

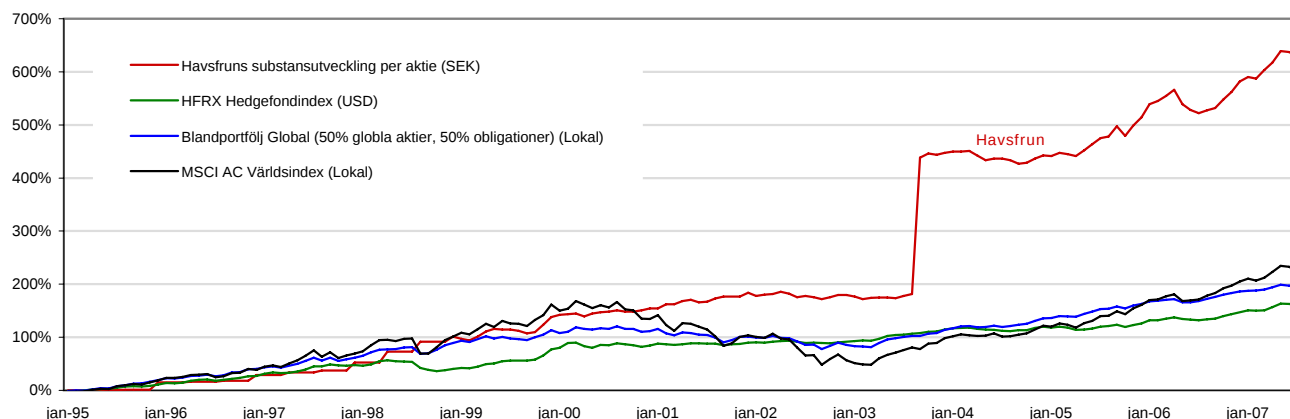
## Substansvärderapport per 31 juli 2007

### Substansvärdet minskade - 1,1 % under juli

Substansvärdet per 31 juli 2007: 49,00 kr per aktie

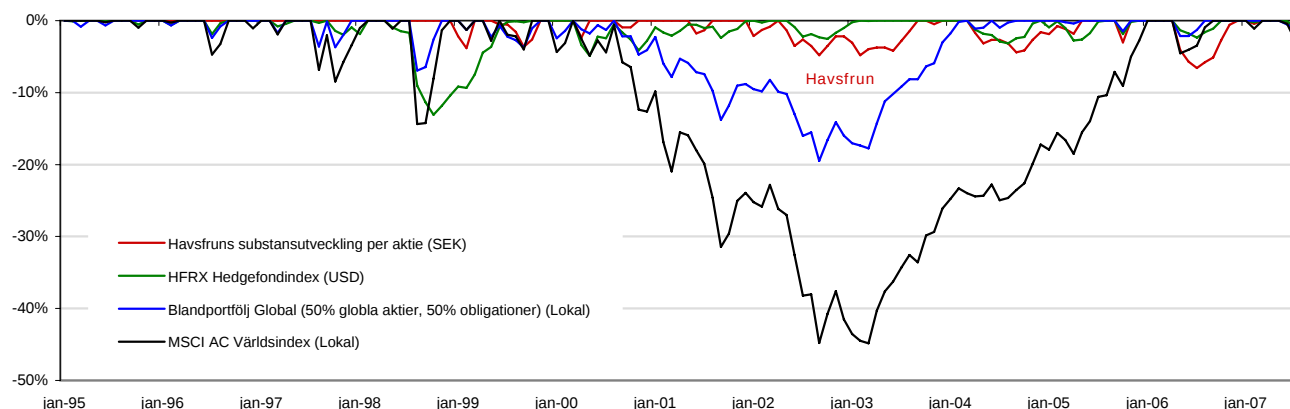
#### TILLVÄXT

- Avkastning från 1 januari 1995 -



#### STABILITET

- Sammanhängande värdefall efter 1 jan 1995 räknat från närmast föregående högsta nivå -



| Avkastning & värdefall                                                                                                                                                 | Havsfruns substansvärde per aktie (SEK) | HFRX Hedgefondindex (USD) | FTSE Private Banking Index (USD) | Blandportfölj Global, 50% aktier/50% obl. (Lokal) | MSCI AC Världsindex (Lokal)                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Avkastning juli 2007*                                                                                                                                                  | -1,1%                                   | -0,9%                     | -0,4%                            | -0,6%                                             | -2,3%                                                                |
| Avkastning 3 månader                                                                                                                                                   | 1,7%                                    | 1,5%                      | 0,4%                             | 0,3%                                              | 0,7%                                                                 |
| Avkastning kalenderåret 2007                                                                                                                                           | 7,0%                                    | 5,4%                      | 3,6%                             | 3,2%                                              | 6,5%                                                                 |
| Effektiv årsavkastning 1 år                                                                                                                                            | 17,3%                                   | 12,3%                     | 8,7%                             | 10,1%                                             | 19,9%                                                                |
| Effektiv årsavkastning 3 år                                                                                                                                            | 10,8%                                   | 7,1%                      | -                                | 10,4%                                             | 17,3%                                                                |
| Effektiv årsavkastning 5 år                                                                                                                                            | 21,3%                                   | 6,6%                      | -                                | 9,8%                                              | 14,4%                                                                |
| Effektiv årsavkastning 10 år                                                                                                                                           | 18,5%                                   | 6,0%                      | -                                | 6,2%                                              | 6,4%                                                                 |
| Effektiv årsavkastning sedan 1 januari 1995                                                                                                                            | 17,1%                                   | 7,9%                      | -                                | 9,0%                                              | 9,8%                                                                 |
| Största sammanhängande värdefall sedan 1 jan-95                                                                                                                        | -6,6%                                   | -13,1%                    | -                                | -19,5%                                            | -44,8%                                                               |
| * Substansvärdet per aktie inkluderar effekterna av nyemissionen och det nya antalet aktier. Detta påverkar substansvärdet per aktie för juli månad negativt med 0,6%. |                                         |                           |                                  |                                                   |                                                                      |
| Substans- & börsvärden                                                                                                                                                 | 31-jul                                  | 30-jun                    | 31 dec 06                        | All time high                                     | Investeringsportfölj, eget kapital & börsvärde den 31 juli 2007, mkr |
| Substansvärde (eget kapital), mkr                                                                                                                                      | 632,7                                   | 628,9                     | 600,2                            | 632,7                                             |                                                                      |
| Börsvärde, mkr                                                                                                                                                         | 436,7                                   | 433,7                     | 451,6                            | 498,6                                             |                                                                      |
| Substansrabatt, mkr                                                                                                                                                    | -196,0                                  | -195,1                    | -148,6                           | -211,4                                            |                                                                      |
| Substansvärde/aktie                                                                                                                                                    | 49,00                                   | 49,50                     | 47,20                            | 49,60                                             |                                                                      |
| Aktiekurs                                                                                                                                                              | 33,80                                   | 34,10                     | 35,50                            | 39,20                                             |                                                                      |
| Substansrabatt/aktie, kr                                                                                                                                               | -15,20                                  | -15,40                    | -11,70                           | -16,60                                            |                                                                      |
| Substansrabatt/aktie, %                                                                                                                                                | -31,0%                                  | -31,1%                    | -24,8%                           | -56,0%                                            |                                                                      |

Beräkningarna är för jämförelsens skull i tillämpliga fall justerade för återinvesterad utdelning. Siffrorna är preliminära. Tillgångarna i utländsk valuta är normalt kursräskade. Pressmeddelandet innehåller information som AB Havsfrun är skyldig att offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument.

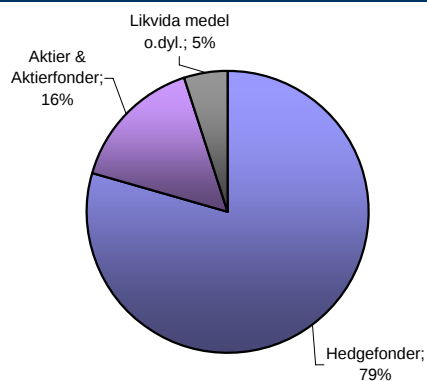
## Övriga statistiska mått

| Statistik senaste 12 månaderna                | Havsfruns substansvärde per aktie (SEK) | HFRX Hedgefondindex (USD) | FTSE Private Banking Index (USD) | Blandportfölj Global, 50% aktier/50% obl. (Lokal) | MSCI AC Världindex (Lokal) |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------|
| Effektiv årsavkastning                        | 17,3%                                   | 12,3%                     | 8,7%                             | 10,1%                                             | 19,9%                      |
| Annualiserad standardavvikelse                | 4,8%                                    | 3,8%                      | 2,3%                             | 2,8%                                              | 6,5%                       |
| Sharpe kvot (4% riskfri ränta)                | 2,7                                     | 2,2                       | 2,0                              | 2,2                                               | 2,4                        |
| Andel positiva månader                        | 9 / 12                                  | 9 / 12                    | 10 / 12                          | 10 / 12                                           | 9 / 12                     |
| Bästa månad                                   | 3,1%                                    | 2,6%                      | 1,6%                             | 1,7%                                              | 3,5%                       |
| Sämsta månad                                  | -1,1%                                   | -0,9%                     | -0,5%                            | -0,6%                                             | -2,3%                      |
| Största sammanhängande värdefall              | -1,3%                                   | -1,0%                     | -0,8%                            | -1,2%                                             | -2,7%                      |
| Längsta period till nytt högsta substansvärde | 3 mån                                   | 3 mån                     | 3 mån                            | 3 mån                                             | 3 mån                      |
| Högsta substansvärde (High Water Mark), månad | maj-07                                  | maj-07                    | maj-07                           | maj-07                                            | maj-07                     |

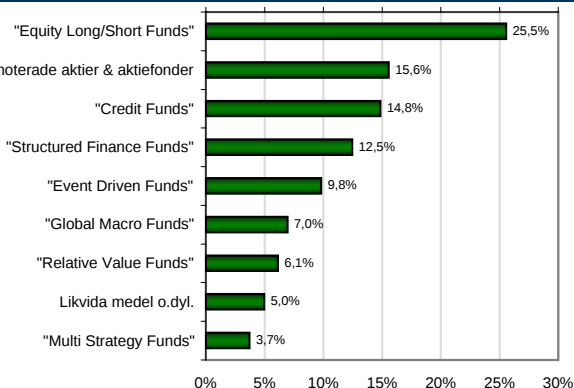
| Statistik senaste 3 åren                      | Havsfruns substansvärde per aktie (SEK) | HFRX Hedgefondindex (USD) | FTSE Private Banking Index (USD) | Blandportfölj Global, 50% aktier/50% obl. (Lokal) | MSCI AC Världindex (Lokal) |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------|
| Effektiv årsavkastning                        | 10,8%                                   | 7,1%                      | -                                | 10,4%                                             | 17,3%                      |
| Annualiserad standardavvikelse                | 6,3%                                    | 4,1%                      | -                                | 3,5%                                              | 7,4%                       |
| Sharpe kvot (4% riskfri ränta)                | 1,1                                     | 0,8                       | -                                | 1,8                                               | 1,8                        |
| Andel positiva månader                        | 8 / 12                                  | 8 / 12                    | -                                | 10 / 12                                           | 9 / 12                     |
| Bästa månad                                   | 4,1%                                    | 2,6%                      | -                                | 2,3%                                              | 4,5%                       |
| Sämsta månad                                  | -4,1%                                   | -1,9%                     | -                                | -2,1%                                             | -4,6%                      |
| Största sammanhängande värdefall              | -6,6%                                   | -2,8%                     | -                                | -2,1%                                             | -4,6%                      |
| Längsta period till nytt högsta substansvärde | 8 mån                                   | 8 mån                     | -                                | 4 mån                                             | 5 mån                      |
| Högsta substansvärde (High Water Mark), månad | maj-07                                  | maj-07                    | -                                | maj-07                                            | maj-07                     |

| Statistik sedan 1 januari 1995                | Havsfruns substansvärde per aktie (SEK) | HFRX Hedgefondindex (USD) | FTSE Private Banking Index (USD) | Blandportfölj Global, 50% aktier/50% obl. (Lokal) | MSCI AC Världindex (Lokal) |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------|
| Effektiv årsavkastning                        | 17,1%                                   | 7,9%                      | -                                | 9,0%                                              | 9,8%                       |
| Annualiserad standardavvikelse                | 27,0%                                   | 5,7%                      | -                                | 7,1%                                              | 13,5%                      |
| Sharpe kvot (4% riskfri ränta)                | 0,5                                     | 0,7                       | -                                | 0,7                                               | 0,4                        |
| Andel positiva månader                        | 10 / 12                                 | 8 / 12                    | -                                | 8 / 12                                            | 8 / 12                     |
| Bästa månad                                   | 91,2%                                   | 6,9%                      | -                                | 4,6%                                              | 8,2%                       |
| Sämsta månad                                  | -4,1%                                   | -7,5%                     | -                                | -6,9%                                             | -14,3%                     |
| Största sammanhängande värdefall              | -6,6%                                   | -13,1%                    | -                                | -19,5%                                            | -44,8%                     |
| Längsta period till nytt högsta substansvärde | 17 mån                                  | 22 mån                    | -                                | 43 mån                                            | 70 mån                     |
| Högsta substansvärde (High Water Mark), månad | maj-07                                  | maj-07                    | -                                | maj-07                                            | maj-07                     |

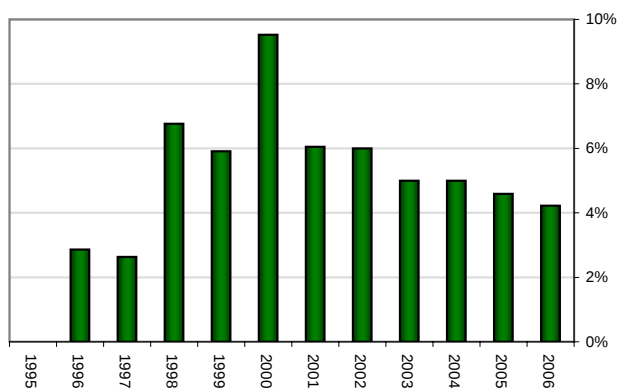
## Tillgångar 31 juli 2007: 828,1 mkr



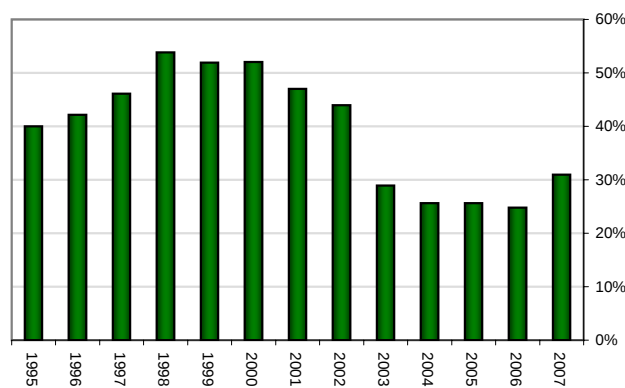
## Strategifördelning 31 juli 2007


Definitioner av dessa fondstrategier finns på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

## Direktavkastning



## Substansrabatt

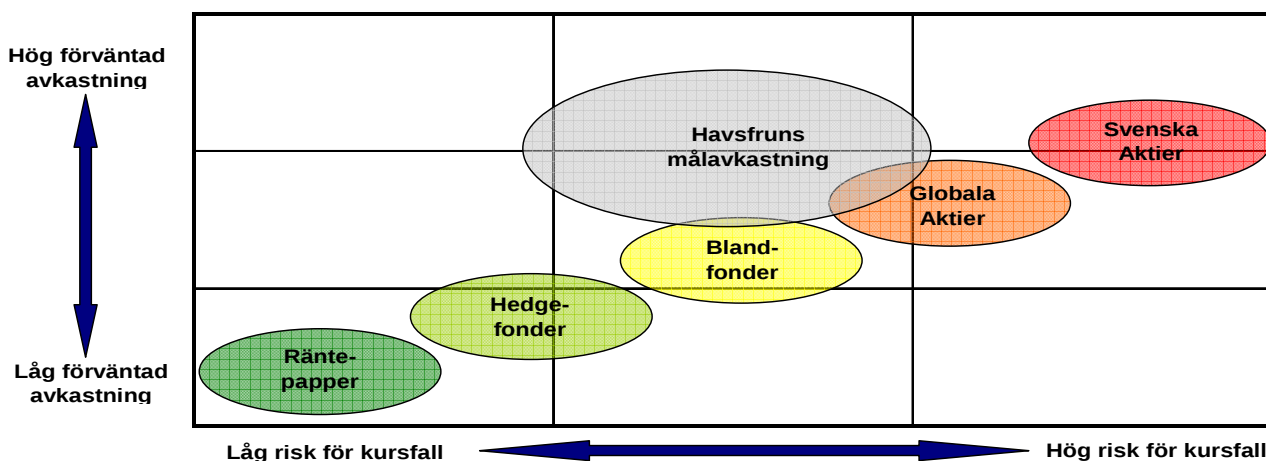


AB Havsfrun är ett investeringsbolag med aktier noterade på Stockholmsbörsen sedan 1994. På kontoret i centrala Stockholm arbetar nio personer med en globalt diversifierad s k multistrategi-portfölj bestående främst av ett omsorgsfullt urval hedgefonder, aktiefonder, enskilda aktier och aktieindex. Havsfrun strävar efter en jämförelsevis hög och jämn avkastning med stor riskspridning. Bolagets målsättning är att över tiden, med mindre värdesvängningar, överträffa substansstillväxten på den globala aktiemarknaden. Havsfrun vill också ge aktieägarna en fortsatt god årlig utdelning som utvecklas i takt med substansen.

## Aktiv finansiell förvaltning - ett medelriskalternativ

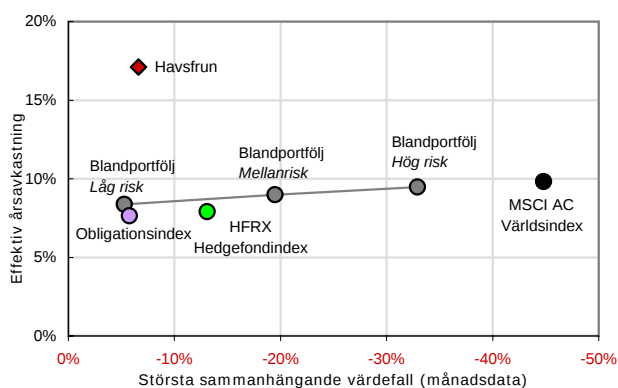
Havsfruns portfölj är inriktad på en balans mellan avkastning och kursfallsrisk. Vi siktar inte på låg avkastning och låg risk eller på hög avkastning och hög risk. Havsfrun siktar på medelavkastning och medelrisk, alltså en jämn och god intjäning. Målavkastningen ska över tid ligga över aktiemarknaden med betydligt mindre kursfallsrisk. Vi konkurrerar sålunda, och ska därför jämföras, med **blandfonder** (aktier/obligationer), **fond-av-hedgefonder** och förmögenhetsförvaltning inom 'private banking'.

## Målpositionering - principskiss



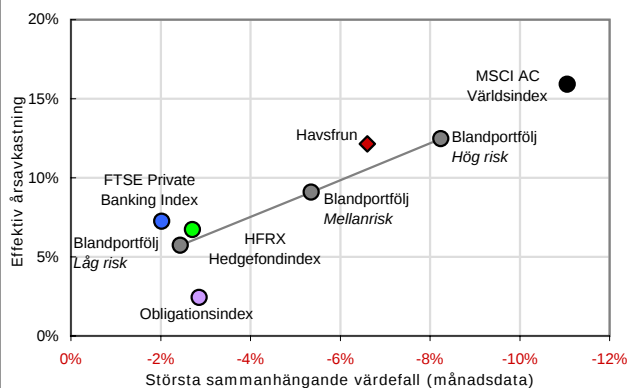
## Målpositionering - faktiskt utfall

Sedan 1 januari 1995



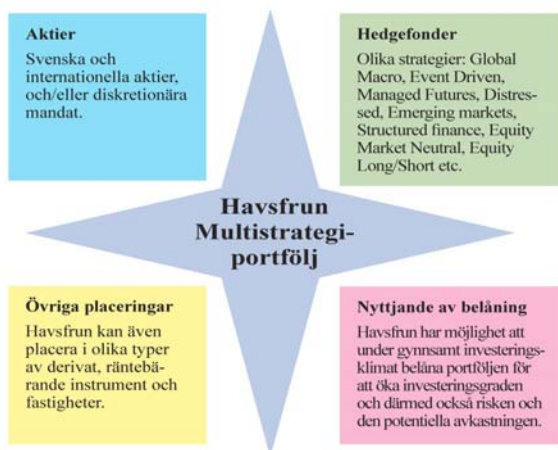
Blandportfölj (%-andel obligationer / %-andel aktier). Låg risk = 75/25. Hög risk = 25/75.

Sedan 1 januari 2005



Blandportföljer, MSCI AC Världsindex & Obligationsindex är beräknat på dagsdata.

## Havsfruns strategi och investeringsportfölj



Havsfrun skall genom en noggrann urvalsmetod med stor riskspridning klara både uppgång och nedgång. Målet är en jämförelsevis jämn avkastning utan större bakslag, oavsett börs klimat – en allvädersportfölj.

Havsfrun förvaltar en globalt diversifierad portfölj med hedgefonder, aktiefonder och andra alternativa placeringar där proportionerna mellan olika tillgångsslag justeras aktivt efter vår bedömning av marknadsläget.

AB Havsfrun har tilldelats högsta betyg vid UC:s kreditbedömning



AB Havsfrun är medlem i AIMA



The Alternative Investment Management Association

**Bank & mäklare:** Östgöta Enskilda Bank (Danske Bank) (Stockholm), Svenska Handelsbanken (Stockholm), Merrill Lynch (London), Morgan Stanley (London) och SEB Futures (London). **Juridisk rådgivare:** Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB (Stockholm). **Revisor:** Ernst & Young AB (Stockholm).