

LETTRE D'INFORMATION

FIP HÔTELLERIE

1^{er} semestre 2020



© DR

EXTENDAM
CAPITAL PARTNERS IN HOSPITALITY

Investir dans l'hôtellerie économique/milieu de gamme : folie ou opportunité ?

Dans le prolongement de la crise sanitaire liée à la Covid-19, investir dans l'immobilier hôtelier pourrait paraître une folie !

Nous pensons que cette affirmation est inexacte pour au moins deux raisons.

La première raison réside dans le fait que de nombreux hôtels ne vivent pas principalement du tourisme de loisirs : c'est le cas en particulier de l'hôtellerie d'affaires économique et milieu de gamme, dont la clientèle est essentiellement professionnelle. L'expérience des précédentes crises montre ainsi que le segment affaires économique et milieu de gamme de l'hôtellerie s'est toujours révélé le plus résilient.

Deuxièmement, même si de notre point de vue elles seront rares, investir en période de crise peut permettre de profiter de belles opportunités. En effet, dans le private equity, les meilleurs millésimes ont souvent été les investissements post-crisis.

Avec 210 hôtels en portefeuille, EXTENDAM est le leader européen de l'investissement pour compte de tiers dans l'hôtellerie en Europe. Afin de mieux appréhender (i) l'impact

EXTENDAM privilégie l'acquisition de murs et de fonds de commerce d'hôtels d'affaires existants situés à des emplacements sûrs et stratégiques pour capter les principaux flux de déplacements professionnels courants, i.e. des hôtels en centres villes ou en périphérie de grandes agglomérations et/ou à proximité des gares et des aéroports.



Ce segment économique et milieu de gamme est le plus important du marché en termes de demande d'hébergement et de nombre d'hôtels pour accueillir des «key workers» (cadres moyens et supérieurs, mais aussi des non cadres, agents de maîtrise, ouvriers...) qui ont un besoin fonctionnel de déplacements courants et réguliers. Ces hôtels accueillent à plus de 80% des clients domestiques qui se déplacent majoritairement en train et en voiture. Nous pensons à ce titre que la reprise sera portée par la demande nationale.

En dessous de 50 chambres, un hôtel n'est pas suffisamment rentable par rapport à nos critères de sélection, pour amortir les charges minimums requises pour sa bonne exploitation. Au-dessus de 200 chambres, ce sont d'autres problématiques qu'il faut être en mesure de satisfaire comme l'accueil de groupes nécessitant des surfaces

“ Le segment affaires économique et milieu de gamme de l'hôtellerie s'est toujours révélé comme étant **le plus résilient** ”

de crise sanitaire actuelle sur les investissements réalisés par EXTENDAM et (ii) la dynamique de la reprise d'activité attendue, il est indispensable de rappeler les fondamentaux de la politique d'investissement de l'équipe de gestion : 89% des hôtels en portefeuille sont des hôtels d'affaires, 97% sont des hôtels positionnés sur le segment économique et milieu de gamme (i.e un prix moyen de 99€), 94% des hôtels sont d'une taille intermédiaire comprise entre 50 et 200 chambres. Pourquoi cette stratégie ? Parce que de notre point de vue, elle permet la plus grande résilience. Pour bien comprendre, reprenons les critères clés de notre politique d'investissement.

plus importantes. Ces hôtels sont souvent dépendants de l'activité salons & séminaires locaux ou MICE (Meetings Incentives Conferencing Exhibitions).

Toutes ces raisons expliquent pourquoi l'hôtellerie d'affaires économique et milieu de gamme sera probablement moins impactée par la crise que l'hôtellerie de loisirs et haut de gamme, plus dépendante de la clientèle internationale. Nous estimons également une reprise marquée et attendue dès septembre 2020 et plus régulière tout au long de l'année 2021 avant de revenir à des niveaux d'avant crise. ■



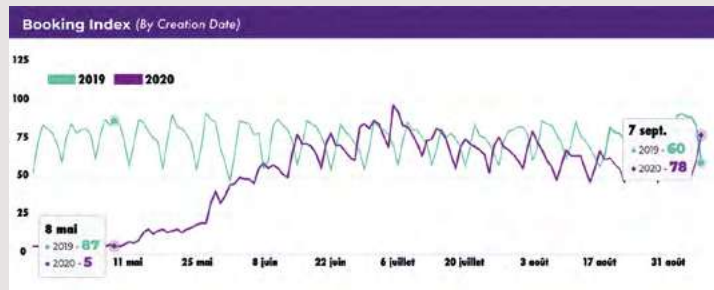
LES CHIFFRES CLÉS DE L'HÔTELLERIE EUROPÉENNE

Le baromètre D-EDGE* confronte le volume de réservations selon les pays, tous canaux de distribution confondus.

FRANCE

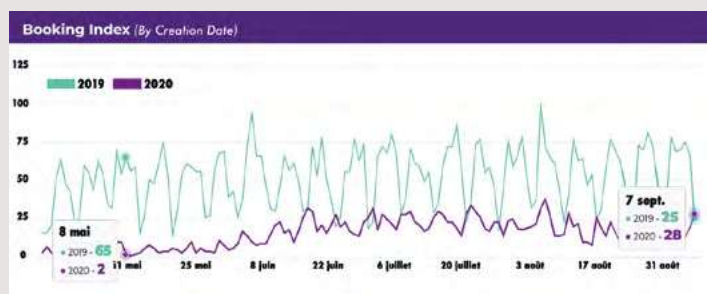
Données au 07/09/2020

Volume monitoré sur une base de 5 000 hôtels



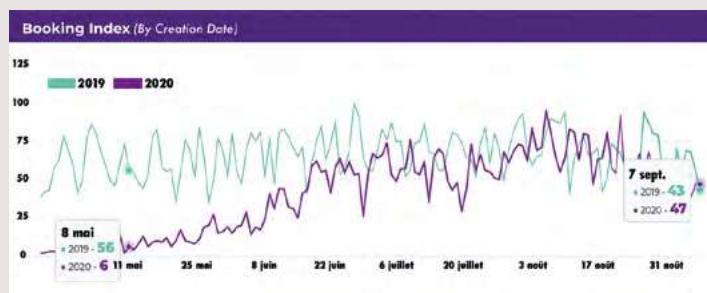
ALLEMAGNE

Volume monitoré sur une base de 220 hôtels



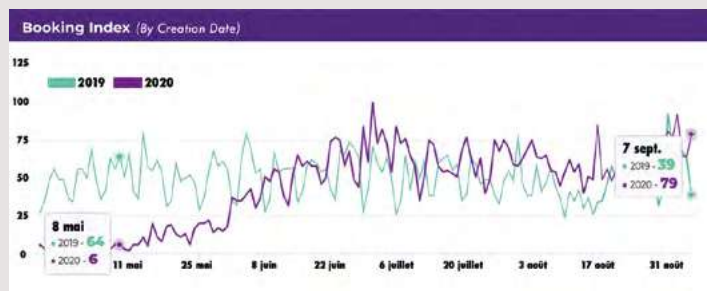
ESPAGNE

Volume monitoré sur une base de 350 hôtels



ITALIE

Volume monitoré sur une base de 550 hôtels



*Indicateur dynamique extrait des moteurs de réservation des établissements abonnés à D-EDGE

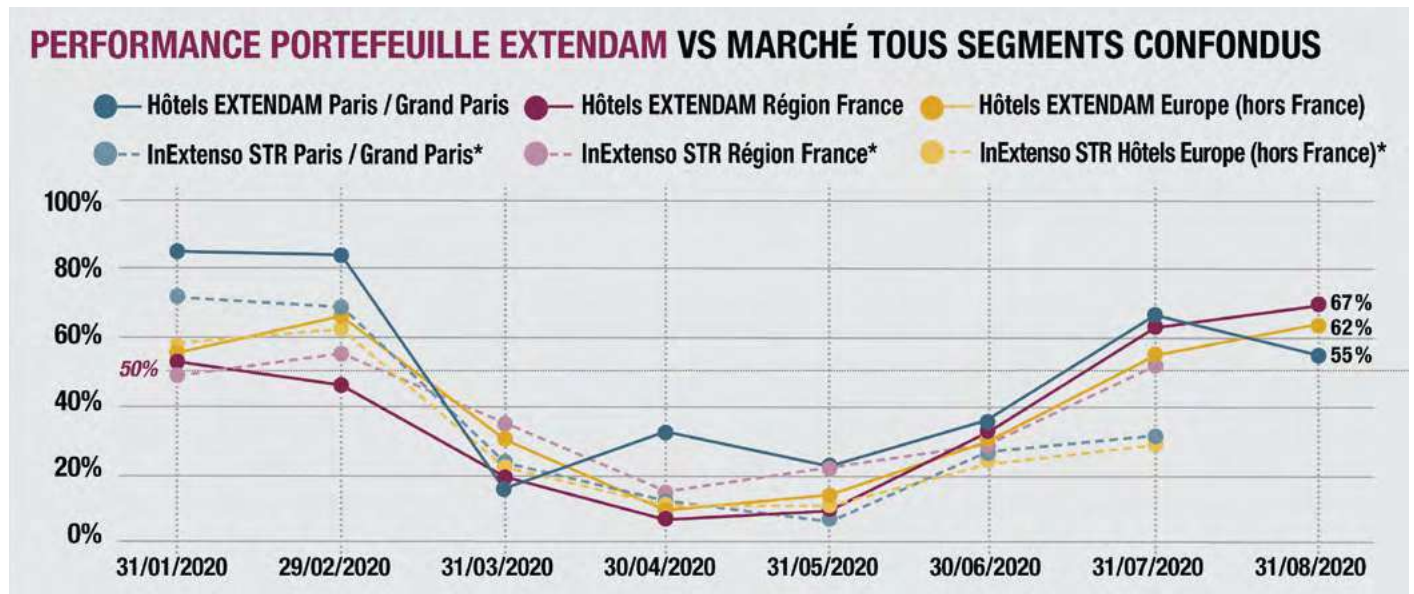
SOMMAIRE

- 4 Actualités
EXTENDAM
- 6 Investissements
au 1^{er} semestre 2020
- 7 La vie des actifs
- 12 Informations financières



UN BAROMÈTRE MIS EN PLACE EN MARS 2020 A POUR OBJECTIF DE MESURER L'IMPACT ET LES INDICATEURS DE LA REPRISE DU MARCHÉ DE L'HÔTELLERIE SUITE À LA CRISE SANITAIRE LIÉE À LA COVID-19

Leader de l'hôtellerie d'affaires en Europe, EXTENDAM analyse tous les mois l'évolution de la situation au sein du secteur. Taux d'occupation, tendances des consommateurs, données financières et autres facteurs d'analyse sont approfondis et détaillés.



*Les données STR au 31 août 2020 ne sont pas disponibles au moment de la sortie de cette lettre.

Source EXTENDAM InExtenso/STR - 31 août 2020

En partenariat avec In Extenso Tourisme Culture et Hôtellerie/STR, D-Edge Hospitality Solutions, e-axess (RMS & hospitality advices), Spotpilot (Solutions intelligentes de Revenue Management), Adaptel Paris, Zenchef, SNCF, Flightradar24 AB, MyTraffic, Roland Berger ou encore Deutsche Bank, EXTENDAM a mis en place, en mars 2020, un baromètre dont l'objectif est de mesurer l'impact et les indicateurs de la reprise du marché de l'hôtellerie suite à la crise sanitaire liée à la Covid-19.

Avec la crise, nous avons aussi dû gérer beaucoup d'inconnu. Il était dès lors important de trouver des marqueurs et des éléments de suivi. L'enjeu est d'identifier au mieux à quelle vitesse l'économie repartira, les frontières rouvriront, les réservations reprendront... Le baromètre permet d'analyser et de modéliser, grâce à nos données internes et celles récoltées auprès du marché et de nos partenaires, des éléments pour faire des projections crédibles et raisonnables, et de les partager.

Tout d'abord, les hôtels n'étaient pas concernés par la fermeture gouvernementale du 14 mars dernier ; cependant, par précaution et responsabilité face à l'ampleur de cette crise et des mesures sanitaires énoncées, l'équipe de gestion d'EXTENDAM a pris

la décision de fermer 85% de ses hôtels. 15% de nos établissements sont restés ouverts et ont continué d'accueillir des clients, dans des proportions moindres, notamment une clientèle d'affaires. La réouverture de l'ensemble des établissements est progressive depuis fin juin et se poursuivra jusqu'à septembre.

Avant crise, l'industrie était en pleine santé financière, ce qui a permis de traverser cette période de crise sanitaire plus aisément. Il s'agit d'une activité «cash rich» car les besoins en fonds de roulement sont négatifs. Nous sommes sur des types d'actifs où les résultats d'exploitation représentent en moyenne plus de 30% du chiffre d'affaires avec une contrepartie à quasiment 100% en cash.

Les réservations hôtelières enregistrent un solde positif à partir de la semaine du 12 mai, semaine marquant la fin du confinement en France, et sont portées essentiellement par une clientèle domestique pour des déplacements professionnels dans leur propre région ou département. La réouverture progressive des frontières constitue un élément positif. Toutefois, nous tablons plutôt sur septembre/octobre 2020 pour un redémarrage plus franc de l'activité hôtelière.

Nous restons prudents mais confiants. ■

LA MATINALE DE L'HÔTELLERIE A EU LIEU POUR LA PREMIÈRE FOIS EN VISIOCONFÉRENCE

Organisée avec BpiFrance et In Extenso, la 8^e Matinale EXTENDAM a réuni le 6 mai dernier près de 2 000 professionnels, hôteliers et restaurateurs. Visions et conseils étaient au rendez-vous afin de redonner l'envie et la confiance pour un retour rapide des clients dans les établissements.

À quelques jours du déconfinement, Bertrand PULLÈS, Directeur Associé d'EXTENDAM débutait la 8^e Matinale de l'Hôtellerie avec ces mots très encourageants: « **Les métiers du tourisme, de l'hôtellerie et de la restauration sont des métiers fantastiques. Ils continueront toujours à faire partie de l'image et de l'économie de la France !** »

Lors de cette matinale, trois grandes tendances ont été mises en évidence pour l'ère post-Covid: l'Humain au cœur du business model, une politique responsable encore plus inscrite au cœur des matrices des hôteliers et restaurateurs et l'accélération des stratégies digitales. « **Transparence, responsabilité, authenticité sont des valeurs qui vont devenir centrales. Les clients vont choisir responsable, plus local et nous devons encore plus nous inscrire dans ces valeurs au-delà du sanitaire.**

manière progressive jusqu'en 2022, mais débutera dès septembre 2020 ! La clientèle économique/milieu de gamme sera la première à profiter de ce retournement, 1^{er} secteur à retrouver une rentabilité d'activité à partir du 4^e trimestre 2020. Il y aura d'abord une reprise des taux d'occupation, puis une reprise des prix moyens et la demande domestique sera le 1^{er} vecteur de la reprise d'activité.

Selon Laurent BIGOT, Industry Banker Hospitality chez Natixis, des évolutions sont aussi à prévoir chez les propriétaires exploitants: la consolidation avec des rapprochements d'acteurs, un modèle purement locatif challengé, le remembrement et enfin la qualité du parc tirée par une compétition ardue au niveau européen. L'hôtellerie d'affaires est un secteur d'activité résilient.

« **Si en France le segment parvient à se redresser aussi vite qu'en Chine, les hôtels économiques / milieu de gamme sont déjà à des taux d'occupation de 60%, la situation ne sera pas revenue à la normale mais on aura déjà fait une partie du chemin** »

Matthieu DE LAUZON, gérant associé d'EXTENDAM.

Cela va nous obliger et c'est très bien» nous expliquait Franck GERVAIS - Directeur Général Europe - Accor.

Les intervenants étaient unanimes: la reprise aura bien lieu! Cela passera avant tout par un protocole sanitaire intransigeant. Jean-Bernard FALCO, Vice-Président AhTop insistait ainsi: « **Il s'agira pour toute la profession, groupes ou indépendants, d'assurer la sécurité et de rassurer clients et collaborateurs** ». Les mesures mises en place par l'État en peu de temps (chômage partiel, report des charges sociales et fiscales, PGE...) ont joué un rôle majeur dans le soutien au secteur. Finalement, la crise aura permis de se réinventer, d'être plus flexible, de se diversifier et donc d'établir des stratégies pour évoluer encore! Cette crise ne fera qu'accélérer la transformation en cours des métiers de l'hôtellerie-restauration.

Bien sûr, la reprise se fera de

Il s'agit d'un marché mature favorisant une gestion sur le long terme. Les fondamentaux étaient et restent aujourd'hui importants. **Lorsque l'on investit à la fois dans les murs et dans les fonds de commerce, l'investissement est d'autant plus résilient et l'actif d'autant plus tangible.**

Les actifs murs et fonds ont relativement bien passé les crises précédentes car ils disposent de valeurs intrinsèques très fortes et n'ont pas eu à subir la charge des loyers ou l'attente de la perception d'un loyer. Bertrand PULLÈS, Directeur Associé d'EXTENDAM, clôturait ainsi cette matinale: « **Finalement, nous avons deux défis majeurs, réussir la reprise et faire en sorte que l'hôtellerie continue à incarner l'excellence française. La RSE, le digital, l'hôtellerie sociale, nos challenges sont nombreux. Nous avons encore du travail pour soutenir nos entreprises** ». ■



ACQUISITION

HÔTELS KYRIAD ET BEST WESTERN

| | |
|--|-------------------------|
| VILLE | Belfort |
| EXPLOITANT | AMC Investissements |
| PME | BELFORT INVESTISSEMENTS |
| DATE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT | Février 2020 |
| NB CHAMBRES | 59 + 42 |
| CATÉGORIE | 3* et 4* |

BELFORT : ACQUISITION DES HÔTELS KYRIAD ET BEST WESTERN DANS LA CITÉ DU LION

Signant une treizième opération aux côtés de François-Xavier BOURGOIS (AMC Investissements), EXTENDAM a participé à l'acquisition des murs et fonds de commerce de deux hôtels : le Kyriad et le Best Western de Belfort. Chacun des deux hôtels bénéficie d'un emplacement stratégique dans cette

ville de taille intermédiaire à l'activité industrielle et culturelle intéressante pour EXTENDAM. Les deux hôtels connaîtront quelques travaux de rafraîchissement. Une extension de l'hôtel Kyriad est également en cours d'étude et permettrait de créer 21 nouvelles chambres dans l'établissement. ■

➤ **74 %**
TAUX D'OCCUPATION
CIBLE DE L'HÔTEL EN 2025

➤ **1,9 M€**
CHIFFRE D'AFFAIRES CIBLE
DES 2 HÔTELS RÉUNIS EN 2025

Source : AMC Investissements, 3^e/06/2020

LE MOT DE L'ÉQUIPE DE GESTION

EXTENDAM poursuit une relation historique avec François-Xavier BOURGOIS, grand expert de l'hôtellerie sous enseigne en France. Les résultats de chacune des opérations menées jusqu'à présent à ses côtés nous rendent confiants pour ces nouvelles acquisitions. Proches de l'hypercentre de Belfort, ces deux actifs présentent en outre un beau potentiel de développement.

LE GRAND BELFORT



➤ **40 %**
de la production industrielle
de la Franche Comté

30 500
emplois salariés privés
(chez Airbus, Alstom et PSA)

Source : Grand Belfort, votre destination pour entreprendre, 2019 / Belfort Tourisme Congrès et Séminaires, 2019

Hôtel Belfort Centre Best Western





NOUVELLE IDENTITÉ

HÔTEL PHILÉAS

| | |
|--|---------------------------|
| VILLE | PARIS |
| EXPLOITANT | MARILLIER INVESTISSEMENTS |
| PME | ÉLYSÉE HAUSSMAN |
| DATE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT | JUIN 2015 |
| NB CHAMBRES | 43 |
| CATÉGORIE | 4* |

PARIS : NOUVEAU DÉCOR POUR LE PHILÉAS

Fin de rénovation pour le PHILÉAS, hôtel du portefeuille EXTENDAM situé dans le quartier de Saint-Lazare ! Suite à l'acquisition du restaurant chinois occupant auparavant le rez-de-chaussée de l'établissement, Claude et Robert MARILLIER ont confié la rénovation du nouvel accueil et de l'espace petit déjeuner de leur hôtel à Stéphanie COUTAS, décoratrice de renom, faisant partie des 100 meilleurs designers au

monde selon AD Architectural Digest et Andrew Martin Interior Design Review.

De son enfance à Hong-Kong, l'architecte d'intérieur a conservé une approche imprégnée du métissage des cultures et du raffinement d'un art de vivre haut de gamme sans ostentation. Fidèle à sa signature, elle revisite ainsi l'hôtel PHILÉAS dans un style néoclassique et contemporain que la clientèle peut apprécier dès à présent. ■

LE MOT DE L'ÉQUIPE DE GESTION

L'acquisition de l'hôtel PHILÉAS en juin 2015 avait pour objectif la rénovation et l'amélioration de l'offre et des performances de l'établissement afin de lui permettre le passage en 4 étoiles. L'acquisition de l'ancien restaurant, situé en rez-de-chaussée de l'actif, la création de 4 nouvelles chambres ainsi que l'intervention de la décoratrice Stéphanie Coutas offrent désormais à l'hôtel de bons leviers d'amélioration de performances.

PARIS



+33% pour les hôtels 3 à 5* depuis 2008,
+ 7,3 % au total depuis 2018

Source : Insee, 2018



TRAVAUX

HÔTELS COMÈTE ET TAMARIS

| | |
|--|------------------|
| VILLE | PARIS |
| EXPLOITANT | ÉLÉGANCIA HÔTELS |
| PME | NEW MARAÏCHERS |
| DATE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT | Juin 2019 |
| NB CHAMBRES | 72 |
| CATÉGORIE | 3* |

PARIS : COUP D'ENVOI POUR LES TRAVAUX DES HÔTELS COMÈTE ET TAMARIS

En juin 2019, EXTENDAM faisait l'acquisition, de deux hôtels mitoyens aux côtés d'Elegancia Hotels via la PME New Maraïchers. Situés entre la porte de Vincennes et la place de la Nation à Paris, ces deux actifs seront opérés ensemble et disposeront notamment d'une terrasse mutualisée en rez-de-chaussée. Les

travaux de l'hôtel Tamaris ont débuté dès le 1^{er} semestre 2020 et permettront d'harmoniser les standings des deux hôtels grâce à un rez-de-chaussée plus lumineux et contemporain pour une reprise optimale dès l'achèvement de cette transformation. À l'issue de ces travaux, ces deux hôtels n'en feront qu'un. ■

LE MOT DE L'ÉQUIPE DE GESTION

Au cœur d'un quartier mixte et dynamique de Paris en pleine mutation, ces deux actifs s'inscrivent dans un quartier en grande mutation et contribueront au nouveau visage urbain de la porte de Vincennes. Repositionnés pour davantage de synergies, ces deux hôtels disposeront d'une nouvelle force de développement à l'issue des travaux pour assurer une belle reprise d'activité. L'acquisition des hôtels Comète et Tamaris constitue la 4^e opération que nous avons le plaisir de réaliser avec Elegancia Hotels.

PARIS



+ 132% des Taux d'Occupation à Paris du 14 juin au 4 juillet 2020

Source : STR 2020 © CoStar Realty Information, Inc

| TRAVAUX | |
|--|-------------------|
| IBIS ANNECY | |
| VILLE | Annecy |
| EXPLOITANT | APARTNERS CAPITAL |
| PME | APARTNERS CAPITAL |
| DATE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT | Février 2017 |
| NB CHAMBRES | 58 |
| CATÉGORIE | 3* |

ANNECY : L'HÔTEL BALLADINS DEVIENT UN BEL IBIS AU CŒUR DE LA VENISE DES ALPES

EXTENDAM réinvestissait auprès d'Apartners Capital courant 2019, afin d'acquérir les murs et le fonds de commerce d'un hôtel Balladins à 5 minutes du centre-ville d'Annecy. L'objectif de l'opération : offrir à cet

hôtel un renouveau grâce à un vaste programme de travaux. Les travaux ont pu débuter dès mars 2020 lors de la fermeture de l'hôtel. L'établissement a ainsi pu rouvrir ses portes cet été sous enseigne ibis. ■

LE MOT DE L'ÉQUIPE DE GESTION

Mondialement réputée pour son lac, la qualité de la vie et ses montagnes alentours, Annecy est une ville très attractive. Elle présente une démographie dynamique, une bonne santé économique et un panorama à couper le souffle, ce qui en fait une très belle destination de séminaires ou de séjours d'affaires. Plusieurs sièges sociaux y ont en effet élu domicile, comme ceux de Fusalp, SNR, Salomon ou encore Entremont. Investir avec Apartners Capital, partenaire régulier d'EXTENDAM, dans cette ville intermédiaire très dynamique, correspond ainsi pleinement à notre stratégie d'investissement.

ANNECY

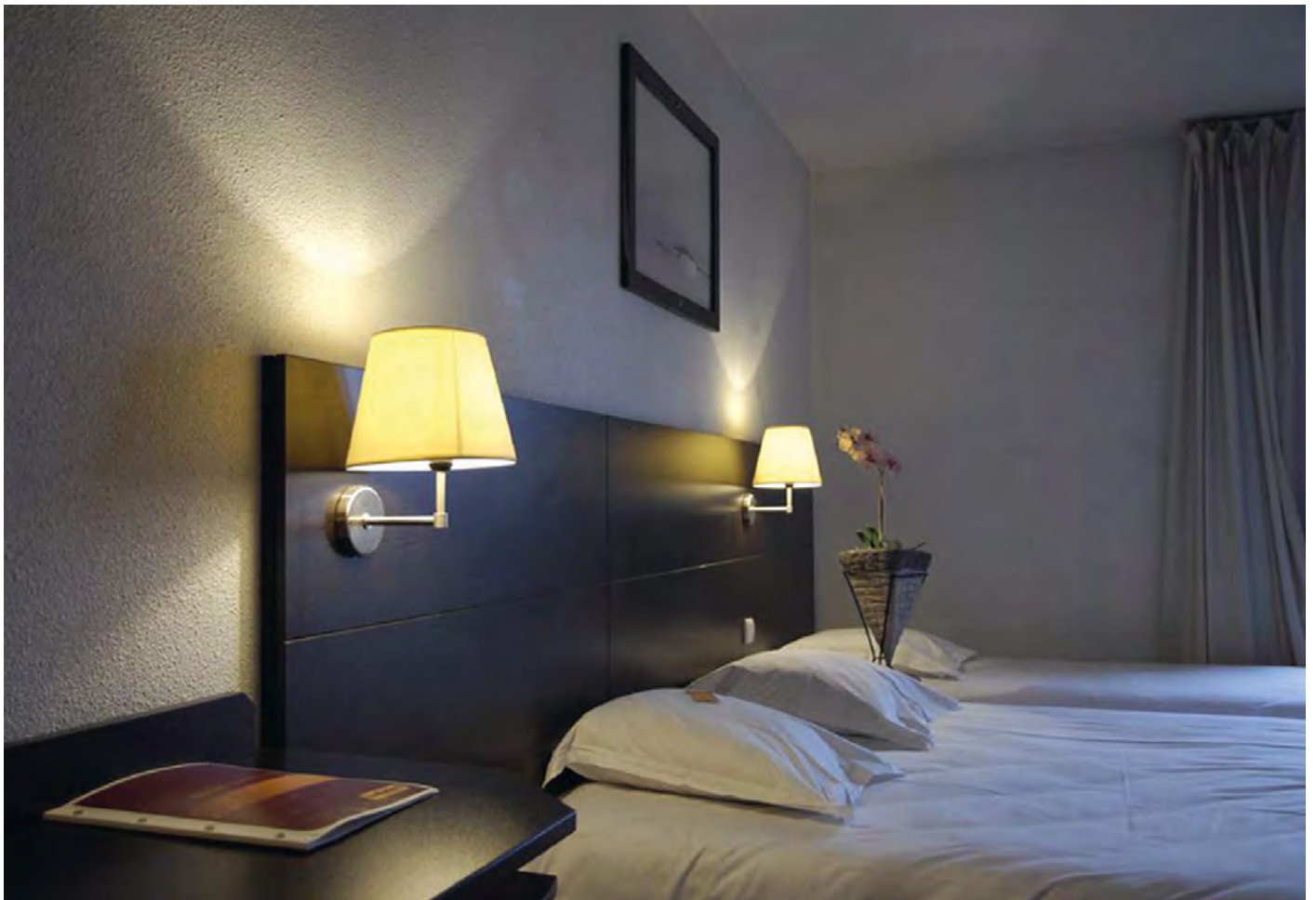


1^{ère} des villes
où il fait bon vivre 2020



45 mn de Genève et à 1h45
de Lyon ou Grenoble par la route

Source : www.lejdd.fr



CESSIONS PREMIER SEMESTRE 2020

Plusieurs opérations de cessions étaient prévues avant la crise de la Covid-19. Un certain nombre d'opérations ont ainsi été effectives à fin juin avec, pour la plupart, de beaux résultats de sortie.

| CESSION | |
|--|---|
| FRANCE HOSTELS | |
| VILLE | Paris, Lille, Tours, Marseille, Les Deux-Alpes |
| EXPLOITANT | THE PEOPLE HOSTELS (Romain VIENNOIS, Johan ANSSENS, La Poule) |
| PME | FRANCE HOSTELS |
| DATE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT | 2018 |
| DATE DE LA CESSION | Mars 2020 |

FRANCE : FRANCE HOSTELS POURSUIT SA ROUTE AVEC EURAZEO

LE MOT DE L'ÉQUIPE DE GESTION

En 2018, EXTENDAM co-investissait avec Bpifrance auprès de France Hostels, nouveau réseau d'auberges de jeunesse afin d'accompagner la marque dans son développement comprenant l'ouverture d'une dizaine d'établissements et le déploiement d'une technologie sur-mesure au sein de ses hostels. La marque s'est renforcée et pourra poursuivre sa croissance nationale et internationale avec EURAZEO, acquéreur des participations EXTENDAM et Bpifrance. EURAZEO est un groupe d'investissement de premier plan au niveau mondial. Il gère près de 20 milliards d'euros d'actifs, notamment dans le private equity et l'immobilier.

| CESSION | |
|--|-----------------|
| QUALITY SUITES BERCY BIBLIOTHÈQUE | |
| VILLE | Paris |
| EXPLOITANT | HONOTEL |
| PME | HB BIBLIOTHÈQUE |
| DATE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT | 2014 |
| DATE DE LA CESSION | Mai 2020 |

PARIS : CESSION DE PARTICIPATION DANS LE QUALITY SUITES BERCY BIBLIOTHÈQUE

LE MOT DE L'ÉQUIPE DE GESTION

Lors de la prise de participation d'EXTENDAM dans la société détenant le fonds de commerce de l'hôtel Quality Suites Bercy Bibliothèque, les murs de l'établissement étaient détenus par plusieurs propriétaires individuels. En 6 ans, EXTENDAM a contribué à restructurer cet actif et à consolider le rachat d'une partie des murs. EXTENDAM réalise une bonne sortie sur cette opération dans un contexte complexe lié à la Covid-19.

| CESSION | |
|---|--------------|
| BEST WESTERN HOTEL MARSEILLE VIEUX PORT | |
| VILLE | Paris |
| EXPLOITANT | HONOTEL |
| PME | HB MARSEILLE |
| DATE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT | 2014 |
| DATE DE LA CESSION | Mai 2020 |

MARSEILLE : LE BEST WESTERN HOTEL MARSEILLE VIEUX PORT SORT DU PORTEFEUILLE EXTENDAM

LE MOT DE L'ÉQUIPE DE GESTION

La société HB Marseille n'a pas suivi la trajectoire espérée tant en termes de chiffre d'affaires que de rentabilité, pénalisée par un niveau de loyer trop élevé et de nombreuses difficultés dans l'exploitation quotidienne de l'actif. L'occasion de céder s'est présentée et a été jugée opportune, les marges de manœuvre étant limitées pour améliorer la performance de l'entreprise. La cession a été réalisée post survenance de la Covid-19 sur la base d'une valorisation négociée en juillet 2019, permettant ainsi de limiter les pertes.

| CESSION | |
|--|----------|
| HÔTEL GRIMALDI | |
| VILLE | Nice |
| EXPLOITANT | HONOTEL |
| PME | HG NICE |
| DATE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT | 2016 |
| DATE DE LA CESSION | Mai 2020 |

NICE : SORTIE DE L'HOTEL GRIMALDI

LE MOT DE L'ÉQUIPE DE GESTION

Acquis en 2016, l'Hôtel Grimaldi de Nice avait fait peau neuve l'année suivante pour emmener ses clients dans une nouvelle atmosphère chaleureuse mêlant tradition et modernité. L'établissement, à présent positionné sur son marché, poursuivra son développement en toute indépendance. La cession opérée par EXTENDAM correspond au calendrier convenu lors de notre prise de participation. Initiée en juillet 2019, la sortie s'est effectuée sur la base des prix négociés à cette période malgré l'impact du Coronavirus sur le secteur.

| CESSION | |
|--|----------|
| HOSTEL OZZ | |
| VILLE | Nice |
| EXPLOITANT | HONOTEL |
| PME | HONORD |
| DATE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT | 2014 |
| DATE DE LA CESSION | Mai 2020 |

NICE : EXTENDAM QUITTE LE CAPITAL DE L'HOSTEL OZZ

LE MOT DE L'ÉQUIPE DE GESTION

L'hostel Ozz n'a pas encore trouvé son marché à Nice et ne présente pas les résultats attendus par EXTENDAM. Effectuée sur les prix négociés avant la période de fermeture hôtelière due à la Covid-19, la sortie d'EXTENDAM est satisfaisante au regard du contexte et des difficultés de l'hostel.

| CESSION | |
|--|--------------------|
| HÔTEL BIRDY | |
| VILLE | Aix-en-Provence |
| EXPLOITANT | HONOTEL |
| PME | HÔTELIÈRE VICTOIRE |
| DATE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT | 2015 |
| DATE DE LA CESSION | Mai 2020 |

AIX-EN PROVENCE : LE BIRDY POURSUIT SON CHEMIN

LE MOT DE L'ÉQUIPE DE GESTION

À l'époque Hôtel Royal Mirabeau, l'hôtel a fait l'objet d'une acquisition par EXTENDAM et ses partenaires en 2015. Après des travaux de rénovation et un repositionnement, l'établissement est devenu le Birdy et a su trouver sa clientèle. Suivant le cycle d'investissement convenu en 2015, le Birdy est désormais apte à poursuivre son positionnement sans l'accompagnement d'EXTENDAM. Nous réalisons ainsi une bonne sortie de participation.

LYON : LE GATSBY ET LE SILKY DÉSORMAIS MATURES

| CESSION | |
|--|--------------------|
| HÔTEL GATSBY | |
| VILLE | Lyon |
| EXPLOITANT | HONOTEL |
| PME | HÔTELIÈRE SAINT EX |
| DATE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT | 2014 |
| DATE DE LA CESSION | Mai 2020 |

| CESSION | |
|--|-----------|
| HÔTEL SILKY | |
| VILLE | Lyon |
| EXPLOITANT | HONOTEL |
| PME | HGHP LYON |
| DATE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT | 2014 |
| DATE DE LA CESSION | Mai 2020 |

LE MOT DE L'ÉQUIPE DE GESTION

Arrivés à la fin d'un cycle d'investissement, le Gatsby et le Silky sont désormais des hôtels matures comme espéré lors de l'investissement d'EXTENDAM. Comme convenu lors de notre prise de participation, EXTENDAM cède ainsi ses parts au sein de ces deux actifs qui sauront sans aucun doute poursuivre à présent leur développement.

| CESSION | |
|--|---------------------|
| CASTALIE | |
| VILLE | Issy-les-Moulineaux |
| PME | CASTALIE |
| DATE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT | 2019 |
| DATE DE LA CESSION | Mai 2020 |

CASTALIE LÈVE DE NOUVEAUX FONDS POUR SE DÉVELOPPER SUR LE MARCHÉ BTOC

LE MOT DE L'ÉQUIPE DE GESTION

En mai dernier, le fabricant de fontaines à eau à destination des professionnels, Castalie, a levé 13,5 millions d'euros auprès de nouveaux investisseurs tels que Ring capital, Amundi, Raise Impact et Seb Alliance. Cette opération vise à financer le développement de nouveaux produits et faire entrer la start-up dans le quotidien des Français. Assez mature pour se déployer à présent sur ce nouveau marché, Castalie devrait connaître un très bel avenir. Investisseur de la première heure, EXTENDAM est sorti à l'occasion de ce nouveau cycle de financement.

INFORMATIONS FINANCIÈRES AU 30 JUIN 2020

| ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS | ISIN PART A | MILLÉSIME | RÉDUCTION FISCALE | VL AU 30/06/2020 | ÉVOLUTION DEPUIS LE 31/12/2019 | ÉVOLUTION SUR 12 MOIS | ÉVOLUTION DEPUIS L'ORIGINE |
|---|--------------|-----------|-------------------|------------------|--------------------------------|-----------------------|----------------------------|
| FIP PATRIMOINE ET HÔTEL N°1* | FR0010976548 | 2011 | ISF/50 % | 2,85 € | - 6,50 % | - 0,74 % | - 6,50 % |
| FIP HÔTEL ET COMMERCE N°1 | FR0011083203 | 2011 | IR/ 22 % IR/18 % | 9,60 € | - 3,23 % | + 2,56 % | - 4,00 % |
| FIP PATRIMOINE ET HÔTEL N°2 | FR0011206952 | 2012 | ISF/50 % | 10,90 € | - 3,88 % | + 0,65 % | + 9,00 % |
| FIP HÔTEL ET COMMERCE N°2 | FR0011294164 | 2012 | IR/18 % | 9,92 € | - 3,97 % | - 0,50 % | - 0,80 % |
| FIP PATRIMOINE ET HÔTEL N°3 | FR0011425826 | 2013 | ISF/50 % | 10,75 € | - 5,62 % | + 0,09 % | + 7,50 % |
| FIP HÔTEL ET COMMERCE N°3 | FR0011537513 | 2014 | IR/18 % | 11,09 € | - 1,25 % | - 0,27 % | + 10,90 % |
| FIP PATRIMOINE ET HÔTEL N°4 | FR0011720945 | 2014 | ISF/50 % IR/18 % | 10,34 € | - 6,76 % | - 3,99 % | + 3,40 % |
| FIP PATRIMOINE ET HÔTEL N°5 | FR0012341089 | 2015 | ISF/50 % IR/18 % | 9,86 € | - 5,10 % | - 4,36 % | - 1,40 % |
| FIP DIRECTION FRANCE N°1 | FR0013050986 | 2016 | ISF/50 % IR/18 % | 7,95 € | - 17,36 % | - 13,02 % | - 20,50 % |
| FIP DIRECTION FRANCE N°2 | FR0013213055 | 2017 | ISF/50 % IR/18 % | 8,27 € | - 9,02 % | - 10,21 % | - 17,30 % |
| FIP EXTENDAM OBJECTIF FRANCE | FR0013336815 | 2018 | IR/18 % | 9,53 € | - 0,42 % | - 2,56 % | - 4,70 % |

Tous les FIP ci-dessus ont une VL d'origine de 10 €.

* le FIP PATRIMOINE ET HOTEL N°1 a effectué un remboursement partiel de 6,50 € par part en juin 2020. Les calculs des performances tiennent compte de ce remboursement partiel.

Avertissement : les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. L'agrément de l'AMF ne signifie pas que vous bénéficierez automatiquement des différents dispositifs fiscaux présentés par la Société de Gestion. Cela dépendra notamment du respect par ce produit de certaines règles d'investissement, de la durée pendant lequel vous le détiendrez et de votre situation individuelle.

NOTE SUR LA MÉTHODE DE CALCUL

Les Fonds présentés dans cette lettre sont composés majoritairement d'investissements hôteliers. La méthode appliquée pour la valorisation de ces derniers est volontairement prudente.

Elle a été validée par les commissaires aux comptes des Fonds, le cabinet Ernst & Young. Sauf cas exceptionnel propre à un actif, nous distinguons trois périodes :

- Pendant les 12 premiers mois suivant l'investissement, celui-ci est valorisé à son prix de revient ;
- Entre 12 et 24 mois, le prix de revient est augmenté de la dette qui a été remboursée ;
- Au-delà de 24 mois, un cabinet extérieur est mandaté pour valoriser l'actif hôtelier, selon des critères de marché.

Comme indiqué dans la lettre d'information du 1^{er} semestre 2019 et conformément à l'article 14.1.3 du règlement complété et modifié le 29 juin 2019 concernant la valorisation des titres non cotés, les investissements hôteliers, à compter du 1^{er} juillet 2019, font l'objet d'une valorisation par un cabinet externe et ce dès leur investissement.

Le principal cabinet mandaté est In Extenso, membre du groupe Deloitte (6 000 collaborateurs et associés). In Extenso est l'un des leaders du conseil dans le secteur du tourisme, de l'hôtellerie et de la restauration. Il regroupe les compétences et savoir-faire de plusieurs dizaines de collaborateurs en France et publie une étude mensuelle sur les performances hôtelières en France. C'est un cabinet établi,

dont la réputation est reconnue par tous.

Pour les autres lignes d'investissement (très minoritaires), les valorisations suivent les pratiques habituelles préconisées par la profession et contrôlées par les commissaires aux comptes du Fonds. Par principe, l'investissement reste à son prix de revient, sauf événement majeur (nouvelle opération capitalistique significative, refinancement nécessaire,...) et provisions éventuelles.

Dans le contexte de la crise sanitaire intervenue au cours du premier semestre 2020, l'activité économique a été perturbée. Le volume de transactions concernant les sociétés non cotées a été en nette diminution sur la période du confinement.

L'activité des sociétés du portefeuille a dans son ensemble diminué à quelques exceptions près, suivant les sensibilités des métiers. La société de gestion, pour valoriser les actifs en portefeuille au 30 juin 2020, a ajusté ses méthodes de valorisation afin de refléter de la manière la plus fidèle la juste valeur de ses investissements.

Les PME hôtelières ont été évaluées principalement en fonction des DCF (actualisation des flux futurs de trésorerie).

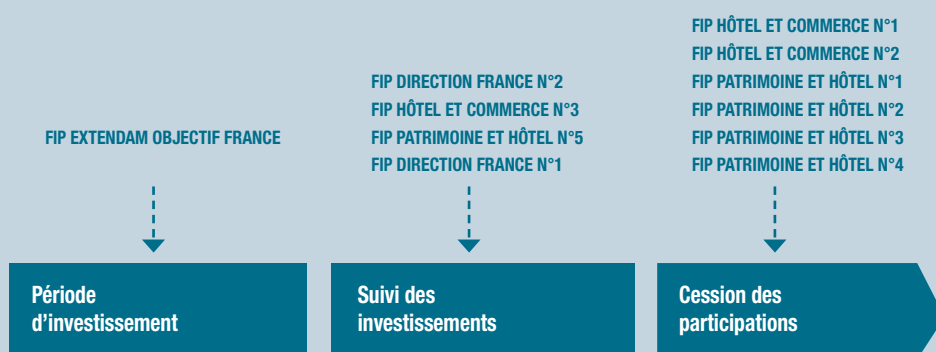
Néanmoins, nous attirons votre attention sur le fait que nos hypothèses présentent des risques inhérents à l'activité de capital investisseur. Les projections de trésorerie prises en compte pour la valorisation au 30 juin 2020 pourraient ne pas refléter l'évolution que connaîtront les participations compte tenu du contexte économique lié à la COVID-19.

ÉVOLUTION DES FRAIS

| FONDS ou souscription à des titres de capital ou donnant accès au capital de société | | | SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en € ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée) | | | | | | | | |
|---|----------------------|---------------------------|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | ANNÉE de création | GRANDEUR constatée | 30 juin 2012 | 30 juin 2013 | 30 juin 2014 | 30 juin 2015 | 30 juin 2016 | 30 juin 2017 | 30 juin 2018 | 30 juin 2019 | 30 juin 2020 |
| FIP PATRIMOINE & HÔTEL N°1 | 2011 | VL + Distributions | 9,89 € | 9,61 € | 9,52 € | 9,88 € | 9,86 € | 9,99 € | 9,73 € | 9,42 € | 9,35 € |
| | | Montant des frais cumulés | 0,22 € | 0,62 € | 1,02 € | 1,41 € | 1,82 € | 2,22 € | 2,62 € | 3,04 € | 3,30 € |
| FIP PATRIMOINE & HÔTEL N°2 | 2012 | VL + Distributions | | 9,62 € | 9,48 € | 9,64 € | 9,66 € | 10,53 € | 10,67 € | 10,83 € | 10,90 € |
| | | Montant des frais cumulés | | 0,42 € | 0,83 € | 1,23 € | 1,63 € | 2,03 € | 2,42 € | 2,82 € | 3,23 € |
| FIP PATRIMOINE & HÔTEL N°3 | 2013 | VL + Distributions | | | 9,62 € | 9,38 € | 9,36 € | 9,01 € | 9,57 € | 10,74 € | 10,75 € |
| | | Montant des frais cumulés | | | 0,44 € | 0,85 € | 1,24 € | 1,64 € | 2,03 € | 2,43 € | 2,86 € |
| FIP PATRIMOINE & HÔTEL N°4 | 2014 | VL + Distributions | | | 10,00 € | 9,66 € | 9,38 € | 9,21 € | 9,53 € | 10,77 € | 10,34 € |
| | | Montant des frais cumulés | | | - | 0,41 € | 0,81 € | 1,20 € | 1,60 € | 1,99 € | 2,40 € |
| FIP PATRIMOINE & HÔTEL N°5 | 2015 | VL + Distributions | | | | 9,99 € | 9,61 € | 9,46 € | 9,76 € | 10,39 € | 9,86 € |
| | | Montant des frais cumulés | | | | 0,00 € | 0,42 € | 0,82 € | 1,21 € | 1,61 € | 2,01 € |
| FIP DIRECTION FRANCE N°1 | 2016 | VL + Distributions | | | | | 9,99 € | 9,60 € | 9,28 € | 9,62 € | 7,95 € |
| | | Montant des frais cumulés | | | | | - | 0,43 € | 0,83 € | 1,22 € | 1,62 € |
| FIP DIRECTION FRANCE N°2 | 2017 | VL + Distributions | | | | | | 9,98 € | 9,67 € | 9,21 € | 8,27 € |
| | | Montant des frais cumulés | | | | | | - | 0,34 € | 0,78 € | 1,19 € |

Les Fonds Hôtel et Commerce N°1, N°2 et N°3 figureront dans la lettre d'information du second semestre 2020, puisque leur exercice comptable se clôture au 31 décembre de chaque année. Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n°2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les Fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du Code général des impôts.

CYCLE D'INVESTISSEMENT



AVANCEMENT DES INVESTISSEMENTS

FIP COMMERCE ET FONCIER N°1*
3 participations - 0 hôtel
FONDS LIQUIDÉ

FIP PATRIMOINE ET HÔTEL N°1*
4 participations - 4 hôtels
FONDS INVESTI À 100%
RESTE À INVESTIR 0%

FIP HÔTEL ET COMMERCE N°1*
4 participations - 12 hôtels
FONDS INVESTI À 100%
RESTE À INVESTIR 0%

FIP HÔTEL ET COMMERCE N°2*
6 participations - 14 hôtels
FONDS INVESTI À 100%
RESTE À INVESTIR 0%

FIP PATRIMOINE ET HÔTEL N°2*
7 participations - 13 hôtels
FONDS INVESTI À 100%
RESTE À INVESTIR 0%

FIP PATRIMOINE ET HÔTEL N°3*
7 participations - 13 hôtels
FONDS INVESTI À 100%
RESTE À INVESTIR 0%

FIP HÔTEL ET COMMERCE N°3
5 participations - 5 hôtels
FONDS INVESTI À 100%
RESTE À INVESTIR 0%

FIP PATRIMOINE ET HÔTEL N°4*
16 participations - 22 hôtels
FONDS INVESTI À 100%
RESTE À INVESTIR 0%

FIP PATRIMOINE ET HÔTEL N°5
27 participations - 31 hôtels
FONDS INVESTI À 100%
RESTE À INVESTIR 0%

FIP DIRECTION FRANCE N°1
23 participations - 31 hôtels
FONDS INVESTI À 100%
RESTE À INVESTIR 0%

FIP DIRECTION FRANCE N°2
22 participations - 35 hôtels
FONDS INVESTI À 100%
RESTE À INVESTIR 0%

FIP EXTENDAM OBJECTIF FRANCE
3 participations - 4 hôtels
FONDS INVESTI À 27%
RESTE À INVESTIR 73%

* fonds en pré-liquidation

PRINCIPALES PARTICIPATIONS PRISES
PAR LES FONDS AU 30 JUIN 2020*

| PME | ACTIFS | | PATRIMOINE ET HOTEL N°1 | HOTEL ET COMMERCE N°1 | PATRIMOINE ET HOTEL N°2 | HOTEL ET COMMERCE N°2 | PATRIMOINE ET HOTEL N°3 | HOTEL ET COMMERCE N°3 | PATRIMOINE ET HOTEL N°4 | PATRIMOINE ET HOTEL N°5 | DIRECTION FRANCE N°1 | DIRECTION FRANCE N°2 | EXTENDAM OBJECTIF FRANCE |
|---------------------------------|---|---|----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| ALGONQUIN FRANCE HOTEL SERVICES | Hôtel MGallery La Défense | Paris | | | | | | | | | | | |
| APARTNERS CAPITAL | ibis Budget Clermont-Ferrand et Beaune, Ibis Thonon Les Bains et Bourg en Bresse, Balladin Annecy et Lille | | | | | | | | | | | | |
| AUXERROISE D'HOTELLERIE | Hôtel les Clairions, ibis Styles | Auxerre, Montargis | | | | | | | | | | | |
| BABEL HOTELS BELLEVILLE | Hôtel économique | Paris Ménilmontant | | | | | | | | | | | |
| BELFORT INVESTISSEMENT | Best Western et Kyriad | Belfort | | | | | | | | | | | |
| BLUBOX | Hôtel économique | Clamart | | | | | | | | | | | |
| CCK DIFFUSION | Groupe ARCADY'S | | | | | | | | | | | | |
| COMPAGNIE HÔTELIÈRE DE NICE | Complexe Hôtelier : Crowne Plaza et Holiday Inn Express | Nice | | | | | | | | | | | |
| COMPAGNIE HÔTELIÈRE DE VALENCE | Hôtel Atrium et Résidence Hévéa | Valence | | | | | | | | | | | |
| CONFLUENCES | ibis et ibis Budget Saint-Genis | Pouilly | | | | | | | | | | | |
| EASYCELL SERVICES | My Travel Mate | | | | | | | | | | | | |
| ELLI | Groupe ELLI | | | | | | | | | | | | |
| ELYSÉE HAUSSMANN | Hôtel Philéas | Paris | | | | | | | | | | | |
| G & C DEVELOPPEMENT | Globe & Cecil et hôtel Le Simplon | Lyon | | | | | | | | | | | |
| HBB | Hôtel restaurant Oh La La ! | Bastille | | | | | | | | | | | |
| HIG | INSTITUT LOGIS DE FRANCE | Grenoble | | | | | | | | | | | |
| HOLDCO PARIS BLOMET | Hôtel Eiffel Blomet | Paris | | | | | | | | | | | |
| HOLDING MONTPARNASSE | Holiday Inn Gare Montparnasse | Paris | | | | | | | | | | | |
| HÔTELIÈRE DE GRASSE ELIXIR | Best Western Elixir | Grasse | | | | | | | | | | | |
| HOTELLO & CHARLIE HÔTEL TOULON | Holiday Inn (5) | Toulon, Clermont-Ferrand, Lille, Amiens | | | | | | | | | | | |
| HÔTEL MARSEILLE PRADO INVEST | AC Hotel by Marriott | Marseille | | | | | | | | | | | |
| HÔTEL PARIS COLOMBES | Hôtel Courtyard by Marriott | Paris La Défense | | | | | | | | | | | |
| HÔTEL DES VICTOIRES | Hôtel Odyssey | Paris | | | | | | | | | | | |
| HÔTELIÈRE EP | Hôtel Best Western Premier Saint-Honoré et Hôtel Best Western Premier Marais Grands-Boulevard | Paris | | | | | | | | | | | |
| ISPAR | Best Western Opéra | Paris | | | | | | | | | | | |
| JBP INVESTISSEMENTS | Hôtel Agate | Paris | | | | | | | | | | | |
| KAYA | Hôtel Kaya | Les Menuires | | | | | | | | | | | |

**PRINCIPALES PARTICIPATIONS PRISES
PAR LES FONDS AU 30 JUIN 2020***

| PME | ACTIFS | PATRIMOINE ET HOTEL N°1 | HOTEL ET COMMERCE N°1 | PATRIMOINE ET HOTEL N°2 | HOTEL ET COMMERCE N°2 | PATRIMOINE ET HOTEL N°3 | HOTEL ET COMMERCE N°3 | PATRIMOINE ET HOTEL N°4 | PATRIMOINE ET HOTEL N°5 | DIRECTION FRANCE N°1 | DIRECTION FRANCE N°2 | EXTENDAM OBJECTIF FRANCE |
|----------------------------|--|----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| LE PLAN B | Hôtel Le Plan B Chamonix - Mont-Blanc | | | | | | | | | | | |
| LEFOR | Hôtel Mercure Evry Lisses | | | | | | | | | | | |
| LHR GROUPE | Restaurants Subway, Baila Pizza et Au Bureau Rhône-Alpes | | | | | | | | | | | |
| MACONNAISE D'HOTELLERIE | Hôtel Mercure Mâcon | | | | | | | | | | | |
| MANOSQUE INVESTISSEMENT | Hôtels ibis & ibis Budget Manosque | | | | | | | | | | | |
| MARMOTT 1 | Hôtel du Midi Paris | | | | | | | | | | | |
| MISE EN ŒUVRE | Hôtels Collège, Ermitage, Fourvière, Les Lanternes Lyon | | | | | | | | | | | |
| NATION HOTEL INVEST | ibis Styles Nation Porte de Vincennes Paris | | | | | | | | | | | |
| NEW CASIMIR | Hôtel La Parizienne Paris | | | | | | | | | | | |
| NEW CHARONNE | Hôtel Exquis Paris | | | | | | | | | | | |
| NEW MARAICHERS | Hôtels Comète et Tamaris Paris | | | | | | | | | | | |
| NUI HOTELS | ibis Styles Montreuil | | | | | | | | | | | |
| PARIS HOTEL INVESTMENT | ibis et ibis Budget Gonesse | | | | | | | | | | | |
| PROPRIA | Hôtel International Paris | | | | | | | | | | | |
| RAMBOUILLET HOTELINVEST | Hôtel Mercure Rambouillet | | | | | | | | | | | |
| SABEC | Hôtel ibis Marne-la-Vallée Champs | | | | | | | | | | | |
| SACLAY INVESTISSEMENTS | Adagio Aparthotel Saclay | | | | | | | | | | | |
| SANDCASTLE C | Hôtel ibis Poissy | | | | | | | | | | | |
| SEHP | Hôtels ibis Styles et ibis Budget Pertuis | | | | | | | | | | | |
| SFHAR | Hôtel l'Arsenal Toulon | | | | | | | | | | | |
| SHCGI | Hôtel Mercure Chambéry Gare | | | | | | | | | | | |
| SHERA (ANCIENNEMENT SHPOI) | Hôtel ibis Voreppe Chambéry et Challes-les-Eaux | | | | | | | | | | | |
| TEMOS HÔTELS | Hôtels Morgane, Les Aiglons, Mercure Les Bossons, Les Bruyères Chamonix, Les Ménuires, Les Arcs | | | | | | | | | | | |
| VALAZUR | Hôtel ibis Nice Aéroport Promenade Nice | | | | | | | | | | | |
| VALNEVA | Hôtel Flanelle Paris | | | | | | | | | | | |
| WHYMPER | Hôtel Whympers Chamonix | | | | | | | | | | | |

*Liste non exhaustive. Pour obtenir la liste complète, demander le dernier rapport de gestion au service client d'EXTENDAM.

AVERTISSEMENT

Ce document a pour objet de présenter, à titre purement informatif, des informations sur le Fonds auquel vous avez souscrit. 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. Le Fonds n'offre pas de garantie en capital et présente des risques spécifiques liés à l'investissement dans des participations non cotées et à la concentration sectorielle du Fonds ; pour plus d'informations, référez-vous au règlement du Fonds. Les informations, opinions, analyses contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Elles proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. Les objectifs de rentabilité des opérations financières présentées ne font l'objet d'aucune garantie de la part de la Société de gestion. Les hypothèses retenues pourront ou non se réaliser et ne constituent pas une analyse complète de tous les éléments susceptibles de déterminer la performance ou contre-performance du Fonds. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source des données : EXTENDAM, sauf indication contraire.


Date de publication : septembre 2020



10-31-1209 / Certifié PEFC / Cet imprimé est issu de forêts gérées durablement et de sources contrôlées. / pefc-france.org

EXTENDAM
CAPITAL PARTNERS IN HOSPITALITY

79 rue la Boétie - 75008 Paris - France
Tél. +33 01 53 96 52 50 - Fax. +33 01 53 96 52 51
<https://www.linkedin.com/company/extendam/>
<https://extendam.com>

Suivez notre actualité sur notre page 

Société de gestion de portefeuille - Agrément AMF n° GP-13000002
SA au capital de 1 800 000€ - RCS Paris B 789 931 318