

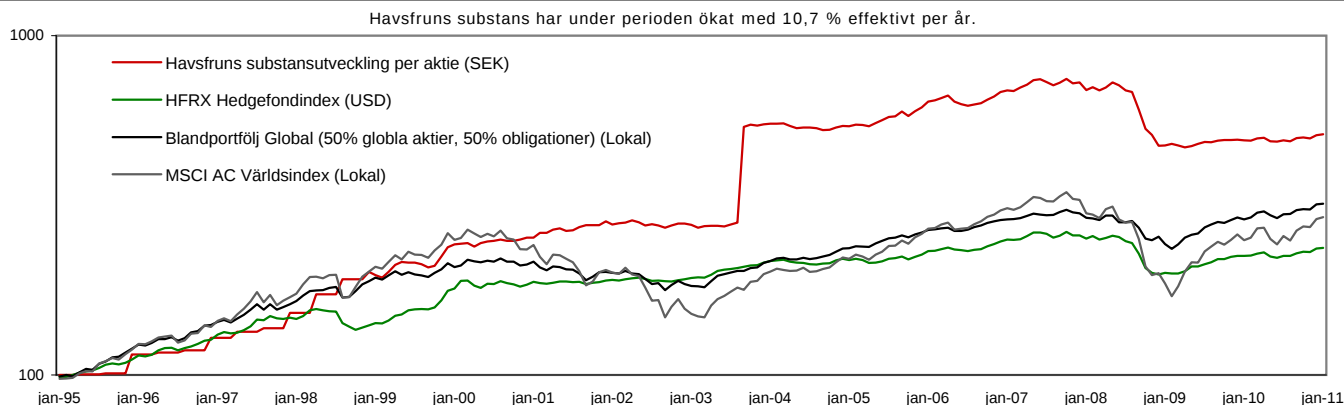
## Substansvärderapport per 31 januari 2011

### Det totala substansvärdet ökade med 0,8 % under januari

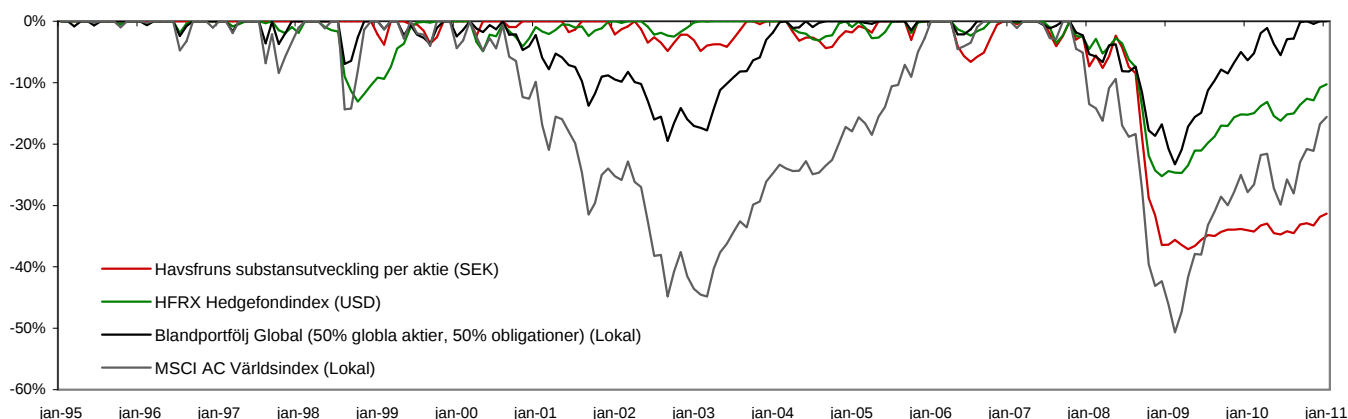
Beräknat substansvärde per aktie 31 januari 2011: 29,90 kr

December månads beräknade substansvärde per aktie uppgick till 29,70. Förändringen mot tidigare rapporterat 29,60 beror på reviderade fondvärden.

#### - Avkastning från 1 januari 1995 (logaritmisk skala) -



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



| Avkastning från 1 januari 1995  | Havsfruns substansutveckling och indexjämförelser |                           |                                                   |                             |
|---------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------|
|                                 | Havsfruns substansutveckling per aktie (SEK)      | HFRX Hedgefondindex (USD) | Blandportfölj Global, 50% aktier/50% obl. (Lokal) | MSCI AC Världsindex (Lokal) |
| Avkastning januari 2011         | 0,8%                                              | 0,6%                      | 0,5%                                              | 1,4%                        |
| Avkastning 3 månader            | 2,3%                                              | 2,7%                      | 3,7%                                              | 6,6%                        |
| Avkastning kalenderåret 2011    | 0,8%                                              | 0,6%                      | 0,5%                                              | 1,4%                        |
| Effektiv årsavkastning 1 år     | 4,2%                                              | 5,8%                      | 11,3%                                             | 16,9%                       |
| Effektiv årsavkastning 3 år     | -9,5%                                             | -2,0%                     | 3,3%                                              | -0,8%                       |
| Effektiv årsavkastning 5 år     | -4,3%                                             | 0,5%                      | 3,6%                                              | 1,6%                        |
| Effektiv årsavkastning 10 år    | 7,3%                                              | 2,3%                      | 4,0%                                              | 1,9%                        |
| Effektiv årsavkastning fr. 1995 | 10,7%                                             | 5,5%                      | 7,5%                                              | 6,9%                        |
| Ackumulerad avkastning fr. 1995 | 412,4%                                            | 137,1%                    | 219,7%                                            | 192,0%                      |

| Substans- & börsvärden            | 31-jan | 31-dec | 31 dec 10 | All time high | Investeringsportfölj, substansvärde & börsvärde<br>den 31 januari 2011, mkr |
|-----------------------------------|--------|--------|-----------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| Substansvärde (eget kapital), mkr | 362,4  | 359,6  | 359,6     | 646,9         |                                                                             |
| Börsvärde, mkr                    | 221,5  | 208,2  | 208,2     | 498,6         |                                                                             |
| Substansrabatt, mkr               | -140,9 | -151,4 | -151,4    | -255,4        |                                                                             |
| Substansvärde/aktie               | 29,90  | 29,70  | 29,70     | 50,10         |                                                                             |
| Aktiekurs                         | 18,30  | 17,20  | 17,20     | 39,20         |                                                                             |
| Substansrabatt/aktie, kr          | -11,60 | -12,50 | -12,50    | -19,80        |                                                                             |
| Substansrabatt/aktie, %           | -38,8% | -42,1% | -42,1%    | -56,0%        |                                                                             |

Den 31 januari beräknas investeringsportföljens värde till 263,7 MSEK, varav 6,5 MSEK avser en övrig fordran med marknadsrisk. Av investeringsportföljen är 106,2 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, 127,1 MSEK är av fondbolagen beräknade värden, 10,3 MSEK är börskursen på noterade aktier och 20,1 MSEK är av bolaget uppskattade värden. Beräkningarna är för jämförelsens skull i tillämpliga fall justerade för återinvesterad utdelning. Placeringar i utländsk valuta skyddas i normalfallet genom valutaterminer. HFRX Hedgefondindex startade i april 2003 - historiken från 1995 är hämtad från HFRI 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

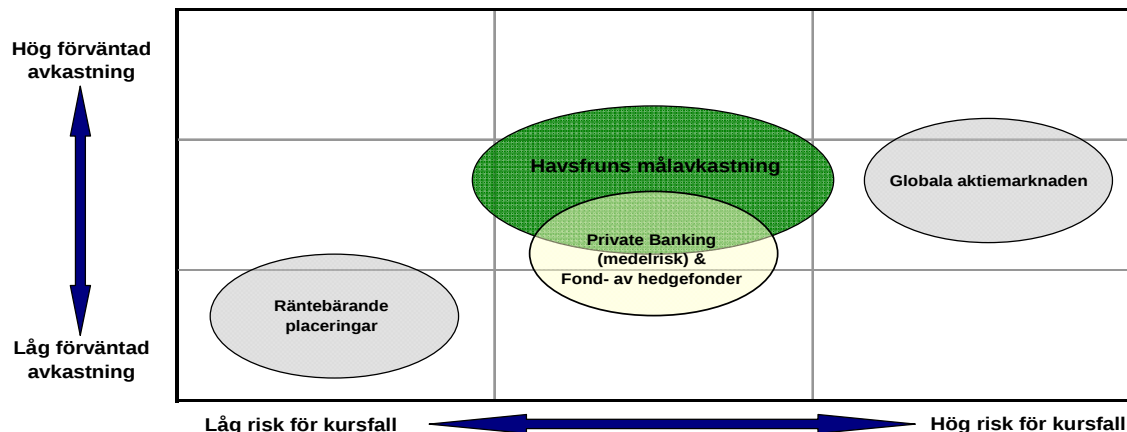
Aktiv totalförvaltning - ett medelriskalternativ

Havsfrun Investment AB (publ) har 1 554 aktieägare och 362,4 miljoner kronor i eget kapital per den 31 januari 2011. 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

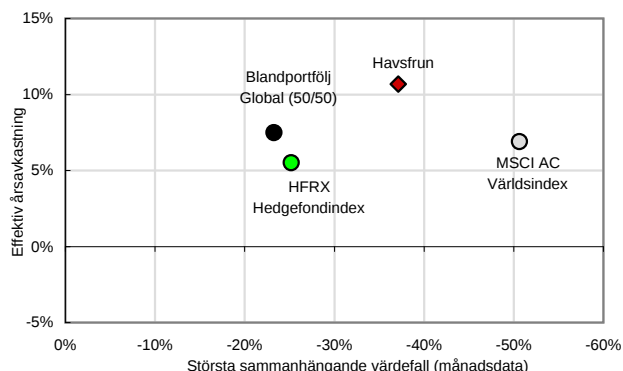
Havsfruns mål är att över tiden uppnå en relativt stabil substansutveckling, likvärdig eller högre än den genomsnittliga avkastningen på den globala aktiemarknaden men med mindre värdesvängningar. Havsfrun är ett alternativ till främst fond-av-hedgefonder och förmögenhetsförvaltning inom *private banking* (medelrisk).

### Målpositionering - principskiss

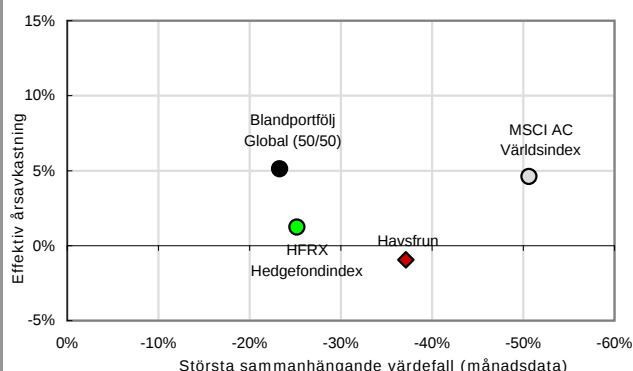


### Målpositionering - faktiskt utfall

Effektiv årsavkastning & värdefall sedan 1 januari 1995



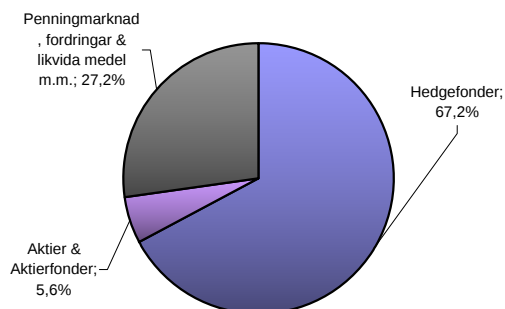
Effektiv årsavkastning & värdefall sedan 1 januari 2005



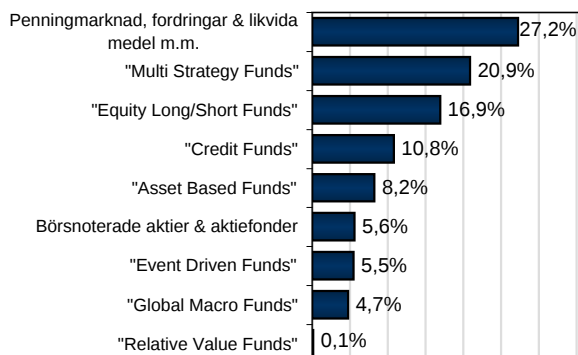
### Strategi och investeringsportfölj

Havsfrun förvaltar en globalt diversifierad portfölj med hedgefonder, aktiefonder och andra finansiella instrument med tyngdpunkten på stora och välrenommerade internationella fonder. Investeringsportföljen består för närvarande av ett 20-tal fonder. Proportionerna mellan olika förvaltare och tillgångsslag i portföljen justeras efter vår fondutvärdering och vår interna strategiska modell. Placeringar i utländsk valuta skyddas i normalfallet genom valutaterminer, vilket medför att substansutvecklingen inte påverkas i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar.

Tillgångar 31 januari 2011



Strategifördelning 31 januari 2011



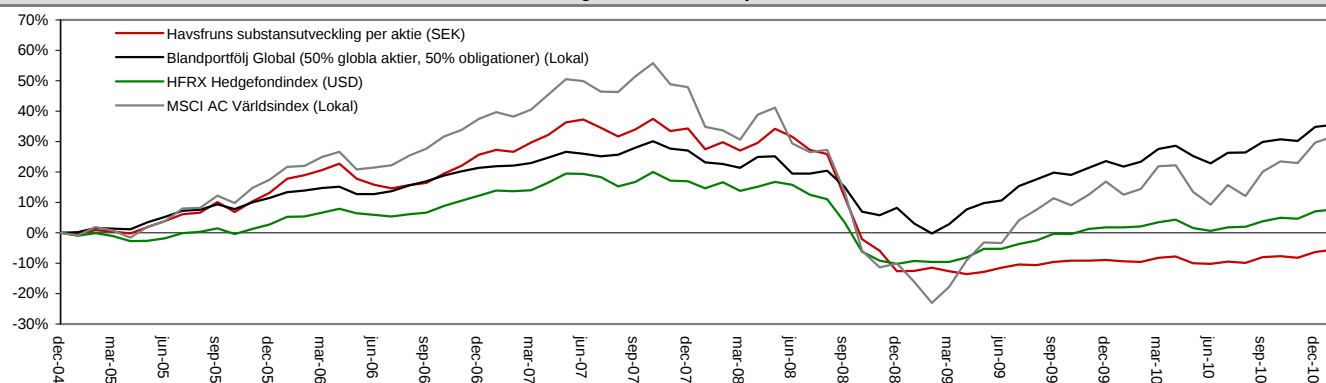
Definitioner av dessa fondstrategier finns på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

## Substansutveckling &amp; indexjämförelser

Månadsavkastning räknat på substans per aktie från 1 januari 1995

|             | Jan   | Feb   | Mar   | Apr   | Maj   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep    | Okt    | Nov   | Dec   | Havsfruns<br>substans | HFRX Hedge-<br>fondindex | Blandportfölj<br>Global (50/50) | MSCI AC<br>Världsindex |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-----------------------|--------------------------|---------------------------------|------------------------|
| <b>1995</b> | -     | -     | -     | 0,5%  | -     | -     | -     | 0,5%  | -      | -      | -     | 13,7% | 14,9%                 | 11,1%                    | 19,4%                           | 18,7%                  |
| <b>1996</b> | -     | -     | -     | 1,4%  | -     | -     | -     | 1,4%  | -      | -      | -     | 9,0%  | 12,0%                 | 14,4%                    | 17,6%                           | 16,7%                  |
| <b>1997</b> | -     | -     | -     | 4,1%  | -     | -     | -     | 2,4%  | -      | -      | -     | 11,0% | 18,2%                 | 16,2%                    | 15,2%                           | 22,4%                  |
| <b>1998</b> | -     | -     | -     | 13,5% | -     | -     | -     | 10,8% | -      | -      | -     | 5,1%  | 32,1%                 | -5,1%                    | 16,9%                           | 18,9%                  |
| <b>1999</b> | -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%                    | 12,8%                           | 29,9%                  |
| <b>2000</b> | 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%                     | -0,7%                           | -10,5%                 |
| <b>2001</b> | 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%                     | -4,9%                           | -13,0%                 |
| <b>2002</b> | -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%                     | -7,8%                           | -23,1%                 |
| <b>2003</b> | -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%                    | 15,4%                           | 26,4%                  |
| <b>2004</b> | 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%                     | 10,2%                           | 12,1%                  |
| <b>2005</b> | -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%                     | 11,5%                           | 17,5%                  |
| <b>2006</b> | 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%                     | 8,8%                            | 17,0%                  |
| <b>2007</b> | 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%                  | 4,2%                     | 5,5%                            | 7,7%                   |
| <b>2008</b> | -5,2% | 1,9%  | -2,2% | 2,0%  | 3,6%  | -2,0% | -3,3% | -1,1% | -11,3% | -12,3% | -3,9% | -7,1% | -35,0%                | -23,3%                   | -14,8%                          | -39,2%                 |
| <b>2009</b> | 0,1%  | 1,2%  | -1,3% | -1,1% | 0,8%  | 1,5%  | 1,2%  | -0,2% | 1,1%   | 0,5%   | 0,0%  | 0,2%  | 4,1%                  | 13,4%                    | 14,1%                           | 29,9%                  |
| <b>2010</b> | -0,4% | -0,3% | 1,5%  | 0,5%  | -2,3% | -0,3% | 0,8%  | -0,5% | 2,2%   | 0,3%   | -0,6% | 2,1%  | 3,0%                  | 5,2%                     | 9,1%                            | 11,1%                  |
| <b>2011</b> | 0,8%  |       |       |       |       |       |       |       |        |        |       |       | 0,8%                  | 0,6%                     | 0,5%                            | 1,4%                   |

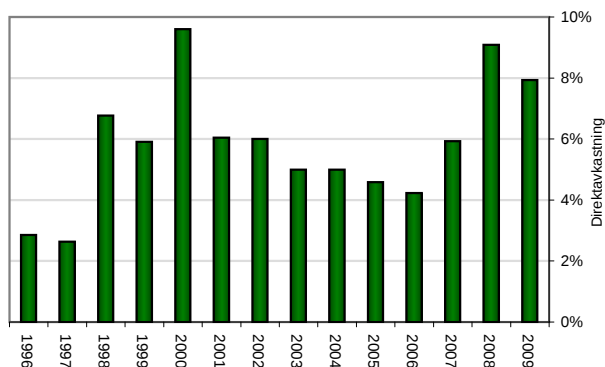
Avkastning &amp; statistik från 1 januari 2005



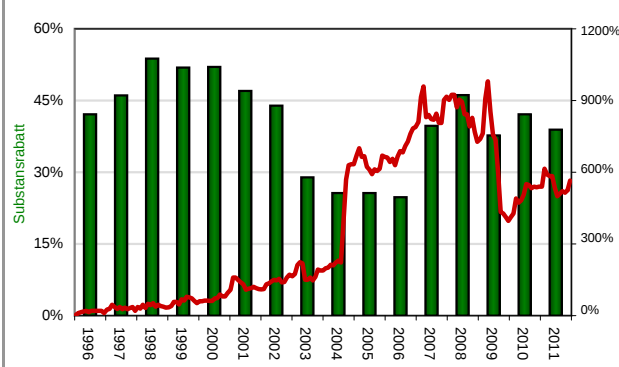
| Avkastning från 1 januari 2005                | Havsfruns<br>substansvärde per<br>aktie (SEK) | HFRX<br>Hedgefondindex<br>(USD) | Blandportfölj Global<br>(50/50) | MSCI AC Världsindex<br>(Lokal) |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Effektiv årsavkastning                        | -0,9%                                         | 1,2%                            | 5,1%                            | 4,6%                           |
| Annualiserad standardavvikelse                | 10,1%                                         | 7,0%                            | 7,3%                            | 16,1%                          |
| Sharpe kvot (2,5% riskfri ränta)              | neg                                           | neg                             | 0,4                             | 0,1                            |
| Andel positiva månader                        | 7 / 12                                        | 7 / 12                          | 5 / 12                          | 7 / 12                         |
| Bästa månad                                   | 4,1%                                          | 3,2%                            | 4,7%                            | 10,6%                          |
| Sämsta månad                                  | -12,3%                                        | -9,4%                           | -7,0%                           | -16,9%                         |
| Största sammanhängande värdefall              | -37,1%                                        | -25,2%                          | -23,3%                          | -50,6%                         |
| Längsta period till nytt högsta substansvärde | 40 mån                                        | 40 mån                          | 36 mån                          | 40 mån                         |
| Högsta substansvärde (High Water Mark), månad | okt-07                                        | okt-07                          | jan-11                          | okt-07                         |

## Havsfruns B-aktie

## Direktavkastning



## Substansrabatt och kursutveckling



B-aktiens börskurs är justerad för återinvesterad utdelning

**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 Stockholm AB (Stockholm).