

Compartiment WORLD FLEXIBLE de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) IDE DYNAMIC - Société par actions simplifiée (SAS)

Objectif de gestion : Le compartiment de la SICAV a pour objectif de rechercher une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à 5,25% l'an pour les actions AC. Cet objectif est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance de l'OPCVM.

Stratégie d'investissement : Le compartiment est exposé de manière discrétionnaire dans les classes actions, titres de créance ou instruments du marché monétaire selon le contexte économique et le niveau de prix des différentes classes d'actifs, à l'issue d'une analyse fondamentale des entreprises et des émetteurs.

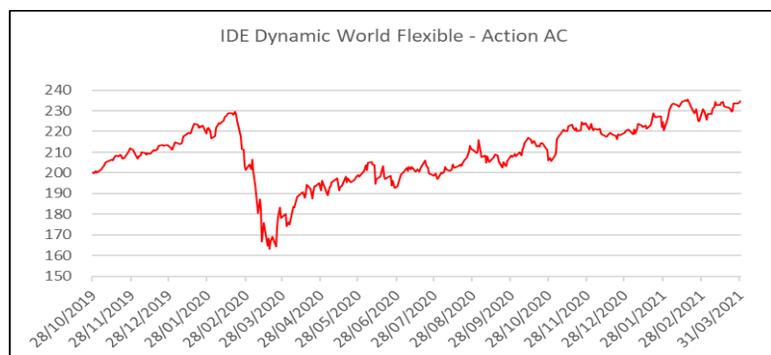
Performances cumulées

1 mois	3 mois	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
4,30%	6,21%	6,21%	30,26%	N/A	N/A	17,27%

Performances annualisées

3 ans	5 ans	Depuis la création
N/A	N/A	11,83%

Evolution de la valeur liquidative depuis l'origine



Echelle de risque

A risque plus faible, A risque plus élevé,
 Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé



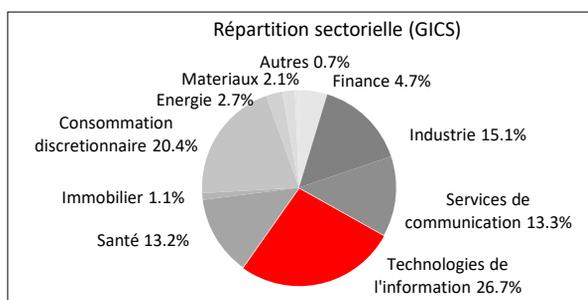
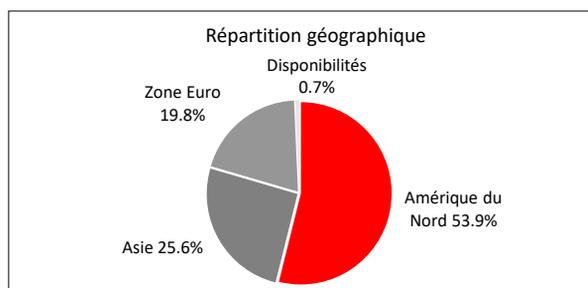
Durée de placement recommandée : supérieure ou égale à 5 ans

Actif net total	121,6 M€
Nombre total d'actions	628 335,338
Nombre d'actions AC	7 347,524
Valeur liquidative au 31/03/2021 - Action AC	234,54 €

Performances passées IDE Dynamic World Flexible – Action AC

2020	4,63%
------	-------

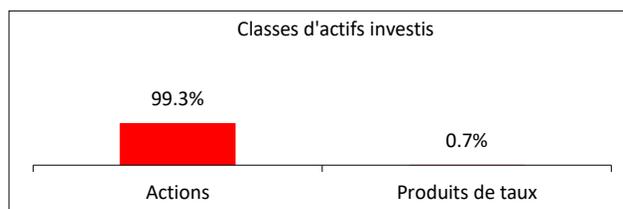
Analyse du portefeuille



Exposition nette actions	99,3%
Investissement en actions	99,3%
15 premières lignes actions	49,1%

Principales lignes actions

Alphabet	4,6%	Tencent	3,4%
Amazon	4,2%	LVMH	3,3%
Microsoft	3,8%	Facebook	3,1%
JD.com	3,5%	Global Payments	3,0%
Alibaba	3,5%	Mastercard	2,9%



Source : Investisseurs Dans l'Entreprise ; Répartition sectorielle GICS (Global Industry Classification Standard)

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Avant d'investir, l'investisseur potentiel est invité à consulter le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (« DICI ») et le prospectus disponibles sur simple demande auprès d'Investisseurs Dans l'Entreprise.

Caractéristiques

ISIN Action AC	FR0013449550
Code Bloomberg Action AC	IDEWFAC FP
OPCVM - Organisme de placement collectif en valeurs mobilières SICAV de droit français à compartiments	
Date de création du compartiment	13 décembre 2013
OPC d'OPC	Non - OPC inférieurs à 10% de l'actif net
Devise	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Société de gestion	Investisseurs Dans l'Entreprise
Gérants	Marc Rochereau Véronique Rochereau

Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial (CIC)
Valorisateur	European Fund Administration
Valorisation	Quotidienne, à l'exception des jours fériés légaux en France ou des jours de fermeture de la Bourse de Paris
Centralisation	Chaque jour de valorisation avant 12h30 par le dépositaire
Frais de gestion	1,95% TTC
Commission de souscription	3% maximum
Commission de rachat	0%
Montant minimum de souscription initiale	Une action
Montant minimum des souscriptions ultérieures et des rachats	En millièmes d'action
Commission de surperformance	Néant
Commission de mouvement acquise au dépositaire	108 € TTC max par transaction

Indicateurs de risque

	Volatilité*/**	Ratio de Sharpe**
1 an	16,31%	1,94%
3 ans	N/A	N/A
5 ans	N/A	N/A

* Volatilité annualisée

** Base hebdomadaire

La volatilité : mesure l'amplitude de variations du prix de l'action.

Le ratio de Sharpe : mesure le rendement de l'OPCVM par rapport à un taux sans risque, en prenant en compte le risque pris.

N/A : non applicable

Risques principaux du compartiment :

Risque de perte en capital : Le compartiment ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital. Il existe un risque que le capital investi dans ce compartiment ne soit pas intégralement restitué.

Risque lié à la gestion discrétionnaire : Ce risque repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, produits de taux) et/ou sur la sélection de valeurs. La performance du compartiment peut donc être inférieure à l'objectif de gestion et la valeur liquidative (« VL ») avoir une performance négative.

Risque marché Actions : Les marchés actions peuvent connaître des fluctuations importantes dépendant des anticipations sur l'évolution de l'économie mondiale, et des résultats des entreprises. En cas de baisse des marchés actions, la VL des actions du compartiment peut baisser. Le compartiment est susceptible d'être fortement exposé au risque des marchés actions.

Risque de liquidité : Il s'agit du risque de ne pouvoir vendre à son prix un titre financier. L'investissement en actions de petites capitalisations expose notamment le portefeuille au risque de liquidité.

Risque d'investissement sur les marchés émergents : Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents (hors OCDE) peuvent s'écarter des standards prévalant pour les grandes places internationales. La VL du compartiment peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

Risque de change : L'actionnaire pourra être exposé à un risque de change de 100% maximum. Tout ou partie de l'actif peut être exprimé dans une devise différente de la devise de comptabilisation de la SICAV ; de ce fait, l'évolution des taux de change pourra entraîner la baisse de la VL du compartiment.

Risque de taux : En cas de hausse des taux d'intérêts, la VL du compartiment pourra baisser.

Risque de crédit : La dégradation de la qualité des émetteurs peut entraîner la baisse de la VL du compartiment.

Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés : L'utilisation des instruments dérivés utilisés à titre de couverture peut entraîner un manque à gagner pour le compartiment.

L'ensemble des risques liés à la détention des actions d'IDE Dynamic World Flexible est précisé dans le DICI et le prospectus disponibles sur simple demande.

Avertissements

La présente documentation, non contractuelle, est exclusivement conçue à des fins d'information. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni un conseil en investissement, ni une sollicitation à investir, ni une offre quelconque d'achat ou de vente. Investisseurs Dans l'entreprise (« IDE ») ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces informations qui n'ont qu'une valeur indicative et sont inévitablement partielles. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable d'IDE. L'accès à l'OPC peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays, notamment les *US persons* (personnes américaines) et les *NPFFI* (*Non Participating Foreign Financial Institutions* - institutions financières qui décident de ne pas collaborer avec l'agence américaine en charge de la collecte des taxes et du code fiscal) qui ne peuvent souscrire d'actions de la SICAV.

Les risques et détail des frais et rémunérations relatifs au présent produit sont disponibles sur simple demande auprès d'IDE.

Il convient de se reporter, préalablement à la souscription, aux documents d'information légaux (dont le DICI, prospectus et statuts), disponibles gratuitement auprès d'IDE.

IDE DYNAMIC WORLD FLEXIBLE – Action AC

RAPPORT DE GESTION 1^{er} trimestre 2021

Performance sur la période

La performance de l'action AC de IDE Dynamic World Flexible s'élève à 6,21% depuis le début de l'année.

Les performances positives les plus significatives sur la période sont principalement attribuables à Alphabet (maison mère de Google), au laboratoire d'analyses Eurofins Scientific, au groupe de média internet chinois Tencent, au constructeur aéronautique Boeing et au groupe de logiciels Microsoft.

Il n'y a pas eu de performance négative significative sur la période.

Principales évolutions du portefeuille

Des lignes ont été constituées en titres du fabricant de semiconducteurs japonais Renesas Electronics et de la banque privée indienne ICICI.

La ligne du laboratoire allemand Fresenius SE a été soldée, compte tenu de son profil de croissance. La taille de la ligne Alphabet a été ajustée suite à la hausse du titre.

Structure du portefeuille

Nous estimons le PE du portefeuille pour l'année 2021 à 27,7 et 22,9 pour l'année 2022, et respectivement 25,8 et 21,9 hors Amazon – avec prudence quant à la pertinence des données. L'année 2021 constitue encore une année de transition durant laquelle l'épidémie de Covid-19 ne permettra pas à de nombreuses entreprises de dégager des résultats normatifs.

Le taux d'investissement et d'exposition en actions au 31 décembre est de 99,3%.

Concernant l'allocation en actions, la zone Amérique du Nord reste prépondérante à près de 54% du portefeuille. La zone Asie s'élève à près de 26% des actifs, dont principalement la Chine à plus de 12% du portefeuille, l'Inde à plus de 7% et le Japon à presque 4%. La zone Euro représente près de 20% du portefeuille.

Parmi les secteurs présents en portefeuille, la gestion des moyens de paiements, les médias internet, la santé et l'e-commerce ont une place significative.

Perspectives

La perspective d'une immunité collective suffisante courant 2021 permet d'envisager le scénario d'une reprise économique solide. La croissance mondiale 2021 attendue autour de 6% est significative, en raison d'un fort

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

IDE DYNAMIC WORLD FLEXIBLE – Action AC

rattrapage espéré des économies mondiales post pandémie. Les autorités des principales économies continuent de mettre en œuvre des moyens colossaux et inédits, tant budgétaires que monétaires.

La hausse des taux longs américains sur la période perturbe les investisseurs. Il convient toutefois de noter que leur niveau reste inférieur au niveau pré Covid et ne devrait pas entraver la reprise économique à ce stade. Eu égard au niveau de chômage dans les différentes zones et notamment en zone Euro, l'inflation devrait rester contenue et la remontée des taux graduelle.

Les USA commencent à constater une reprise économique en lien avec leurs plans de relance budgétaire massifs et l'efficacité de leur campagne de vaccination. Le plan de relance de 1 900 Mds de dollars d'ores et déjà voté se traduit par des aides significatives aux ménages américains.

La banque centrale américaine a indiqué poursuivre une politique accommodante dans une optique de plein emploi aux Etats-Unis, appelant à une poursuite de taux d'intérêt bas.

Dans ce contexte, le marché américain reste plus cher que les autres places mais également plus vigoureux. La hausse probable de la fiscalité des entreprises en 2022 et l'évolution du dollar à moyen terme sont des points d'attention.

La Chine a été en avance de phase concernant la crise sanitaire. Elle pourrait souffrir boursièrement d'une volonté de l'Etat d'encadrer plus fermement le crédit. Le gouvernement chinois ne devrait toutefois pas souhaiter menacer sa reprise économique post Covid. Il semble opportun de se concentrer sur des valeurs liées à la consommation sur cette zone, priorité du gouvernement. Les volontés hégémoniques de la Chine sur sa zone d'influence sont également un point d'attention, notamment pour ce qui concerne Taiwan.

L'Inde continue de poursuivre, non sans difficultés, ses réformes économiques et essaie également de soutenir son économie. Cette zone devrait enregistrer un fort rebond post pandémie.

La zone Euro souffre de fragilités qui lui sont spécifiques : campagne de vaccination tardive et, plus structurellement, problèmes de gouvernance politique, économies fragilisées des pays d'Europe du Sud plus particulièrement touchés, Brexit, ... Le plan de soutien européen, s'il n'est pas remis en cause, est favorable aux économies les plus fragiles et fournit un signal positif pour la construction européenne.

Élément majeur de soutien aux marchés de la zone, la BCE laisse présager une politique monétaire accommodante pendant longtemps.

Au titre du premier trimestre, les chiffres publiés par les entreprises ne seront pas de belle qualité dans de nombreux secteurs d'activité.

Les effets de la reprise mondiale devraient se constater à partir du deuxième semestre en particulier dans la zone Euro.

A moyen terme, les marchés actions mondiaux devraient être soutenus par différents éléments : la fin attendue de l'épidémie, des politiques budgétaires mondiales soutenues, des banques centrales toujours accommodantes et des taux d'intérêt dont le niveau reste globalement bas. Dans ce contexte, les actions se comparent avantageusement aux autres investissements.

L'anticipation de la reprise économique nous conduit à intégrer en portefeuille des sociétés présentant un profil plus cyclique ou en retournement, tout en gardant un équilibre avec des sociétés ayant des cash flows présentant une relative régularité. La gestion continue de privilégier les investissements dans des entreprises ayant des atouts de métier et de positionnement géographique.