

## Substansvärderapport per 31 maj 2008

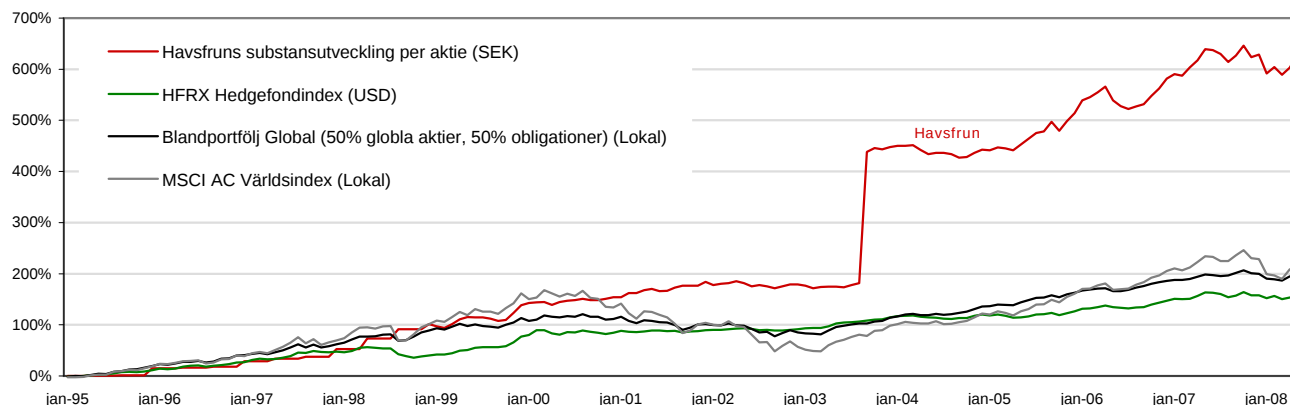
### Substansvärdet per aktie ökade + 3,6 % under maj\*

Substansvärdet per 31 maj 2008: 47,10 kr per aktie (2,4 % under Havsfruns All Time High)

\* substansvärdet per aktie inkluderar effekterna av återköp av 200.000 st B-aktier. Detta påverkar substansvärdet per aktie för maj månad positivt med 0,6 %-enheter.

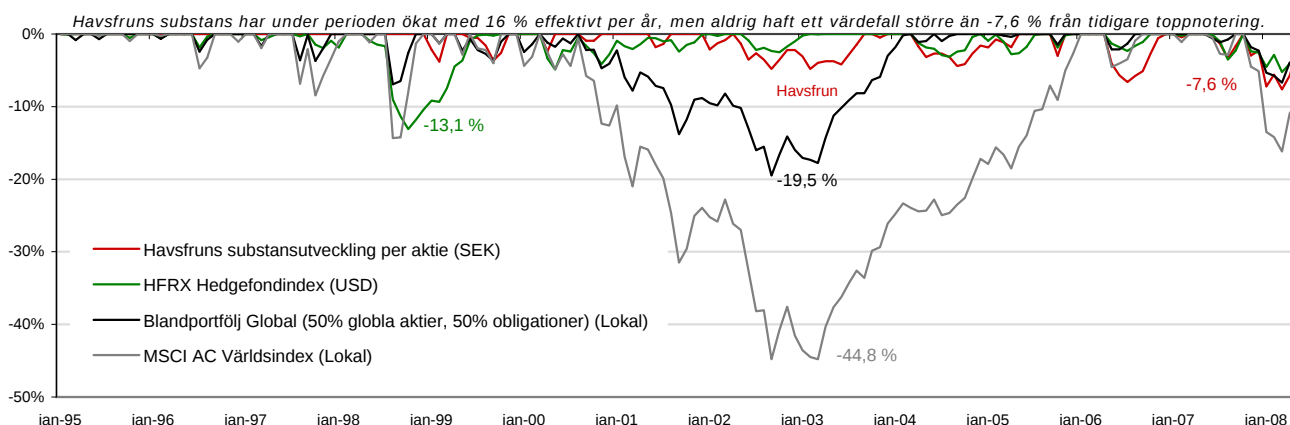
#### TILLVÄXT

- Avkastning från 1 januari 1995 -



#### STABILITET

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



| Avkastning från 1 januari 1995                   | Havsfrun och primära jämförelseindex    |                           |                                  | Andra referensindex                               |                             |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------|
|                                                  | 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 maj 2008                              | 3,6%                                    | 1,4%                      | 0,3%                             | 0,2%                                              | 1,7%                        |
| Avkastning 3 månader                             | 3,4%                                    | 0,1%                      | 1,3%                             | 2,1%                                              | 5,6%                        |
| Avkastning kalenderåret 2008                     | -0,1%                                   | -0,2%                     | -1,8%                            | -1,5%                                             | -4,5%                       |
| Effektiv årsavkastning 1 år                      | -1,5%                                   | -2,3%                     | -0,8%                            | -1,2%                                             | -6,2%                       |
| Effektiv årsavkastning 3 år                      | 9,6%                                    | 6,2%                      | 6,5%                             | 6,5%                                              | 11,4%                       |
| Effektiv årsavkastning 5 år                      | 21,5%                                   | 4,9%                      | -                                | 8,5%                                              | 13,4%                       |
| Effektiv årsavkastning 10 år                     | 15,5%                                   | 5,2%                      | -                                | 5,2%                                              | 5,0%                        |
| Effektiv årsavkastning sedan 1 jan 1995          | 16,0%                                   | 7,3%                      | -                                | 8,4%                                              | 8,9%                        |
| Ackumulerad effektiv avkastning sedan 1 jan 1995 | 628,3%                                  | 157,0%                    | -                                | 195,3%                                            | 213,4%                      |

| Substans- & börsvärden            | 31-maj | 30-apr | 31 dec 07 | All time high | Investeringsportfölj, eget kapital & börsvärde den 31 maj 2008, mkr |  |
|-----------------------------------|--------|--------|-----------|---------------|---------------------------------------------------------------------|--|
| Substansvärde (eget kapital), mkr | 598,7  | 587,1  | 632,1     | 646,9         |                                                                     |  |
| Börsvärde, mkr                    | 442,7  | 419,9  | 381,1     | 498,6         |                                                                     |  |
| Substansrabatt, mkr               | -156,1 | -167,2 | -250,9    | -255,4        |                                                                     |  |
| Substansvärde/aktie               | 47,10  | 45,40  | 48,90     | 50,10         |                                                                     |  |
| Aktiekurs                         | 34,80  | 32,50  | 29,50     | 39,20         |                                                                     |  |
| Substansrabatt/aktie, kr          | -12,30 | -12,90 | -19,40    | -19,80        |                                                                     |  |
| Substansrabatt/aktie, %           | -26,1% | -28,4% | -39,7%    | -56,0%        |                                                                     |  |

Beräkningarna är för jämförelsens skull i tillämpliga fall justerade för återinvesterad utdelning. Siffrorna är preliminära. Tillgångarna i utländsk valuta är normalt kursräkade. HFRX Hedgefondindex startade i april 2003 - historiken från 1995 är hämtad från HFRF Fond i fondindex. Pressmeddelandet innehåller information som Havsfrun Investment AB skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument.

## Havsfrun Multistrategiportfölj

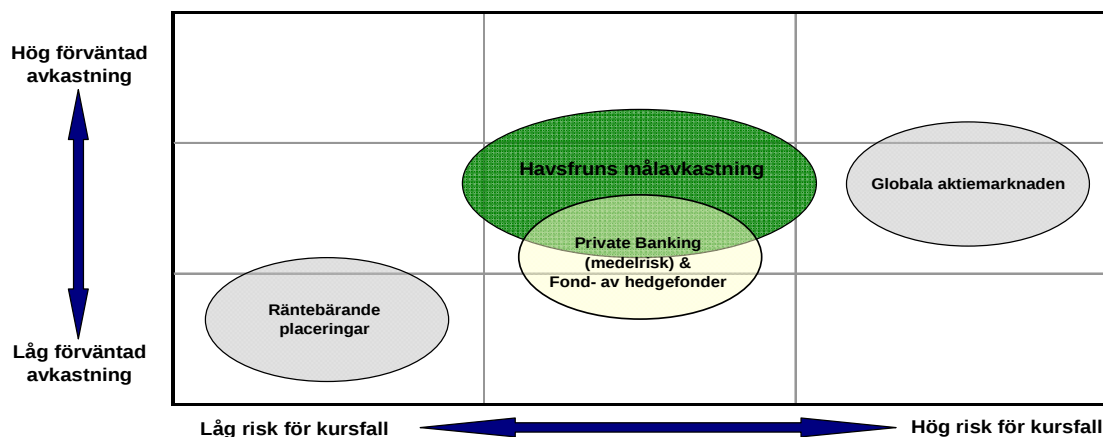
Aktiv totalförvaltning - ett medelriskalternativ

Havsfrun Investment AB (publ) är ett investmentföretag med ungefär 1350 aktieägare och cirka 600 miljoner kronor i eget kapital. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har alltså samma huvudägare. Från och med januari 2005 förvaltar Havsfrun en globalt diversifierad multistrategiportfölj. Havsfrun eftersträvar kontinuerligt att vara ett konkurrenskraftigt placeringsalternativ för investerare som söker en finansiell helhetslösning – totalförvaltning – av sitt kapital.

### Mål & primära jämförelser

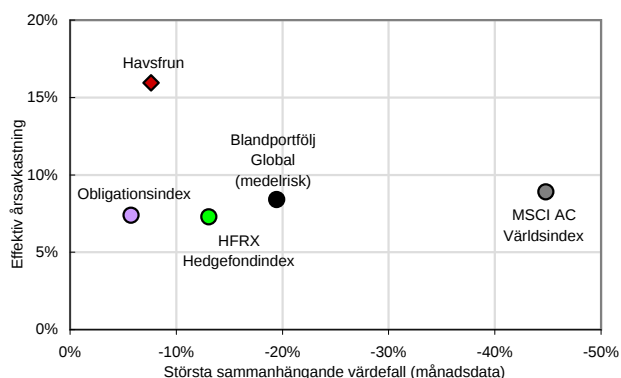
Havsfruns mål är att över tiden uppnå en relativt stabil substansutveckling, likvärdig eller högre än den genomsnittliga avkastningen på den globala aktiemarknaden, trots betydligt mindre värdesvängningar. Med vår målsättning att förena tillväxt och stabilitet är Havsfrun därmed ett alternativ till främst fond-av-hedgefonder och förmögenhetsförvaltning inom *private banking* (medelrisk).

### Målpositionering - principskiss

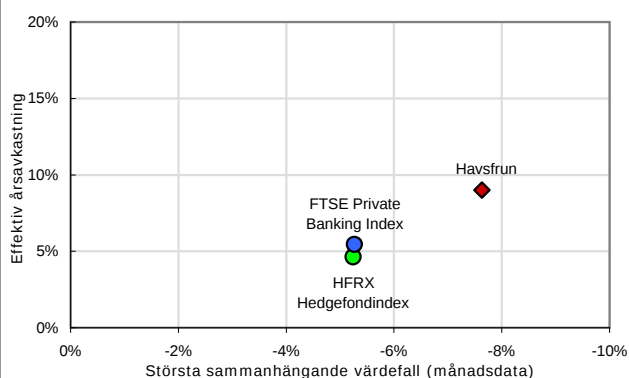


### Målpositionering - faktiskt utfall

Effektiv årsavkastning & värdefall sedan 1 januari 1995



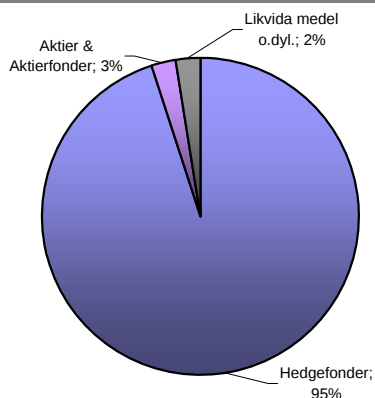
Effektiv årsavkastning & värdefall sedan 1 januari 2005



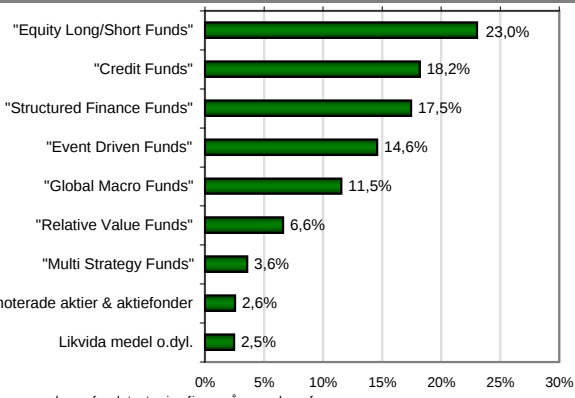
### Strategi och investeringsportfölj

Havsfrun förvaltar en globalt diversifierad portfölj med hedgefonder, aktiefonder och andra finansiella instrument med tyngdpunkten på stora, välrenommerade internationella fonder som är exceptionellt framgångsrika men sällan är tillgängliga för privata investerare. Investeringsportföljen består för närvarande av ett 30-tal fonder. Proportionerna mellan olika förvaltare och tillgångsslag i portföljen justeras aktivt efter vår fondutvärdering och bedömning av börsklimatet. Målet är att alltid ha en allvädersportfölj som ger aktieägarna både tillväxt och stabilitet trots varierande börsklimat och utan behov för aktieägarna att ständigt själva omplacera sina tillgångar efter börsernas förväntade upp- och nedgångar.

Tillgångar 31 maj 2008: 783,8 mkr



Strategifördelning 31 maj 2008



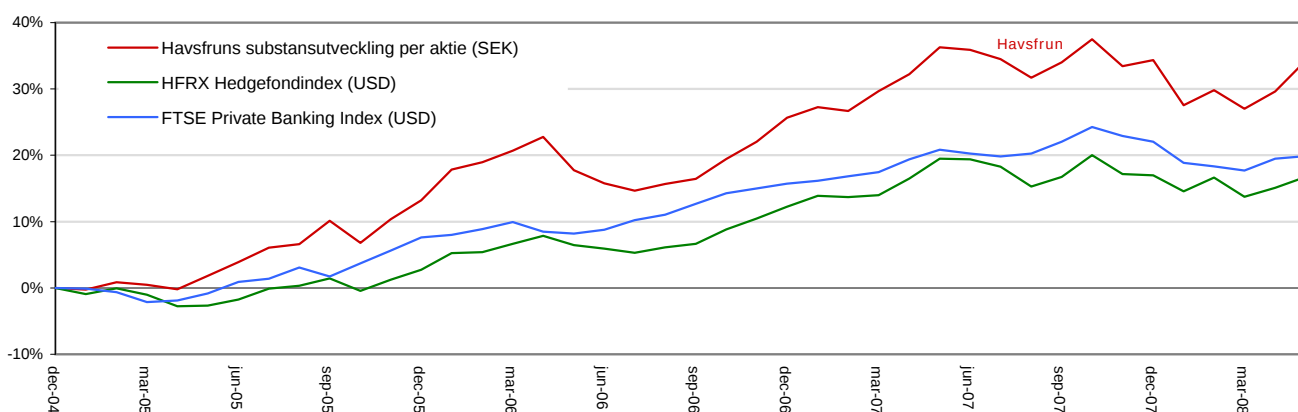
Definitioner av dessa fondstrategier finns på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

## Substansutveckling &amp; primära jämförelser

Månadsavkastning räknat på substans per aktie från 1 januari 1995

|      | Jan   | Feb   | Mar   | Apr   | Maj   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Okt   | Nov   | Dec   | Havsfruns substans<br>per aktie (SEK) | HFRX Hedge-<br>fondindex (USD) | FTSE Private<br>Banking Index (USD) |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| 1995 | -     | -     | -     | 0,5%  | -     | -     | -     | 0,5%  | -     | -     | -     | 13,7% | 14,9 %                                | 11,1 %                         | -                                   |
| 1996 | -     | -     | -     | 1,4%  | -     | -     | -     | 1,4%  | -     | -     | -     | 9,0%  | 12,0 %                                | 14,4 %                         | -                                   |
| 1997 | -     | -     | -     | 4,1%  | -     | -     | -     | 2,4%  | -     | -     | -     | 11,0% | 18,2 %                                | 16,2 %                         | -                                   |
| 1998 | -     | -     | -     | 13,5% | -     | -     | -     | 10,8% | -     | -     | -     | 5,1%  | 32,1 %                                | -5,1 %                         | -                                   |
| 1999 | -2,2% | -1,7% | 4,0%  | 4,8%  | 2,1%  | -0,5% | 0,0%  | -1,1% | -2,1% | 1,1%  | 6,5%  | 6,6%  | 18,2 %                                | 26,5 %                         | -                                   |
| 2000 | 1,9%  | 0,5%  | 0,5%  | -2,4% | 2,4%  | 0,9%  | 0,5%  | 0,9%  | -0,9% | 0,0%  | 0,9%  | 1,4%  | 6,7 %                                 | 4,1 %                          | -                                   |
| 2001 | 0,0%  | 3,2%  | 0,0%  | 2,2%  | 0,9%  | -1,8% | 0,5%  | 2,3%  | 1,3%  | 0,0%  | 0,0%  | 2,6%  | 11,7 %                                | 2,8 %                          | -                                   |
| 2002 | -2,1% | 0,9%  | 0,4%  | 1,5%  | -1,3% | -2,2% | 0,9%  | -0,9% | -1,4% | 1,4%  | 1,4%  | 0,0%  | -1,6 %                                | 1,0 %                          | -                                   |
| 2003 | -0,9% | -1,8% | 0,9%  | 0,2%  | 0,0%  | -0,5% | 1,4%  | 1,4%  | 91,2% | 1,4%  | -0,5% | 0,7%  | 95,9 %                                | 12,0 %                         | -                                   |
| 2004 | 0,5%  | 0,0%  | 0,2%  | -1,7% | -1,5% | 0,5%  | 0,0%  | -0,5% | -1,3% | 0,3%  | 1,5%  | 1,1%  | -0,9 %                                | 2,7 %                          | -                                   |
| 2005 | -0,3% | 1,1%  | -0,4% | -0,7% | 2,1%  | 2,0%  | 2,1%  | 0,5%  | 3,3%  | -3,0% | 3,3%  | 2,6%  | 13,2 %                                | 2,7 %                          | 7,6 %                               |
| 2006 | 4,1%  | 0,9%  | 1,5%  | 1,7%  | -4,1% | -1,7% | -1,0% | 0,9%  | 0,7%  | 2,5%  | 2,2%  | 3,0%  | 11,0 %                                | 9,3 %                          | 7,5 %                               |
| 2007 | 1,3%  | -0,5% | 2,4%  | 2,0%  | 3,1%  | -0,3% | -1,1% | -2,1% | 1,8%  | 2,6%  | -3,0% | 0,7%  | 6,9 %                                 | 6,3 %                          | 5,5 %                               |
| 2008 | -5,1% | 1,8%  | -2,2% | 2,0%  | 3,6%  |       |       |       |       |       |       |       | -0,1 %                                | -0,2 %                         | -1,8 %                              |

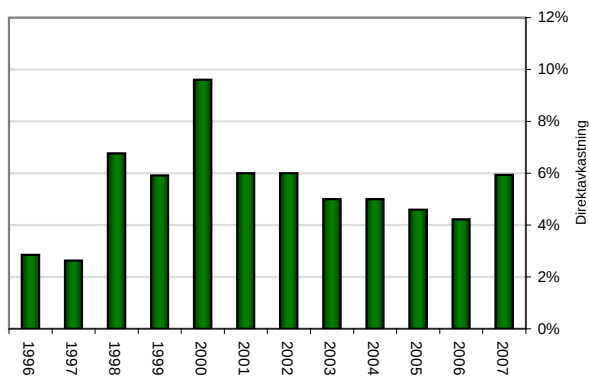
Avkastning &amp; statistik från 1 januari 2005



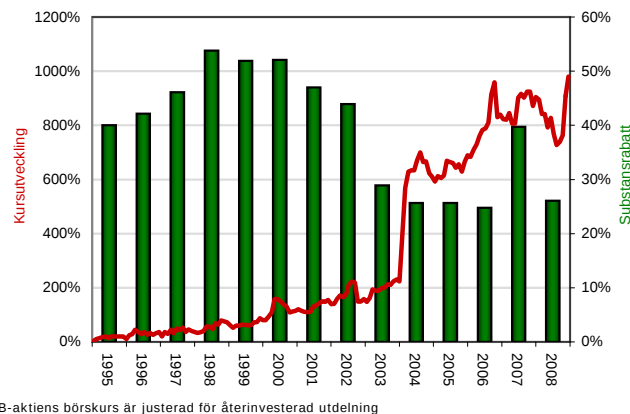
| Avkastning från 1 januari 2005                | Havsfruns<br>substansvärde<br>per aktie (SEK) | HFRX<br>Hedgefondindex<br>(USD) | FTSE Private<br>Banking Index (USD) |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| Effektiv årsavkastning                        | 9,0%                                          | 4,6%                            | 5,4%                                |
| Annualiserad standardavvikelse                | 7,6%                                          | 5,1%                            | 3,8%                                |
| Sharpe kvot (4% riskfri ränta)                | 0,7                                           | 0,1                             | 0,4                                 |
| Andel positiva månader                        | 8 / 12                                        | 8 / 12                          | 8 / 12                              |
| Bästa månad                                   | 4,1%                                          | 2,8%                            | 1,9%                                |
| Sämsta månad                                  | -5,1%                                         | -2,6%                           | -2,6%                               |
| Största sammanhängande värdefall              | -7,6%                                         | -5,2%                           | -5,3%                               |
| Längsta period till nytt högsta substansvärde | 8 mån                                         | 8 mån                           | 8 mån                               |
| Högsta substansvärde (High Water Mark), månad | okt-07                                        | okt-07                          | okt-07                              |

## Havsfruns B-aktie

Direktavkastning



Kursutveckling och substansrabatt



**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:** BDO i Stockholm AB (Stockholm).  
Havsfrun Investment AB är medlem i **AIMA** - The Alternative Investment Management Association.