

Fonds de fonds diversifié, Andante a pour objectif, dans le cadre d'une gestion totalement discrétionnaire, d'obtenir un rendement supérieur à celui de son indice de référence, l'indicateur composite constitué de 30% Eonia + 40% EuroMTS Global + 10% MSCI World EUR + 20% Markit Iboxx EUR Liquid High Yield, sur la période de placement recommandée. L'AMF rappelle aux souscripteurs potentiels que l'objectif de performance est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du FCP.

ECHELLE DE RISQUE (norme DICI)



COMMENTAIRE DE GESTION

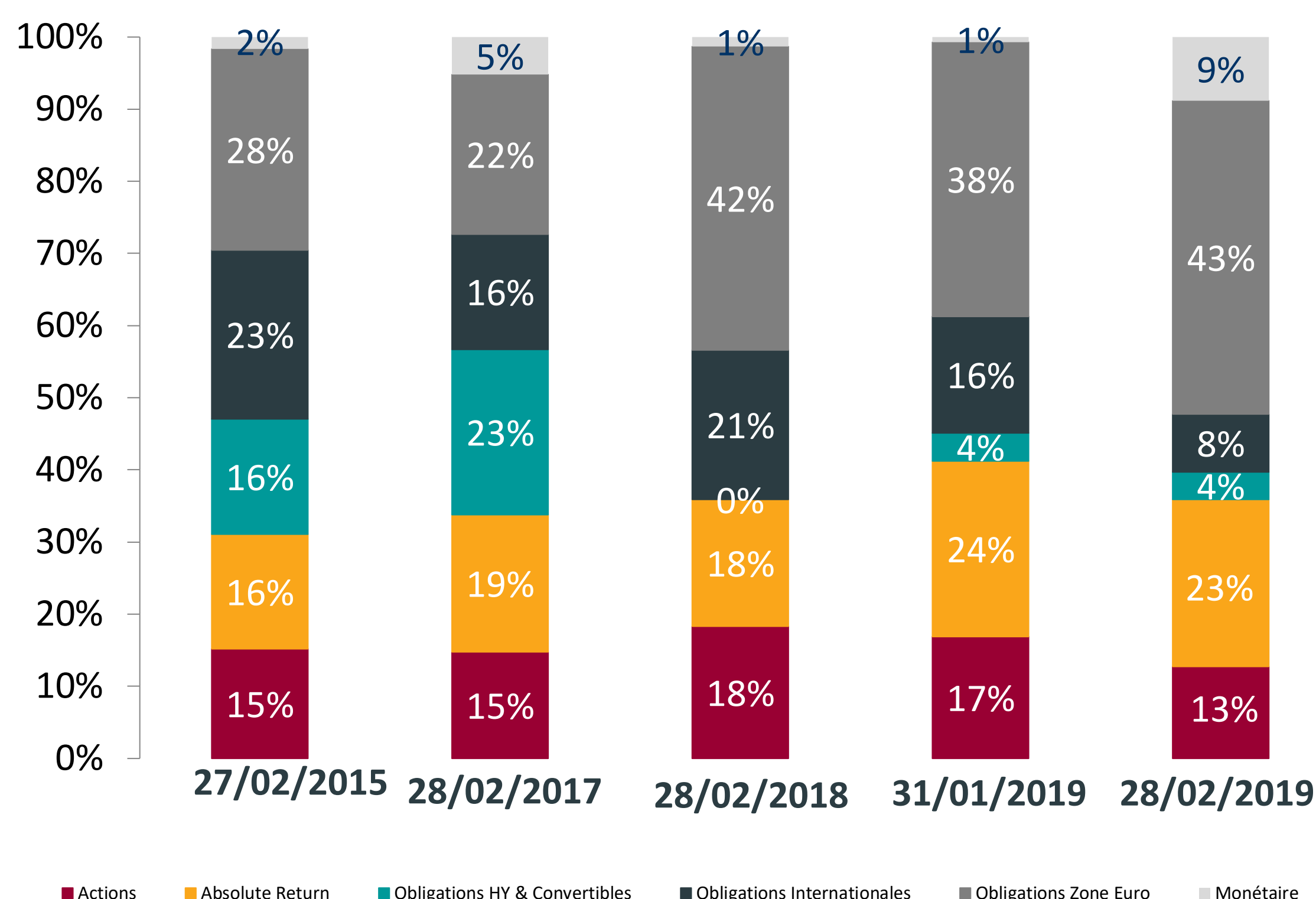
Les indices boursiers sont entrés dans des configurations dynamiques. Les récentes déclarations sur le conflit commercial entre les Etats-Unis et le Chine, couplées à un meilleur comportement des actions en Asie, raisonnent comme une évidence pour expliquer l'accélération à la hausse. Les opérateurs se focalisent sur les « futures et éventuelles » bonnes nouvelles et semblent ignorer cette fois les données qui montrent des signes de ralentissement et des perspectives mitigées pour les entreprises. Également, on notera la faiblesse des volumes indiquant indirectement les difficultés à revenir pour les opérateurs sur des gestions actives. Un repli est donc attendu dans les semaines à venir. Avec les banques centrales en soutien, il devrait être cependant moins intense que lors de la phase observée au cours du dernier trimestre 2018.

Votre fonds accompagne ce rebond de début d'année (+2.3%) et continue de réduire son exposition nette via ses couvertures. Nous conservons la même allocation stratégique, laquelle se focalise sur des stratégies de niches, d'actifs de portage (dette émergente et crédit) et d'actifs décotés dont les risques nous apparaissent asymétriques. La construction actuelle d'Andante répond à cette phase de marché (proche de résistances majeures) qui nous semble fragile sur les niveaux actuels sans nouveaux catalyseurs majeurs. Ainsi en fin de mois, par transparence l'exposition nette actions est de 6% et le risque embarqué mesuré par la volatilité de 2,8%.

PRINCIPALES LIGNES

Tikehau Taux Variables - A	14,3%
Trusteam Optimum - B	9,3%
Amundi Pioneer EM Bond - I	8,0%
Templeton Emerg. Markets Bond - I	7,8%
Salamandre Euro Rendement - I	7,6%
COGEFI Rendement - I	5,2%
Helium Performance - A	4,5%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



STATISTIQUES / RISQUES

	Andante	Indice
Nombre de lignes	23	
Max Draw Down		
DD 2012-2015	-4,5%	-4,3%
DD 2015-2019	-9,2%	-4,5%
Délai de recouvrement (j)	654	197

Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le DICI est disponible sur simple demande auprès de WiseAM. Les performances passées ne préjugent en rien des performances à venir.

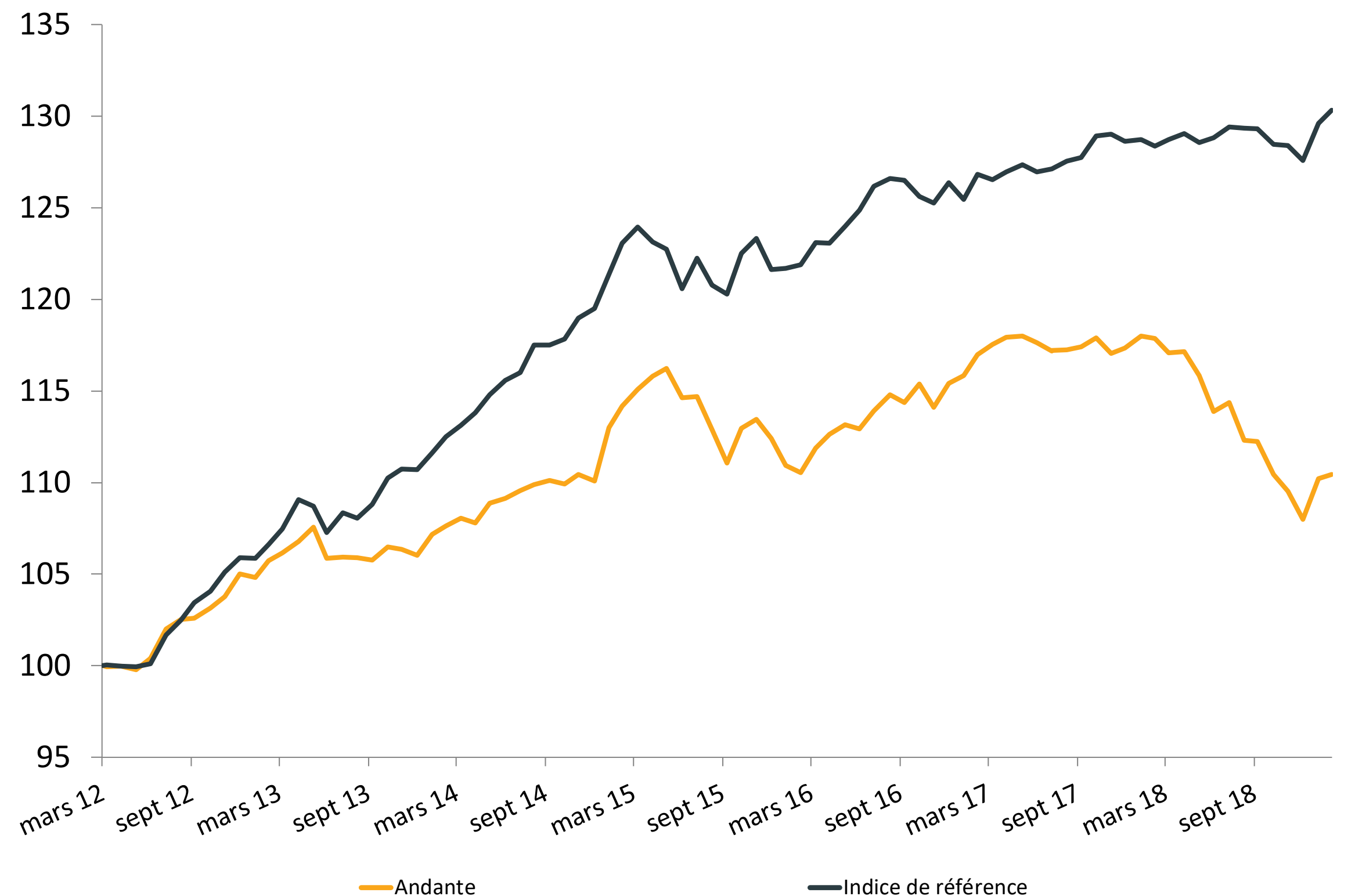
DERNIERES VALEURS

VL (part EUR) 110,44
Actif net 8,47 M€

NOTATION

★ ★

EVOLUTION D'ANDANTE DEPUIS LE 23/03/2012



Sources: WiseAM / Bloomberg

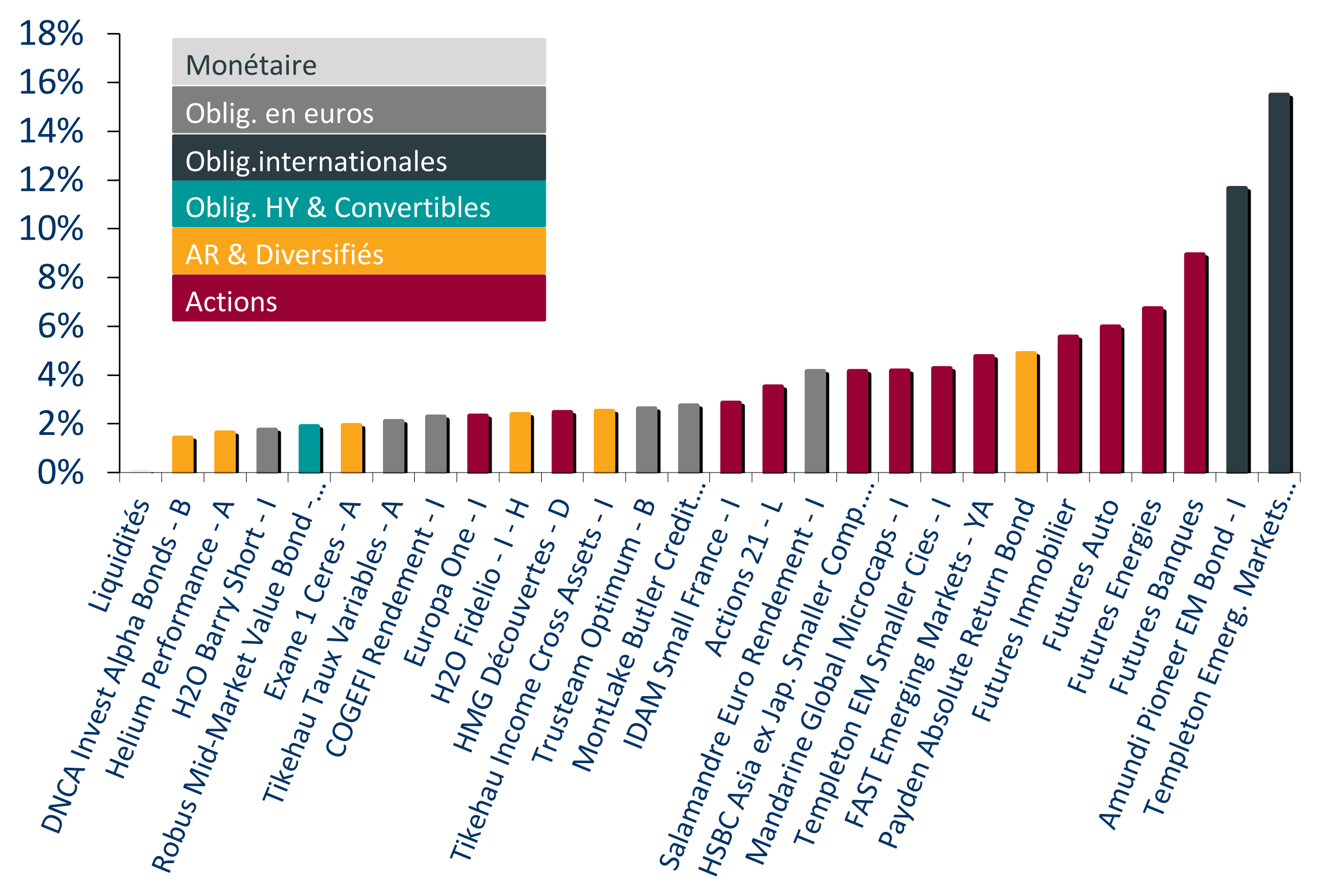
PERFORMANCES ET RISQUES

	1 mois	2019	3 ans	5 ans	Volatilité*
ANDANTE	0,2%	2,3%	-0,1%	2,6%	2,8%
Indice de référence	0,6%	2,1%	6,9%	15,8%	4,5%

	2018	2017	2016	2015	2014
ANDANTE	-8,0%	1,7%	2,7%	2,1%	3,8%
Indice de référence	-0,8%	1,8%	3,9%	1,8%	7,9%

* Volatilité calculée sur 156 semaines

CONTRIBUTIONS AU RISQUE en % de la volatilité



CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM

FCP conforme aux normes CEE

FR0011198324

23/03/2012

François Jubin /Olivier Boularand

Diversifié / France

EUR

Quotidienne

11h / J+1 ouvré / J+2 ouvrés

Deloitte & Associés

CM-CIC Securities / CIC AM

1% + Com. de surperformance*

4.00% Max. / 0.00%

* 10% au-delà de la performance de l'indice de référence