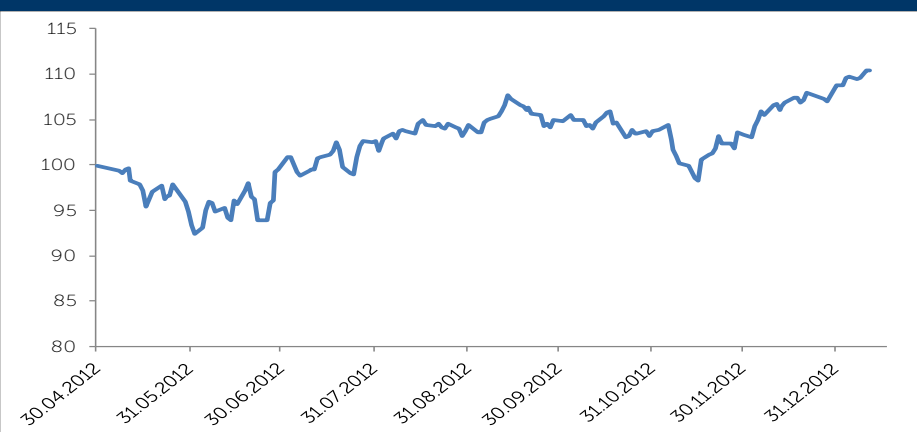


VI ØNSKER DERE ET RIKTIG GODT 2013!

CANOPUS PERFORMANCE per 15.01.13

NAV	110,26
Endring forrige måned	3,44 %
Siden oppstart	10,26 %

UTVIKLING SIDEN OPPSTART



FORVALTERS KOMMENTAR

MARKED

Desember ble på makrosiden preget av budsjettforhandlingene ("Fiscal Cliff") i USA. Dette ga press på markedene og medførte at vi ikke fikk den sedvanlige oppgangen i romjulen i aksjemarkedene. Oslo Børs (OBX) var flat for måneden og endte dermed opp 15 % (inkludert utbytter) for året. Etter å ha svingt mellom USD 90 og USD 130 per fat i løpet av året, endte oljeprisen (BRENT 1. pos) på USD 111 per fat (opp 3 % for året).

Av de nordiske indeksene var det Danmark som var den klare vinneren i 2012 med en oppgang på 30 %, mens de mer industritunge landene som Sverige og Finland (OMX30 og HEX25) var opp mellom 15 – 20 %. De amerikanske indeksene (S&P 500, Dow Jones og NASDAQ) endte året opp mellom 10 – 18 %, slått av Japan (NIKKEI 225) som var opp 25 % mens Kina (Shanghai Composite) kun endte opp 6 %.

MAKRO KOMMENTAR

I USA kom en forhandlet løsning om skatteøkninger for personer med årslønn over USD 400 000 på plass først 1. januar. Innstramninger i utgiftene ble utsatt med to måneder. Dette innebærer at utfordringene rundt statsbudsjettet for 2013 i USA ikke er endelig løst. I tillegg vil politikerne måtte vedta

en økning i gjeldstaket, dvs. maksimalgrensen for hvor stor den amerikanske statsgjelden kan være. Her husker vi den destruktive prosessen sommeren 2011 som medførte at rating-selskapene nedgraderte USAs kredittverdighet.

Amerikansk politikk fremstår fortsatt som temmelig polarisert og uforsonlig mellom demokratene og republikanerne. Ut fra dette forventer vi en del støy frem mot mars, men at dette vil bli løst. Vi er derfor ikke veldig bekymret for dette.

I Europa utvikler økonomien seg fortsatt svakt, men vi ser noen tegn til forsiktig bedring. I Tyskland viste ZEW-indeksen, som uttrykker investorers forventninger, overraskende bedring i desember. ESB-sjef Mario Dragi uttalte etter sentralbankens rentemøte 10. januar at han forventer at økonomien i euro-sonen vil bedre seg utover i 2013. Selv om arbeidsledigheten er svært høy og fortsatt stiger i en del av euro-landene, ser vi, som omtalt i forrige månedsrapport, tegn til at situasjonen er i ferd med å stabilisere seg.

I Kina fortsetter PMI-tallene å holde seg over 50-streken og indikerer at den økonomiske veksten nå styrker seg igjen. Også i andre fremvoksende økonomier er tendensen noe bedring.

Alt i alt er vi optimistiske på de økonomiske utsiktene for 2013. Markedsforventningene er moderate, og sammen med moderat prising av aksjemarkedene ser vi oppside i markedet utover i året, selv om politiske prosesser i USA kan skape noe støy de neste månedene.

Forvalter er underliggende positiv til aksjemarkedet i 2013, dette basert på billig prising og rekordhøye risikopremier samtidig som obligasjonsmarkedet på mange måter ser fullpriset ut. Forvalter forventer at en gradvis bedring i verdensøkonomien sammen med bedret visibilitet på bakgrunn av forskjellige sentralbankiltak vil gjøre at pengestrømmen igjen snur til aksjemarkedets fordel. Fersk statistikk bekrefter dette; i løpet av årets første uke ble det nettotegnet aksjer for over 20 mrd USD som er det nest høyeste siden man begynte å føre statistikk i 1992¹. De neste ukene vil fokus settes på selskapene som skal legge frem rapport for 4. kvartal og det blir som alltid spennende å se hva de uttaler om fremtidsutsiktene.

1

BAML, "The Flow Show, Equity Capitation", 10. januar 2013

PORTEFØLJE

De største posisjonene i skrivende stund er Renewable Energy Corporation (konvertibel obligasjon), Telenor, Transocean og Storebrand. 4 posisjoner overstiger 5 % og summen av disse er 31 % (summen av de over 5 % kan ikke overstige 40 %). De største sektoreksponeringene er mot energi- og industri sektorene.

Utvalgte kommentarer

Metso

Dette finske ingeniør- og teknologiselskapet leverer utstyr og tjenester til gruvedrift, energi- og papirindustrien. Over halvparten av inntjeningen stammer fra gruvedrift, hvor dagens råvarerpriser fortsatt ligger på nivåer som tilsier økt leting og produksjon. Selskapet har også klart å øke serviceandelen betraktelig de siste årene slik at inntjeningen er mer robust i nedgangstider. Prisingen av selskapet sammenlignet med konkurrenter er attraktivt og selskapet har også vist god evne til å levere relativt god avkastning på investert kapital.

Nokia

Selskapet fremstår i forvalters øyne som et helt nytt selskap i forhold til for bare et halvt år siden. Den nye LUMIA telefonen med Windows 8 ser ut til å ha fått en god start, salget av tradisjonelle mobiltelefoner i fremvoksende økonomier fortsetter den sterke trenden, og NSN (Nokia Siemens Network) har gått fra å være en tapsmaskin til å bli en pengemaskin. Selskapet fortsetter å sette fokus på hvordan man kan kapitalisere den meget sterke patentporteføljen og posisjonen innen karttjenester, i tillegg til at resultater av kostnadskutt sakte men sikkert begynner å materialisere seg.

SISSENER CANOPUS | MÅNEDSRAPPORT

www.sissener.no

15. januar 2013

Pacific Drilling bond

Selskapet har en attraktiv flåte av nye ultra dyppvannskip. De har tatt levering på 4 skip og har tre til under bygging. 6 av 7 skip er på kontrakt med solide motparter og skipet uten kontrakt er forventet levert i Q2 2014, som vi forventer vil være et sterkt marked for denne typen enheter. Pacific Drilling har en solid ledelse som har vist at de kan løse oppstarts utfordringer og oppnå god oppetid på flåten. I tillegg har selskapet en sterk dominerende hovedaksjonær som gjør gjelden i selskapet svært attraktiv.

Schlumberger

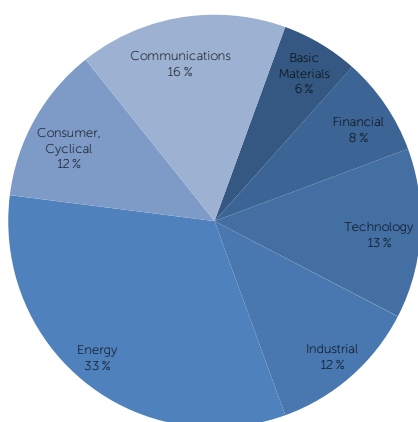
Verdensledende oljeservice selskap som etter et utfordrende år innen onshore aktivitet i Nord Amerika er attraktivt priset. Selskapet er vel diversifisert og leverer tjenester gjennom hele verdikjeden fra leting etter nye reserver til stimulering av eksisterende produserende felter. Selskapet har over tid vist at de klarer både høy vekst og lønnsomhet, selv i utfordrende markeder. Selskapet finansierer seg særdeles rimelig i gjeldsmarked, noe som bidrar til å gjøre aksjen attraktiv.

Storebrand

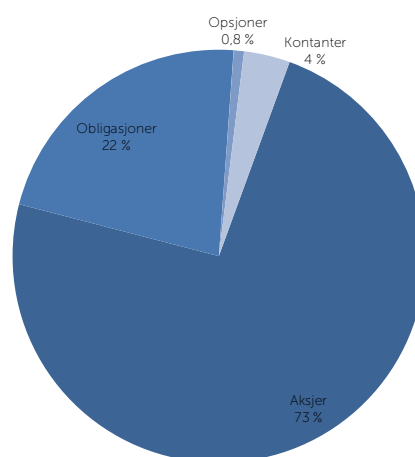
Vi fortsetter å være positive til selskapet basert på flere faktorer. For det første forventer vi at dagens lave nivå for lange renter ikke vil vedvare. En oppgang her vil være meget positiv for inntjeningen. Videre vil den nye pensjonsreformen hvor innskuddsbasert pensjon tar over for den gamle ytelsesbaserte modellen være positivt ettersom lønnsomheten i den nye modellen er høyere. På litt lengre sikt bidrar strukturelle trender som alders- og lønnsvekst til at midler under forvaltning vil vokse. Når dette er sagt er det ikke til å komme bort ifra at det vil være ekstremt viktig å følge den regulatoriske risikoen nøye.

Oslo, 15. januar 2013

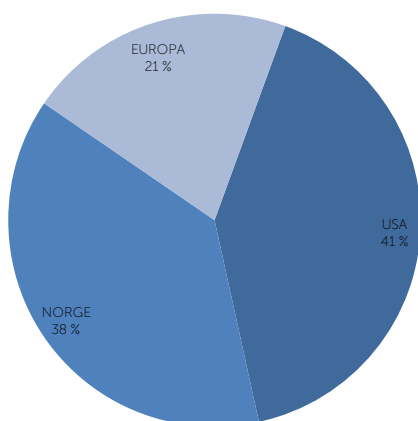
FORDELING ETTER SEKTOR*



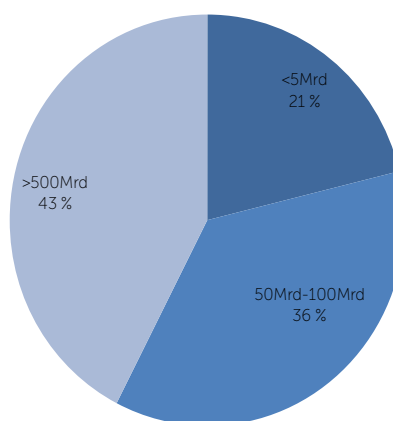
FORDELING ETTER AKTIVAKLASSER*



FORDELING ETTER GEOGRAFI*



FORDELING ETTER SELSKAPSTØRRELSE*



*Basert på markedsverdi

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