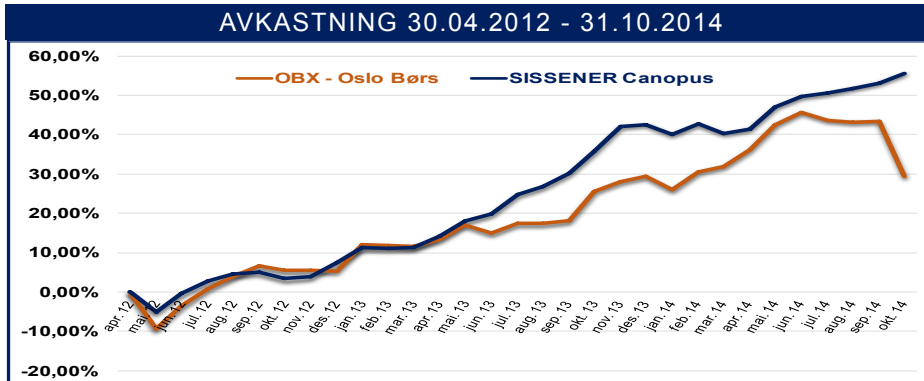


PERFORMANCE per 31.10.14

NAV	155,55
Endring YTD	9,08 %
Siden oppstart	+ 55,55 %

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 %	33,27%	
2014	-1,80%	1,90%	-1,67%	0,76%	4,02%	2,20 %	0,12 %	0,87 %	0,87 %	1,60 %			9,08%	
Tallene gjelder Sissener Canopus i R-klasse													Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart	55,55%

FORVALTERS KOMMENTAR

MARKED

Oktober ble en meget volatil måned, med kraftig fall de første 2 ukene før optimismen vendte tilbake og dro mange av verdensindeksene i grønt territorium for måneden. Oslo Børs (OBX) derimot, falt 4,3 %, etter å ha vært ned over 12 % midt i måneden.

Oljeprisen fortsatte forrige måneds fall og ved utgangen av oktober ble et fat Brent-olje omsatt for USD 85,86, en nedgang på hele 9,3 %. På Wall Street viste børsene bedre resultater. Dow Jones endte opp 2 % og S&P 500 indeksen steg med 2,3 %. Teknologitunge NASDAQ steg med 3 %. I Asia var den kinesiske indeksen (Shanghai Composite) opp 2,3 %, mens Japan og Nikkei 225 opp 1,5 %.

MAKROKOMMENTAR

USA er fortsatt vekstmotoren blant de vestlige økonomiene. I oktober steg ISM-indeksen på nytt opp til sterke 59,0 og med solid ordreinnngang. Dette indikerer fortsatt god vekst i amerikansk industri fremover. Derimot ser vi svak tendens i boligbyggingen, så det er mindre drahjelp fra den sektoren.

I Europa nedjusterte EU-kommisjonen nylig vekstanslaget for 2014 fra 1,2 % til 0,8 %. Det er uroen i Ukraina og Midt-Østen som oppgis som årsak til nedjusteringen. Den siste tiden

har vi sett at veksten også i Tyskland, som lenge var lyspunktet i Euro-sonen, har svekket seg.

I Japan utvidet sentralbanken stimulanseprogrammet QQE (Qualitative & Quantitative Easing). Dette førte til fall i yen-kursen og kraftig oppgang på Tokyo-børsen i slutten av oktober. I Kina fortsetter økonomien å vise en stabil utvikling med HSBC sin PMI godt over 50-streken. Vi regner fremdeles med at den økonomiske veksten i Kina i år blir et sted mellom 7 og 7,5%.

Oljeprisen fortsatte fallet i oktober. Brent-oljen ble omsatt til rundt 95 dollar/fat ved utgangen av september og ble handlet på 81 dollar på det laveste i begynnelsen av november. Det er fremdeles betydelig tilbudsoverskudd i oljemarkedet. Markedet avventer nå OPEC-møtet 27. november, men det er høyst uklart om OPEC vil gjennomføre noe produksjonskutt med det første.

Selskapenes tredjerkvartalsresultater har jevnt over innfridd forventningene. Bankene har levert gode tall og DNB satte ny kursrekord etter kvartalsrapporten. Innen olje og oljeservice har de rapporterte tallene vært blandet, men svake fremtidsutsikter har gitt betydelige kursfall.

MARKEDSSYN OG

PORTEFØLJETILPASNING

Etter kraftig korreksjon i aksjemarkedene i første halvdel av oktober, har optimismen kommet godt tilbake med ny all time high for det amerikanske aksjemarkedet nå ved månedsskiftet. Vi benyttet korreksjonen til å øke aksjevektingen i første halvdel av måneden og ser gode muligheter for fortsatt børsstigning fremover. Dette understøttes av gode resultatrapporter fra selskapene og fortsatt greie makrosutsikter. Et unntak fra dette er olje- og offshoresektoren, der vi fortsatt ser store utfordringer med overkapasitet og kostnadsnivå.

Gjennom oktober har vi i tillegg til oppvekting i aksjer på gunstige nivåer, holdt lav vektning og noen shortposisjoner innen olje- og oljeservice. Både vår vektningstilpasning og vårt negative syn på olje- og offshoresektoren har gitt god uttelling denne måneden. I tillegg har fallet i kronekursen og styrking av dollar gitt et positivt bidrag til avkastningen fra de internasjonale posisjonene i porteføljen. I sum har dette gitt en solid meravkastning på rundt 6 prosentpoeng sammenlignet med Oslo Børs i oktober. Fondet steg 1,6% denne måneden samtidig som OBX-indeksen falt 4,3%.

PORTEFØLJE

Canopus sine største posisjoner ved månedslutt var, Storebrand, Prudential, Telenor, DNB og Norsk Hydro. Alle disse posisjonene hadde en vekt på over 5 % og til sammen utgjorde de ca. 36 % av Canopus sine midler. De største sektor eksponeringene var finans og industri.

I oktober steg fondet rundt 1,6 % mens Oslo Børs (OBX) hadde en nedgang på 4,29%.

UTVALGTE KOMMENTARER



ABB har to kjerneområder: kraft- og automasjonsteknologi. Med den sterke veksten i verdens kraftbehov sitter selskapet godt posisjonert til å ta del i denne oppturen de kommende årene. også automatisering er en stor trend innenfor mange industrier. Med f.eks over 15 % årlig lønnsvekst i Kina de siste årene ser man at flere velger å automatisere. Innenfor det kommersielle robot-markedet er selskapet blant verdens 4 største selskaper. Selskapet har også vist solide defensive kvaliteter i nedsykler.



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.



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.



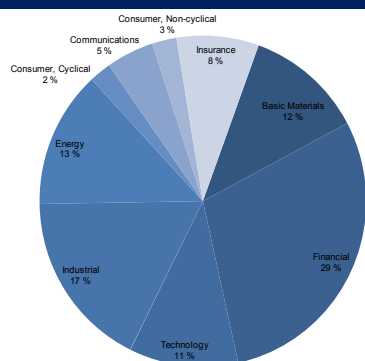
Danske Bank er en av Nordens ledende banker og som gjennomfører betydelig omstillinger etter at finanskrisen og svak økonomisk utvikling i Danmark har påført banken betydelige tap. Dette er nå i stor grad rettet opp, men banken har fortsatt betydelig potensial til lønnsomhetsforbedring ved å kutte kostnader.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



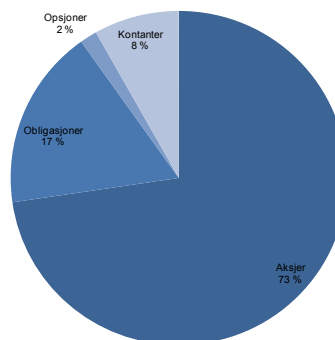
DNB har gode utsikter til solid inntjening de neste årene etter hvert som kapitalen bygges opp for å nå nye krav, uten at dette er fullt priset inn i aksjen. Økte kapitalkrav gir svak konkurranse i det norske bankmarkedet. Samtidig har banken fokus på kostnadskutt og reduksjon av risiko, bl.a. i shippingporteføljen.

Oslo, 6. november 2014

FORDELING ETTER SEKTOR*



FORDELING ETTER AKTIVAKLASSER*



*Basert på markedsverdi per 31.10.14

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 verdisetting 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