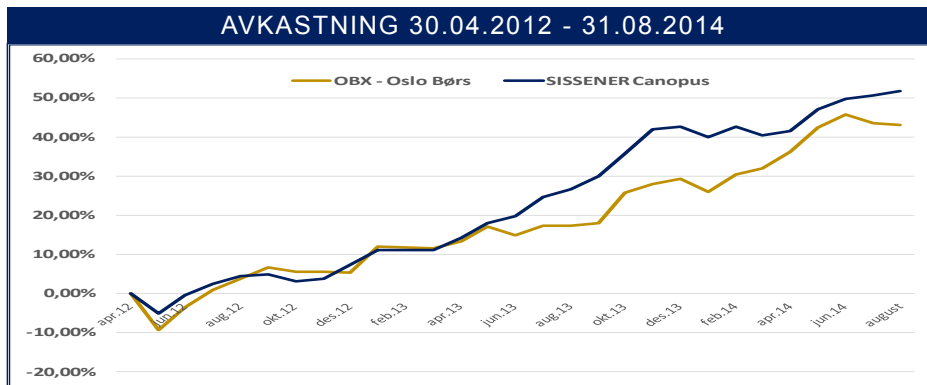


PERFORMANCE per 31.08.14

NAV	151,78
Endring YTD	6,64 %
Siden oppstart	+ 51,78 %

Vi er fortsatt godt foran Oslo Børs (OBX) selv med en vesentlig lavere risikoeksponering.



År	Jan	Feb	Mars	April	Mai	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD	
2012					-5,17 %	4,57%	3,32%	1,27 %	0,33%	-0,84%	0,21%	3,44%	7,00%	
2013	3,44%	-0,67%	1,08%	2,20%	3,33%	0,43%	4,86%	1,35%	2,77%	4,20%	4,40%	1,84 %	34,40%	
2014	-1,80%	1,90%	-1,67%	0,76%	4,02%	2,20 %	0,12 %	0,87 %					6,64%	
Tallene gjelder Sissener Canopus i R-klasse													Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart	51,78%

FORVALTERS KOMMENTAR

MARKED

Oslo Børs (OBX) fikk et rødt resultat for måneden etter at indeksen falt til 556,88, en nedgang på 0,34 %. Oljeprisen fortsatte forrige måneds negative trend og endte ned 2,67 % i august, til 103 USD per fat. August viste seg derimot å være en opptur for amerikanske aksjer, hvor aksjemarkedet hadde den beste august måned på 14 år. Dow Jones steg med 3,2 % og S&P 500 indeksen endte opp 3,7 %. Den teknologi tunge indeksen NASDAQ, endte opp 4,8 %. I Asia var resultatene mer blandet, hvor den kinesiske indeksen (Shanghai Composite) steg med 0,7 % og den japanske indeksen (NIKKEI 225) falt med 1,26 %.

MAKROKOMMENTAR

I USA fortsetter makroindikatorerne å vise en sterk tendens også i august. ISM indeksen steg til 59,0. Dette er opp fra 57,0 i forrige måned og signaliserer solid vekst for amerikansk industri de kommende månedene.

I Europa er de økonomiske indikatorerne fortsatt på den svake siden. Særlig Italia og

Frankrike sliter nå med negativ økonomisk vekst. Disse to store eurolandene har i etterkant av Euro-krisen i liten grad gjennomført reformer, i motsetning til bl.a. Spania som har tatt grep og hvor økonomien nå viser en langt bedre utvikling. Også i Tyskland går det nå svakere med fall i BNP i 2. kvartal. Uroen i Ukraina og straffetiltakene mot Russland bidrar sannsynligvis en del til denne svakheten.

I Kina holde PMI-tallene seg fortsatt over 50, men det er ikke noe stor fart i økonomien. Også i Japan er den økonomiske veksten fortsatt ganske svak.

MARKEDSSYN OG PORTEFØLJETILPASNING

Oppgangen vi nå ser i verdensøkonomien er i veldig stor grad USA-ledet. I USA går QE3 stimulanse mot avviking, men det er fortsatt ikke fokus på heving av rentene. Amerikansk renteheving mener vi vil komme, men ikke med det første, og svært forsiktig når det kommer. I Europa er det derimot sannsynlig med ytterligere økonomiske stimulanse. Svakere

energipriser de siste månedene virker dempende på inflasjonen og samtidig positivt på den økonomiske veksten i verden.

For Norge er ikke utviklingen i oljepris og svakhet vi nå ser i oljeserviceindustrien positiv. Vi ser likevel ikke at dette skal medføre store problemer så lenge internasjonal økonomi er i bedring. Like fullt fremstår investeringer i energisektoren nå mindre attraktive, og vi har valgt å vri eksponeringen i porteføljen over mot andre sektorer.

I august oppnådde fondet en avkastning på +0,9% mens Oslo Børs (OBX) falt med 0,3%.

PORTEFØLJE

Canopus' største posisjoner ved slutten av august var Storebrand, Aker, Prudential og Gjensidige. Disse fire posisjonene hadde en samlet vekt på ca. 23 %. Når det gjelder sektoreksponeringer var det finans, energi, industri og teknologi som var de mest dominante.

UTVALGTE KOMMENTARER



Gjensidige har en solid posisjon i det norske skadeforsikringsmarkedet og god lønnsomhet. De siste årene har selskapet effektivisert driften vesentlig og har derigjennom styrket sin konkurranseposisjon og skaper solid avkastning på kapitalen. Aksjen er rimelig priset med moderat risiko.



Kone er verdensledende innenfor produksjon, installasjon og vedlikehold av heiser og rulletrapper. Mens mye av veksten de siste årene har vært drevet av Kina og fremvoksende økonomier, har det vært et etterslep på vedlikehold og oppgraderinger i det europeiske markedet hvor over halvparten av heisene nå er over 20 år. Vi tror dette segmentet kan vokse for Kone etter hvert som Europa bedrer seg, samtidig som selskapet har en enorm mulighet på vedlikeholdssiden i Kina hvor den installerte basen fortsatt er relativ ung og service markedet er i sin start fase. Vi føler bekymringer rundt det kinesiske eiendomsmarkedet er godt reflektert i dagens aksjekurs og at selskapet vil fortsette å levere god avkastning til aksjonærene. Avkastning til egenkapitalen har vært på over 30 % hvert år siden finanskrisen.



Aker er et holdingselskap med betydelige underliggende verdier i solide selskaper, herunder Aker Solutions, Det norske Oljeselskap og Aker Biomarine. Betydelig rabatt til de underliggende eiendelene og solid utbyttepolitikk gjør Aker til et interessant verdi case.



Storebrand har gjort en omfattende tilpasning til et regime med lave renter og nye reguleringer gjennom kostnadskutt og effektivisering. Samtidig har selskapet et godt grep om det voksende markedet for innskuddspensjon. Storebrand er rimelig priset med god inntjening. Oppgang i lange renter vil utgjøre et betydelig oppsidepotensial for inntjeningen og aksjekursten.



Prudential er en ledende britisk finansiell aktør som tilbyr en rekke finansielle tjenester innen forsikring og sparing. Selskapet har solid inntjening og vekst samtidig som prisingen av aksjen er attraktiv. Markedet selskapet opererer i er i god vekst.



Opera leverte tall for første kvartal som var mer eller mindre på linje med forventningene. Vi føler caset er inntakt. Veksten innenfor mobil reklame vil fortsette å være sterk i mange år fremover, fortsatt utgjør reklamepenger på mobil en brøkdel i forhold til hvor mye tid vi bruker. Hva gjelder Skyfire og datakomprimeringsteknologien føler vi at forventningene nå er mer realistiske og at nye kontrakter vil annonseres ild nærmeste fremtid. Det vil også bli spennende å se hvilket «globalt internettelskap» de har fått på kundelisten ettersom det kan vise seg å være en helt ny kundegruppe for Skyfire hvor man tradisjoent har fokusert på telekomoperatører. Tilsatt har selskapet lansert en rekke nye produkter (Opera MAX, Opera Coast) som vi tror har egenskaper som vil bli tatt godt imot av brukerne.



Danske Bank er en av Nordens ledende banker og som gjennomfører betydelig omstillinger etter at finanskrisen og svak økonomisk utvikling i Danmark har påført banken betydelige tap. Dette er nå i stor grad rettet opp, men banken har fortsatt betydelig potensial til lønnsomhetsforbedring ved å kutte kostnader. Dette gir også godt potensial for reprising av aksjen etter hvert som driften og lønnsomheten forbedres.



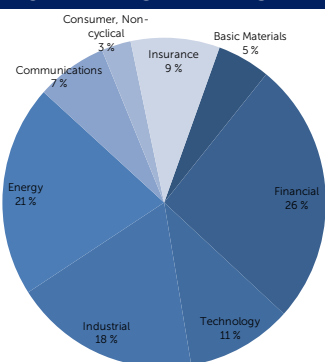
DNB har gode utsikter til solid inntjening de neste årene etter hvert som kapitalen bygges opp for å nå nye krav, uten at dette er fullt priset inn i aksjen. Økte kapitalkrav gir svak konkurranse i det norske bankmarkedet. Samtidig har banken fokus på kostnadskutt og reduksjon av risiko, bl.a. i shippingporteføljen.



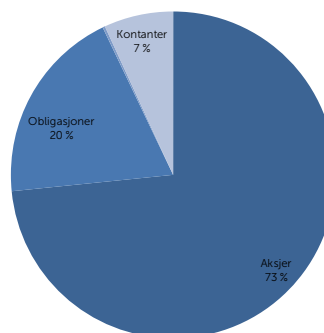
Telenor fremstår meget attraktivt priset mot den europeiske telekomsektoren, samtidig som selskapet har høyere vekst enn sine konkurrenter gjennom sin satsing i emerging markets. Selskapet har også relativt lav gjeld og betaler et utbytte som tilsvarer 4-5 %.

Oslo, 4. september 2014

FORDELING ETTER SEKTOR*



FORDELING ETTER AKTIVAKLASSER*



*Basert på markedsverdi per 31.08.14

Ansvarsbegrensning

Informasjonen er ment å være til generell opplysning og ikke som et tilbud til å delta i noen form for investering. Informasjonen er ikke, og har heller aldri ment å være, komplett eller å kunne benyttes til investeringsformål. Kildene til informasjonen i denne månedsrapport er antatt å være seriøse tredjeparter. NAV har blitt beregnet av European Fund Administration (EFA), men forvalter kan av forsiktighetshensyn benytte en lavere verdisetning enn markedsprisen ved slutten av måneden.

Sissener Canopus, Sissener AS, dets styremedlemmer, ansatte og rådgivere påtar seg ikke under noen omstendigheter ansvar for informasjonen, for tap eller skade påført mottaker av denne informasjonen eller tredjeparter.

For mer informasjon se fullstendig prospekt på www.sissener.no