



## Centaur Commodity Fund

### Månadskommentar Augusti 2024

Avkastning  
Senaste månaden  
(augusti):  
Fonden: -4 %  
Jämförelseindex: -2 %

Om fonden  
Centaur Commodity Fund  
ISIN: SE0021628252 (A  
SEK)

*Fonden startades 10 april  
2024 och förvaltas av  
Centaur Fondförvaltning  
AB.*

*Fonden finns tillgänglig på  
de flesta plattformar för  
fondhandel.*

*Har du frågor? Kontakta  
oss gärna på  
info@centaurfonder.se*

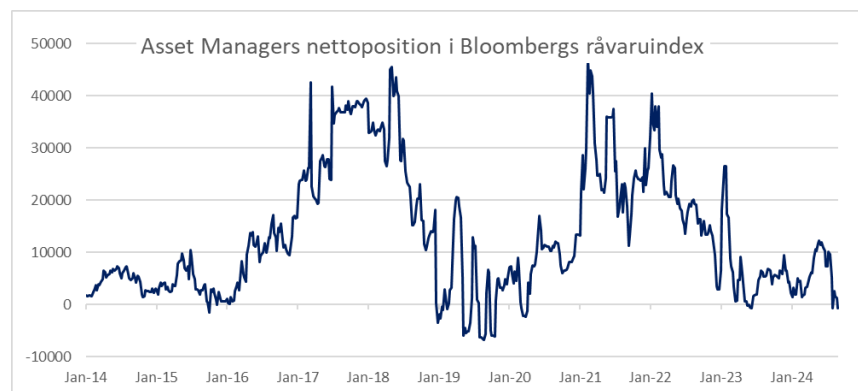
Centaur Commodity Funds NAV sjönk under augusti år 2024 från 93,77 kronor till 90,1, en periodavkastning på -3,7 procent. Fondens jämförelseindex, Bloombergs råvaruindex exklusive energi, omräknat till kronor sjönk samma period med 2,1 procent.

Bloombergs Råvaruindex inklusive energi sjönk med 3,9 procent i juli, omräknat till svenska kronor. Alla andra breda råvarufonder följer detta index eller det ännu mer energitunga S&P GSCI, men eftersom Centaur Commodity Fund är fossilfri har fonden inte någon exponering mot sådana råvaror.

Fonden var bland de absolut bästa råvarufonderna i termer av avkastning i augusti.

Flera råvarumarknader är nu enligt flera indikatorer översålda och positioneringen bland institutionella investerare är extremt negativ enligt data från den amerikanska finansinspektionen CFTC.

I diagrammet nedan ser vi positioneringen för kategorin institutionella placerare ("Asset Managers") enligt CFTC uppdaterad till fredagen den 6 september i terminsmarknaden för Bloombergs råvaruindex.



Källa: CFTC.



# CENTAUR

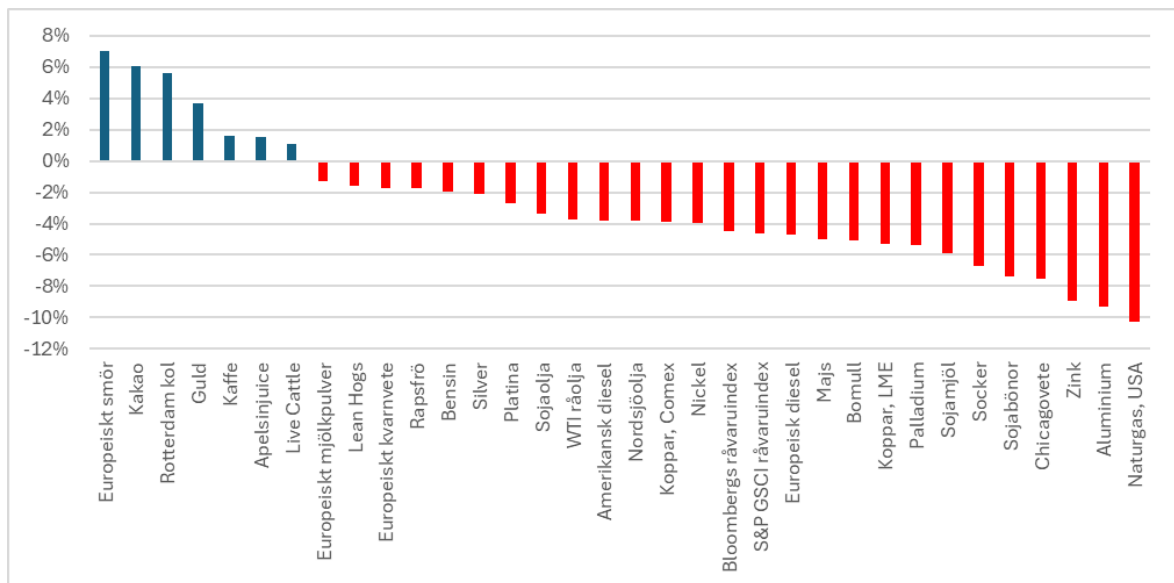
FONDER

Extremt låg, rentav en netto kort positionering har tidigare hängt ihop med en botten för råvarumarknaden, exempelvis årsskiftet 2015/16 och 2019/20 i diagrammet ovan.

## Olika råvarors avkastning

Kakao är en av råvarorna som gått upp kraftigt i pris i augusti och fortsätter därmed att ligga i topp på vinnarlistan efter att ha gått upp kraftigt även i juli.

Det som sticker ut den här månaden är prisnedgången på råolja, som fonden alltså inte har. Marknaden har varit stabil sedan våren 2022, med ett golv vid 70 dollar för nordsjöoljan och drygt 5 dollar lägre för amerikansk. Marknaden har fallit till strax över den nivån och det återstår att se om marknaden bryter ner genom den. I diagrammet nedan ser vi hur några större råvaror, som finns i Bloombergs index eller är substitut, har rört sig under augusti.



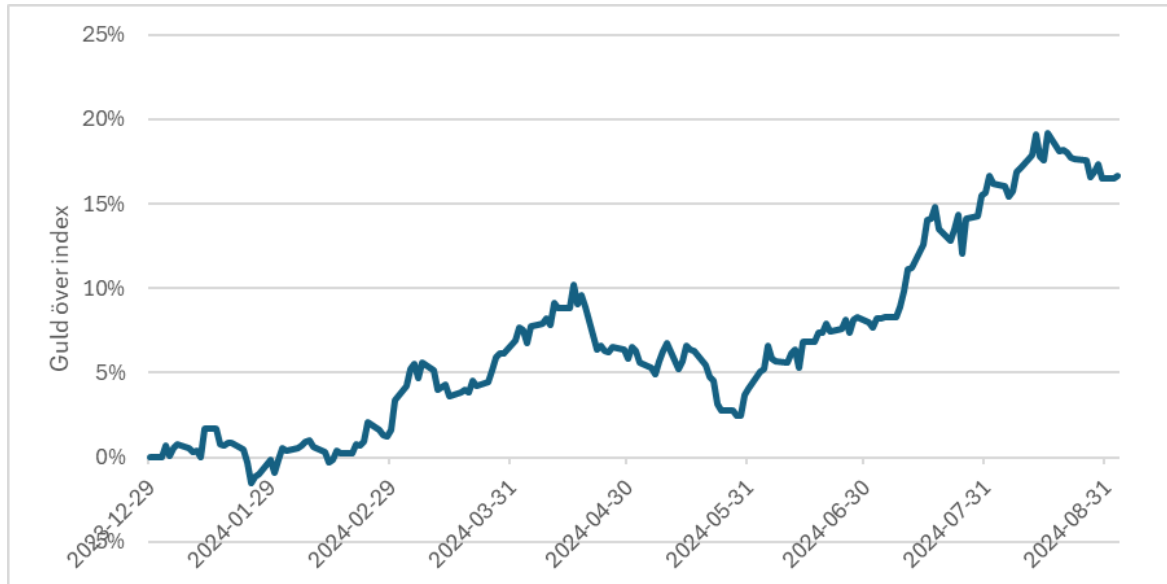
Källa: Barchart

Anledningen till att fonden haft en sämre avkastning än jämförelseindex beror på en aktiv undervikt av guld i fonden. Guldpriset har stadigt överavkastat i förhållande till index i år. Diagrammet nedan visar utvecklingen sedan början av året.



# CENTAUR

FONDER



Källa: Bloomberg

Guld har den högsta vikten för en enskild råvara, ungefär 13 procent, i fonden. Vikten i index för guld är emellertid över 20 procent. Undervikten i guld har allokerats till silver, åkergrödor och industrimetaller.

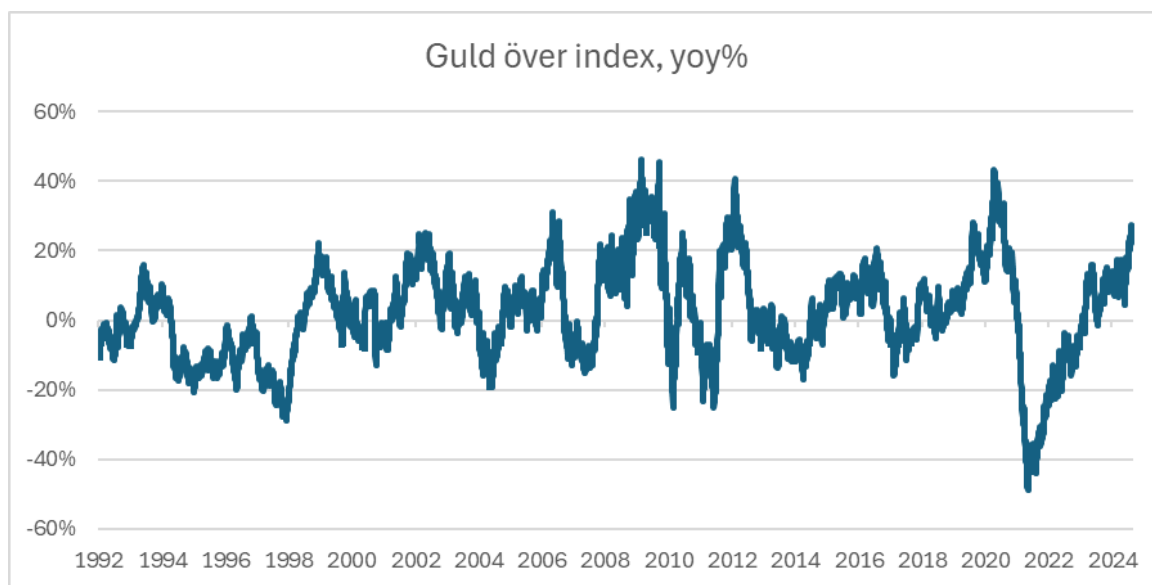
Åkergrödor är relativt enkla att ha en uppfattning om priset på. University of Illinois:s Farmdoc publicerade den 30 juli en artikel där de beräknar kostnaden att odla majs i delstaten till 482 cent per bushel. Priset på decemberterminen på Chicagobörsen låg då på ungefär 390 cent. Det är inte ett pris den enskilde lantbrukaren kan få, utan ungefär 30 cent lägre. Priset måste alltså gå upp nästan 35 procent bara för att den genomsnittlige lantbrukaren inte ska gå med förlust och det är inte hållbart. Vi kan därför tydligt se att det finns värde i marknaderna för majs och andra liknande åkergrödor, medan det är svårare att förstå varför just guld ska stiga i pris i förhållande till resten av råvarumarknaden.

I diagrammet nedan ser vi hur guldprisförändringen på årsbasis förhåller sig till indexförändringen på årsbasis.



# CENTAUR

FONDER



Källa: Bloomberg

I diagrammet ovan kan man få för sig att det är guldpriset som rör sig och råvaruindex (utan energi) som är konstant, men det är snarare tvärtom. Guldpriset rör sig med låg volatilitet och indexet pendlar kring guldpriset. När guldpriset har gått bra, är det råvaruindexet som gått minus och vice versa. Det syns tydligast i början av 2022, när råvarumarknaden stod på topp efter att ha gått upp stadigt sedan senvåren år 2020.

Fonden, som är underviktad i guld, har alltså på sätt och vis ett högre råvarubeta. Fonden är mer exponerad mot råvarumarknaden än vad jämförelseindex är. Det är en råare råvarufond.

Som vi ser, har guld överavkastat ungefär så mycket som det brukar, innan resten av råvarumarknaden vänder upp och ”vinner” mark från guld. Som vi förstår det, kan det alltså vara fördelaktigt att ligga kvar med en undervikt mot guld och övervikt på andra råvaror. Det är ett sätt att vara positionerad för en uppgång i råvaruindexet.



# CENTAUR

FONDER

