

Paris, le 16 juin 2009

HDF se renforce

Cher Investisseur,

Je souhaitais profiter de ce retour au calme des marchés pour partager avec vous un certain nombre de points relatifs à notre société.

Depuis le début de l'année, en dépit d'une volatilité forte, les fonds HDF ont démontré leur capacité à créer de la valeur tout en ayant assuré à tout moment, et malgré des circonstances difficiles, leur liquidité et leurs engagements à votre égard. Le tableau ci-joint récapitule les performances 2009 de nos OPCVM. D'autre part, nous sommes heureux d'avoir été nommés à nouveau meilleur gérant alternatif dans le cadre de l'enquête Amadéis réalisée auprès d'investisseurs institutionnels représentant plus de 540 milliards d'euros d'actifs sous gestion.

Sous le leadership de Christian de Boissieu, HDF a décidé de renforcer sa capacité de réflexion macro-économique. A ce titre, un think-tank macro a été créé auquel se sont joints des personnalités économiques de premier plan dont Olivier Pastré (agrégé des Facultés de Droit), Lionel Fontagné (agrégé des Universités en Sciences Economiques) et Ray Barrell, économiste anglo-saxon de premier plan.

Face à des contraintes réglementaires et juridiques complexes, HDF a souhaité bénéficier de l'expérience unique de Monsieur Pierre Fleuriot, Inspecteur Général des Finances et ancien Directeur Général de la COB. Monsieur Pierre Fleuriot nous aidera à mieux gérer notre environnement réglementaire, et en particulier celui des OPCVM dans lesquels vous investissez. A ce titre, il est important de constater que la récente réunion du G20 ne bouleverse pas les règles de nos métiers mais va au contraire dans le sens que nous avons toujours souhaité, celui d'une « meilleure régulation ». HDF a d'ailleurs été l'initiateur du guide des bonnes pratiques du métier de la multi gestion alternative réalisé dans le cadre de l'AIMA.

Enfin, pour organiser ma succession, ayant déjà largement dépassé l'âge de 65 ans, j'ai décidé d'appeler Monsieur Christian de Juniac (jusqu'à présent Administrateur puis Président de notre Conseil de Surveillance) qui connaît très bien notre société, à la fonction de Président du Directoire d'HDF. Christian de Juniac, 55 ans, est diplômé de l'Université de Cambridge et de la Harvard Business School et a été jusqu'en 2008 le responsable de l'activité mondiale Asset Management et Banque Privée du Boston Consulting Group. Christian de Juniac s'appuiera sur les membres du Directoire existants à savoir Christophe Chouard (Directeur Général), Christophe Jaubert et Erwan Duquoc. Je prendrai la Présidence du Conseil de Surveillance et conserverai un œil particulièrement attentif sur notre activité de gestion.

Le Comité d'Investissement comprendra, comme aujourd'hui, Christophe Jaubert (Chief Investment Officer), David Gilleron (Co-Chief Investment Officer - Actions), Thierry de Rycke (Co-Chief Investment Officer - Obligations / Valeurs Relatives / Arbitrage), Eric Debonnet (Directeur de la Recherche et du Contrôle des Risques), auquel s'ajoute Christian de Juniac.

Monsieur Melchior de Metz (conseiller au sein d'AGESCA) assurera la fonction de Vice-Président du Conseil de Surveillance.

Enfin, nous avons décidé de porter le capital de notre société de cinq millions d'euros à vingt millions d'euros. Il faut noter que cela représente plus de cinq fois le minimum réglementaire, signe clair de notre engagement face à l'avenir.

Je serais heureux de répondre à vos questions éventuelles. N'hésitez pas à me contacter par téléphone au 01.44.17.12.30 ou par mail : gdufretay@hdf-finance.fr.

Avec tous mes sincères remerciements pour votre confiance.

Bien cordialement,



Page 1 sur 2

PERFORMANCES AU 5 JUIN 2009 EN EURO

				YTD	5 ANS	10 ANS
MULTI STRATEGIES	HDF Multi Alternatives Part A EUR	Gain absolu	AA	5.42%	15.30%	57.81%
	Xiphias Investissement *	Gain absolu	AA	6.19%	30.64%	125.67%
	HDF Capital Appreciation Part A	Gain absolu	AA	3.66%	14.64%	63.65%
	Indice MSCI World (a)			11.90%	-9.18%	-29.27%
MULTI STRATEGIES FAIBLE VOLATILITE	HDF Arbitrage Low Vol Part A	Gain absolu	AA	2.01%	9.51%	39.68%
	HDF Global Arbitrage	Gain absolu	AA	1.02%	8.40%	(1)
	Indice EONIA			0.54%	15.64%	36.73%
TRADING	HDF Trading Part A *	Gain absolu		5.27%	31.08%	(1)
FIXED INCOME LONG-SHORT	HDF Optimix Part A *	Gain absolu	A	2.14%	1.10%	(1)
ACTIONS LONG-SHORT	HDF Global Opportunities Part A EUR	Gain absolu	AA	3.24%	17.21%	73.30%
	HDF Global Long/Short *	Gain absolu	AA	3.52%	17.91%	(1)
	HDF Europe Long/Short *	Gain absolu	AA	4.54%	21.43%	(1)
ACTIONS CONTRE INDICES	HDF Global Equity Part A EUR	Gain relatif	AA	10.27%	16.56%	38.62%
	Indice MSCI World (a)			11.90%	-9.18%	-29.27%
	HDF Europe Equity Part A	Gain relatif	AA	8.44%	19.81%	49.70%
	Indice MSCI Europe (a)			12.24%	0.40%	-14.04%
	HDF Emerging Markets Equity Part A EUR	Gain relatif	AA	22.86%	64.20%	109.25%
	Indice MSCI Emerging Mkt Free (b)			43.14%	62.83%	50.82%

* Performance estimée. Valeur liquidative mensuelle.

^(a) Dividendes réinvestis.

^(b) Dividendes non réinvestis.

⁽¹⁾ Fonds n'ayant pas suffisamment d'historique pour la période considérée.