



# CENTAUR

## FONDER

Halvårsredogörelse för  
Centaur Commodity Fund

515603-3259

Perioden

2024-04-09 – 2024-06-30

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Centaur Fondförvaltning AB, 556703–8269, får härmed avge Halvårsredogörelse för perioden 2024-04-09 – 2024-06-30 avseende Centaur Commodity Fund, 515603-3259.

### Allmänt om fonden

Centaur Commodity Fund är en svensk värdepappersfond som placerar globalt i råvaror. Fonden är aktivt förvaltd med syftet att överträffa den totala avkastningen av Bloomberg Commodity Ex Energy Total Return Index räknat i SEK. Fonden investerar främst på råvaruterminsmarknaden via kontantavräknade derivatinstrument. Fonden investerar överhuvudtaget inte i tillgångar som är knutna till fossila bränslen.

Fondens tillgångar utgörs normalt av upp till 100 % räntebärande värdepapper. Fondens derivatexponering motsvarar mellan 90 och 100 procent av fondförmögenheten och utgörs enbart av den av förvaltningen bestämda råvaruexponeringen. Fondens likvida medel är normalt i amerikanska dollar. Fondens räntebärande instrument har normalt en genomsnittlig återstående löptid på mindre än två år och av hög kreditkvalitet och är främst denominerade i amerikanska dollar och ibland även i euro. Fonden har därför en direkt valutaexponering mot dessa växelkurser.

Fonden startade den 9 april 2024. Jämförelseindex är Bloomberg Commodity Sub-index Ex Energy Total Return i svenska kronor. Fonden klassificeras enligt artikel 8 i SFDR (EU-förordning 2019/2088). Fondens riskklass är 4 på en skala mellan 1–7 enligt gällande beräkningsmodell, MRI.

Fonden förvaltas mot bakgrund av en fundamental analys av råvarumarknaden och med stöd av ett placeringsråd som inkluderar Torbjörn Iwarson, en person med mångårig erfarenhet från råvarumarknaderna. Ansvarig förvaltare för Centaur Commodity Fund är Erik Norström, f. 1985. Erik har lång erfarenhet från förvaltning.

### De fem största innehaven vid halvårsskiftet var:

Namn	Antal	Valuta	Pris	Marknadsvärde	Andel %
US TREASURY ZCP 29.11.2024	801 500	USD	97,89	8 308 766,23	16,16
US TREASURY ZCP 26.12.2024	801 000	USD	97,53	8 273 277,33	16,09
US TREASURY ZCP 23.01.2025	801 000	USD	97,27	8 250 947,57	16,04
US TREASURY ZCP 20.02.2025	803 000	USD	96,86	8 237 184,04	16,02
US TREASURY BILL 20.03.2025	802 500	USD	96,50	8 201 655,53	15,95

### Fondens utveckling

Under perioden 9 april – 30 juni 2024 har fonden haft en avkastning på -4,5 % i A-klassen och -4,4 % i B-klassen. Fondens jämförelseindex hade under samma period en utveckling på -0,5%. Under det första halvåret 2024 har råvarumarknaderna upplevt en varierad prisutveckling, med stora svängningar beroende på sektor och geografiska områden.

Metallpriserna var generellt stabila under perioden, men vissa metaller som koppar såg en prisuppgång på grund av oro för försörjningsbrist och en återhämtning i den globala ekonomin.

Jordbruksråvaror upplevde en blandad utveckling. Medan livsmedelspriserna sjönk något på grund av goda skördeförhållanden, såg drycker som kakao och kaffe kraftiga prisökningar på grund av ogynnsamma väderförhållanden kopplade till El Niño.

Ädelmetaller upplevde en prisuppgång, särskilt guld, som nådde nya rekordnivåer i april. Denna uppgång drevs främst av en ökad efterfrågan på säkra tillgångar, vilket var en följd av geopolitiska osäkerheter och spänningar, särskilt i Mellanöstern. Även andra ädelmetaller som silver och platina såg prisökningar, dock i mindre utsträckning än guld.

Priserna på levande nötkreatur, fortsatte att stiga under första halvåret 2024. Efterfrågan på nötkött var stark, särskilt på den amerikanska marknaden, vilket bidrog till att pressa upp priserna. Priset har också påverkats av begränsad tillgång på foder och torra i vissa delar av USA, vilket minskade produktionen och ytterligare drev upp priserna. Dessa faktorer bidrog till en fortsatt trend av högre köttpriser som började redan under 2023.

Fondens fondförmögenhet var periodens slut 51,4 mkr. Skillnaden mellan insättningar och uttag ur fonden uppgick till 53,4 mkr. Fondens innehav bestod vid halvårsskiftet av 95,3% räntebärande värdepapper och resterande 4,7% i likvida medel som delvis utgör säkerhet för fondens derivatinstrument. Fondens koncentrationsrisk sett till antal innehav var inom ramen för fondbestämmelserna och för de regler som gäller för svenska värdepappersfonder. Antalet räntebärande innehav vid halvårsskiftet uppgick till sex och antalet derivatinstrument till ett.

#### Väsentliga risker

Sparande i råvaror och räntebärande värdepapper innebär en marknadsrisk i form av att priset på dessa tillgångar uppvisar svängningar.

Fondens totalrisk, mätt som standardavvikelsen i avkastningen de senaste 24 månaderna beräknas inte då fonden inte har funnits i 24 månader.

Valutarisken är direkt knuten till att fondens investeringar till stor del utgörs av USD-denominerade tillgångar.

#### Derivat

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden derivat i stor utsträckning för att uppnå exponering mot råvarumarknaden.

#### Strategi

Fondens strategi är att investera i råvarumarknaden via finansiella index, genom derivat, och andra instrument som följer priserna på råvarutermensmarknaden samt att investera i räntebärande värdepapper med begränsad återstående löptid på normalt maximalt två år.

#### Hållbarhetsinformation

Centaur Commodity Fund är en artikel 8 fond enligt EU:s hållbarhetsklassificering (SFDR), en s k ljusgrön fond som använder hållbarhetskriterier i förvaltningen. Dessa kriterier utgörs av bolagens anpassning till EU-taxonomin samt exkludering av bolag (med produkter och tjänster som överstiger 5% av omsättningen i bolagen) som är verksamma inom något av de områden som finns på fondbolagets exkluderingslista. I investeringsprocessen försöker vi i möjligaste mån följa UNPRI, FN:s direktiv för ansvarsfulla investeringar.

Förvaltaren har ett dagligt ansvar att bevaka bolagen i fonden. Information om bolagen som fonden investerar i inhämtas bland annat från analystjänster, media och dialog med bolagen. Fondernas samtliga innehav publiceras på olika distributörers hemsidor och Morningstar.se. Den praktiska

tillämpningen sker genom att bolag och råvaror som uppfyller uppställda kriterier exkluderas. Se mer på Bolagets hemsida.

## Ekonomisk översikt

År	Fond-förmögenhet	Andelsvärde	Antal andelar	Utdelning/andel	Totalavkastn %	Jämförelseindex, %
2024-06-30	14 380 380	95,47	150 624	-	-4,5	-0,5
2024-06-30	37 052 017	95,56	387 583	-	-4,4	-0,5

\* Fonden startade 2024-04-09

## Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal. Eftersom fonden bara varit aktiv i knappt fyra månader har inte nyckeltal beräknats.

2024-06-30

### Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	-
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	-
Aktiv risk % 3)	-
Genomsnittlig årsavkastning senaste 2 åren %	-
Genomsnittlig årsavkastning senaste 5 åren %	-
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	-

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften skall baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna. 2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften skall baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna. 3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften skall baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

## Motparter till OTC Derivatinstrument

Macquarie Bank Europe DAC

## Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
Macquarie Bank Europe DAC	8,4

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2024-06-30
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		49 037 656
Fondandelar		0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	49 037 656
Bank och övriga likvida medel		4 699 740
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		151 664
Övriga tillgångar		0
Summa tillgångar		53 889 059
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		28 730
Övriga Skulder		2 427 932
Summa skulder		2 456 663
Fondförmögenhet	1,2	51 432 397

Poster inom linjen	
Utlånade finansiella instrument	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0
Mottagna säkerheter för andra derivat	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	4 344 934
Ställda säkerheter för andra derivat	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0

Tilläggsupplysningar för transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswappar, enligt EU 2015/2365, artikel 13

Volym tillgångar	Belopp, SEK	% av fond
Tillgångar som ingår i totalavkastningsswappar	0	0,0

10 främsta motparterna och motpartens etableringsland	Bruttovolym, SEK
Totalavkastningsswappar, utestående transaktioner	
Macquarie Bank Europe DAC, Irland.	0
Ställda säkerheter	
USD	

Säkerhetens löptidsprofil

Totalavkastningsswappar

< 1 dag	0
1 - 7 dagar	0
7 dagar - 1 månad	0
1 - 3 månader	0
3 månader - 1 år	0
> 1 år	0
Obestämd löptid	4 344 934

Löptidsprofil för totalavkastningsswappar	Belopp, SEK	
< 1 dag	0	
1 - 7 dagar	0	7
dagar - 1 månad	0	
1 - 3 månader	0	
3 månader - 1 år	0	
> 1 år	0	
Obestämd löptid	0	

10 största Motparterna	Land
Macquarie Bank Europe DAC	Irland

Avveckling och clearing	Bilateralt
-------------------------	------------

Uppgifter om återanvändning av säkerheter	Belopp, SEK
Avkastning på återinvesterade kontanta säkerheter	0

Förvaring av beviljade säkerheter för transaktioner som del i totalavkastningsswappar

	Belopp, SEK
På separerade konton	0
På omnibuskonton	0
På andra konton	0

Uppgifter om avkastning och kostnad	Belopp, SEK	% av total
<u>Totalavkastningsswappar</u>		
Nettoavkastning Fond	0	0,0
Avgift till Fondbolaget	0	0,0
Avgift till Tredje part	0	0,0

#### Riskbedömningsmetod

Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. Vid beräkningen konverteras derivat till exponeringar motsvarande de underliggande tillgångarna i derivaten. För optioner med flera görs även en deltaberäkning. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna tar fondbolaget hänsyn till nettning och hedgning.

#### Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

*Belopp i kr om inget annat anges*

#### Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

#### Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning. 1. finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen. 2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter. 3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

#### Not 1 – Finansiella instrument per 2024-06-30

Namn	Antal	Valuta	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper				
<i>Kategori 1:</i>				
US TREASURY BILL 20.03.2025	802 500	USD	8 201 656	15,9
US TREASURY ZCP 17.04.2025 USD	762 500	USD	7 765 825	15,1
US TREASURY ZCP 20.02.2025	803 000	USD	8 237 184	16,0
US TREASURY ZCP 23.01.2025	801 000	USD	8 250 948	16,0
US TREASURY ZCP 26.12.2024	801 000	USD	8 273 277	16,1
US TREASURY ZCP 29.11.2024	801 500	USD	8 308 766	16,2
Summa Kategori 1:			49 037 656	95,34
Summa överlåtbara värdepapper			49 037 656	95,34
Summa värdepapper			49 037 656	95,34
<i>Kategori 7:</i>				
MQCP726ESI04L	1	USD	0	0,0
Summa Kategori 7:			0	0,00
Övriga tillgångar och skulder			2 394 741	4,66
Fondförmögenhet			51 432 397	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 - Förändring av fondförmögenhet

	2024-01-01-	2024-06-30
Fondförmögenhet vid periodens början		0
Andelsutgivning		54 382 450
Andelsinlösen		-990 322
Periodens resultat enligt resultaträkning		-1 959 730
Summa		51 432 397

Underskrifter

Halvårsredogörelsen har inte granskats av bolagets revisor.

Stockholm, 15 augusti 2024

.....  
Jörgen Vrenning  
Verkställande direktör

## Fondbolaget

### Centaur Fondförvaltning AB

Adress: Kungsgatan 3, III 43 Stockholm  
Tel: 08-214836  
E-post: info@centaurfonder.se  
Hemsida: www.centaurfonder.se

Organisationsnummer: 556703-8269  
Grundat: 2006  
Tillstånd, fondverksamhet: 2007

Styrelse: Micael Wikberg, ordförande  
Per Johan Björnstedt  
Peter Lundmark  
Jörgen Vrenning

Verkställande direktör: Jörgen Vrenning  
Förvaltningsansvarig: Erik Norström  
Försäljning: Tomas Berggren

Fondadministration: Swedbank (publ)  
Förvaringsinstitut: Swedbank (publ)

Compliance: Jörgen Tenor, SeCompliance AB  
Riskansvarig: Per Grönwall

Revisor: Leif Lüscher, Lüscher Revision AB

## Fonder under förvaltning

### Värdepappersfonder:

Centaur Climate Fund: Globala börsnoterade aktier  
Centaur Commodity Fund: Globala råvaror och räntebärande värdepapper  
Centaur Commodity Fund: Globala börsnoterade kvalitetsaktier  
Centaur Commodity Fund: Svenska börsnoterade kvalitetsaktier