

04 Mars 2024

# Introduktion till Centaur Commodity Fund



# CENTAUR

FONDER



# Innehåll

- 1 Varför Råvaror?
- 2 Fonden
- 3 Om Centaur

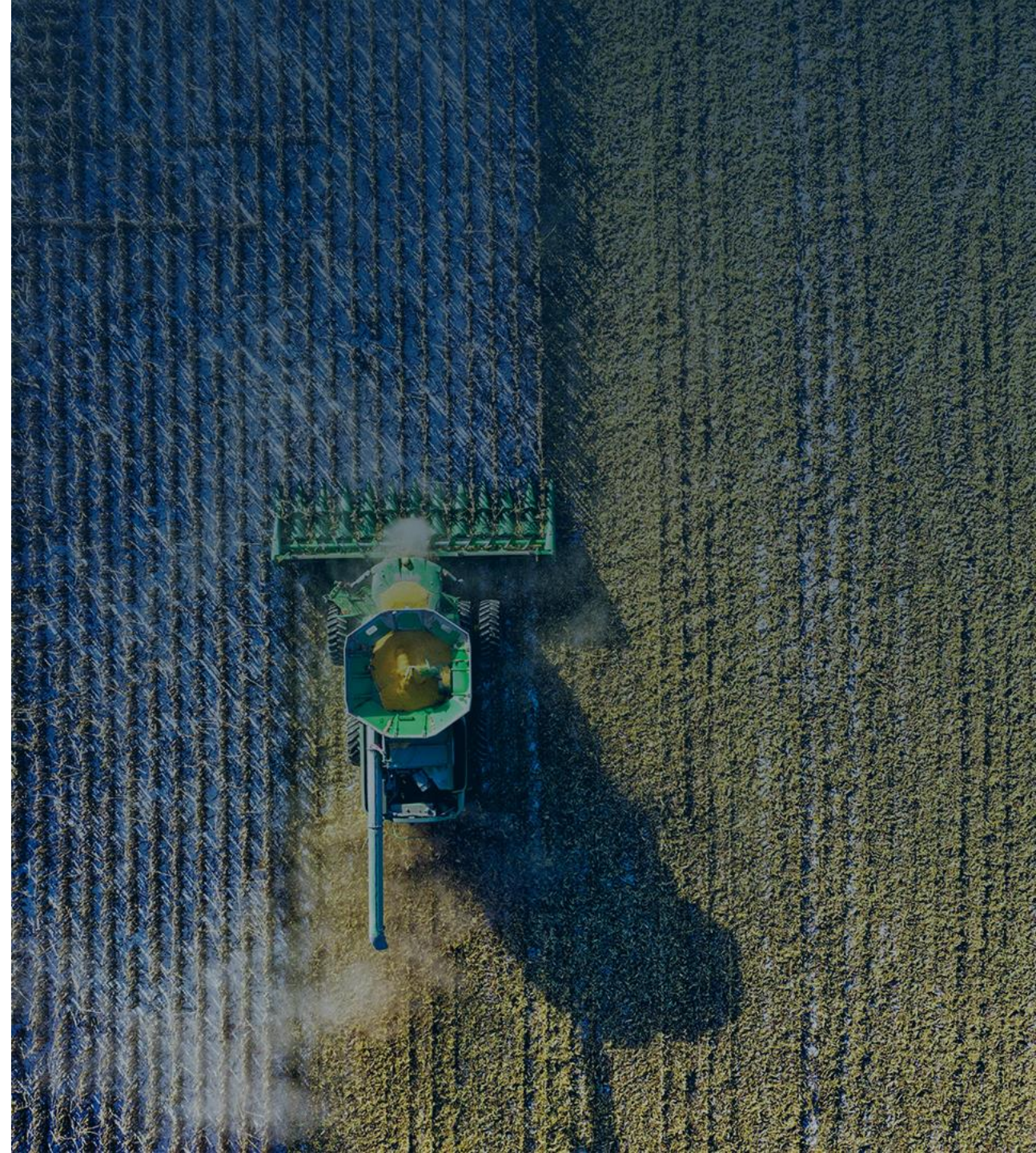


# 1 Varför investera i Råvaror? Lägre Risk, Högre Avkastning

# Varför råvaruinvesteringar?

Råvaruterminsmarknaden är en tillgångsklass som passar bra som ingrediens i en portfölj som också har aktier och obligationer. Med råvaror i portföljen är det möjligt att erhålla högre avkastning till samma risk i ett långsiktigt sparande.

Råvaruterminer stiger och faller i pris av andra orsaker än aktier och obligationer. Orsaken till ett högre pris på vete kan vara torka och det påverkar vare sig aktiekurser eller obligationsräntor.

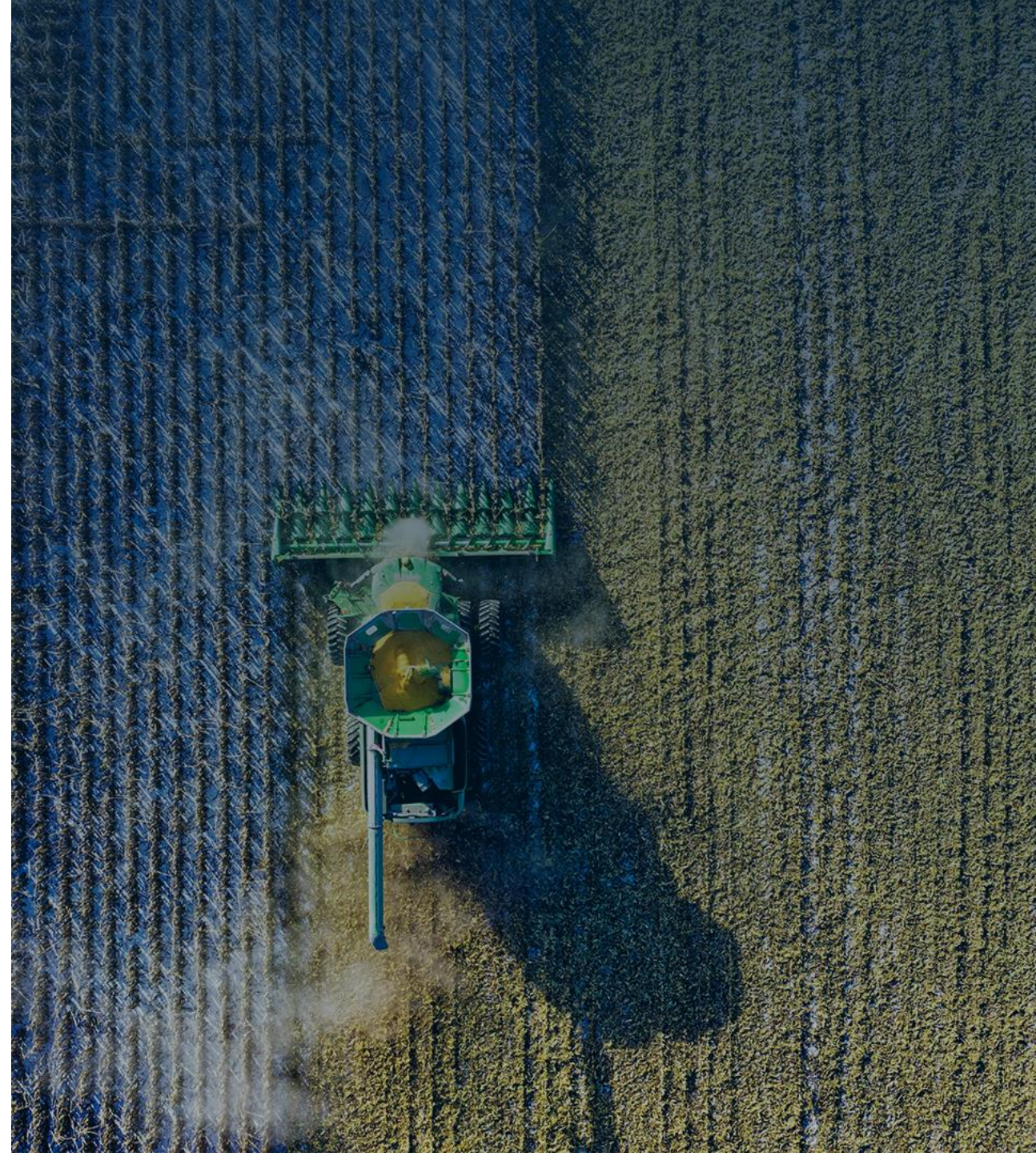


# Varför råvaruinvesteringar?

Råvaruterminsmarknaden har haft ett ”krisalfa” i förhållande till aktier. När aktiemarknaden går som sämst har råvaror tenderat att ge vinst.

I vissa faser av konjunkturcykeln och exempelvis i perioder med stigande inflation (och räntor) tenderar råvaror att ha bättre avkastning än andra tillgångsslag.

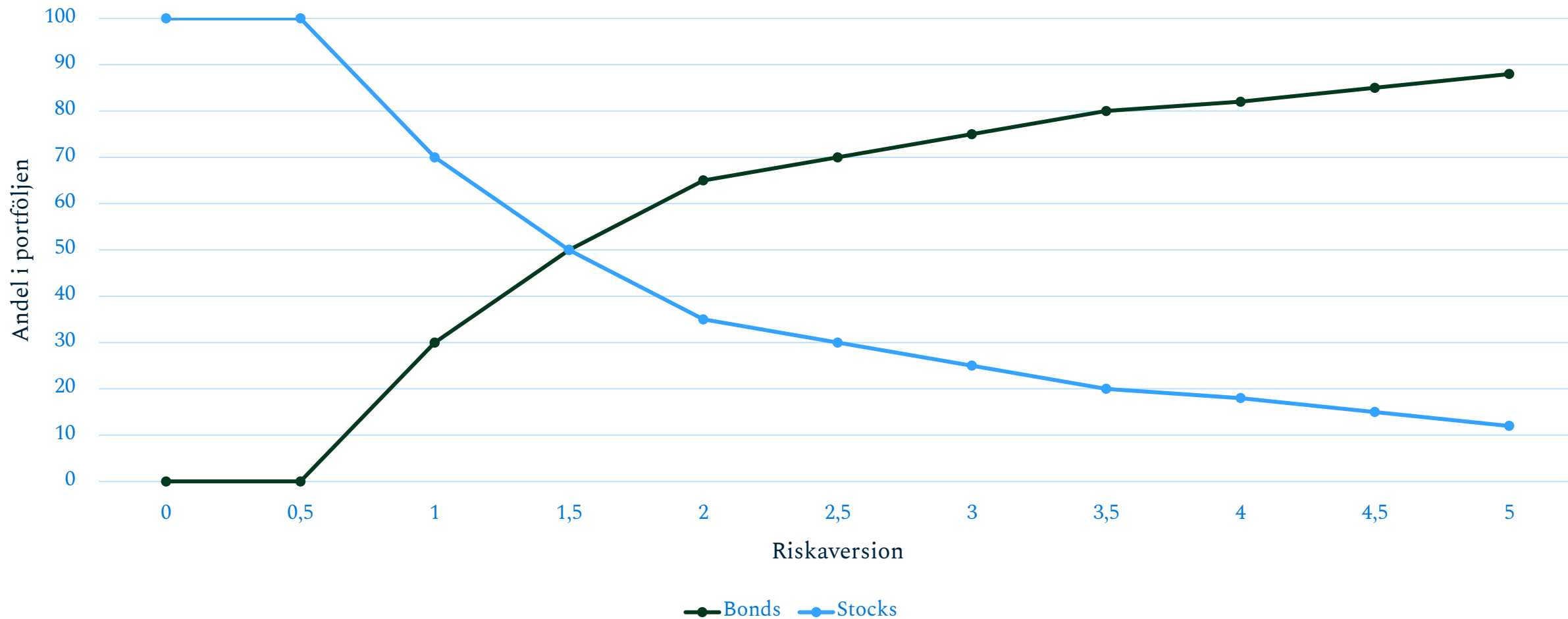
I en långsiktig portfölj har den optimala allokeringen till råvaruterminsmarknaden varit upp emot 20 procent.





# Portföljfördelning

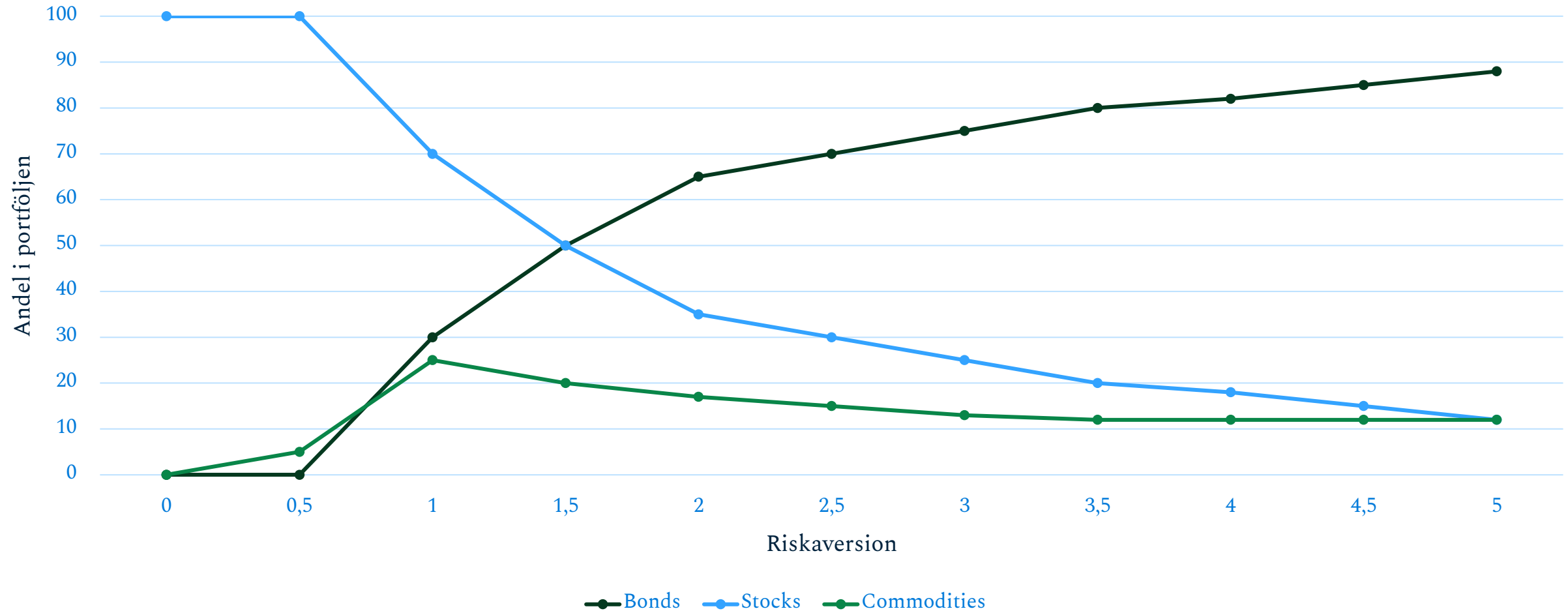
Det första diagrammet visar den optimala fördelningen mellan aktier och obligationer med årsvis rebalansering beräknat på totalavkastningen för svenska aktier och obligationer sedan år 1901, med hänsyn till avkastning och risk (portföljvarians). Ju mindre risk man är villig att ta, desto mer obligationer i portföljen.





# Portföljfördelning

Det andra diagrammet visar samma situation men med möjlighet att också investera i råvaruterminsmarknaden, vilket leder till att andelen råvaror i portföljen ökar och andelen aktier och framförallt obligationer minskar.

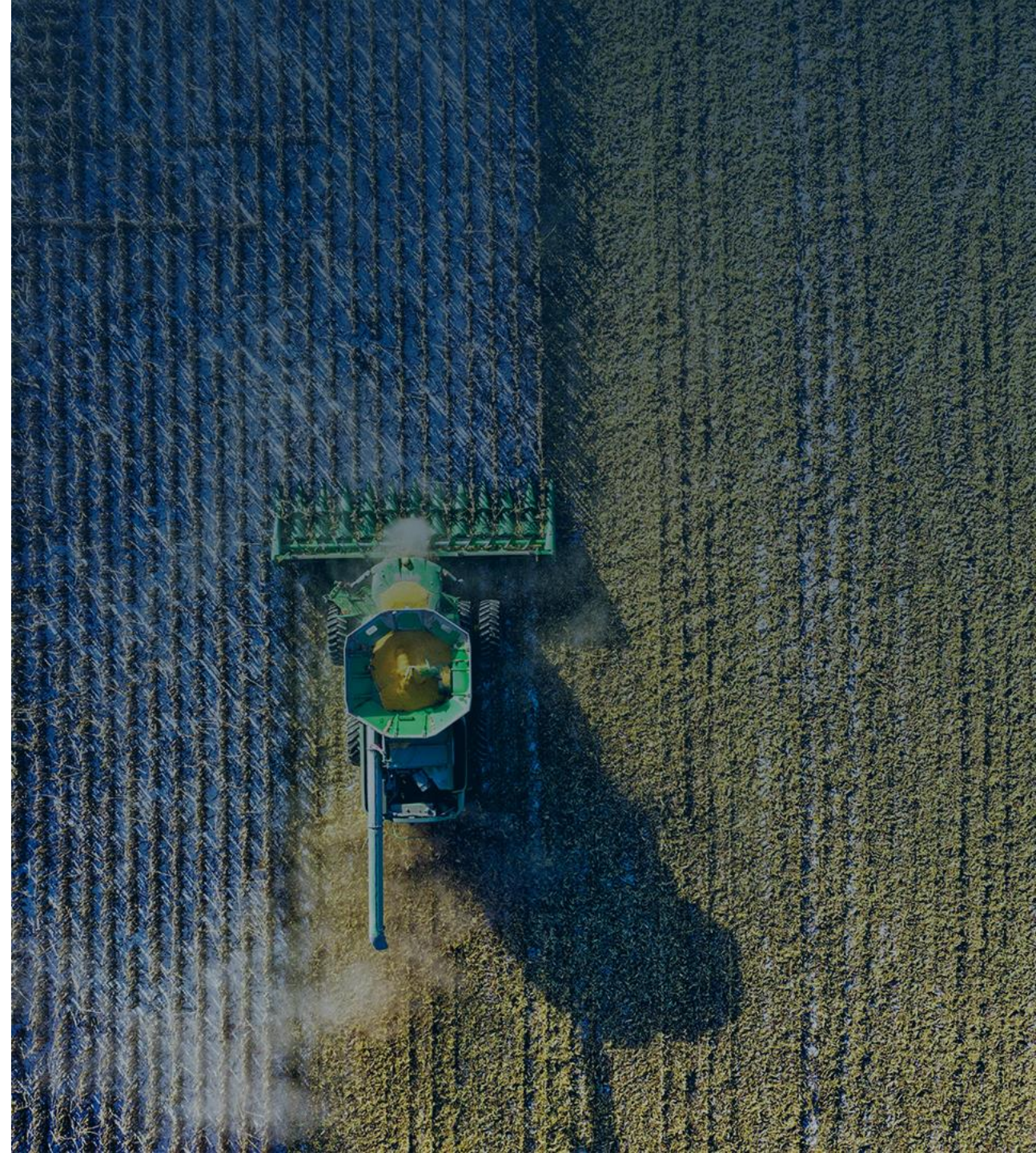


# Sammanfattning

Råvaruavkastningen jämförs ofta med avkastningen på aktier. Det finns inget antingen eller i den frågan. När råvarupriser stiger, tenderar inflation att stiga. Då tenderar räntor också att stiga. Högre räntor, allt annat lika, motiverar lägre P/E-tal för aktier och lägre kurs på obligationer.

När aktier har hög avkastning finns mekanismer som gör att råvaror har sämre avkastning, men när aktier har sin allra sämsta avkastning tenderar råvaror att ge vinst.

Råvaror har därmed ett "krisalfa". När aktier har sin allra sämsta avkastning tenderar råvaror att ge vinst. I diagrammet till höger ovan, ser vi att råvaror kommer in med en allokering vid låg nivå av riskaversion, mycket tidigare än obligationer. Det beror på det komplement till en ren aktieportfölj som råvaror ger genom detta "krisalfa".







# 2 Fonden

## Centaur Commodity Fund i detalj



# Fonden

Centaur råvarufond är en svensk värdepappersfond, UCITS. Den placerar i den globala marknaden för råvaruterminer främst via swappar på index, som i sin tur ger avkastning från marknaden för råvaruterminer. Fonden kan också placera i råvarurelaterade värdepapper och fonder som speglar avkastningen på råvaruterminer.

Eftersom swappar är derivatinstrument placeras fondens tillgångar i räntebärande värdepapper, som genererar en ränteavkastning. Avkastning från råvaruterminer och avkastning från räntebärande värdepapper utgör tillsammans totalavkastningen på fondens tillgångar.

Fonden placerar inte i aktier i bolag som producerar råvaror.

Fonden är aktivt förvaltd med målsättning att över tid åstadkomma en högre avkastning än fondens jämförelseindex. Med avstamp i kontinuerlig analys av råvarumarknaden och råvaruterminsmarknaden sker detta bland annat genom att vikta upp terminskontrakt på råvaror inom eller utom jämförelseindexet och vikta ner råvaror inom jämförelseindexet.

Det kan också ske genom att placera längre ut på terminskurvan.

Fonden tar aldrig en kort position i en råvara eftersom syftet är att tillhandahålla en investering i tillgångsklassen.

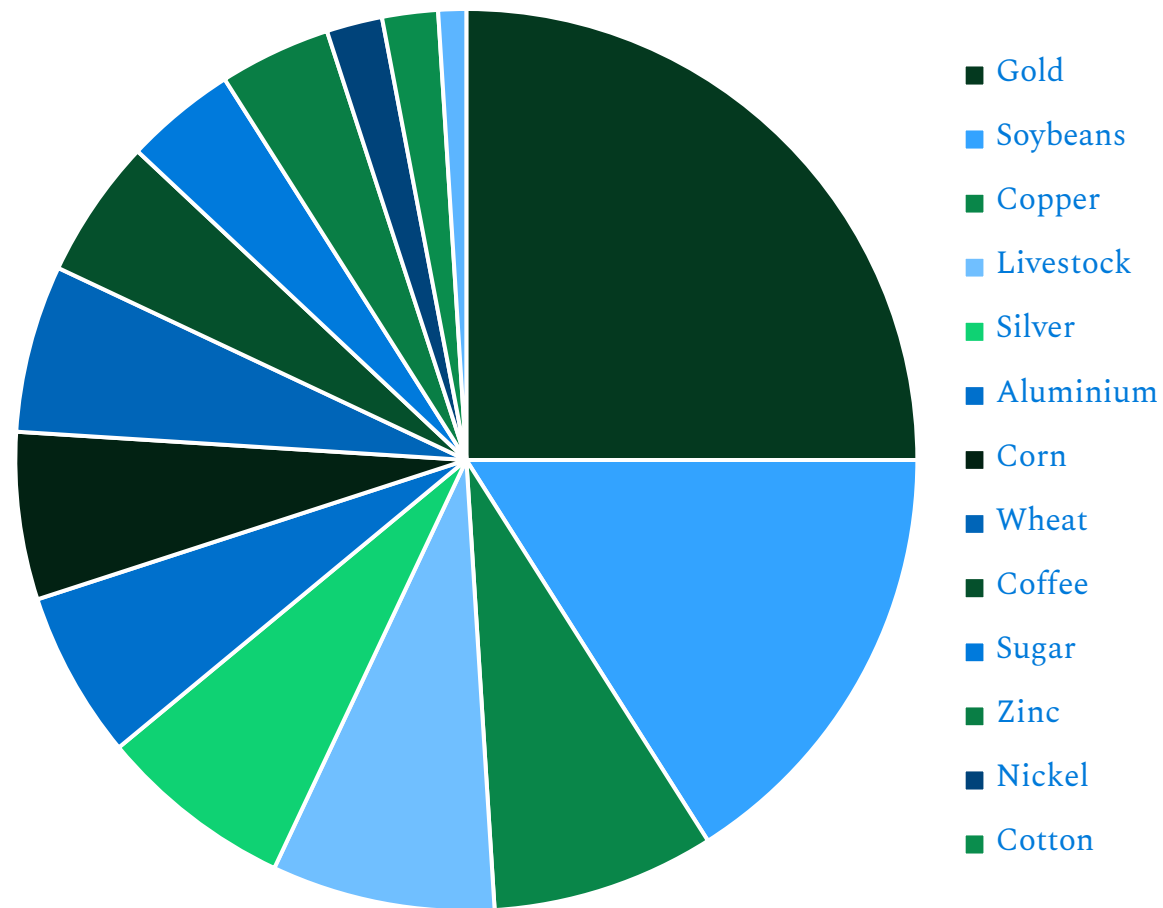


# Investeringsfördelning

Centaur råvarufond har Bloombergs råvaruindex exklusive energiråvaror som jämförelseindex. Detta index har haft en högre avkastning det senaste decenniet än Bloombergs benchmarkindex som innehåller fossila energiråvaror.

Fonden placerar inte i fossila bränslen. Däremot skulle den kunna placera i andra energiråvaror, även om dessa inte ingår i jämförelseindexet.

Jämförelseindexet viktas om en gång per år. Jämförelseindexets sammansättning per december 2023 ser ut som tabellen visar, till höger:





## Den globala terminsmarknaden

Den globala råvarumarknaden är en försäkringsmarknad där producenter kan säkra försäljningspriset och på så sätt minska risken.

I vissa råvaror finns konsumenter som söker motsvarande säkring av inköpspriset, men ofta fyller investerare gapet som bärare av risken.

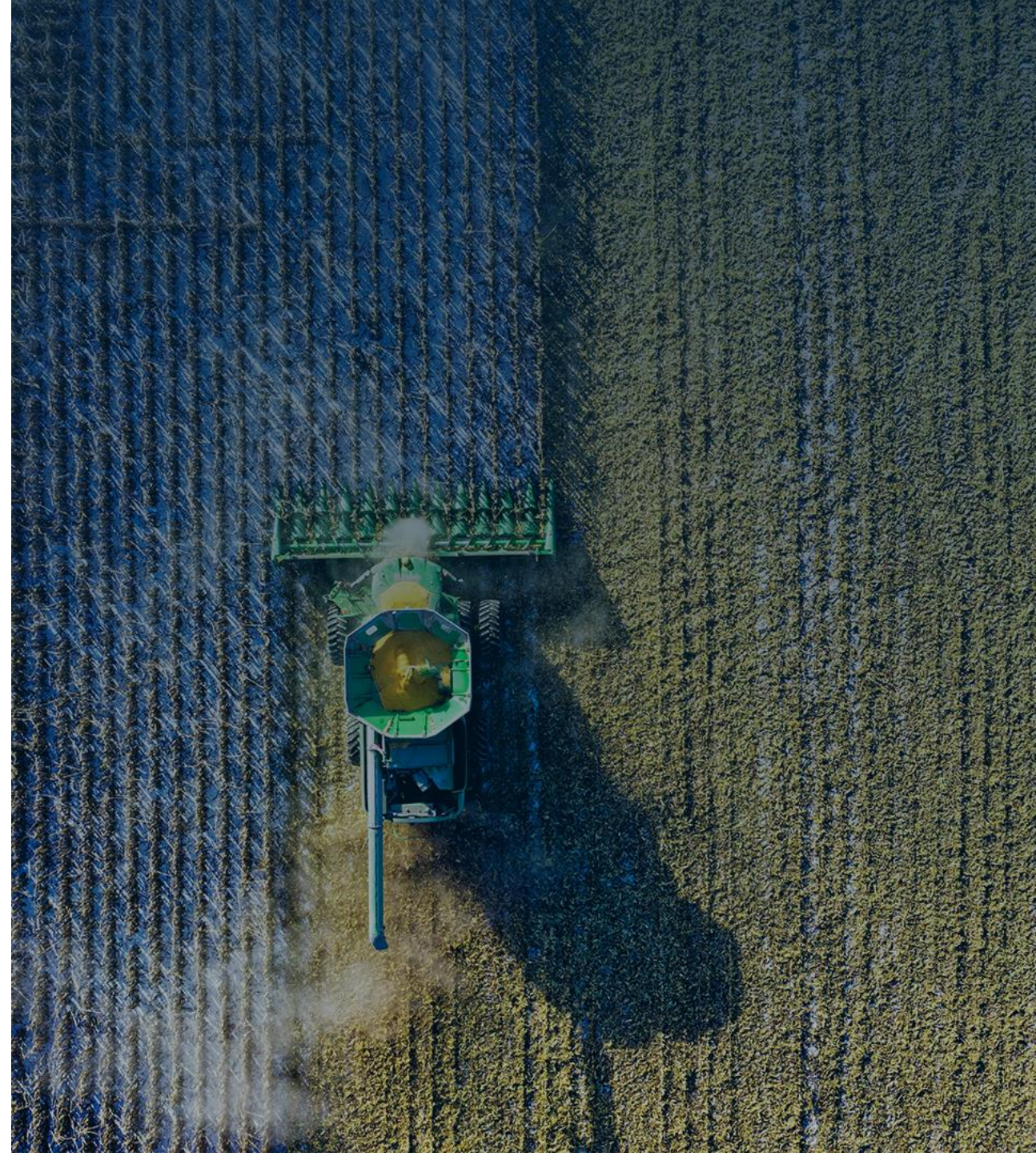
Därför finns en riskpremie, som inte finns i prisutvecklingen på underliggande råvaror.

# Total Avkastning

Totalavkastningen på fonden kommer från terminsavkastningen på råvaror och ränteavkastningen på fondens räntebärande placeringar. Terminsavkastningen kan delas upp i spotprisavkastning och ”rullningsavkastning”, dvs den extra vinst eller förlust från rabatt eller premium på terminerna i förhållande till spotpriset. Spotprisavkastningen på råvaror har historiskt följt inflationstakten.

Fonden placerar tillgångarna i räntemarknaden främst i dollar och euro enligt den vikt swapparna har på terminskontrakt noterade i dessa valutor.

Motivet till detta är att i möjligaste mån följa prisutvecklingen på råvaror i svenska kronor.





# 3 Om Centaur Fondförvaltning AB Sedan 2007



## Bolaget

Centaur Fondförvaltning har huvudkontor i Stockholm och har förvaltat värdepappersfonder med tillstånd från Finansinspektionen sedan 2007.

Centaur's värderingsgrund baseras på fundamental analys.

Alla Centaur's fonder har hållbarhetsklass 8 eller högre.



# Våra Fonder



Centaur Commodity Fund  
Lansering Q1 2024



Centaur Climate Fund



Centaur Global Quality  
Lansering Q1 2024



Centaur Sweden Quality





# Investeringskommitté

## **Torbjörn Iwarson**

Rådgivare råvaruförvaltning. Den mest meriterade råvaruexperten i Nordeuropa; Tidigare råvaruchef Handelsbanken, SEB och förvaltare av Skandia Liv:s råvarumandat.

## **Jörgen Vrenning**

VD och Partner för Centaur Fondförvaltning. Jörgen har 35 års erfarenhet från fondförvaltning.

## **Jack Austern**

Partner. Jack har erfarenhet från finansiella marknader i Köpenhamn, Stockholm, London och New York från bl.a. Alfred Berg, Danske Bank och Saxo Bank. Tidigare medgrundare till Danmarks första hedgefond.

## **Erik Norström**

Förvaltningschef och Partner. Erik har mer än 10 års erfarenhet som fondförvaltare.

## **Johan Nygren**

Rådgivare “Centaur Quality” förvaltningen. Johan har mer än 25 års erfarenhet från finansiella marknader hos bl.a. Goldman Sachs, DP5 och SCB Group.

## **Steen Jakobsen**

Chefsekonom för Saxo Bank under mer än 20 år och medlem av flera internationella bolagsstyrelser.

# Thank you.

## Ledning

Jörgen Vrenning – VD  
Erik Norström – CIO  
Tomas Berggren – Sales  
Jack Austern – Senior Advisor

## Styrelse

Micael Wikberg – Ordförande  
Peter Lundmark  
Jörgen Vrenning – VD  
Per Johan Björnstedt

## Contact

Centaur Fund Management AB  
Kungsgatan 3, 1 tr  
111 43 Stockholm

+46 8 21 44 36

## Sales

Tomas Berggren  
070 – 750 17 53  
[tomas@centaurfonder.se](mailto:tomas@centaurfonder.se)



# CENTAUR

FONDER