



N° 24 – Décembre 2016

# EN PARTICULIER

## LA LETTRE DE LA GESTION PRIVÉE

une publication du Groupe La Française, achevée de rédiger le 27 | 12 | 2016

Conjoncture  
**Les taux montent, la bourse aussi** ..... 2

Immobilier  
**Le marché de l'immobilier d'entreprise : une stratégie volontaire et adaptée** ..... 3

Immobilier  
**LF Opportunité Immo : une SCPI plébiscitée** ..... 4

Valeurs mobilières  
**Le Monde à l'endroit, ou le re-balancement des portefeuilles vers les actions ?** ..... 5

Valeurs mobilières  
**La Française Multistratégies Obligataires** ..... 6

Décryptage  
**Une organisation simplifiée pour un service inchangé** ..... 7

Actualité  
**Innovation : lancement de Moniwan.fr !** ..... 8

L'année 2016 restera sans nul doute sur le plan politique l'année de toutes les surprises : vote des britanniques en faveur du Brexit, élection aux Etats-Unis de Donald Trump, refus en Italie de la réforme constitutionnelle de Matteo Renzi sans compter, en France, les surprises jalonnant les deux primaires organisées avant l'échéance électorale de 2017.

Mais 2016 nous a aussi réservé, contre toute attente, de bonnes surprises sur les marchés financiers : après un début d'année pour le moins difficile, l'été, comme nous le signalions en septembre, a été des plus calmes et la fin d'année redonne des couleurs à nos portefeuilles.

Le Groupe La Française a poursuivi son développement et l'année écoulée devrait nous permettre d'afficher un total d'encours proche des 60 milliards d'euros. L'immobilier cette année encore a été un des moteurs de la croissance du groupe : il nous a donc semblé nécessaire de faire le point sur l'immobilier tertiaire.

Pour accompagner ce développement, le groupe a décidé de simplifier son organisation : c'est pour cette raison purement juridique que la Française AM Gestion Privée a vu, le 31 décembre dernier, ses activités réparties entre La Française Finance Services et La Française AM. Nous vous présentons donc, page 7, les modalités de cette réorganisation qui n'entraîne, pour vous, aucun changement tant en termes de suivi commercial que de gestion financière de vos avoirs.

En ce début d'année, l'ensemble des collaborateurs du pôle Gestion Privée de la Française vous présente ses meilleurs vœux.

JACQUES BELLAMY-BROWN,  
DIRECTEUR GÉNÉRAL  
DE LA FRANÇAISE GESTION PRIVÉE



LA FRANÇAISE

## Les taux **montent**, la bourse aussi

Les derniers mois ont été marqués par une exceptionnelle succession de « surprises » politiques : Brexit, élections américaines, référendum italien, accord pétrolier inattendu de l'OPEP. Avant chaque événement politique, les commentateurs annonçaient des risques de bouleversements financiers. Ces bouleversements ne se sont finalement pas concrétisés. Les marchés boursiers sont restés sereins face aux chocs politiques. Cela ne signifie pas pour autant qu'il ne s'est rien passé. Des changements importants sont en cours en matière économique et financière avec l'amorce d'une « normalisation » des taux d'intérêt. Un large consensus s'est formé autour de l'idée que le point bas des taux longs était maintenant dépassé et qu'un mouvement de hausse générale était désormais enclenché. Le taux à dix ans américain était de 1,4 % en juillet dernier. Il est passé à 1,8 % à la mi-année, puis a bondi à 2,5 %. L'élection américaine n'y est pas pour rien. En annonçant son intention de stimuler l'activité de 1 à 2 points de PIB par une baisse d'impôt et de vastes projets d'infrastructure, le programme Trump fait espérer plus de croissance. Mais il fait aussi craindre un début de tensions inflationnistes, renforcé depuis peu par la hausse du prix du pétrole. Plus de croissance et plus d'inflation, c'est une hausse des taux.

L'Europe n'en est pas là, mais les vases communicants ont joué et entraîné aussi un début de hausse des taux et la Banque Centrale Européenne vient d'engager une baisse des achats mensuels d'actifs. L'activité ne semble pas menacée et le balancier entre austérité et stimulation penche un peu plus vers la stimulation. La hausse des prix remonte avec la fin de l'effet pétrole, mais une crainte de l'inflation serait bien prématurée. Les hausses de taux, dès lors qu'elles traduisent l'attente d'un peu plus de croissance et d'inflation ne sont pas défavorables aux actions. Les marchés ont peu réagi, voire monté, et New York a même battu ses records antérieurs. Le mouvement boursier positif est raisonnable. Encore faut-il pour qu'il se prolonge que l'économie tienne bien ses promesses.

### ACTUALITÉ

#### LA FRANÇAISE REM POURSUIT SA CROISSANCE

Lors de sa conférence de presse du 13 décembre 2016, La Française a annoncé une belle progression de ses encours immobiliers à hauteur de plus de 14 milliards d'euros fin 2016. En effet, dans le contexte actuel de taux d'intérêt bas et l'incertitude géopolitique l'immobilier offre une véritable solution de diversification aux investisseurs en recherche de rendement potentiel.

La Française REM, poursuit donc sa croissance notamment auprès des particuliers et enregistre une progression de plus de 30 % pour atteindre une collecte de près de **800 millions d'euros. Dont :**

- Plus de 650 millions d'euros pour sa gamme de SCPI largement renouvelée notamment avec des véhicules au positionnement original qui investissent dans les grands marchés européens pour leur potentiel d'investissement et leur cadre fiscal attractif,
- 130 millions d'euros collectés sur les produits en unités de compte,
- 10 millions d'euros pour les produits de diversification viticole.

## Le marché de l'immobilier d'entreprise : une stratégie volontaire et adaptée

Après la surprise créée par le Brexit puis par l'élection de Donald Trump, les vives réactions sur les marchés se sont considérablement normalisées et les perspectives à court terme restent pour le moment inchangées. L'environnement de taux bas devrait donc perdurer, obligeant les gestionnaires de patrimoine à faire preuve d'une grande ingéniosité afin d'optimiser le couple rendement/risque. La classe d'actifs immobiliers offre de larges possibilités de diversification, à la fois par zone géographique et par produit.

Avec plus de 700 millions d'euros investis depuis le début de l'année, la Française a poursuivi sa politique de diversification géographique entamée dès 2014. Ainsi, 25 % de ce montant a été engagé dans les marchés allemands les plus matures, sur des actifs de bureaux dits "core", c'est-à-dire neufs ou d'excellente qualité technique, proposant des flux locatifs pérennes, localisés dans

les quartiers centraux. En outre, la diversification par produits s'est intensifiée en 2016. Ainsi, 9 % des engagements se sont positionnés sur des locaux d'activité situés en France et sur une résidence de tourisme en Allemagne.

Cette diversification assure un meilleur potentiel de performance des portefeuilles, en les exposant à des cycles immobiliers complémentaires. Les bureaux en Allemagne profitent de la forte progression des loyers, issue d'une croissance économique durablement soutenue. L'acquisition d'une résidence gérée consolide la résilience des revenus locatifs sur le long terme avec des taux de rendement plus élevés. Forte de ces acquisitions, La Française s'est établie comme un acteur incontournable sur les marchés français et allemand, et prévoit d'intensifier les investissements dans d'autres pays de la zone euro à forte croissance économique, les Pays-Bas notamment.



# 0,78 %

C'est le taux de rendement des emprunts, dits sans risque, émis par l'Etat français, en date du 8 décembre. Après avoir oscillé plusieurs années entre 0 % et 3 %, les taux sans risque ont enregistré une remontée rapide ces dernières semaines. L'élection de Trump a nettement accéléré la hausse des taux déjà à l'œuvre, car son plan de relance engendrera endettement et inflation. Dans l'économie globalisée, cette augmentation a poussé les taux européens à la hausse, générant des inquiétudes sur les marchés. En réalité, ils ont renoué avec leur niveau du début d'année, considéré comme très bas à l'époque. Aujourd'hui, la réalité des trajectoires économiques entre les deux continents a tempéré la remontée observée en Europe. La croissance de notre économie reste molle et le marché de l'emploi est loin d'être dynamique. Pour autant, la hausse des taux est amorcée. S'il est souhaitable, pour témoigner de la bonne santé de notre économie, que les taux retrouvent un niveau proche de 3 %, il est tout à fait essentiel, pour asseoir la confiance des marchés, que cette hausse soit maîtrisée donc graduelle.

# LF Opportunité Immo : une SCPI plébiscitée

*La Société Civile de Placement Immobilier LF Opportunité Immo vise à constituer un patrimoine immobilier composé principalement de locaux d'activités.*

## Pourquoi LF Opportunité Immo remporte un tel succès ?

LF Opportunité Immo répond aux besoins immobiliers des petites et moyennes entreprises présentes sur différents segments économiques, mais aussi d'entités locales d'entreprises de taille plus importante.

Depuis son lancement il y a 4 ans, LF Opportunité Immo a délivré, chaque année, un taux de distribution sur valeur de marché<sup>(1)</sup> supérieur à la moyenne du marché (source IEIF).

LF Opportunité apparaît comme une SCPI différenciante, qui se démarque des SCPI d'entreprise "classiques".

## LF Opportunité Immo, une SCPI dynamique

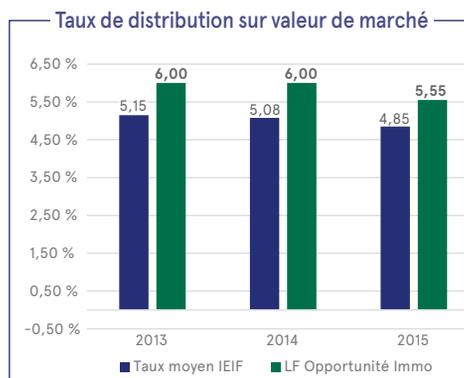
Sur les trois premiers trimestres 2016, LF Opportunité Immo a collecté plus de 30 millions d'euros. Sa capitalisation a ainsi atteint les 100 millions d'euros. La SCPI possède un rythme d'investissement dynamique et compte à fin septembre 15 actifs représentant près de 70 000 m<sup>2</sup>. Elle a tout récemment fait l'acquisition d'un parc d'activités à Massy et d'un autre à Marquette-Lez-Lille. Il s'agit de deux actifs<sup>(2)</sup> neufs, acquis en VEFA (Vente en l'Etat Futur d'Achèvement). Grâce à l'expertise de la société de gestion La Française Real Estate Managers, son taux d'occupation financier<sup>(3)</sup> s'élève à 91,9 %<sup>(4)</sup>.

(1) Le taux de distribution sur valeur de marché correspond au rapport entre le dividende brut avant prélèvement libératoire versé au titre de l'année et le prix de part acquéreur moyen de l'année.

(2) Les exemples d'investissement donnés ne constituent pas un engagement quant aux futures acquisitions de la SCPI et du rendement associé.

(3) Le taux d'occupation financier est l'expression de la performance locative de la SCPI. Il se détermine par la division du montant total des loyers et indemnités d'occupation facturées ainsi que des indemnités compensatrices de loyers par le montant des loyers facturables dans l'hypothèse où l'intégralité du patrimoine de la SCPI serait louée.

(4) Source La Française au 30/09/2016



Marquette-Lez-Lille (59)



Urban Valley – Massy (91)

**Risques SCPI :** risque de perte en capital, absence de garantie de revente et de retrait des parts. Les parts de SCPI sont des supports de placement à long terme et doivent être acquises dans une optique de diversification de patrimoine. Elles peuvent également recourir à l'endettement.

La société de gestion de portefeuille La Française Real Estate Managers a reçu l'agrément AMF N° GP-07000038 du 26 juin 2007 et l'agrément AIFM du 24/06/2014 au titre de la directive 2011/61/UE. ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)). LF Opportunité Immo a reçu le visa AMF SCPI n°14-22 en date du 8 août 2014. Une notice a été publiée au BALO n°105 du 31 août 2012, n°101 du 22 août 2014 et n°84 du 13 juillet 2016.

# Le Monde à l'endroit, ou le re-balancement des portefeuilles vers les actions ?

*Dans notre précédente communication sur les marchés, nous insistions sur le comportement irrationnel des investisseurs qui continuaient de privilégier les supports obligataires, en dépit des niveaux de taux très bas, voir négatifs pour une large proportion des taux d'Etat. Ils ne souhaitaient pas profiter des primes de risque plus qu'attractives servies par les actions, surtout dans la perspective d'une remontée graduelle des taux, pilotée par des banques centrales moins accommodantes.*

Aujourd'hui, la donne a changée. Depuis l'élection surprise de D.Trump, on assiste à un re-balancement des marchés obligataires vers les actions, une des rotations les plus importantes constatées depuis la fin des années 80. Les mouvements extrêmes se multiplient :

- le dollar US retrouve les points hauts de 2000, la livre britannique rebondit de 10 % après le repli post-Brexit, et le yen inversement perd 15 % depuis fin septembre.
- sur les marchés obligataires, le choc est encore plus rude et les primes de risque des pays intra zone euro retrouvent leur niveau de 2014, soit ceux d'avant les annonces très volontaristes de la BCE (entre temps, elle a tout de même injecté dans le système plus de 1500 milliards d'euros).
- le marché du crédit pâtit également de cette forte remontée des taux d'Etat, même si les obligations des émetteurs les moins bien notés résistent mieux sur la période récente (la surprime exigée pour ces émetteurs High Yield a servi d'amortisseur pour tempérer l'impact de la hausse du taux de référence).
- les marchés émergents, qui avaient enfin su séduire les investisseurs après une année 2015 calamiteuse, ont subi des sorties massives depuis novembre, provoquant un repli des performances des actions et obligations très significatif, malgré le rebond des matières premières.
- l'or, qui avait profité au premier

semestre de la défiance généralisée des investisseurs sur les marchés, est en recul de plus de 10 % par rapport au point haut de cet été.

- les indices actions des pays développés profitent largement de ces sorties et saluent à la fois les meilleures publications macro, les indices de confiance en hausse et les révisions positives des taux de croissance pour 2016 et 2017 estimés. De plus, les publications micro des résultats des entreprises pour le T3 2016 ont confirmé l'amélioration macro et séduisent à nouveau les investisseurs. Contre toute attente, les principaux indices actions s'offriront même des performances positives pour 2016, après être restés dans le rouge vif une large partie de l'année. Oubliés le Brexit, le referendum italien, le pétrole à 25\$, les craintes de choc de croissance en Chine... Oubliés, les stress sur le secteur bancaire européen, et les risques de faillites pour des banques italiennes ou espagnoles de premier ordre. Il est vrai que la remontée des taux et la repentification des courbes contribuent très significativement à la restauration des marges pour un secteur bancaire récemment dans l'incapacité d'effectuer son activité de prêteur sans dégrader son Résultat Net. Aujourd'hui, les marchés saluent le programme très keynésien de D.Trump. Le marché US a franchi des records à la hausse, les secteurs les plus cycliques profitent du plan de relance annoncé. Le secteur éner-

gétique accompagne la remontée des cours du pétrole, provoquée à la fois par une meilleure adéquation de l'offre et de la demande et surtout par l'accord récent des pays de l'OPEP pour freiner leur production. Le secteur de la santé, enfin, a salué la victoire de Trump, synonyme d'abandon au moins partiel de l'Obama Care, pénalisant pour les laboratoires pharmaceutiques US et internationaux.

Les mandats que nous gérons pour nos clients privés ont réagi à ces grosses rotations entre classes d'actifs, anticipant même parfois ces mouvements : nous avons cédé en octobre et début novembre nos positions émergentes et celles investies sur le crédit. Nous renforçons au fil de l'eau nos expositions sur les actions Us et européennes de préférence, dans une logique de sous valorisation relative. Cependant, nous conservons dans nos allocations des profils certes moins défensifs, mais toujours proches de la neutralité. Nos mandats profitent aujourd'hui du ralley de fin d'année mais devraient mieux résister lorsque la volatilité reviendra. Les marchés réagiront tôt ou tard aux stress électoraux européens de 2017, au creusement du déficit budgétaire américain, à la disparition progressive des Quantitative Easings des banques centrales...

Les revirements sur les marchés sont brutaux et souvent inattendus. La maîtrise du risque reste primordiale pour la gestion de patrimoine, telle que nous la concevons.

# La Française Multistratégies Obligataires

## Rechercher du rendement dans un environnement de taux bas

On le martèle depuis longtemps : nous sommes dans un contexte de taux durablement bas. Et même les récents développements qui poussent ces taux à la hausse ne changent pas fondamentalement ce constat.

À titre d'illustration, voici l'évolution en 2016 du rendement à 10 ans de l'emprunt d'État allemand, considéré comme LA valeur refuge du marché Euro :

- Au plus haut, le 14 janvier, seulement 0,57 % ;
- Au plus bas, le 8 juillet, jusqu'à -0,19 % ;
- Au 7 décembre, il est à 0,35 %.

Alors certes, il s'agit d'une hausse de 54 points de base, mais ce niveau demeure résolument bas.

Et c'est là que commence le casse-tête pour l'investisseur affichant un profil de risque modéré. Vers quels autres actifs obligataires se tourner tout en gardant une approche mesurée ?

C'est à cet enjeu que La Française Multistratégies Obligataires cherche à répondre en privilégiant une allocation active entre emprunts d'États développés, obligations d'entreprises et diversification sur la dette émergente, les obligations convertibles et les devises.

Ce fonds vise une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice Euribor 3 mois (taux capitalisé du marché monétaire européen à échéance 3 mois) majoré de 3,5 % sur un horizon de placement recommandé de 3 ans.

Pour ce faire, les gérants constituent un portefeuille diversifié d'obligations internationales (pays membres de l'OCDE) en identifiant les actifs qu'ils estiment les plus attractifs. La stratégie est cadrée par une enveloppe de risque définie qui permet à la fois de s'exposer aux segments jugés porteurs, tout en se couvrant contre les risques identifiés sur d'autres segments.

On l'aura compris, il faut faire preuve de sélectivité dans les choix d'investissement tout en diversifiant les positions. C'est ici que le savoir-faire de l'équipe de gestion, la même depuis plus de 10 ans, entre en jeu : sa connaissance approfondie des dynamiques macroéconomiques, des marchés financiers et des émetteurs d'obligations est un facteur clé de succès.



### À NOTER

Rapprochez-vous de votre conseiller pour analyser avec lui l'adéquation du fonds à votre situation financière. Préalablement à toute souscription, prenez le temps de consulter le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) ainsi que le prospectus du FCP, notamment les sections détaillant l'ensemble des risques associés à cet investissement ainsi que ses frais sur [www.la-francaise.com](http://www.la-francaise.com).

*La Française Multistratégies Obligataires est un Fonds Commun de Placement de droit français relevant de la directive 2009/65/CE agréé par l'AMF le 15 décembre 2000 et géré par La Française Asset Management, société de gestion française agréée par l'AMF sous le numéro GP97-76 le 1<sup>er</sup> juillet 1997.*

# Une organisation plus simple pour un service inchangé

*Le groupe la Française a décidé de simplifier l'ensemble de son organisation juridique et de limiter le nombre de ses structures et filiales ; il a donc été décidé de modifier l'organisation de la Gestion Privée du groupe.*

Les activités exercées au sein de la Française AM Gestion Privée jusqu'au 31 décembre 2016 ont donc été réparties entre La Française Finance Services et la Française Asset Management :

- La Française Finance Services regroupe désormais l'ensemble des activités commerciales assurées jusqu'ici par LFAM GP. L'équipe commerciale de La Française Gestion Privée a donc rejoint sur le plan juridique cette structure à compter du 1<sup>er</sup> janvier. Cette structure devient notamment le courtier en assurances de la clientèle privée.
- Parallèlement l'activité de gestion des mandats a été intégrée au sein d'un département Gestion Privée de La Française Asset Management principale société de gestion du groupe qui gère 37 milliards d'euros favorisant ainsi les synergies. L'équipe de gestion de La Française AM Gestion Privée a rejoint juridiquement ce département le 1<sup>er</sup> janvier.

Toutefois, ainsi que nous l'évoquons dans l'éditorial, la volonté du groupe est clairement de **maintenir le mode de fonctionnement du pôle Gestion Privée**. C'est la raison pour laquelle ce pôle reste sous la responsabilité opérationnelle de Jacques Bellamy-Brown et de Christophe Deschohand.

L'équipe de développement commercial, dirigée par Christophe Deschohand, est donc toujours constituée de vos interlocuteurs habituels : Amandine Chaigne, Antoine Berté, Nicolas Lepicard, Lara Levesque, Alexis Poughon, Mickaël Renou.

La responsabilité de la gestion des mandats que vous nous confiez continue à être assurée par Odile Camblain le Mollé assistée de Sophie Bayle, Sylvain Kosthowa et Chantal Laurent.

Enfin Jerardo Martins et Florian Besnard assurent comme par le passé le service clients.

Cette permanence des équipes s'accompagne du maintien de l'organisation de notre comité de gestion Gestion Privée qui continue à être présidé par Michel Didier,



Président de COE Rexecode, qui nous accompagne depuis la mise en œuvre de ce comité en 2006.

Par ailleurs, sur le plan pratique, cette réorganisation n'entraîne aucune modification en termes de tarification, n'implique pas la signature par vos soins de nouveaux mandats de gestion ou de Réception Transmission d'Ordres. Chacun de nos clients a reçu en fin d'année un courrier précisant les modalités pratiques de cette réorganisation qui, nous nous permettons de vous le rappeler, est mise en œuvre pour des questions purement juridiques.

Par contre l'intégration de l'activité commerciale au sein de La Française Finance Services permettra à votre interlocuteur habituel de pouvoir vous proposer de nouvelles solutions d'investissement que le statut ou l'agrément de La Française AM Gestion Privée ne nous autorisaient pas à vous présenter.

Soyez assuré que chacun des collaborateurs de ce pôle de Gestion Privée aura à cœur de maintenir la qualité de service que nous avons apportée depuis plus de dix ans. Si la Française AM Gestion Privée n'existe plus en tant que société de gestion, le pôle Gestion Privée continuera à vous accompagner tant sur le plan patrimonial que sur le plan financier sous la marque "La Française Gestion Privée". Si vous souhaitez de plus amples informations, n'hésitez pas à nous contacter afin que nous puissions répondre à chacune de vos interrogations.

# Innovation : lancement de Moniwan.fr !

*Aujourd'hui, le digital tient une place prépondérante dans le comportement des consommateurs. Convaincue que la finance traditionnelle doit, elle aussi, suivre cette évolution et accompagner ses clients dans leurs nouvelles habitudes, La Française donne naissance à Moniwan.*



## Mais qu'est-ce que Moniwan.fr ?

Moniwan.fr est une plateforme en ligne de distribution de solutions d'investissement innovantes, accessible à tous. C'est un ensemble d'outils simples, efficaces et modernes pour vous permettre de gagner en autonomie dans la gestion de votre épargne : simulateur, outils de géolocalisation des immeubles, vidéos pédagogiques...

Moniwan vous offre, dans un premier temps, la possibilité d'investir en direct en immobilier collectif, au travers de SCPI (Sociétés Civiles de Placement Immobilier).

Moniwan met à votre disposition toute l'information nécessaire à la bonne compréhension et utilisation des produits, selon vos besoins, tout en vous garantissant la qualité du service client La Française.

Vous y retrouverez des options uniques sur le marché telles que :



**MONIGO**, bénéficiez d'un coup de pouce dès le mois suivant votre souscription



**MONIRYTHM**, achetez vos parts de SCPI de façon échelonnée à l'aide d'un unique bulletin de souscription



**MYWINZ**, bénéficiez d'une offre de bienvenue et accédez à une plateforme de cadeaux dédiée



**"Moniwan c'est la modernisation d'un produit traditionnel et la démocratisation de l'investissement immobilier collectif"**

*Christophe Descohand*

### Publication éditée par La Française.

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 77 577 020 euros - RCS : 480 871 490

### Directeur de la publication :

Xavier Lépine

### Responsable de la rédaction :

Jacques Bellamy-Brown

### Chef d'édition :

Claudine Prêtre Procida

### Maquette :

Wanda Le Sauze

### Ont participé à ce numéro :

Jacques Bellamy-Brown, Directeur Général de La Française Gestion Privée - Michel Didier, Président du Conseil d'orientation stratégique de La Française - Odile Camblain Le Mollé, Responsable de la gestion comptes clients privés - Christophe Descohand, Directeur du Développement Gestion Privée - Elodie Alaux, Clément de Montplanet, Erwan Kergrohen, Marketing France - Cécile Blanchard, Directeur de la Recherche et de l'Analyse Immobilière.

### Photos/illustrations :

Fotolia - DR

### Impression :

Crea Pub - 01 64 67 40 00

*Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information, il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement, une proposition d'investissement ou une incitation quelconque à opérer sur les marchés financiers. Les appréciations formulées reflètent l'opinion de leur auteur à la date de publication et sont susceptibles d'évoluer ultérieurement. Le Groupe La Française ne saurait être tenu responsable, de quelque façon que ce soit, de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. La présente publication ne peut être reproduite, totalement ou partiellement, diffusée ou distribuée à des tiers, sans l'autorisation écrite préalable du Groupe La Française.*

La Française AM, société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP97076 le 01/07/1997 ● La Française Real Estate Managers, société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP-07000038 le 26/06/2007 ● La Française Inflection Point, société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP9755 le 30/06/1997 ● Inflection Point Capital Management UK Ltd, société d'investissement réglementée par la FCA britannique, constituée le 13 novembre 2013, elle est immatriculée sous le numéro 8773186 ● La Française Investment Solutions, société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP13000004 le 12/02/2013 N° ORIAS 07 004 637, Garantie financière et assurance de responsabilité civile professionnelle conformes aux articles L. 512-6 et L. 512-7 du Code des assurances ● La Française AM Finance Services, Agrément ACPR n° 18673, Carte Professionnelle délivrée par la CCI Paris Ile-de-France sous le n° CPI 75012016 000 010 432, Transactions Immobilières, Garantie Financière consentie par le CIC, 6 avenue de Provence 75009 Paris, Numéro ORIAS 13007808 ● acpr.banque-france.fr ● www.orias.fr ● www.amf-france.org ● www.amf-france.org



**LA FRANÇAISE**

[www.la-francaise.com](http://www.la-francaise.com)

128, bd Raspail 75006 Paris - France - Tél. +33 (0)1 73 00 73 00 - Fax +33 (0)1 73 00 73 01 - 480 871 490 RCS PARIS