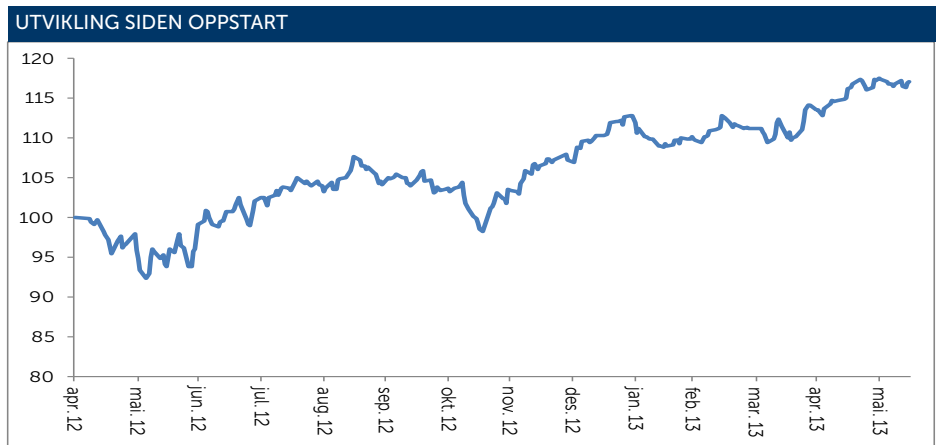


CANOPUS PERFORMANCE per 14.06.13	
NAV	117,13
Endring YTD	9,40 %
Siden oppstart	17,09 %



FORVALTERS KOMMENTAR

MARKED

"Sell in May and stay away" har ikke hatt samme klangen i år som foregående år. Det har jevnt over vært en positiv måned for globale aksjemarkeder, men volatiliteten økte kraftig med VIX-Indeksen opp 20 %, et tegn på et mer nervøst marked. Den oljedrevne Oslo Børs (OBX) endte opp 2 %, selv om prisen på nordsjøolje (BRENT) falt 2 % til USD 100 per fat. De amerikanske hovedindeksene (Dow Jones, S&P 500 og NASDAQ) steg mellom 2 – 4 %. I Japan så vi store svingninger på NIKKEI 225 indeksen som endte flatt etter å ha vært opp hele 13 %.

MAKRO KOMMENTAR

I mai har vi fortsatt hatt makroindikatorer på den svake siden. I begynnelsen av juni tikket ISM-indeksen i USA under 50 for før-

ste gang siden 2009, og indikerer at amerikansk industri har nokså svak tro på fremtiden. Arbeidsmarkedstallene kom derimot ut noe bedre enn forventningene, og arbeidsledigheten i USA er nå på 7,6 %. Konsumtall og tall for boligmarkedet viser fortsatt tegn til bedring. Spekulasjonene om at Fed skal starte avslutningen av stimulanseprogrammet QE3 har tiltatt noe, og dette har bidratt til at 10-årsrenten har steget opp til høyeste nivå hittil i år.

Europa fortsetter å vise svakhet for arbeidsmarkedet med bedring i handelsbalansene. Det er tegn til noe bedring i industrirelaterte tall, men på forbrukssiden er bildet fortsatt ganske dystert. Markedet spekulerer i at ECB skal trå til med mer pengepolitiske stimulanser, men foreløpig er det ingen klare indikasjoner på dette.

I Japan har det oppstått tvil om den aggressive stimulansepakken statsminister Shinzo Abe lanserte ved årsskiftet, ofte referert til som Abenomics, vil gi ønskede resultater. Som følge av dette har den japanske børsen falt tilbake mot slutten av mai, selv om industritall og eksporttall viser en bra trend.

I Kina viser makroindikatorene også i mai litt svekkelse. PMI-tallene som offentliggjøres av storbanken HSBC kom ut under 50-streken i mai og dette skuffet markedet. Tallene fra kinesiske statistikkmyndigheter holdt seg derimot god over 50.

PORTEFØLJE

De største posisjonene i skrivende stund er kjøpsopsjoner på OBX, REC (konvertibel obligasjon), Statoil og Storebrand. 4 posisjoner overstiger 5 % av porteføljen, og summen av disse er ca. 30 % (summen av enkeltposisjoner over 5 % kan ikke overstige 40 %). De største sektoreksponeringene er energi-, industri-, teknologi- og finanssektorene.

Utvalgte kommentarer

Storebrand	Aksjen har vært under noe press den siste tiden som følge av at oppreserveringskravet for langt-liv fra finanstilsynet var noe høyere enn det bransjen og markedet forventet. Vi står fast på at selskapet er misforstått og feilpriset. Utsikter til høyere lange renter, den nye pensjonsreformen med overgang til innskuddsbasert pensjon og strukturelle trender som alders- og lønnsvekst vil bidra til å synliggjøre inntjeningspotensialet i selskapet.
REC (konvertibel obligasjon)	Selskapet gjennomførte nylig en refinansiering hvor deler av det konvertible lånet ble tilbakebetalt med cash og utstedelse av mer penger i senior gjelden. Selskapet gjennomførte også en rettet emisjon hvor vi har deltatt. Som vi har beskrevet tidligere har vi stor tro på at solindustrien vil være viktig i de kommende årene og at REC er ledende innenfor industrien. Nå som risikoen knyttet til forfallet av den konvertible obligasjonen nesten er eliminert, er risikoen i aksjen betraktelig redusert.
Schlumberger	Et verdensledende oljeserviceselskap som etter et utfordrende år innen onshore aktivitet i Nord Amerika er attraktivt priset. Selskapet er veldiversifisert og leverer tjenester gjennom hele verdikjeden fra leting etter nye reserver til stimulering av eksisterende produserende felter. De har over tid vist at de klarer både høy vekst og lønnsomhet, selv i utfordrende markeder og finansierer seg særdeles rimelig i gjeldsmarked, noe som bidrar til å gjøre aksjen attraktiv.
Schibsted	Selskapet har de siste årene lyktes med å bygge sterke posisjoner innenfor rubrikk markedet i mange spennende land, blant annet Frankrike, Italia og Malaysia. I noen av disse landene beveger man seg nå inn i en innhøstingsfase hvor man virkelig kan begynne å ta seg betalt for tjenestene man tilbyr. Markedet ser ikke ut til å ha forstått den grunnleggende Schibsted-modellen som innebærer at man først skaffer seg en ledende posisjonen i form av trafikk, før man setter opp prisene. Finn.no fortsetter å være en penge-maskin. Selv om den tradisjonelle print virksomheten vil fortsette å slite med fallende opplag har selskapet vært flinke til å kutte kostnader og dessuten stammer nå over 70% av inntjeningen fra online virksomheter.

SISSENER CANOPUS | MÅNEDSRAPPORT

www.sissener.no

14. juni 2013

Pacific Drilling bond

Selskapet har en attraktiv flåte av nye ultra dypvannskip og de har tatt levering på fire skip med fire til under bygging. Seks av åtte skip er på kontrakt med solide motparter. Skipene uten kontrakt er forventet levert i henholdsvis andre kvartal 2014 og første kvartal 2015. Pacific drilling har en solid ledelse som har vist at de kan løse oppstartsutfordringer og oppnå en god oppetid på flåten. I tillegg har selskapet en sterk dominerende hovedaksjonær som gjør gjelden i selskapet svært attraktiv.

Nokia

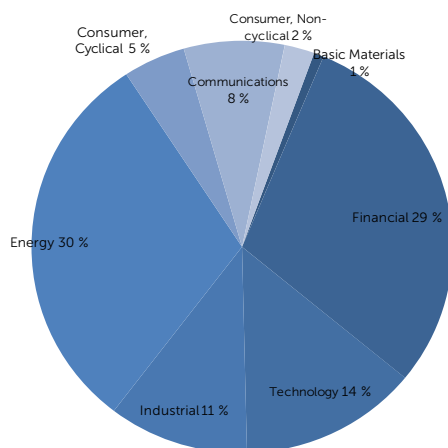
Selskapet fremstår i forvalters øyne som et helt nytt selskap enn for bare et halvt år siden. Den nye LUMIA telefonen med Windows 8 ser ut til å ha fått en god start, salget av tradisjonelle mobiltelefoner i fremvoksende økonomier fortsetter den sterke trenden, og NSN (Nokia Siemens Network) har gått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

North Atlantic Drilling

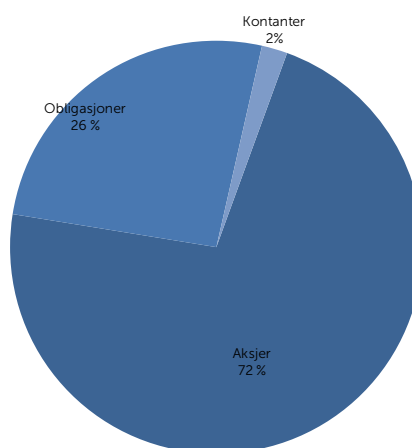
North Atlantic Drilling ble tatt inn i porteføljen etter at selskapet meldte om at en børsnotering i USA er nært forestående. Selskapet eier 9 bore-rigger beregnet for røffe forhold. North Atlantic Drilling aksjen gir i dag en utbytteavkastning på 10 %, og vi tror selskapet vil kunne øke utbytte fremover samtidig som en børsnotering potensielt kan føre til at aksjen repriseres.

Oslo, 14. juni 2013

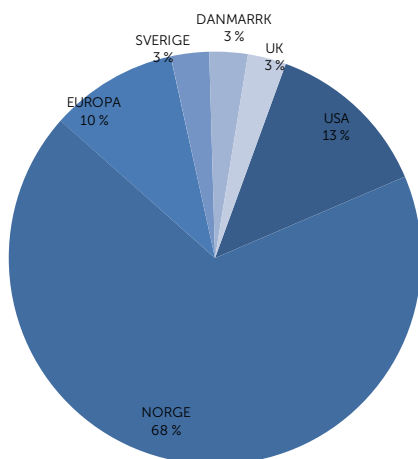
FORDELING ETTER SEKTOR*



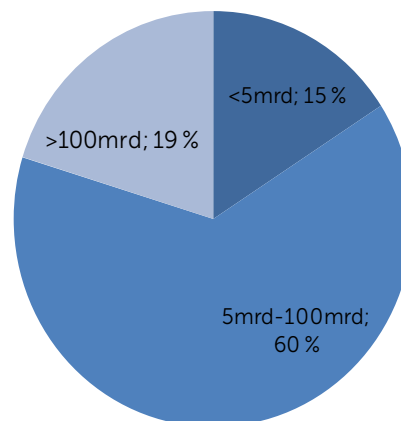
FORDELING ETTER AKTIVAKLASSER*



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 verdsettelse 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