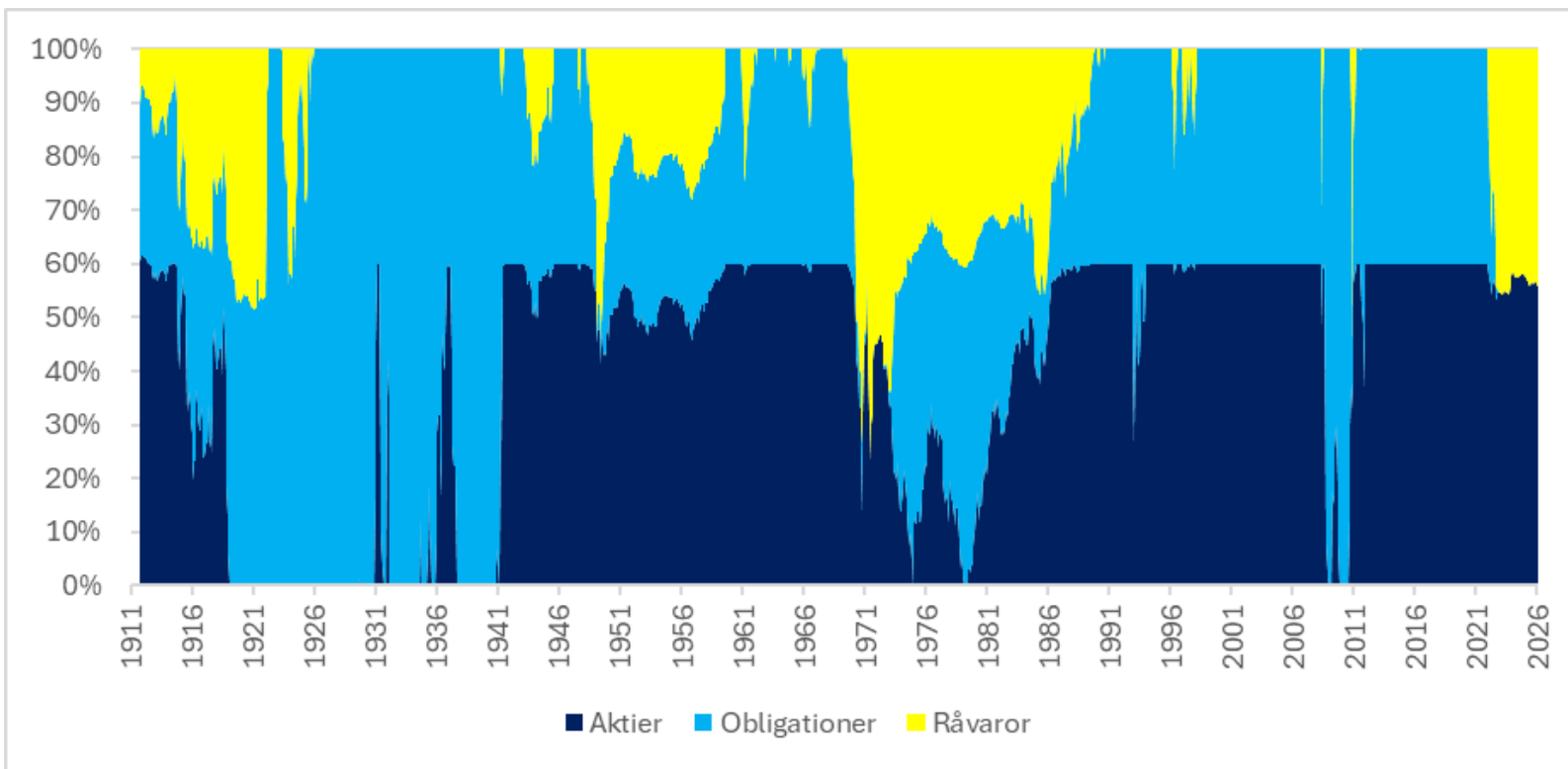
- Den sista handelsdagen i mars rapporterar det amerikanska jordbruksdepartementet (USDA) dels en kvartalsvis statistik över spannmålslagren i USA och dels resultatet av en survey vad lantbrukare tänker så i vår, “Prospective Plantings”. Surveyn gjordes innan anfallet på Iran.
- Prospective Plantings den lägsta vetearealen i USA någonsin sedan mätningarna började år 1919. Dels justerade USDA ner arealen för höstvetet med -2% från den siffra som rapporterats i början av januari, dels sänktes vårvetearealen med -6% från förra året!
- Detta kommer efter att brasilianska dito (CONAB) justerat ner årets produktion med -12 procent till 6,9 miljoner ton. För fyra år sedan var produktionen nästan dubbelt så stor. Det låga vetepriset börjar alltså bita på intresset att producera vete.
- Däremot har det lägre intresset att odla vete ännu inte materialiserats i lägre produktion. Det är kanske det som behövs för att den lägre produktionen ska börja bita på priset.





Rullande tio års optimala portföljer

Allokering mellan svenska aktier, obligationer och fossilfria råvaror till högst samma risk som en traditionell 60/40-portfölj



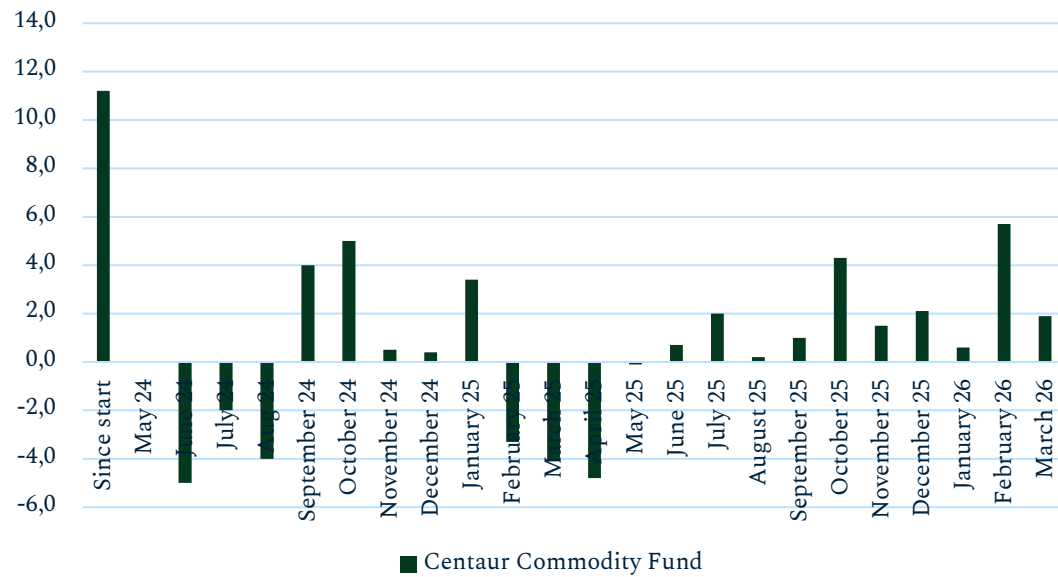
Datakällor: Riksbanken för totalavkastning på aktier och obligationer, från ca 2002 OMXSGI och Handelsbankens obligationsindex. Fossilfria spotpriser på råvaror till 1960, därefter ett fossilfritt råvaruindex. Spotpriser underskattar totalavkastningen på råvaror.

- Aktievikten i optimala portföljer som inkluderar råvaror blir aldrig högre än 60%, eftersom risken måste vara högst så hög som en 60/40-portfölj.
- Sedan 2022 innehåller en optimal portfölj inga obligationer alls. Råvaror är den balanserande tillgångsklassen till aktier.
- Notera likheten med början av 1970-talet!
- Hade man applicerat de här vikterna optimerade över de vid var tid senaste tio årens månader, på “nästa månad”, hade en sådan portfölj avkastat mer än 60/40-portföljen och till lägre risk.
- Den traditionella 60/40-portföljen fungerade bra mellan slutet av 1980-talet och 2022, bortsett kring den globala finanskrisen, men den fungerar inte alls längre. **Obligationer har helt ersatts av råvaror. Råvaror har också ersatt några procent av aktie-allokeringen.**

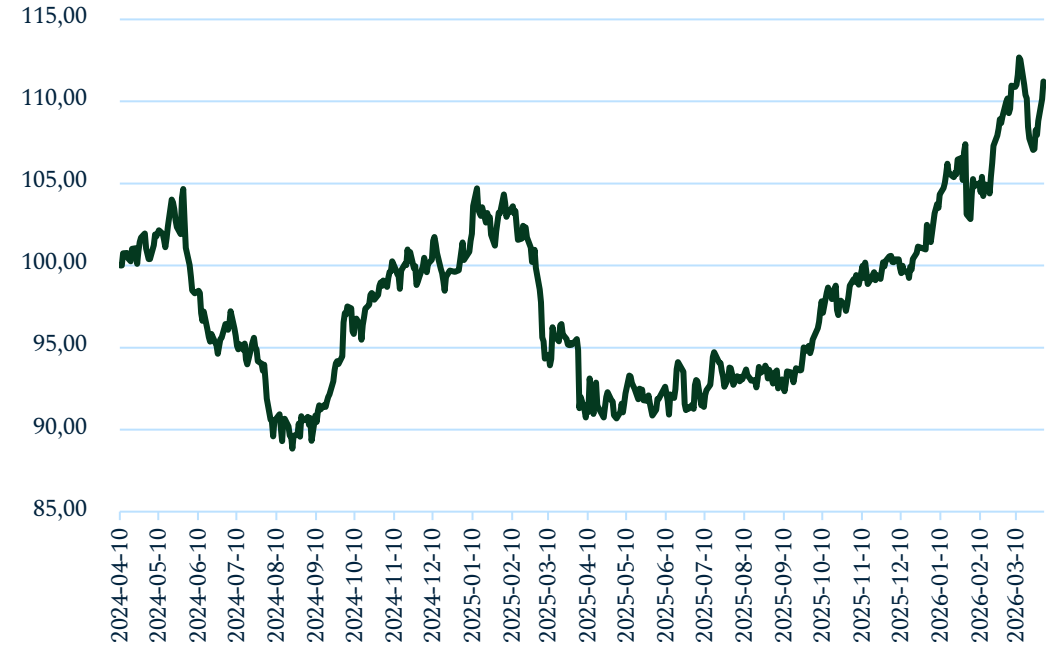


Avkastning

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)