

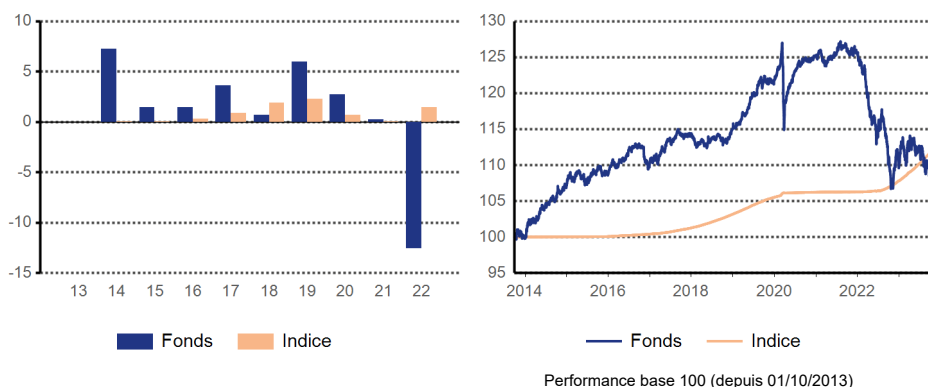
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund (AC-USD)

Toute décision d'investissement dans les compartiments doit être prise sur la base du prospectus en vigueur et du Document d'Informations Clés (DIC). Support commercial

Objectif d'investissement

Le fonds cherche à identifier des opportunités d'investissement au sein des sous-secteurs du marché hypothécaire. Ce fonds investira régulièrement au moins 2/3 de ses actifs totaux dans des obligations et des instruments de dette émis par des emprunteurs publics ou privés, domiciliés ou exerçant la majeure partie de leur activité aux Etats-Unis d'Amérique ou dans leurs territoires. La majeure partie de ces obligations et instruments de dette (50% au minimum) seront toutefois : (i) émis, garantis, ou couverts par un nantissement garanti, par le Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique ou l'une de ses agences, organismes ou sociétés parrainées ; ou (ii) composés d'émetteurs d'obligations hypothécaires privées notées au moins AA- par Standard & Poors ou l'équivalent par Moody's ou Fitch. Géré activement sans référence ni contraintes par rapport à son indice de référence.

Performances par année calendaire / Performances historiques



Performances cumulées / annualisées (en %)

Performance	Fonds		Indice	
	Cumulée	Annualisée	Cumulée	Annualisée
Année en cours	-3,80		4,06	
1 mois	-2,01		0,45	
3 mois	-5,30		1,36	
1 Année	-2,02	-2,02	4,77	4,77
3 années	-15,10	-5,31	5,65	1,85
5 années	-6,96	-1,43	9,18	1,77
Depuis la création	3,86	0,35	12,29	1,08

Performances mensuelles (en %)

Année	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Total
2023	2,88	-2,03	1,48	0,85	-1,05	-0,11	-0,37	-0,79	-2,59	-2,01			-3,80
2022	-1,00	-1,09	-2,32	-2,67	-0,23	-1,59	1,98	-1,83	-3,56	-2,72	1,85	0,00	-12,56
2021	0,54	-1,11	-0,41	0,61	0,18	0,52	0,76	0,01	-0,59	-0,24	0,50	-0,50	0,26
2020	1,33	1,06	-5,30	1,88	0,87	1,40	0,92	-0,11	0,58	-0,40	0,40	0,27	2,73
2019	0,44	0,25	1,30	-0,08	1,24	0,98	0,04	1,58	-0,10	0,04	-0,11	0,23	5,94

Les performances sont exprimées en USD

La performance affichée est basée sur des données historiques. Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital investi. La valeur de votre investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse, et vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital que vous avez investi.

Chiffres clés

	Fonds	Indice
Volatilité en % *	4,93	0,62
Corrélation *	-0,06	
Ratio d'Information *	-1,43	
Tracking error en % *	5,01	
Alpha en % *	-7,45	
Bêta *	-0,48	

* Données annualisées sur 3 ans

Changements significatifs

A compter du 14/12/2020, l'indice de référence officiel du fonds est le ICE BofA 0-3M U.S. Treasury Bill Index. Avant cette date, le fonds n'avait pas d'indice de référence officiel. La performance du fonds depuis son lancement est comparée avec le ICE BofA 0-3M U.S. Treasury Bill Index. Cet indice de référence est utilisé à des fins de comparaison de performances.

Profile de risque



★★★★★
Notation Morningstar
 EAA OE USD Diversified Bond

© 2023 Morningstar, Inc. Tous droits réservés au 31/10/2023. La notation Morningstar est une évaluation du rendement passé d'un fonds — fondée à la fois sur le rendement et le risque — qui montre à quel point les placements similaires se comparent à ceux de leurs concurrents. Une note élevée à elle seule est une base insuffisante pour une décision d'investissement. **Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs**

Classification SFDR*: Article 8

Les produits promouvant activement les caractéristiques environnementales ou sociales

*Produit classé selon le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR). L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que Nordea 1 - US Total Return Bond Fund présente, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des critères extra-financiers dans sa gestion

Caractéristiques du fonds

Gérant	DoubleLine Capital LP
Encours sous gestion (Million USD)	383,59
Nombre de positions	214
Date de lancement	25/09/2012
Structure légale	SICAV
Domicile du fonds	Luxembourg
Indice*	ICE BofA 0-3M U.S. Treasury Bill Index

*Source: NIMS

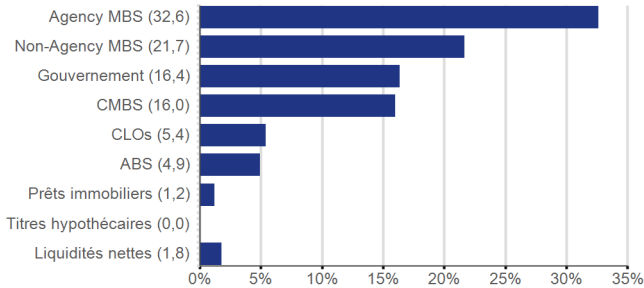
Caractéristiques de la part

Valeur liquidative	71,06
Investissement minimum	0 EUR
Type de part	Distribution
Encours sous gestion (Million USD)	3,83
Part	AC-USD
Date de lancement	24/01/2013
ISIN	LU0826411810
Sedol	B9L6720
WKN	A1KCXN
Ticker Bloomberg	NUCACUS LX
Swing factor / seuil	Non / Non
Frais de gestion	0,65 %
Frais courants (2023)	1,03%

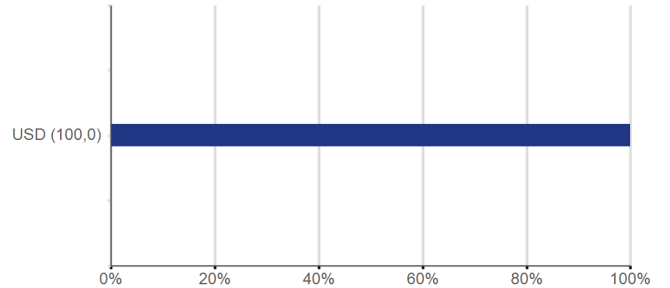
Top 15 des positions

Nom du titre	Pondération (en %)	Secteur	Pays	Type d'instruments	Notation
United States Treasury Note/ 4.125% 15-08-2053	9,02	Gouvernement	États-Unis	Obligations	AAA
United States Treasury Note/ 3.625% 15-05-2053	7,35	Gouvernement	États-Unis	Obligations	AAA
Fannie Mae REMICS 2.5% 25-04-2034	3,01	Agency MBS	États-Unis	ABS	AAA
VENTR 2014-19A ARR	2,60	CLOs	Îles Caïmans	ABS	AAA
Freddie Mac REMICS 2% 25-05-2051	2,53	Agency MBS	États-Unis	ABS	AAA
Fannie Mae Pool 1.895% 01-05-2030	2,53	CMBS	États-Unis	ABS	AAA
Freddie Mac Pool 2% 01-11-2050	2,38	Agency MBS	États-Unis	ABS	AAA
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01-02-2046	1,67	Agency MBS	États-Unis	ABS	AAA
Fannie Mae Pool 3% 01-03-2053	1,59	Agency MBS	États-Unis	ABS	AAA
SNDPT 2014-2RA A	1,55	CLOs	Îles Caïmans	ABS	AAA
Shenton Aircraft Investment 4.75% 15-10-2042	1,53	ABS	Îles Caïmans	ABS	A
Freddie Mac Pool 5% 01-06-2053	1,41	Agency MBS	États-Unis	ABS	AAA
Freddie Mac Pool 2.5% 01-10-2050	1,32	Agency MBS	États-Unis	ABS	AAA
Ginnie Mae II Pool 2.5% 20-08-2051	1,21	Agency MBS	États-Unis	ABS	AAA
PR Mortgage Loan Trust 2014- MULTI 25-10-2049	1,20	Prêts immobiliers	États-Unis	ABS	NR

Répartition sectorielle (en %)



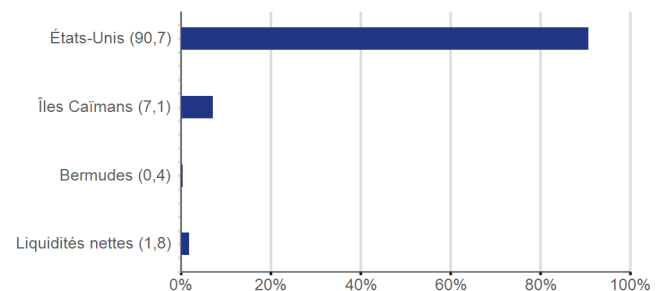
Exposition Devise (après couverture) (en %)



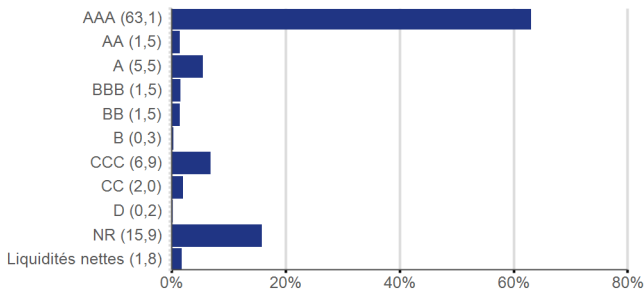
Allocation d'actifs



Répartition géographique (en %)



Répartition par notation (en %)



Caractéristiques (obligations)

Duration effective *	6,14
Duration de spread	11,30
Rendement effectif en % *	7,65
Coupon moyen en %	4,10
Notation moyenne *	A-
Running Yield en %	7,26
Durée moyenne pondérée *	9,68
Rendement à l'échéance en % *	7,65

* Source: DoubleLine Capital

Données de risques

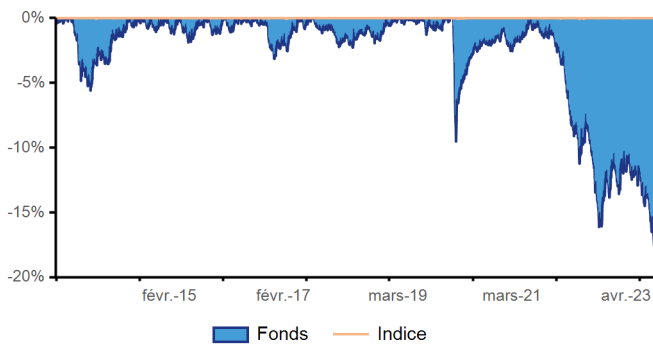
Commitment	0,00
------------	------

Le chiffre zéro indique une exposition économique égale à 100 %

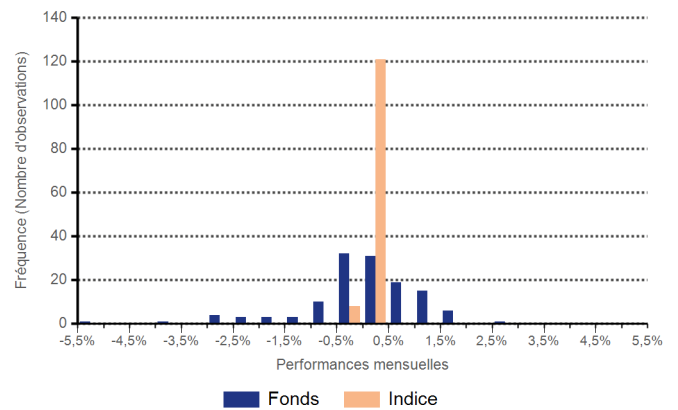
Drawdown

Drawdown maximum depuis le lancement du fonds: **-17,56 %**

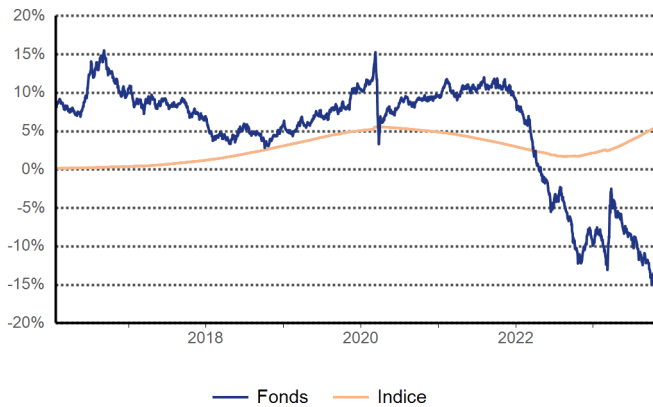
Drawdown maximum de l'indice de référence: **-0,06 %**



Distribution du rendement (Depuis le lancement)



Performances glissantes sur 3 ans



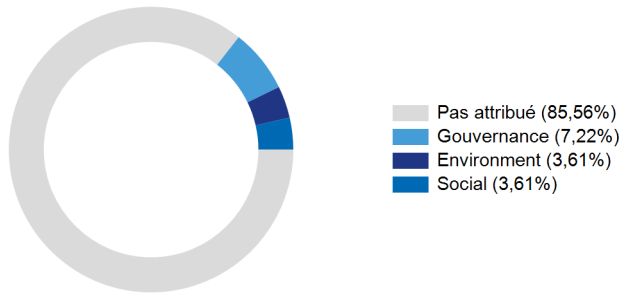
Caractéristiques environnementales et sociales

- ✓ Filtres d'exclusion améliorés et autres limites
- ✓ Politique sur les combustibles fossiles alignée sur l'accord de Paris (PAFF)

Synthèse de l'intégration ESG

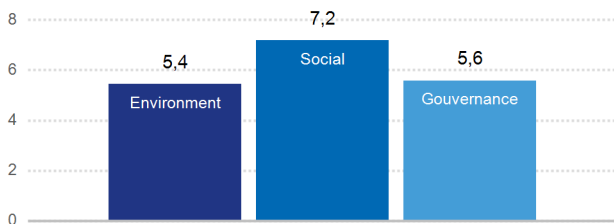
À l'échelle de NAM, un niveau supplémentaire de filtrage et de liste d'exclusion répondant à certaines normes est mis en œuvre comme précaution de base au travers de la Politique d'investissement responsable de NAM, qui interdit tout investissement dans des sociétés actives dans la production d'armes illégales ou nucléaires et dans des sociétés exposées à l'extraction de charbon au-delà d'un certain seuil. La Politique sur les combustibles fossiles alignée sur l'accord de Paris de NAM fixe des seuils pour l'exposition des sociétés à la production et à la distribution de combustibles fossiles et aux services connexes. Elle exclut les sociétés qui sont impliquées au-delà de ces seuils si elles ne disposent pas d'une stratégie de transition documentée qui soit conforme à l'accord de Paris. La Politique d'investissement responsable et la Liste d'exclusion d'entreprises détaillées sont disponibles sur www.nordeaassetmanagement.com.

Exposition du portefeuille par pilier ESG



Source : toutes les données proviennent de la notation des fonds ESG MSCI au 31/10/2023, basée sur les positions au 30/09/2023.

Notes ESG par pilier



Source : toutes les données proviennent de la notation des fonds ESG MSCI au 31/10/2023, basée sur les positions au 30/09/2023. La note globale du portefeuille est calculée sur une base relative de l'industrie, tandis que les notes individuelles sous-jacentes E, S et G sont absolues. Par conséquent, la note globale ne peut pas être considérée comme une moyenne des notes individuelles E, S et G. Évaluation sur une échelle de 0 à 10, où 0 est très faible et 10 est Très bien.

Classification SFDR*

Article 8

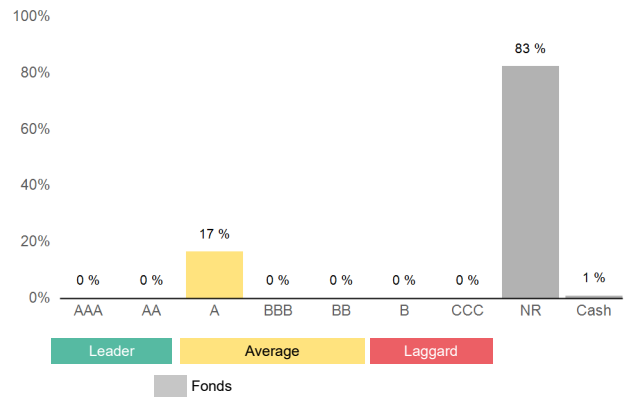
Les produits promouvant activement les caractéristiques environnementales ou sociales

*Produit classé selon le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR)

Notation ESG

Le taux de couverture est insuffisant pour fournir un score de durabilité utile au fonds.

Répartition par notation ESG



Source: © 2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduit avec autorisation.

Intensité de carbone moyenne pondérée

Le taux de couverture est insuffisant pour fournir un score de durabilité utile au fonds.

Lexique ESG

Le champ d'application 1 fait référence aux émissions directes du protocole sur les gaz à effet de serre (GES), le champ d'application 2 fait référence aux émissions indirectes de GES provenant de la consommation d'électricité achetée et le champ d'application 3 fait référence aux autres émissions indirectes qui proviennent de sources qui ne sont ni détenues, ni contrôlées par l'entreprise.

Les indicateurs sont utilisés à des fins illustratives uniquement et s'appuient exclusivement sur les opinions de MSCI ESG Research. © 2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduit avec autorisation. Bien que les fournisseurs d'informations de Nordea Investment Management AB, y compris, sans s'y limiter, MSCI ESG Research LLC. et ses affiliés (les «Parties ESG»), obtiennent des informations auprès de sources qu'elles jugent fiables, aucune des Parties ESG ne garantit ou garantit l'originalité, l'exactitude et / ou l'exhaustivité des données présentes. Aucune des Parties ESG n'offre de garantie expresse ou implicite de quelque nature que ce soit, et les Parties ESG déclinent expressément par la présente toute garantie de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier, en ce qui concerne les données contenues dans les présentes. Aucune des Parties ESG ne pourra être tenue responsable des erreurs ou omissions liées aux données contenues dans les présentes. En outre, sans limiter aucun de ce qui précède, aucune des Parties ESG ne pourra en aucun cas être tenue responsable pour tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou tout autre (y compris la perte de profits), même s'il est notifié de la possibilité d'un tel dommage.

Pour plus d'informations sur les aspects liés à la durabilité du fonds, veuillez consulter le site nordea.lu/InformationsRelativesAuDéveloppementDurable.

Profil de risque et de rendement

L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce Fonds dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que la capacité du Fonds à vous payer en soit affectée. Nous attirons votre attention sur le risque de change. Dans certaines circonstances, les sommes qui vous seront versées le seront dans une autre monnaie ; votre gain final dépendra donc du taux de change entre les deux monnaies. Ce risque n'est pas pris en compte dans l'indicateur ci-dessus. Pour de plus amples informations sur les risques auxquels le fonds est exposé, veuillez vous référer à la section « Descriptions des risques » du prospectus. Autres risques matériellement pertinents pour le PRIIP non repris dans l'indicateur synthétique de risque:

Risque lié aux ABS/MBS : Les titres adossés à des créances hypothécaires et à des actifs (MBS et ABS) comportent généralement un risque de remboursement anticipé et d'extension de maturité et peuvent également impliquer un risque de liquidité supérieur à la moyenne.

Risque lié aux CDO/CLO : Les tranches inférieures des CDO et des CLO peuvent être assorties d'un risque sensiblement plus élevé que celui des tranches supérieures de ces mêmes CDO ou CLO. Ces titres peuvent être pénalisés par un repli des actifs sous-jacents. En raison de leur structure complexe, il peut également s'avérer difficile d'établir leur valeur avec précision et de prévoir leur comportement en cas de variation des conditions de marché.

Risque de crédit : Une obligation ou un titre du marché monétaire, qu'il ait été émis par un émetteur public ou privé, pourrait perdre de la valeur en cas de détérioration de la santé financière de cet émetteur.

Risque lié aux instruments dérivés : Des variations légères de la valeur d'un actif sous-jacent peuvent donner lieu à d'importantes fluctuations de la valeur d'un instrument dérivé. Dans ce contexte, les instruments dérivés sont généralement fortement volatils, et ils exposent le fonds à des pertes potentielles substantiellement plus élevées que le coût d'un instrument dérivé.

Risque de remboursement anticipé et d'extension de maturité : Tout comportement inattendu des taux d'intérêt pourrait pénaliser la performance des titres de créance remboursables par anticipation (titres dont les émetteurs ont le droit de rembourser le principal avant la date d'échéance).

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Glossaire / Définitions

Alpha

Rendement excédentaire ajusté au risque par rapport à l'indice de référence, résultant de la gestion active du portefeuille. Il reflète la part du rendement excédentaire qui n'est pas expliquée par le risque systémique.

Coupon moyen

Défini comme le paiement d'intérêts moyen des positions obligataires du portefeuille par rapport à leur valeur principale.

Notation moyenne

Note de crédit moyenne de tous les titres obligataires du portefeuille.

Bêta

Une mesure de la volatilité des rendements par rapport au bêta global du marché qui est égal à un. Un titre avec un bêta supérieur (inférieur) à un présente un risque supérieur (inférieur) par rapport à l'ensemble du marché.

Commitment

Représenté par la somme des notionnels, ou la somme des engagements des dérivés individuels après compensation et couverture.

Corrélation

La mesure dans laquelle deux variables évoluent ensemble selon une échelle de valeurs comprises entre -1 et 1. Une corrélation positive (négative) signifie que les variables évoluent dans la ou les mêmes directions (opposées). S'il n'y a pas de relation entre elles, la corrélation sera proche de zéro.

Duration effective

La sensibilité relative à une variation absolue des taux d'intérêt. Plus précisément, elle donne la variation en pourcentage de la valeur de l'instrument si tous les taux d'intérêt sont augmentés d'1% (en absolu).

Rendement effectif

La moyenne pondérée des rendements des placements du fonds, en tenant compte des produits dérivés et du rendement des dividendes sur les titres de participation. Le rendement de chaque instrument est calculé dans sa dénomination monétaire. Il ne s'agit pas d'une attente de rendement, mais d'un instantané du taux de rendement des investissements du fonds aux prix, rendements et niveaux de change actuels.

VaR du fonds

Estimation fondée sur la probabilité de la perte minimale sur une période (horizon), compte tenu d'un certain niveau de confiance, présentée en pourcentage des actifs sous gestion du fonds.

Ratio d'Information

Une mesure du rendement ajusté au risque qui est définie comme le rendement annuel excédentaire du portefeuille par rapport à son indice de référence (rendement actif) par rapport à la variabilité de ce rendement excédentaire (tracking error). Il permet d'évaluer la valeur ajoutée de la gestion active.

Maximum Drawdown

La plus grande perte mesurée entre le pic et le creux jusqu'à ce qu'un nouveau pic soit atteint.

Frais courants

Les frais courants représentent les dépenses de l'an passé et peuvent varier annuellement. Ils incluent les frais de gestion annuels, les frais d'enregistrement, les droits de garde et les frais de distribution mais excluent les frais d'entrée et de sortie.

Running Yield

Taux de rendement annualisé calculé comme le revenu annuel (coupons) d'un placement divisé par sa valeur marchande actuelle.

Duration de spread

Mesure de la sensibilité du prix du titre aux variations de son écart (spread) de crédit. L'écart de crédit est défini comme la différence entre le rendement de sécurité et le rendement de référence sans risque.

Tracking Error

Mesure la déviation entre la performance d'un compartiment et celle de son indice de référence, et se définit comme l'écart-type du rendement excédentaire du compartiment par rapport au rendement de l'indice de référence.

Volatilité

Mesure statistique de la répartition des rendements pour une période donnée avec un certain intervalle de confiance. Elle donne un aperçu du niveau de risque et d'incertitude d'un actif ou d'un portefeuille. Généralement, plus la volatilité est élevée, plus l'actif ou le portefeuille est risqué.

Durée moyenne pondérée

Nombre moyen pondéré d'années qu'il faut pour que le notionnel de l'obligation soit remboursé.

Rendement à l'échéance

Le rendement annuel d'une obligation, si elle est détenue jusqu'à l'échéance et en supposant que ses flux de trésorerie sont réinvestis au même taux de rendement.

Source (sauf indication contraire): Nordea Investment Funds S.A. Période considérée (sauf indication contraire): 29/09/2023 - 31/10/2023. Les performances sont calculées en comparant quotidiennement les valeurs nettes d'inventaires (nettes des frais et taxes luxembourgeoises) libellées dans la devise des respectives catégories d'actions, revenus bruts et dividendes réinvestis hors droits d'entrée et de sortie à la date du: 31/10/2023. Les frais d'entrée et de sortie peuvent affecter la valeur de performance. **La performance affichée est basée sur des données historiques. Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital investi. La valeur de votre investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse, et vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital que vous avez investi.** Si la devise des respectives catégories d'actions diffère de la devise du pays où l'investisseur réside, les performances peuvent varier en raison des fluctuations des devises. Les compartiments mentionnés sont ceux de Nordea 1, SICAV, une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples de type ouvert soumise au droit luxembourgeois et à la Directive européenne 2009/65/CE du 13 juillet 2009. **Ce document est un document marketing à titre informatif et ne contient pas tous les renseignements concernant les compartiments.** Toute décision d'investissement dans les compartiments doit être prise sur la base du Prospectus en vigueur et du Document d'Informations Clés (DIC) qui sont disponibles, ainsi que les derniers rapports annuel et semi-annuel, en version électronique en anglais et dans la langue du pays où la SICAV est autorisée à la distribution, sur simple demande et sans frais auprès de Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, B.P. 782, L-2017 Luxembourg et auprès de nos correspondants locaux ou de nos distributeurs ainsi que sur le site internet www.nordea.lu. Les investissements dans des produits dérivés et dans des opérations de change peuvent être soumis à d'importantes fluctuations qui peuvent affecter la valeur d'un investissement. **Les investissements effectués sur les marchés émergents impliquent un risque plus élevé. La valeur de votre investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse, et vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital que vous avez investi. Les investissements dans des instruments de participation et de dette émis par les banques risquent d'être assujettis au mécanisme de bail-in, comme prévu par la Directive européenne 2014/59/UE (cela signifie que les instruments de participation et de dette pourraient être amortis, assurant des pertes adéquates aux créanciers non-garantis de l'établissement).** Pour plus de détails sur les risques d'investissement associés à ces compartiments, merci de vous référer au Document d'Informations Clés (DIC), disponible comme indiqué ci-dessus. L'investissement promu concerne l'acquisition de parts ou d'actions d'un compartiment, et non d'un actif sous-jacent tel que des actions d'une société, car il ne s'agit que des actifs sous-jacents détenus par le fonds. Nordea Investment Funds S.A. a décidé de supporter le coût de la recherche, ces coûts étant couverts par la structure de frais existante (frais de gestion et d'administration). Nordea fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissements fondées sur des circonstances spécifiques. Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français via le lien suivant : https://www.nordea.lu/documents/summary-of-investors-rights/SOIR_fre_INT.pdf. Nordea Investment Funds S.A. peut décider de mettre fin aux dispositions prises pour la commercialisation de ses compartiments dans tout pays de l'union européenne conformément à l'article 93a de la directive 2009/65/CE. Publié par Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg, autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg. Des informations complémentaires peuvent être obtenues auprès de votre conseiller financier. Il/elle peut vous conseiller en toute indépendance de Nordea Investment Funds S.A. **Veillez noter que tous les sous-fonds et parts de fonds peuvent ne pas être disponibles dans la juridiction de votre pays. Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en Belgique :** Nordea 1, SICAV est enregistré en Belgique. La fonction d'agent administratif et financier est assurée par Nordea Investment Funds S.A. Les documents mentionnés ci-dessus sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de la société de gestion Nordea Investment Funds S.A. (562, rue de Neudorf, L-2017 Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg) ou sur le site internet : www.nordea.be. **Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en France :** Avec les autorisations de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) les actions des différents compartiments de Nordea 1, SICAV, peuvent être commercialisées en France. Les documents mentionnés ci-dessus sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de notre correspondant centralisateur en France, CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Peri, 92120 Montrouge, France. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. **La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs et le capital total investi ne peut être assuré. Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en Suisse :** Le représentant et agent payeur en Suisse est BNP Paribas, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Suisse. **Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant au Canada :** Pour plus d'informations veuillez-vous référer au Document d'Informations pour le Canada, à la Mention commerciale canadienne ainsi que l'Avis aux clients canadiens. Source (sauf indication contraire) : Nordea Investment Funds S.A. Sauf indication contraire, toutes les opinions exprimées sont celles de Nordea Investment Funds S.A. Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable. **Les références à des sociétés ou à d'autres investissements mentionnés dans le présent document ne doivent pas être interprétées par l'investisseur comme une recommandation d'achat ou de vente; elles sont uniquement incluses à des fins d'illustration.** Le niveau des charges et avantages fiscaux dépendra des circonstances de chaque individu et peut varier dans le futur.