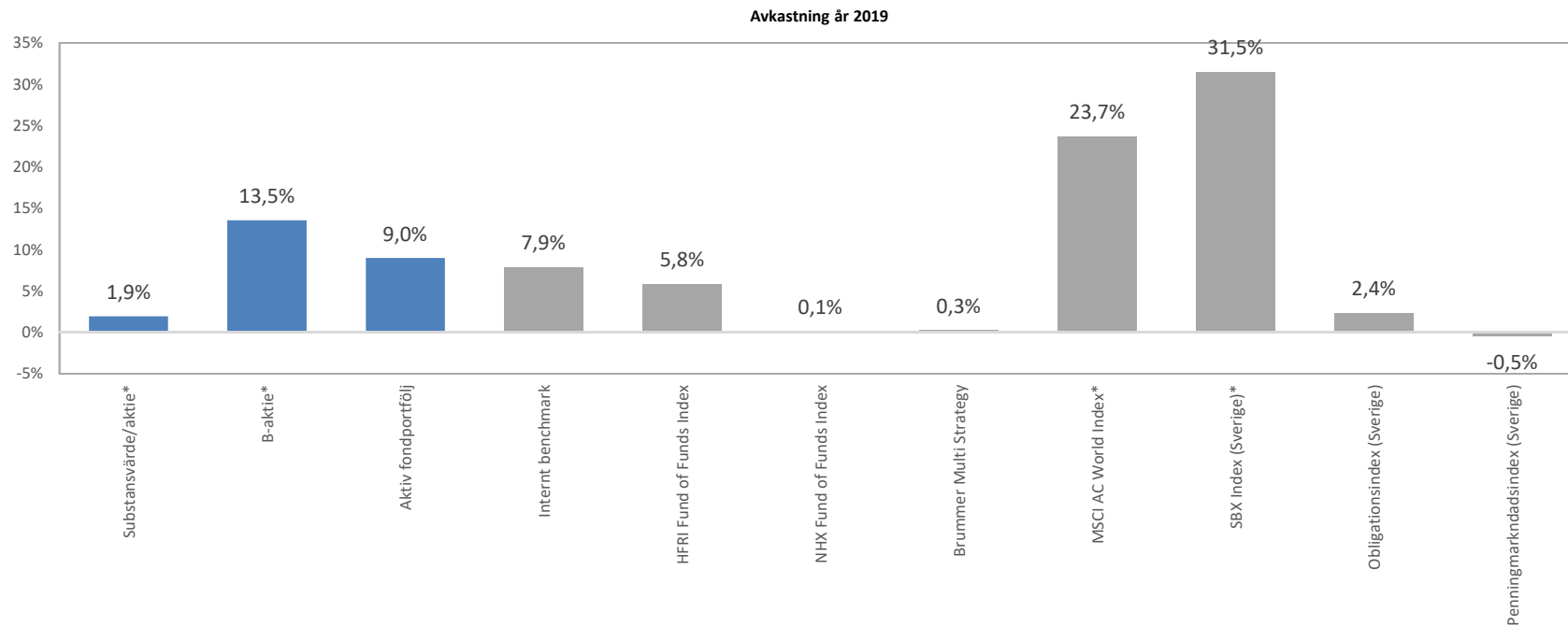


# Resultatet 2019

## Avkastning 2019

- Året präglades av en stark utveckling på de finansiella marknaderna. Den globala aktiemarknaden steg med 23,7 % och den svenska aktiemarknaden steg med 31,5 %. Uppgångarna innefattar delvis en återhämtning från de börsfall som skedde i slutet av fjärde kvartalet 2018 då både den globala aktiemarknaden och den svenska aktiemarknaden föll med 13 % respektive 15 %. Hedgefondmarknaden steg med 5,8 % under år 2019
- Bolagets investeringsportfölj (Aktiv fondportfölj) steg med 9,0 % (före avdrag för bolagets omkostnader). Portföljens aktieexponering har under året viktats upp genom placeringar i direktägda aktier och aktiefonder. Dessa placeringar gav ett positivt bidrag till investeringsportföljens avkastning
- Substansvärdet ökade med 1,9 % (återinvesterad utdelning) och B-aktien gav en totalavkastning om 13,5 %
- Bolaget har sänkt investeringsgraden för att skapa en större handlingsfrihet under tiden som nya investeringsalternativ utretts. Vid utgången av 2019 var portföljens investeringsgrad 75 %

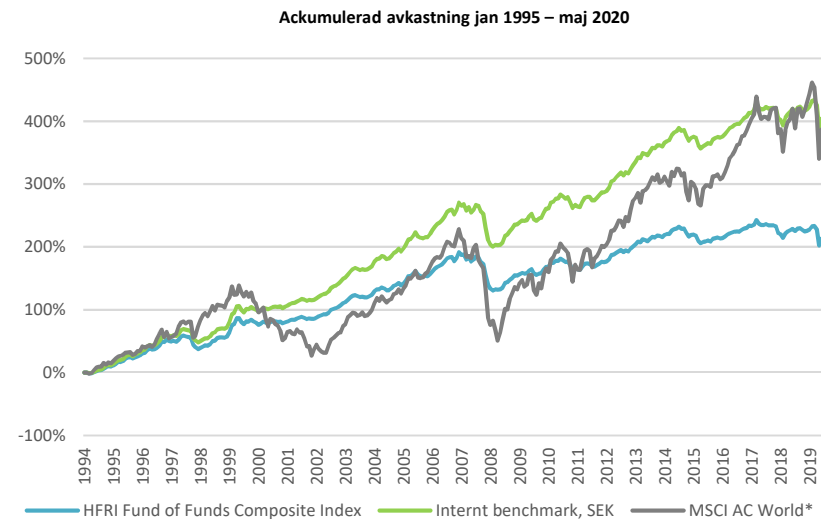
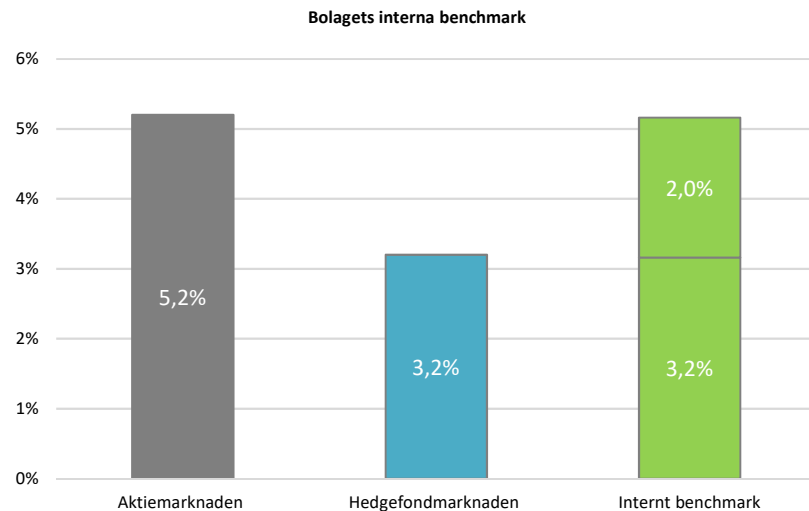


\* Återinvesterad utdelning

# Placeringsverksamheten

## Investeringsportföljens mål och placeringsinriktning

- Målet för investeringsportföljen är att på lång sikt uppnå samma avkastning som den globala aktiemarknaden\* förväntas uppnå på mycket lång sikt men med väsentligen mindre värdefall och snabbare återhämtning
- För att nå upp till portföljens målsättning har bolaget valt att investera på hedgefondmarknaden. Fördelen gentemot aktiemarknaden är mindre förväntade värdesvängningar, nackdelen samtidigt en viss risk för lägre avkastning
- Vad gäller intjäningen har hedgefonder historiskt skapat en real årlig avkastning om 3,2 %, dvs 2,0 procentenheter lägre än den reala historiska årliga avkastningen för aktiemarknaden
- Det som krävs för att investeringsportföljens avkastningsmål ska uppnås är dels att hedgefonder framgent skapar en intjäning motsvarande den historiska, dels att investeringsportföljen genom skickliga fondurval därtill skapar ett överskott om minst 2,0 procentenheter över hedgefondmarknaden per år
- Bolaget har skapat ett internt benchmark (HFRI Fund of Funds Composite Index\*\* + 2,0 %) som är konstruerat att på lång sikt vara avkastningsmässigt likvärdig den globala aktiemarknaden, innebärandes att om investeringsportföljen klarar detta benchmark så tolkar vi det som att portföljen är rätt balanserad och även på längre sikt torde uppnå avkastningsmålet för investeringsportföljen



\*Havsfrun utgår beräkningsmässigt från den genomsnittliga avkastningen som den globala aktiemarknaden har uppnått under perioden 1990-2019. Under denna period har aktiemarknaden avkastat drygt 5 % per år mätt i reala termer, vilket vi använder även såsom väntevärde för aktiemarknaden genomsnittliga framtida avkastning

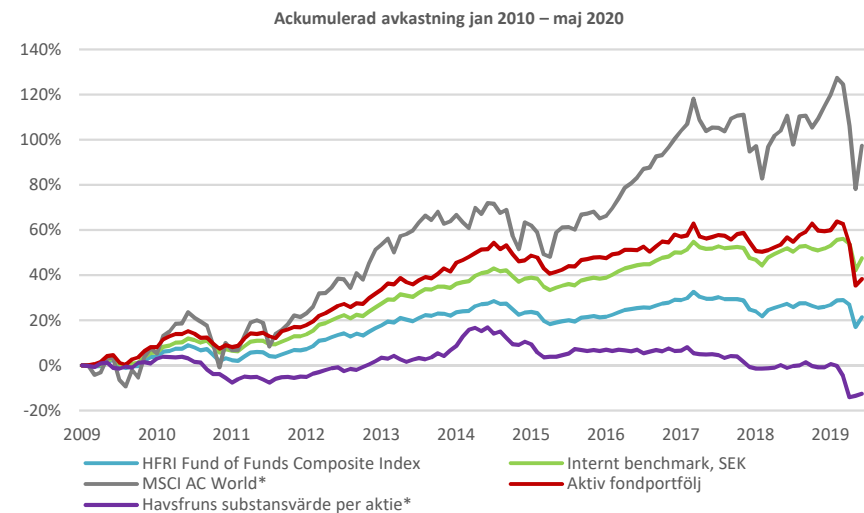
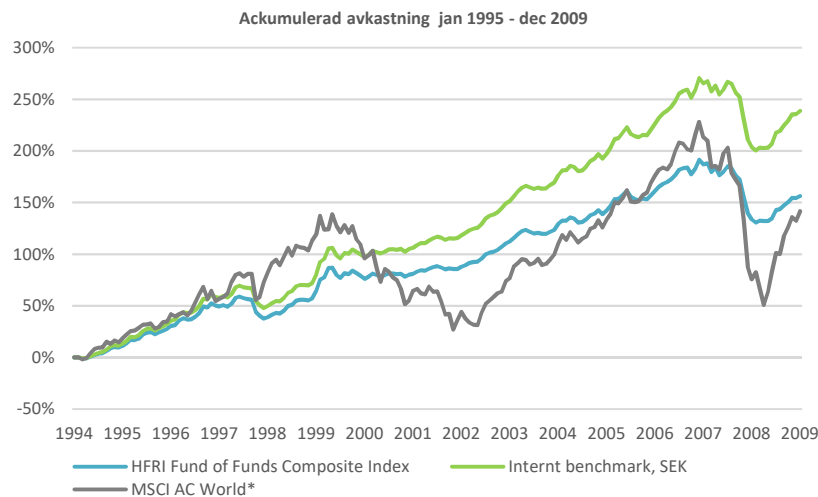
\*\*Ett hedgefondindex som visar utvecklingen på den globala hedgefondmarknaden

\*\*\* Återinvesterad utdelning

# Placeringsverksamheten

## Investeringsportföljens avkastning jan 2010 – maj 2020

- I vår strävan att överprestera hedgefondmarknaden har vi utgått från ett väl avvägt och upparbetat investeringsreglemente som togs i bruk januari 2010. Metoden har varit att placera i de hedgefonder som vi anser vara de skickligaste inom sin strategi och vilka har de resurser som krävs för att klara en framtida fortsatt god intjäning
- Perioden från 2010 har dominerats av ett historiskt lågt ränteläge och en expansiv penningpolitik vilket gynnat mer riskfyllda tillgångsslag som till exempel aktier. Under perioden har aktiemarknaden haft en effektiv årsavkastning på 7,6 %, en avkastning som ligger högre än sitt historiska snitt
- Hedgefondmarknaden har under perioden haft en effektiv årsavkastning på 2,0 %, en avkastningsnivå som ligger lägre än sitt historiska snitt
- Investeringsportföljen har under perioden haft en effektiv årsavkastning på 3,4 %. Investeringsportföljens avkastning ligger i linje med bolagets interna benchmark men då bolagets placeringsinriktning varit på hedgefondmarknaden har portföljens avkastning blivit låg
- Den låga avkastningen på portföljen i kombination med bolagets höga omkostnadsandel har medfört att substansutvecklingen har underpresterat

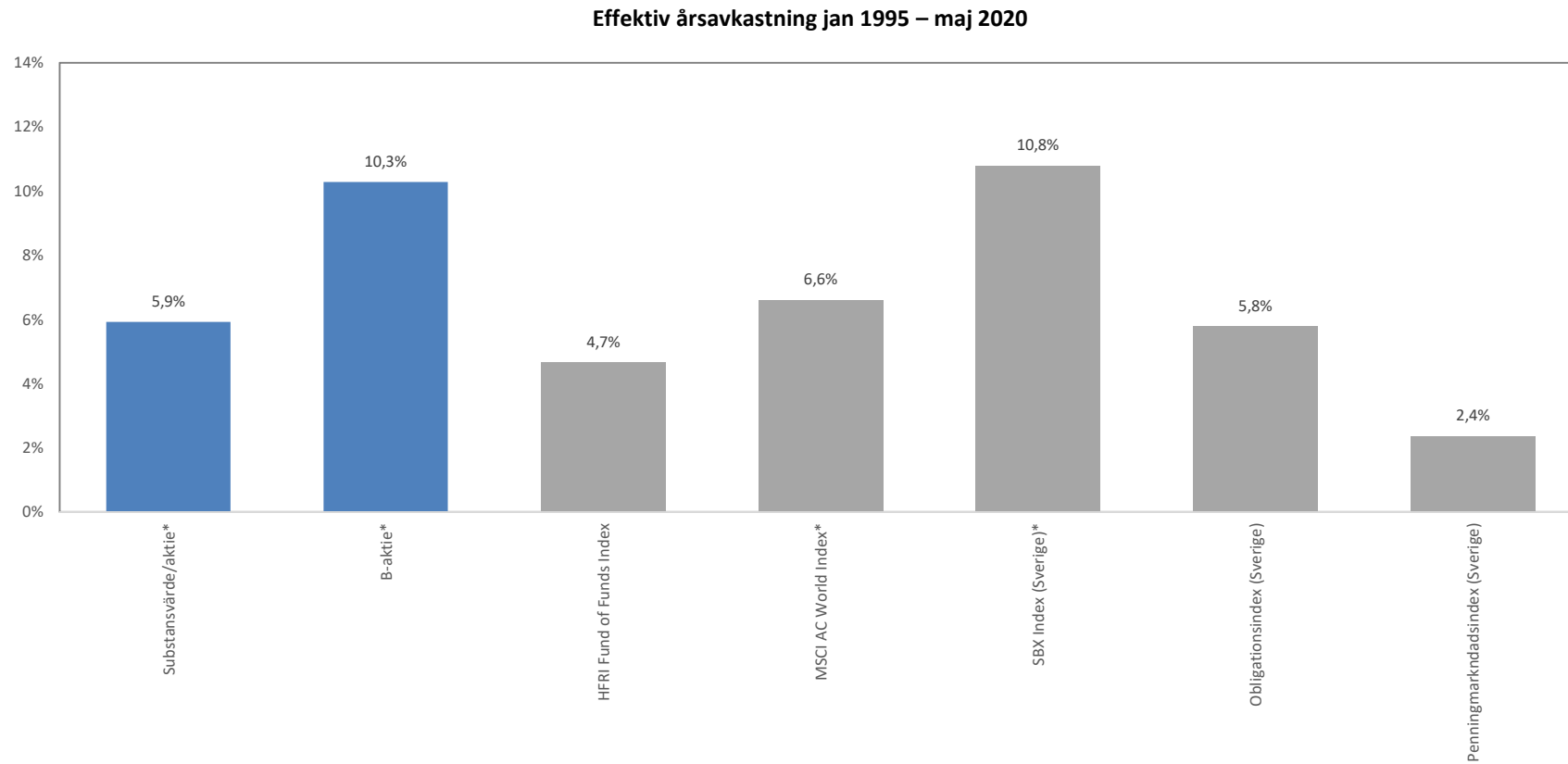


\* Återinvesterad utdelning

# Placeringsverksamheten

---

## Effektiv årsavkastning jan 1995 – maj 2020



\* Återinvesterad utdelning

# Placeringsverksamheten

---

## Framtidsutsikter

Vår uppgift är att utveckla bolaget och skapa en avkastning i linje med bolagets målsättning. För att uppnå detta räcker det inte med att vi enbart höjer avkastningen på investeringsportföljen, vi måste även hantera bolagets storleksproblem. Förändringsarbetet ligger på två nivåer, bolagsnivå och ägarnivå.

### Bolagsnivå

- Det är vår bedömning att avkastningen på hedgefondmarkanden framöver kan förväntas vara låg. För att skapa bättre förutsättningar för vår intjäning breddar vi vår investeringsinriktning för att omfatta även andra placeringar än hedgefonder
- Bolaget har anmält samtliga hedgefondplaceringar till försäljning och avyttring kommer att ske under andra och tredje kvartalet 2020 och medför att bolaget kommer att vara näst intill fullt likvid
- Förutsättningslöst utreder vi olika placeringar exempelvis aktier, krediter, fastigheter och fonder med olika investeringsinriktningar m.m.
- I avvaktan på en eventuell stukuraffär kommer placeringarna tillsvidare inriktas på främst kortsiktiga likvida placeringar

### Ägarnivå

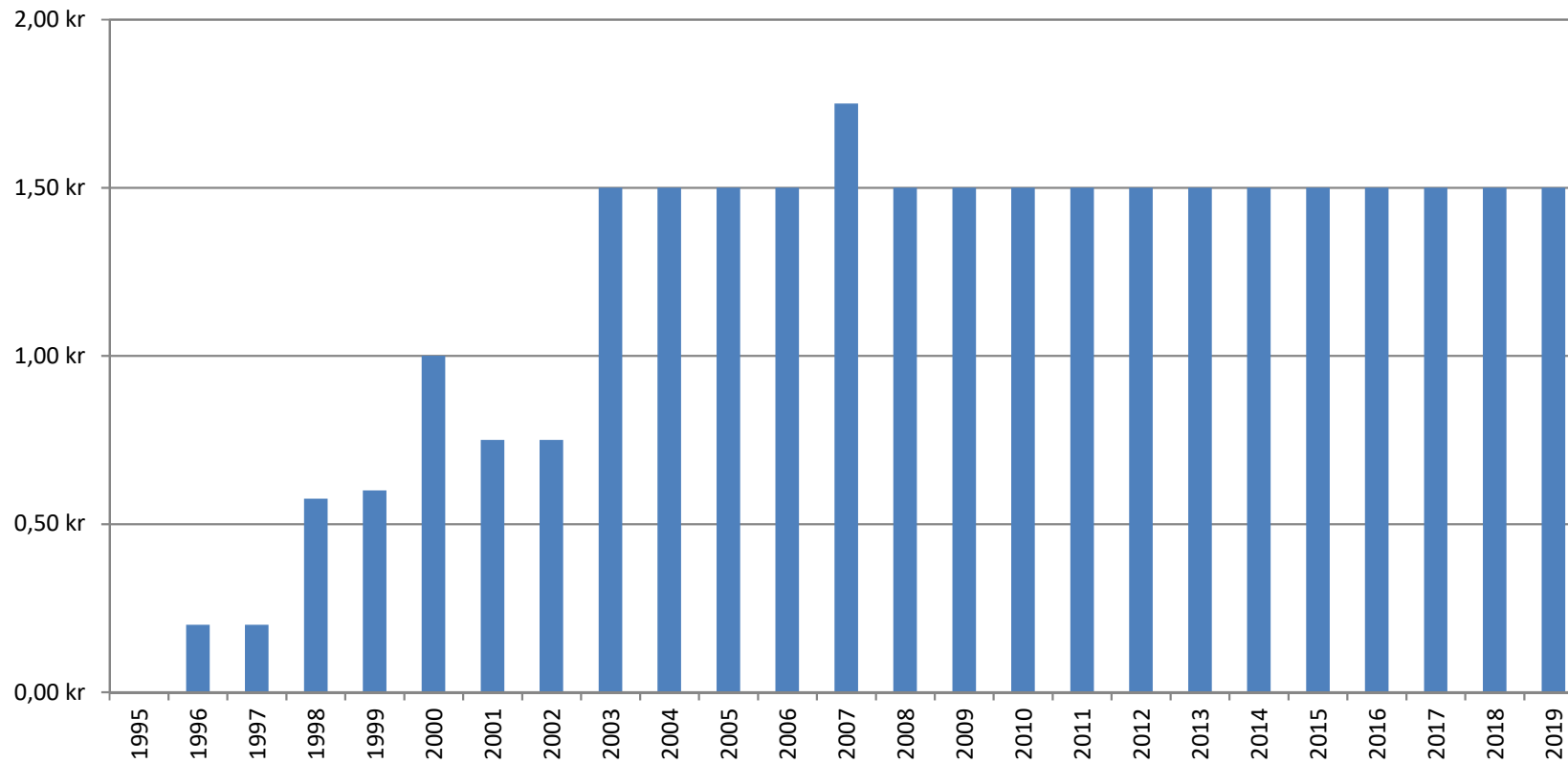
- För att minska omkostnadsandelen och för att öka bolagets värde krävs det att bolaget uppnår en större volym
- Vi utreder förutsättningslöst olika typer av strukturaffärer exempelvis samgående eller samarbete med andra bolag bland annat de som söker en etablering i en börsnoterad miljö

Bolagets starka finansiella ställning tillsammans med en bredare verksamhetsinriktning medför att bolaget står bättre rustat för nya affärsmöjligheter. Förhoppningen är att redan på kort sikt förnya Havsfrun genom strukturella förändringar och därmed eventuell sammanhängande nya investeringar.

# Utdelning

---

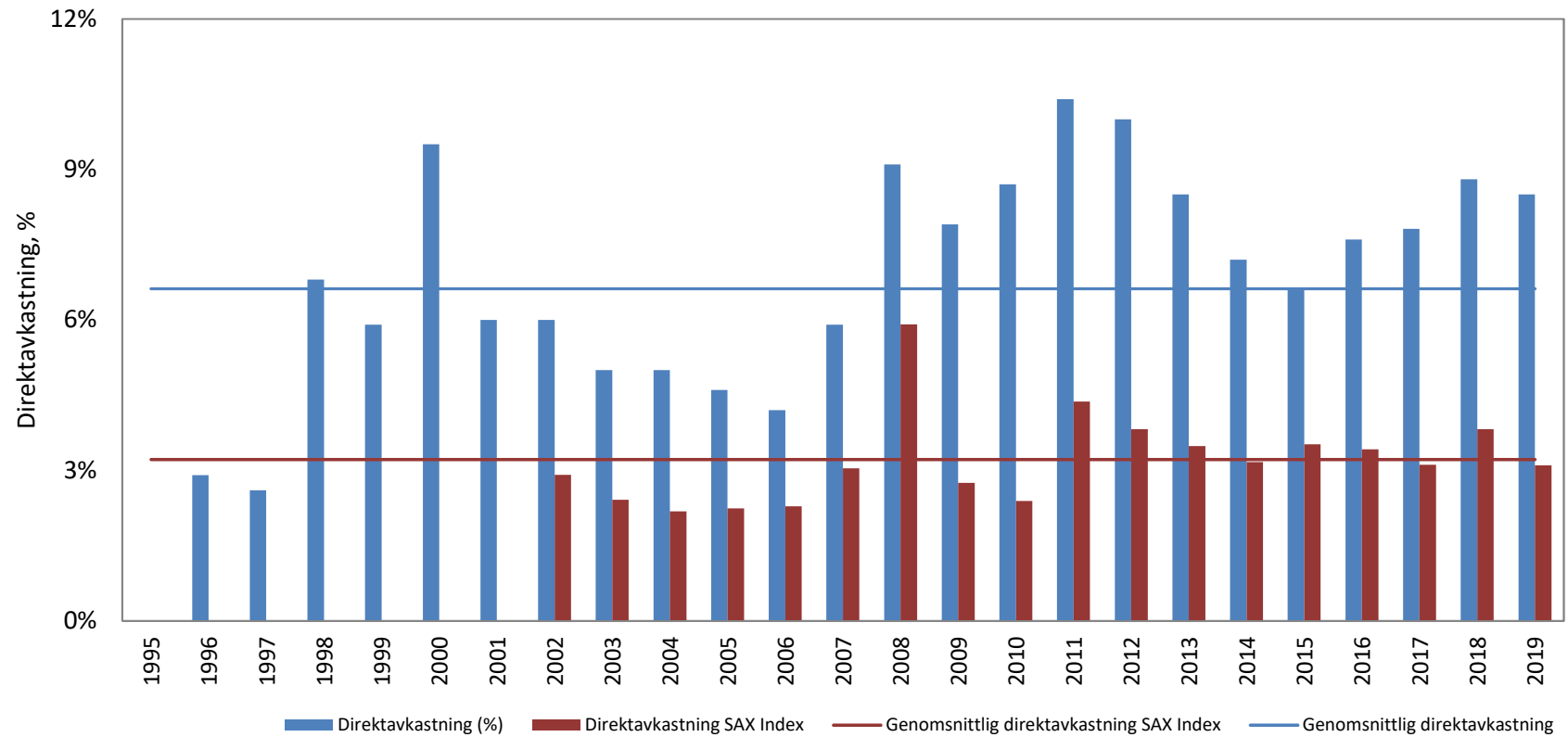
## Utdelning per aktie 1995 – 2019\*



\*Styrelsens förslag till utdelning om 1,50 kr/aktie för räkenskapsåret 2019

# Utdelning

## Direktavkastning 1995 – 2019\*



\*Styrelsens förslag till utdelning om 1,50 kr/aktie för räkenskapsåret 2019