

CANOPUS PERFORMANCE per 15.10.13

NAV	131,56
Endring YTD	22,95 %
Siden oppstart	31,56 %

UTVIKLING SIDEN OPPSTART



FORVALTERS KOMMENTAR

MARKED

Mens Oslo Børs (OBX) holdt seg temmelig flat i September med en stigning på 0,6%, viste hovedindeksene rundt om i verden bedre resultater. I Asia steg indeksene med henholdsvis 4 % i Kina (Shanghai Composite) og nesten 8 % i Japan (Nikkei 225). De Amerikanske hovedindeksene (S&P 500, Dow Jones og NASDAQ) endte opp 2-5%. Når det gjelder oljeprisen (Brent) falt den med ca. 5 % i september, ned til 108 USD per fat, drevet av mindre frykt rundt den geopolitiske situasjonen i Syria.

MAKRO KOMMENTAR

I USA har bildet den siste måneden vært dominert av stor politisk uenighet om statsbudsjettet og heving av gjeldstaket. Enighet om statsbudsjettet ble ikke oppnådd, og mange hundre tusen statsansatte har vært

permittert siden månedsskiftet. 17. oktober må gjeldstaket heves, dersom USA skal være i stand til å møte sine løpende forpliktelser. Et eventuelt mislighold av USAs statsgjeld, som ikke har skjedd siden 1700-tallet, vil kunne få dramatiske konsekvenser. Det er imidlertid få som tror at mislighold vil skje.

ISM for industrien som kom 1. oktober viste fortsatt styrking til over 56, et nivå som signaliserer kraftig ekspansjon. ISM for tjenestesektoren skuffet, mens ADP sysselsettingstallene fortsatt viste moderat bedring i arbeidsmarkedet. Sysselsettingstallene fra Arbeidsdepartementet har hittil ikke blitt fremlagt denne måneden som følge av permitteringen av statsansatte.

I Europa fortsetter økonomien i de fleste land å bedre seg. I Storbritannia, Nederland og Sverige er PMI-tallene (undersøkelsene

fra innkjøpssjefene) nå kommet over 55. Arbeidsløsheten fortsetter å stige litt, så bedring i økonomien er foreløpig ikke merkbar der. IMF oppjusterte BNP-anslaget for Eurosonen fra -0,6% til -0,4% for i år.

I Kina er det fortsatt kun forsiktige forbedringer i de økonomiske indikatorene, men det er nå klarere tegn til bedring i andre fremvoksende økonomier i Asia.

For Norges del er det en del bekymringer for den økonomiske utviklingen. Det bremser opp både i boligmarkedet og i oljesektoren. På den positive siden kommer at fall i kronekursen bedrer konkurransevnen noe, men forventningene til at Norges Bank skal heve renten er redusert.

PORTEFØLJE

I skrivende stund så er de største posisjonene i porteføljen Storebrand, Aker, EAD (European Aeronautic Defence and Space Company) og SUBC. Ved månedsskifte var det 5 posisjoner som oversteg 5% av porteføljen og totalsummen av disse utgjorde 35% (summen av enkelt posisjoner over 5%, kan ikke overstige 40%). De største sektoreksponeringene er finans-, energi-, teknologi og industrisektorene.

Utvalgte kommentarer

Storebrand Kvantitative tiltak fra sentralbankene i både USA, Europa og Japan, bedret makroøkonomiske forhold og noe høyere inflasjonsforventninger har ført til betydelig stigning av renter de par siste månedene. Det er derfor enklere for Storebrand å møte garantien, samtidig som bedret aksjemarkeder gir bedre avkastning i porteføljene. Selskapet er fortsatt rimelig priset på både pris/bok og sammenlignbare peers. Utsikter til fortsatt oppgang i 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.

EADS (European Aeronautic, Defense and Space Company) Selskaper produserer fly (Airbus) og militært utstyr. Med den kraftige økningen i etterspørsel etter flyreiser på den ene siden, og en aldrende flyflåte på den andre siden, har flyselskapene innsett at den eneste måten å overleve konkurranse på er å ha de nyeste og mest fuel effektive flyene. Dette har resultert i en lang rekke av store ordrer for nye fly, deriblant Norwegian som vil motta over 200 nye fly de kommende årene. EADS har derfor nå en meget lang ordrebok som vil fortsette å vokse og ventetiden for nye bestillinger er lang. Dette danner et godt grunnlag for god inntjening de kommende årene samtidig som aksjen prises under både konkurranter og sine historiske nivåer.

Royal Caribbean Cruises Med en klar bedring i verdensøkonomien etter finanskrisen ligger ting til rette for at den amerikanske og europeiske konsumenten igjen skal begynne å bruke mer penger etter en lang periode med høy sparing. Ny kapasitet i cruiseindustrien de kommende årene er historisk lav samtidig som selskapet endelig har annonsert et kostnadsprogram og økt fokus på avkastning på kapital etter press fra aksjonærer. Vi tror selskapet vil lykkes med å fylle skipene samtidig som billettprisene øker og at inntjeningsestimaterne derfor skal opp de kommende kvartalene.

North Atlantic Drilling Selskapet eier 9 borerigger beregnet for ekstra tøffe forhold. North Atlantic Drilling gir i dag en utbytteavkastning på 10 % og vi tror selskapet kan øke utbyttet framover samtidig som en børsnotering potensielt kan føre til at aksjen reprises. Allikevel er risk/reward noe svekket etter at aksjen har utviklet seg sterkt i påvente av de nevnte forhold som ennå ikke har materialisert seg. Selskapet forventer nå at en melding om børsnotering vil komme ila september måned og at de annonserte forhandlingene om et mulig strategisk samarbeid fortsatt pågår.

SISSENER CANOPUS | MÅNEDSRAPPORT

www.sissener.no

16. oktober 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.

Gjensidige

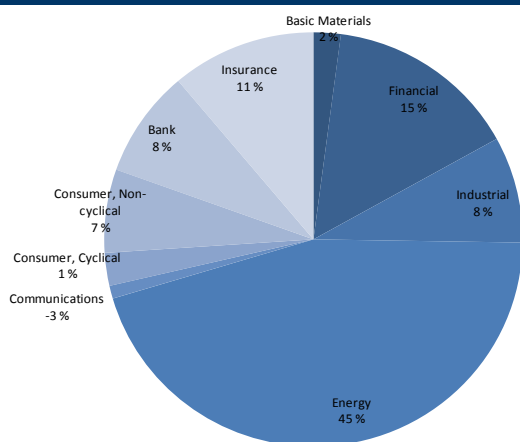
Gjensidige har en solid posisjon i det norske skadeforsikringsmarkedet, effektiv drift og god lønnsomhet. Konkurransesituasjonen er gunstig med utsikter til fortsatt god inntjening de nærmeste årene.

Aker

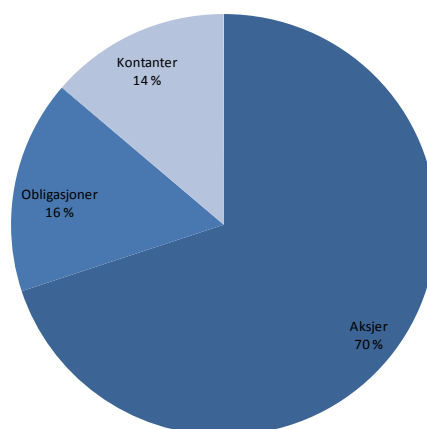
Aker handles på en 40% rabatt til underliggende verdier. Det er en liten rabatt relativt til historien, men selskapet har også en tydeligere utbytteprofil enn tidligere og potensiale i underliggende verdier store. Aksjen gir således en fin giring mot en positiv utvikling i underliggende verdier som vil synliggjøres via børsnoteringer og eller salg. Selskapet har en diversifisert kontantstrøm og en sterk balanse som sammen med en direkteavkastning på 7% gir god nedside beskyttelse i aksjen

Oslo, 16. oktober 2013

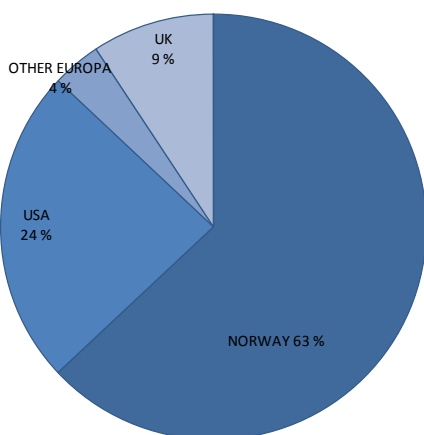
FORDELING ETTER SEKTOR*



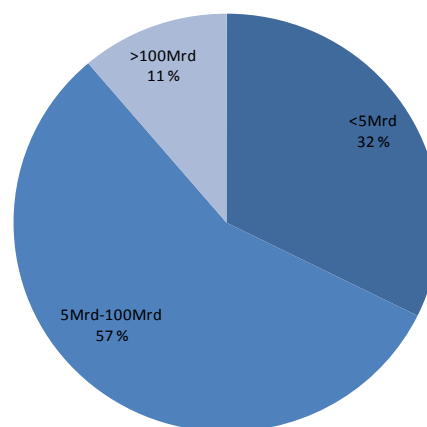
FORDELING ETTER AKTIVKLASSER*



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 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