

Actif net du fonds **355.72 M€**
 VL **269.90 €**
 Code ISIN **FR0000299356**

Catégorie Morningstar **Nordic Equity**



Pays d'enregistrement

GÉRANT(S)



Thomas BRENIER

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence simple suivant : MSCI Nordic 10/40 Index. L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

ÉCHELLE DE RISQUE**

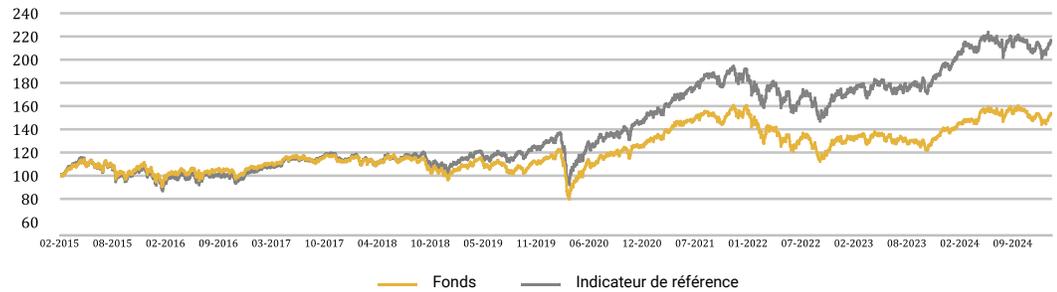


Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

MSCI NORDIC COUNTRIES NR EUR jusqu'au 30 mars 24 puis
 MSCI Nordic 10-40 NR EUR

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 10 ANS OU DEPUIS CRÉATION)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Actions Internationales
Éligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	02/01/1995
Date de 1ère VL de la part	02/01/1995
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 11h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J (date VL) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	1 action
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	1.98%
Comm. de surperformance (*)	Néant
Frais courants DIC PRIIPS	2.07%

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées						Annualisées		
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	5.11%	5.11%	8.62%	4.07%	33.47%	53.18%	1.34%	5.94%	4.36%
Indicateur de référence	6.19%	6.19%	8.64%	22.74%	68.20%	115.42%	7.07%	10.96%	7.98%
Écart	-1.08%	-1.08%	-0.02%	-18.67%	-34.73%	-62.24%	-5.73%	-5.02%	-3.62%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	3.39%	9.80%	-19.61%	24.98%	11.29%	17.02%	-13.28%	5.70%	0.14%	16.09%
Indicateur de référence	3.94%	16.61%	-12.44%	28.61%	15.85%	23.41%	-8.28%	10.32%	-1.06%	13.04%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	01 2025	01 2024	01 2023	01 2022	01 2021	01 2020	01 2019	01 2018	01 2017	01 2016	01 2015
Fonds	8.62%	8.09%	-11.36%	13.78%	12.72%	9.62%	-9.38%	7.46%	7.71%	-0.19%	19.96%
Indicateur de référence	8.64%	9.40%	-2.88%	17.13%	17.00%	16.30%	-4.28%	9.85%	6.75%	-1.89%	18.83%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Volatilité			Ratio de sharpe	0.45 / -0.03
Fonds	11.64%	16.00%	Alpha	-0.33 / -5.05
Indicateur de référence	12.21%	15.97%	Bêta	0.90 / 0.96
Tracking Error	3.85%	4.63%	***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.	
Ratio d'information	-0.36	-1.25		

**Echelle de risque : Pour la méthodologie SRI, veuillez vous référer à l'Art. 14(c), Art. 3 et Annexes II et III PRIIPS RTS

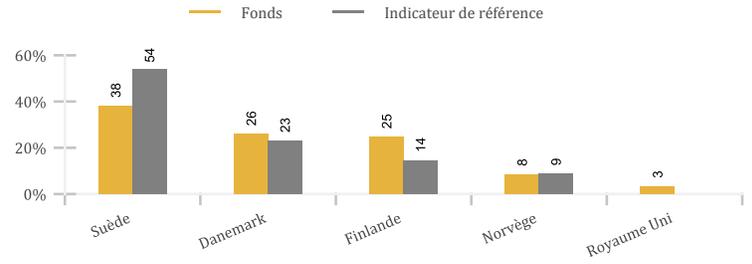
(*) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

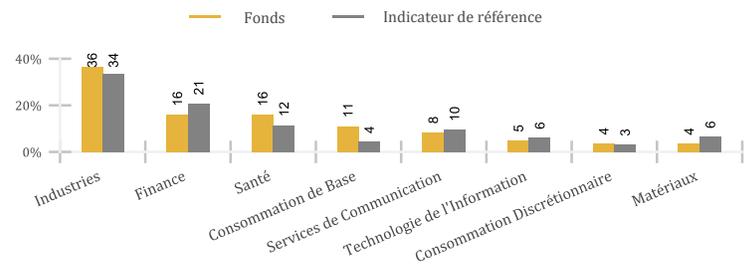
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
NOVO-NORDISK A/S -B-	Danemark	Santé	8.3%	6.9%
ATLAS COPCO AB -B-	Suède	Industries	6.0%	5.9%
KONE OYJ -B-	Finlande	Industries	4.6%	1.5%
EPIROC AB -B-	Suède	Industries	4.3%	0.6%
NORDEA BANK ABP	Finlande	Finance	3.9%	3.2%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA (NOMI.)	Suède	Services de Communication	3.8%	7.2%
COLOPLAST A/S -B-	Danemark	Santé	3.7%	1.3%
DSV AS	Danemark	Industries	3.5%	3.5%
VOLVO AB -B-	Suède	Industries	3.5%	3.8%
NOVONESIS AS -B-	Danemark	Matériaux	3.4%	1.7%
Total			45.0%	35.6%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%) (Top 10)



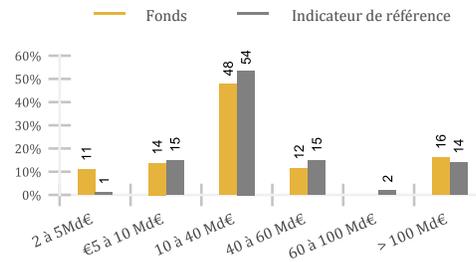
RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



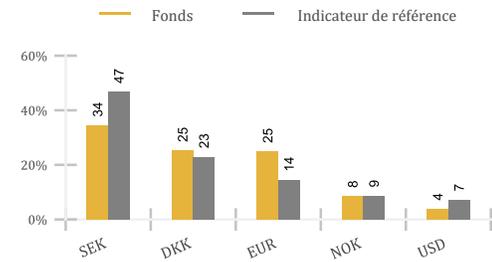
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
SPOTIFY TECHNOLOGY SA (NOMI.)	NESTE OIL CORPORATION
HEXAGON AB -B-	
Renforcements	Allègements
EPIROC AB -B-	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA
NOKIA OYJ	GN STORE NORD A/S
ATLAS COPCO AB -B-	SWEDBANK AB -A-

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION (%)



RÉPARTITION PAR DEVISE (%)



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
EPIROC AB -B-	3.8%	INVESTOR AB -B-	-4.3%
KONE OYJ -B-	3.1%	SPOTIFY TECHNOLOGY SA (NOMI.)	-3.4%
ASTRAZENECA PLC	3.0%	ASSA ABLOY AB -B-	-2.7%
COLOPLAST A/S -B-	2.5%	DANSKE BANK AS	-1.8%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Performance absolue	Contribution relative (bp)		Performance absolue	Contribution relative (bp)
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	14.5%	16	SPOTIFY TECHNOLOGY SA (NOMI.)	17.6%	-56
ERICSSON -B-	-7.0%	13	KONECRANES OYJ -A-	-4.5%	-26
VALMET CORPORATION	12.9%	11	ROYAL UNIBREW A/S	-1.7%	-16
Total		40	Total		-97

COMMENTAIRE DE GESTION

Une fois n'est pas coutume, le marché actions européen surperforme le marché américain en janvier, porté par l'espoir d'une atténuation des menaces de droits de douane US envers la Chine (notamment dans le luxe). Le secteur technologique subit néanmoins une importante correction à la fin du mois, suite à l'annonce de la start-up chinoise DeepSeek le 27 janvier. En Suède, l'inflation poursuit sa baisse en décembre, rendant cohérente la nouvelle baisse de la Riksbank du taux directeur de 25bps, à 2.25%, portant la baisse à -1.75% depuis mai 2024. La confiance, quant à elle, continue de se redresser en Suède et en Finlande. En ce qui concerne le chômage, il reste cependant élevé en Suède à 8% pour décembre et se stabilise à 2.9% au Danemark. Dans ce contexte, les marchés nordiques terminaient le mois en hausse et sous-performaient la zone euro. La SICAV quant à elle sous-performait son indice, pénalisée par les contre-performances de Konecranes (Grues industrielles, Finlande), Royal Unibrew (Boissons, Danemark) et Essity (Produits d'hygiène et de santé, Sweden). A l'inverse, elle bénéficiait des hausses des titres Gjensidige (Assureur dommage, Norvège), Valmet (Équipements pour l'industrie du papier et de l'énergie, Finlande) et Sandvik (Equipements pour la mine et pour le découpage des métaux, Suède). Sur le mois, nous avons constitué une position en Hexagon (Technologies et logiciels, Suède) et en Spotify (Musique en ligne, Suède). Nous avons par ailleurs cédé nos titres Neste (Raffineur, Finlande).

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Glossaire :

L'alpha mesure la performance d'un portefeuille attribuable aux décisions d'investissement du gérant.
 Le bêta mesure la sensibilité d'un fonds aux fluctuations du marché dans son ensemble.
 Le ratio d'information est égal à la valeur ajoutée du gérant (excess return) divisée par la tracking error.
 Le ratio de Sharpe mesure la performance d'un investissement en fonction du niveau de risque associé (par rapport à un investissement sans risque).
 La tracking error mesure l'écart entre les rendements d'un portefeuille et ceux de son indice de référence.
 La volatilité mesure la performance du fonds par rapport à sa moyenne historique.
 Le rendement à l'échéance est le rendement total attendu lorsqu'une obligation est détenue jusqu'à l'échéance.
 Le rendement du coupon correspond à la valeur du coupon annuel divisée par le prix de l'obligation.
 Le spread de crédit moyen est le spread de crédit d'une obligation par rapport au LIBOR, compte tenu de la valeur de l'option intégrée.

La notation moyenne désigne la notation de crédit moyenne pondérée des obligations détenues par le Fonds.
 La duration modifiée estime l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le prix d'une obligation ou d'un fonds obligataire.
 L'échéance moyenne mesure la durée moyenne jusqu'à l'échéance de toutes les obligations détenues dans le fonds.
 La duration des spreads est la sensibilité du prix d'une obligation à une variation des spreads.
 Le rendement est le taux de rentabilité interne d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance. Ce rendement exclut les caractéristiques de conversion d'une obligation convertible.
 Le delta mesure la sensibilité des obligations convertibles détenues par le FCP par rapport à une variation du cours du titre sous-jacent.

Website: lazardfreresgestion.com

France
 Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris
 Téléphone : +33 1 44 13 01 79

Belgique et Luxembourg
 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
 326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium
 Téléphone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31
 Email: lfm_belgium@lazard.com

Allemagne et Autriche
 Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
 Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main
 Téléphone: +49 69 / 50 60 60
 Email: fondsinformationen@lazard.com

Italie
 Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
 Via Dell'Orso 2, 20121 Milan
 Téléphone: + 39-02-8699-8611
 Email: fondi@lazard.com

Espagne, Andorre et Portugal
 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
 Paseo de la Castellana 140, Piso 10°, Letra E, 28046 Madrid
 Téléphone: + 34 91 419 77 61
 Email: contact.es@lazard.com

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède
 Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL
 Téléphone: 0800 374 810
 Email: contactuk@lazard.com

Suisse et Liechtenstein
 Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniast. 12, CH-8001 Zürich
 Téléphone: +41 43 / 888 64 80
 Email: lfm.ch@lazard.com

Pays-Bas
 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.
 Amstelplein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam
 Téléphone: +31 / 20 709 3651
 Email: contact.NL@lazard.com

Document non contractuel : Ceci est une communication publicitaire. Ce document est fourni à titre d'information aux porteurs de parts ou aux actionnaires conformément à la réglementation en vigueur. Il ne constitue pas un conseil en investissement, une invitation ou une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs doivent lire attentivement le prospectus avant d'effectuer toute souscription. Veuillez noter que toutes les classes d'action ne sont pas autorisées à la distribution dans toutes les juridictions. Aucun investissement dans le portefeuille ne sera accepté avant qu'il n'ait fait l'objet d'un enregistrement approprié dans la juridiction concernée.

France : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le prospectus et le DIC PRIIPS qui sont disponibles sur demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante ou d'un audit par les commissaires aux comptes des OPCVM concernés.

Suisse et Liechtenstein : Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est Acolin Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, CH-8050 Zurich, l'agent payeur est la banque cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Geneva. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter www.fundinfo.com. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions.

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limited est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.

Allemagne et Autriche : Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Belgique et Luxembourg : ces informations sont fournies par la succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, à Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruxelles, 1050 Belgique. L'Agent Payeur et le représentant en Belgique pour l'enregistrement et la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de conversion de compartiments est RBC Investor Services Bank S.A : 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette - Grand Duché de Luxembourg.

Italie : Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. L'Agent Payeur pour les fonds français est Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, et BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

Pays-Bas : Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal : Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

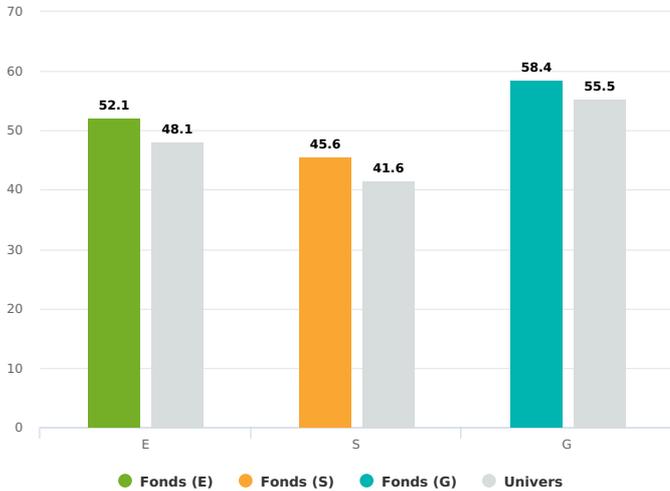
Andorre : Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAM). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorrane dans le but d'acquiescer des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LFM, LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessus.

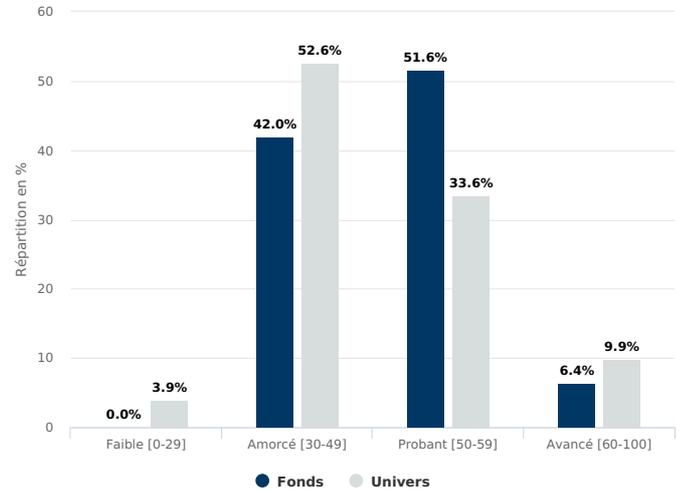
Note ESG - Norden SRI
52.05

Note ESG Univers*
48.39

Note moyenne sur chaque pilier ESG | Score sur 100



Répartition en % des notes ESG



Source : Moody's ESG Solutions. Taux de couverture du fonds : 97.6%. Taux de couverture de l'univers : 100.0%

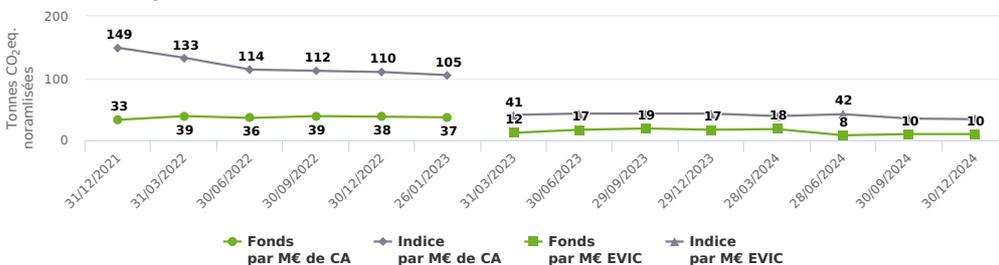
*Univers: sociétés des pays nordiques dont la capitalisation est supérieure à 250 millions d'euros analysées par Moody's ESG Solutions

Indicateurs de performance ESG

Environnement

Empreinte carbone

Tonnes CO₂ éq./M€ d'EVIC



Indice de référence : MSCI Nordic 10/40 Index

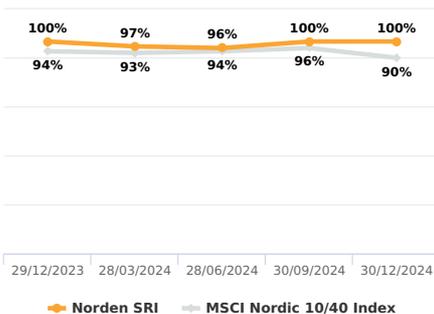
Source : MSCI - scopes 1 et 2. Taux de couverture du fonds : 100.0% ; de l'indice : 93.7%

5 principales contributions à l'empreinte carbone du fonds / M€ d'EVIC

Entreprises	Contributions
ESSITY AB	29%
NESTE CORP.	12%
AAK AB	7%
KESKO OYJ	5%
DSV A/S	5%

Droits de l'Homme

% d'entreprises signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



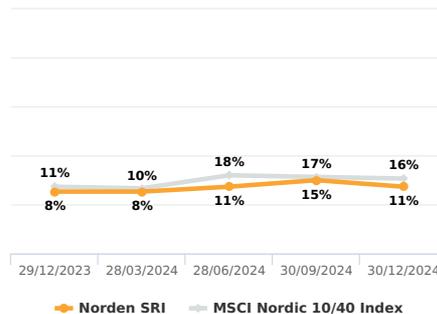
Source : Moody's ESG Solutions

Taux de couverture du fonds : 98.1%

Taux de couverture de l'indice : 98.5%

Social

% d'entreprises faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière de RH



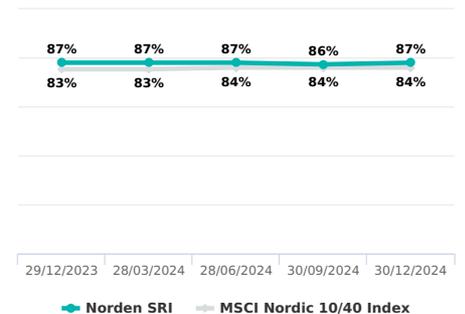
Source : Moody's ESG Solutions

Taux de couverture du fonds : 100.0%

Taux de couverture de l'indice : 100.0%

Gouvernance

% d'administrateurs indépendants au Conseil



Source : MSCI

Taux de couverture du fonds : 100.0%

Taux de couverture de l'indice : 93.7%

Engagements du label ISR

Liste des indicateurs pour lesquels le fonds s'engage à avoir un meilleur résultat que son indice de référence / univers de départ, dans le cadre du cahier des charges du label ISR :

- Empreinte carbone, Tonnes CO₂ éq./M€ d'EVIC
- % d'entreprises signataires du Pacte Mondial des Nations Unies

Méthodologie Empreinte Carbone (impact environnemental)

- La méthode de calcul de l'empreinte carbone d'un portefeuille est une moyenne pondérée des émissions de gaz à effets de serre divisée par l'EVIC de chaque émetteur.
- L'évaluation de l'empreinte carbone prend en compte les scopes 1 et 2 des émissions de gaz à effet de serre (GES).
- Nous obtenons ainsi la formule suivante :

$$\text{Empreinte carbone d'un portefeuille} = \sum \left[\left(\frac{\text{Emissions (scope 1 + 2)}}{\text{EVIC}} \right) \text{ de chaque titre} \times \text{poids de chaque titre} \right]$$

- L'approche fondamentale de Lazard Frères Gestion axée sur la sélection de titres engendre des écarts d'expositions sectorielles entre les fonds et leurs indices de référence.

Méthodologie des controverses de V.E - Moody's ESG (impact social)

- L'outil de suivi des controverses V.E - Moody's ESG s'emploie à étudier 3 facteurs :
 - La gravité de la controverse (mineure, significative, élevée ou critique). Celle-ci est calculée grâce à la grille du Haut-Commissaire aux Droits de l'Homme des Nations Unies selon l'ampleur, la portée et le caractère irrémédiable de l'impact à la fois pour les parties prenantes et pour l'entreprise.
 - La réponse de l'entreprise à cette controverse (silence, communication de crise, communication active, réactivité responsable). Elle découle de la capacité de l'entreprise à dialoguer avec les parties prenantes et à mettre en place des mesures correctives.
 - La fréquence à laquelle l'entreprise est exposée aux controverses (événement isolé, occasionnel, fréquent ou persistant).

En fonction de ces trois critères, V.E - Moody's ESG note la capacité de l'entité à gérer la controverse (score de 1 à 4, 1 étant la note minimale). En cas d'absence de controverse, nous attribuons la note 0 à l'entreprise concernée.

Selon leur gravité, la base de données V.E - Moody's ESG comprend les controverses ayant eu lieu deux à quatre ans avant l'analyse. Pour le critère « Ressources Humaines », 4 domaines sont pris en compte : dialogue social, réorganisation, santé et sécurité, gestion de carrières.

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information.

Il fait état d'analyses ou descriptions préparées par Lazard Frères Gestion SAS sur la base d'informations générales et de données statistiques historiques de source publique. La remise de ce document n'implique pas que les informations qu'il contient demeurent exactes, postérieurement à la date de publication du présent document.

Ces analyses ou descriptions peuvent être soumises à interprétations selon les méthodes utilisées. De plus, les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations de marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future.

Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement dans les instruments ou valeurs y figurant.

Il appartient donc à toute personne de mesurer de façon indépendante les risques attachés à ces services et/ou placements avant tout investissement. Tout investisseur est tenu de se reporter aux conditions proposées par Lazard Frères Gestion SAS à sa clientèle afférent aux services et/ou placements figurant dans ce document.

De plus, toute personne désirant investir dans les organismes de placement collectifs en valeurs mobilières mentionnés dans ce document est tenue de consulter le DIC PRIIPS visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tout souscripteur ou disponible sur simple demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés.

S'agissant des informations juridiques et fiscales, elles sont d'ordre général et ne constituent pas une consultation. Il est recommandé au lecteur de les soumettre à un cabinet habilité et compétent en matière juridique et fiscale avant toute mise en œuvre.

Le prospectus, le DIC PRIIPS et les rapports financiers sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performances ou leur évolution future.