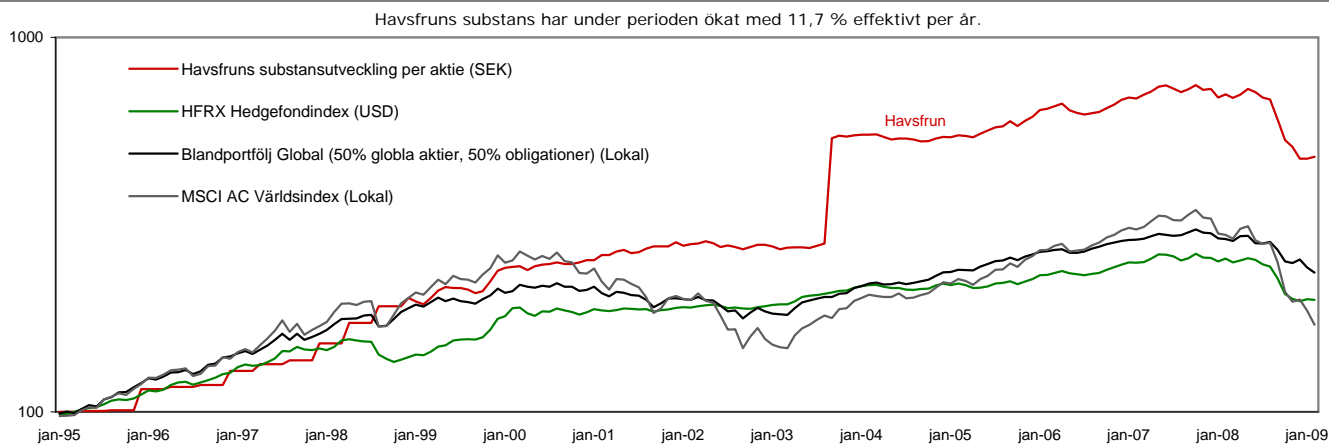


## Substansvärderapport per 28 februari 2009

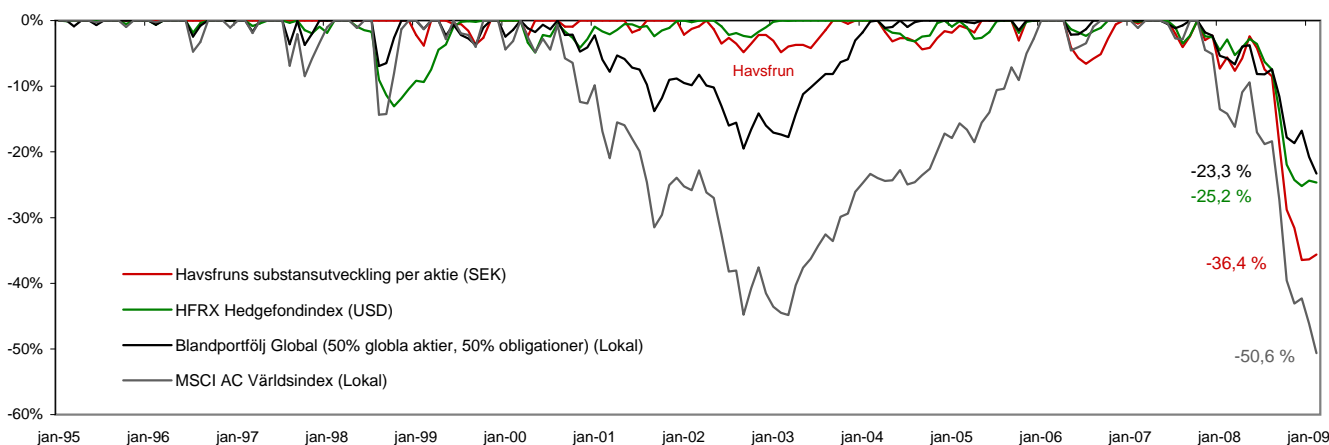
### Substansvärdet ökade + 1,2 % under februari

Beräknat substansvärde per 28 februari 2009: 31,00 kr per aktie (35,6 % under Havsfruns All Time High)

#### - 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 Världsindeks (Lokal)
Avkastning februari 2009	1,2%	-0,4%	-3,2%	-8,3%
Avkastning 3 månader	-5,9%	-0,5%	-5,7%	-13,3%
Avkastning kalenderåret 2009	1,3%	0,7%	-7,8%	-14,5%
Effektiv årsavkastning 1 år	-31,8%	-22,5%	-18,6%	-42,5%
Effektiv årsavkastning 3 år	-9,4%	-5,0%	-4,3%	-14,3%
Effektiv årsavkastning 5 år	-2,7%	-1,8%	1,3%	-3,6%
Effektiv årsavkastning 10 år	9,5%	3,5%	2,1%	-1,8%
Effektiv årsavkastning sedan 1 jan 1995	11,7%	5,0%	6,2%	3,8%
Ackumulerad effektiv avkastning sedan 1 jan	380,3%	99,1%	135,4%	70,7%

Substans- & börsvärden	28-feb	31-jan	31 dec 08	All time high	Investeringsportfölj, eget kapital & börsvärde den 28 februari 2009, mkr			
					Investeringsportfölj	Substansvärde	Börsvärde	
Substansvärde (eget kapital), mkr	394,8	390,2	389,7	646,9		443	395	210
Börsvärde, mkr	209,9	203,5	209,9	498,6				
Substansrabatt, mkr	-184,9	-186,7	-179,8	-255,4				
Substansvärde/aktie	31,00	30,70	30,60	50,10				
Aktiekurs	16,50	16,00	16,50	39,20				
Substansrabatt/aktie, kr	-14,50	-14,70	-14,10	-19,80				
Substansrabatt/aktie, %	-46,8%	-47,9%	-46,1%	-56,0%				

Vid rapportens avgivande har för fondandelar om 0 MSEK erhållits bekräftat värde. För resterande fondandelar uppgående till 443 MSEK har angivits estimerat värde.

Beräkningarna är för jämförelsens skull i tillämpliga fall justerade för återinvesterad utdelning. Tillgångarna i utländsk valuta är normalt kursräkade. HFRX Hedgefondindex startade i april 2003 - historiken från 1995 är hämtad från HFRX 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

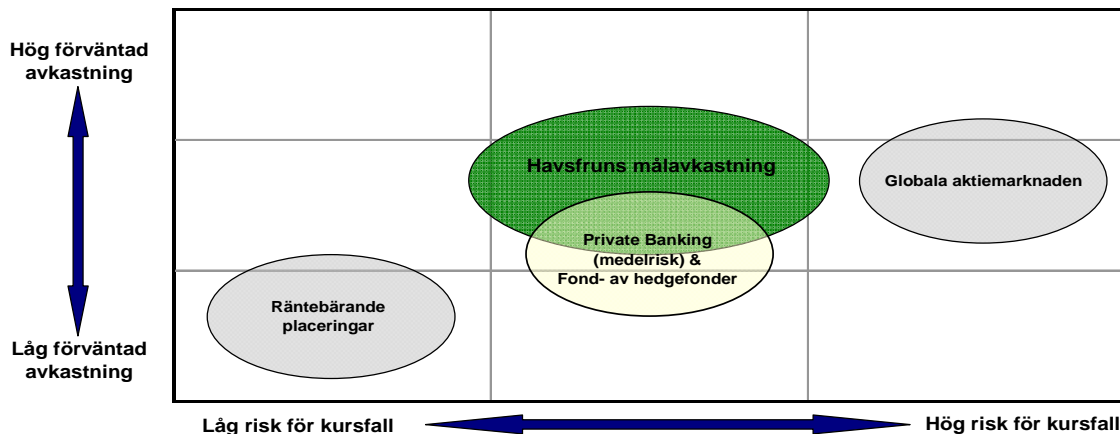
Aktiv totalförvaltning - ett medelriskalternativ

Havsfrun Investment AB (publ) har ungefär 1 250 aktieägare och cirka 390 miljoner kronor i eget kapital. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har alltså samma huvudägare. Från och med januari 2005 förvaltar Havsfurun en globalt diversifierad multistrategiportfölj. Havsfurun eftersträvar kontinuerligt att vara ett konkurrenskraftigt placeringsalternativ för investerare som söker en finansiell helhetslösning – totalförvaltning – av sitt kapital.

### Mål & primära jämförelser

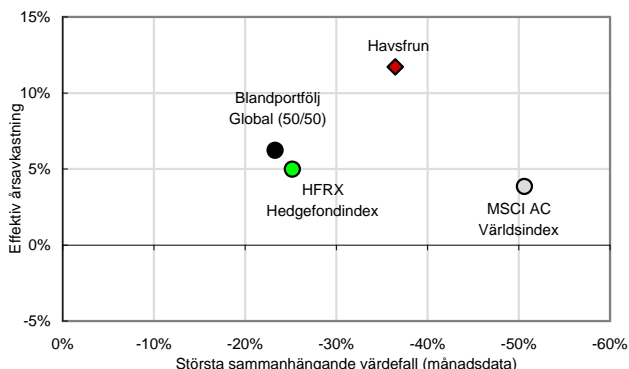
Havsfruns mål är att över tiden uppnå en relativt stabil substansutveckling, likvärdig eller högre än den genomsnittliga avkastningen på den globala aktiemarknaden, med betydligt mindre värdesvängningar. Havsfurun är ett alternativ till främst fond-av-hedgefonder och förmögenhetsförvaltning inom *private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

### Målpositionering - principskiss

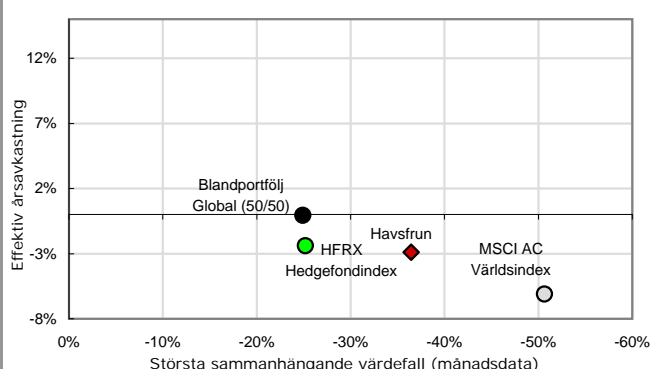


### Målpositionering - faktiskt utfall

Effektiv årsavkastning & värdefall sedan 1 januari 1995



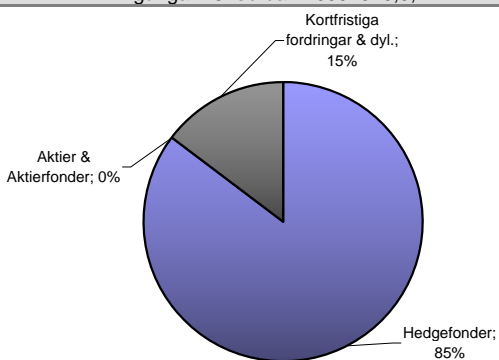
Effektiv årsavkastning & värdefall sedan 1 januari 2005



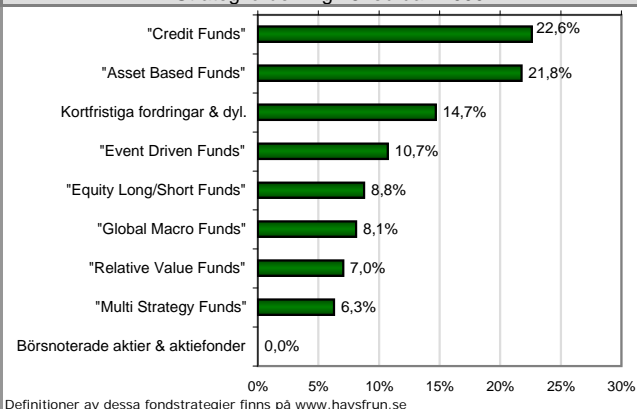
### Strategi och investeringsportfölj

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 bedömning av börsklimatet.

Tillgångar 28 februari 2009: 519,5 mkr



Strategifördelning 28 februari 2009



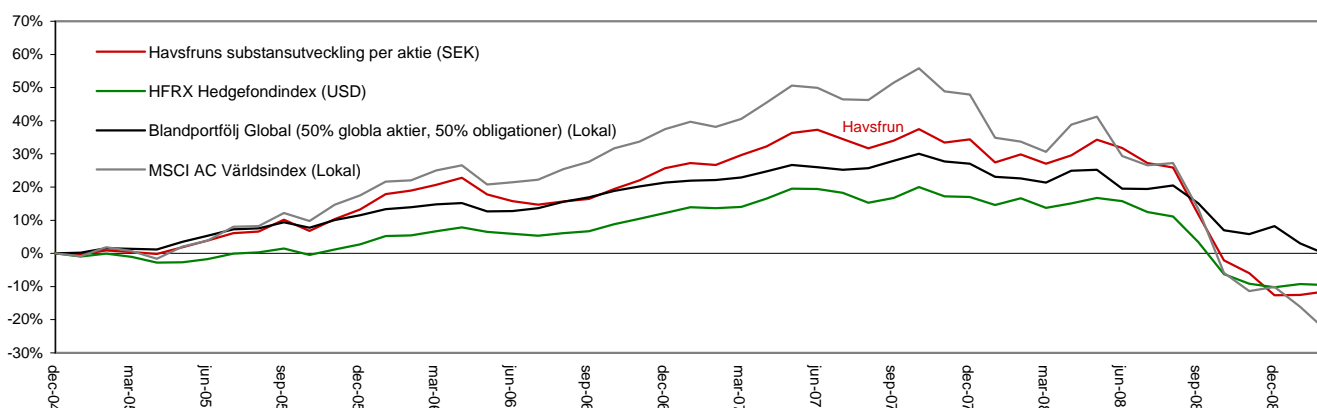
Definitioner av dessa fondstrategier finns på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

Substansutveckling & indexjämförelser

Månadsavkastning räknat på substans per aktie från 1 januari 1995

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Havsfruns substans	HFRX Hedgefondindex	Blandportfölj Global (50/50)	MSCI AC Världsindex
1995	-	-	-	0,5%	-	-	-	0,5%	-	-	-	13,7%	14,9%	11,1%	19,4%	18,7%
1996	-	-	-	1,4%	-	-	-	1,4%	-	-	-	9,0%	12,0%	14,4%	17,6%	16,7%
1997	-	-	-	4,1%	-	-	-	2,4%	-	-	-	11,0%	18,2%	16,2%	15,2%	22,4%
1998	-	-	-	13,5%	-	-	-	10,8%	-	-	-	5,1%	32,1%	-5,1%	16,9%	18,9%
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%	12,8%	29,9%
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%	-0,7%	-10,5%
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%	-4,9%	-13,0%
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%	-7,8%	-23,1%
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%	15,4%	26,4%
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%	10,2%	12,1%
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%	11,5%	17,5%
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%	8,8%	17,0%
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%	4,2%	5,5%	7,7%
2008	-5,2%	1,9%	-2,2%	2,0%	3,6%	-1,9%	-3,4%	-1,1%	-11,3%	-12,3%	-3,9%	-7,1%	-35,0%	-23,3%	-14,8%	-39,2%
2009	0,1%	1,2%											1,3%	0,7%	-7,8%	-14,5%

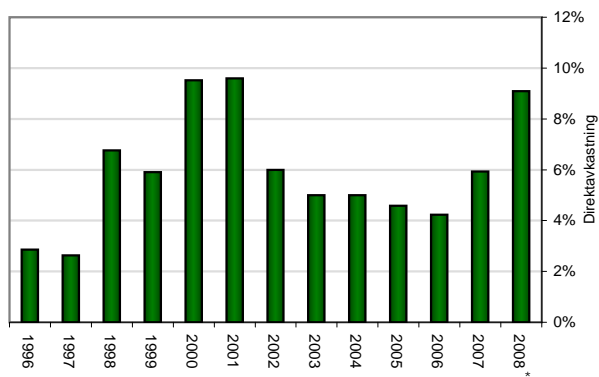
Avkastning & statistik från 1 januari 2005



Avkastning från 1 januari 2005	Havsfruns substansvärde per aktie (SEK)	HFRX Hedgefondindex (USD)	Blandportfölj Global (50/50)	MSCI AC Världsindex (Lokal)
Effektiv årsavkastning	-2,4%	-2,4%	-0,1%	-6,1%
Annualiserad standardavvikelse	11,9%	7,8%	7,1%	15,6%
Sharpe kvot (4% riskfri ränta)	neg	neg	neg	neg
Andel positiva månader	7 / 12	6 / 12	7 / 12	7 / 12
Bästa månad	4,1%	2,8%	3,0%	6,3%
Sämsta månad	-12,3%	-9,4%	-7,0%	-16,9%
Största sammanhängande värdefall	-36,4%	-25,2%	-23,3%	-50,6%
Längsta period till nytt högsta substansvärde	17 mån	17 mån	17 mån	17 mån
Högsta substansvärde (High Water Mark), månad	okt-07	okt-07	okt-07	okt-07

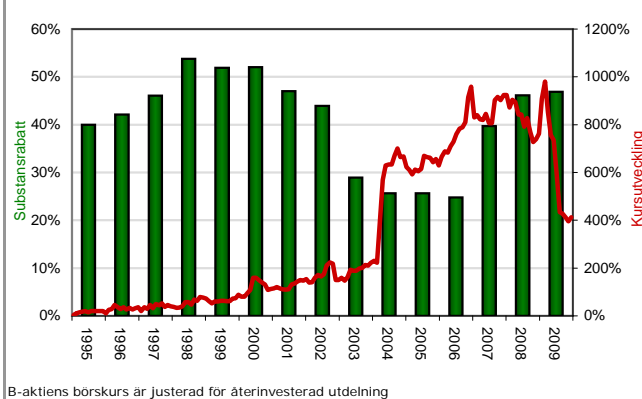
Havsfruns B-aktie

Direktavkastning



\* Styrelsens förslag

Substansrabatt och kursutveckling



B-aktiens borskurs 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 i Stockholm AB (Stockholm).