

Paris, le 4 septembre 2009

HDF continue de se renforcer

Cher Investisseur,

Comme vous le savez, Gilles du Fretay, le fondateur de HDF, est décédé cet été. En tant qu'épouse et actionnaire, je voudrais vous dire quelques mots sur HDF et sur son avenir.

En prenant la Présidence du Directoire de HDF, j'entends témoigner de mon attachement personnel à l'indépendance de HDF.

Soyez sûrs que les équipes de HDF et moi-même sont plus que jamais mobilisées pour continuer le développement de HDF dans le respect des valeurs qui ont été à l'origine de son succès : intégrité, transparence, et surtout indépendance.

Docteur ès Sciences Economiques, diplômée de Sciences Po Paris, je connais bien l'environnement dans lequel HDF évolue. J'ai commencé ma carrière dans le cabinet de conseil Mc Kinsey, puis j'ai travaillé pendant 24 ans dans le secteur financier en tant que Directeur Général Adjoint de Citibank à Paris et à Londres, puis comme Présidente-Fondatrice de Money Marketing, société spécialisée dans le marketing de produits de gestion d'actifs (notamment pour BNP-Paribas, Société Générale et Crédit Agricole), entreprise que j'ai cédée en 2005.

Je tiens à remercier Christian de Juniac qui a été Président du Directoire pendant cette période de transition. Il est promu Vice Président de HDF Group, la société holding regroupant toutes les filiales et participations de HDF.

Je compte évidemment m'appuyer sur le Directoire qui a fait le succès de HDF. Celui-ci s'enrichit aujourd'hui d'un nouveau membre en la personne de Gilles Guérin qui vient de nous rejoindre comme Directeur Général et Vice Président du Directoire. Après 9 ans passés aux Etats-Unis, Gilles Guérin (Diplômé de l'Ecole Polytechnique et de l'Ecole Supérieure de l'Aéronautique) apporte à HDF une double expertise technique et commerciale sur le plan international. Après avoir travaillé chez Commerz Financial Products puis chez CDC AM (devenu Natixis) où il fonda et dirigea Global Associates, société de distribution à l'international de Natixis Global Asset Management pendant 6 ans, il était depuis 2007 le Directeur Général de Alphasimplex, société de gestion alternative fondée par le Docteur Andrew Lo spécialisée en « overlay management » et en contrôle des risques de marché. Il a également été membre du Conseil d'administration du gérant de fonds de fonds alternatifs américain Harris Alternative (aujourd'hui Aurora IM) de 2003 à 2006.

Ainsi, avec Christophe Jaubert (Directeur de la Gestion), Christophe Chouard (Directeur Général) et Erwan Duquoc (Directeur des Opérations), notre Directoire de cinq personnes est doté de talents et d'expériences complémentaires pour continuer, avec les équipes de HDF, à vous délivrer « *l'excellence par la recherche* ».

Enfin, quelques mots sur l'évolution de nos fonds : le retour progressif à un fonctionnement normal des marchés nous a permis de dégager de bonnes performances depuis le début de l'année (cf tableau ci-joint). Le fait que ces performances aient été dégagées sans paris directionnels marqués nous rend optimistes sur notre capacité à générer des rendements similaires sur les mois à venir, quel que soit l'environnement de marché.

C'est avec plaisir que nous vous contacterons dans les prochains jours pour prendre rendez-vous et échanger avec vous de vive voix.

Christine du Fretay

Page 1 sur 2

PERFORMANCES AU 28 AOÛT 2009 EN EURO

			YTD	5 ANS	10 ANS	
		<i>Objectif</i>				
		<i>Rating S&P</i>				
MULTI STRATEGIES	HDF Multi Alternatives Part A EUR	<i>Gain absolu</i>	AA	7.71%	18.83%	61.09%
	Xiphias Investissement	<i>Gain absolu</i>		10.06%	34.59%	123.35%
	HDF Capital Appreciation Part A	<i>Gain absolu</i>		6.24%	18.18%	66.00%
MULTI STRATEGIES FAIBLE VOLATILITE	HDF Arbitrage Low Vol Part A	<i>Gain absolu</i>		3.57%	11.74%	41.44%
	HDF Global Arbitrage	<i>Gain absolu</i>		3.41%	11.59%	(1)
TRADING	HDF Trading Part A *	<i>Gain absolu</i>		6.10%	33.43%	(1)
FIXED INCOME LONG-SHORT	HDF Optimix Part A *	<i>Gain absolu</i>		4.57%	3.37%	(1)
ACTIONS LONG-SHORT	HDF Global Opportunities Part A EUR	<i>Gain absolu</i>	AA	5.28%	20.41%	74.47%
	HDF Global Long/Short *	<i>Gain absolu</i>		6.18%	22.11%	(1)
	HDF Europe Long/Short *	<i>Gain absolu</i>		7.99%	24.48%	(1)
ACTIONS CONTRE INDICES	HDF Global Equity Part A EUR	<i>Gain relatif</i>	AA	19.39%	25.15%	47.22%
	HDF Europe Equity Part A	<i>Gain relatif</i>		20.63%	33.95%	62.38%
	HDF Emerging Markets Equity Part A EUR	<i>Gain relatif</i>		30.33%	71.68%	107.10%

* Performance estimée. Valeur liquidative mensuelle.

^(a) Dividendes réinvestis.

^(b) Dividendes non réinvestis.

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