



RESEARCH FRANCE

AT A GLANCE 2024 S1

INVESTISSEMENT EN FRANCE LE MARCHÉ AU CREUX DE LA VAGUE

À RETENIR

Le marché de l'investissement en immobilier d'entreprise en France a débuté l'année 2024 avec prudence, enregistrant un volume total d'investissement de 5,9 Mds€, soit une baisse de 28 % par rapport aux 8,2 Mds€ du S1 2023, et bien en-dessous de la moyenne décennale de 11,3 Mds€. Cette contraction s'accompagne d'une réorientation des priorités d'investissement, avec un ralentissement marqué dans les bureaux (1,8 Md€ contre 4,0 Mds€ en 2023) et le commerce (907 M€ contre 1,8 Md€). En revanche, la logistique (1,2 Md€ contre 642 M€) et l'hôtellerie (1,5 Md€) ont montré leur dynamisme ce semestre, porté par l'intérêt renouvelé des investisseurs transfrontaliers sur ces classes d'actifs.

Le marché de l'investissement paye la restriction d'accès aux capitaux et de la hausse du coût de la dette. Les transactions large cap, de plus de 100 M€, historiquement importantes dans le dynamisme du marché français, sont d'autant plus impactées par ces conditions de marché. Le marché, hors logistique et activités, subit encore la déconnection des valeurs demandées entre acheteurs et vendeurs.

Si la reconstitution de la prime de risque immobilière s'est observée ce semestre, à +99 points de base, notamment en anticipation du reflux des taux directeurs BCE, laissant espérer une amélioration modeste des volumes engagés pour le S2 2024, les marchés immobiliers d'investissement restent suspendus à l'évolution du contexte politique français, et ses conséquences sur les obligations souveraines.

CONTEXTE ÉCONOMIQUE

Après une moyenne de +4,9% en 2023, l'IPC affiche une croissance de +2,1% en juin. La baisse de l'inflation permet au pouvoir d'achat des Français de rebondir et la consommation des ménages pourrait reprendre des couleurs, notamment grâce à un niveau d'emploi qui reste fort. Le taux de chômage s'est stabilisé après une légère remontée en 2023 (7,3 % au T1). La croissance du PIB français pourrait atteindre +1,1 % en 2024 et continuer l'année prochaine avec +1,4 %.

Le recul de l'inflation a laissé à la Banque Centrale européenne une plus grande marge de manœuvre pour relancer les économies européennes. Elle a ainsi réduit ses taux directeurs de 25 points de base en juin, après une augmentation de 450 points de base entre juillet 2022 et septembre 2023. Si la fréquence des baisses à venir reste incertaine, le taux de dépôt est attendu à 2,5 % mi-2025, représentant une baisse totale de 150 points de base. Le taux de l'OAT 10 ans s'était stabilisé depuis le début de l'année avant de repartir à la hausse suite aux incertitudes liées aux élections : il s'élève à 3,26 % à la fin du mois de juin.

Investissement en immobilier d'entreprise Toutes classes d'actifs



+1,1%

Croissance PIB prévue pour 2024
(Prévision BNP Paribas
Juillet 2024)



+3,26%

OAT TEC 10 ans
à fin juin 2024
(Banque de France)

*Indice des Prix à la Consommation. Source: INSEE



LE MARCHÉ DE L'INVESTISSEMENT EN FRANCE

Redémarrage anticipé de l'investissement logistique

Le premier semestre de 2024 a montré une contraction marquée du marché de l'investissement en immobilier d'entreprise en France, totalisant 5,9 Mds€ investis, soit une baisse significative de 28 % par rapport aux 8,2 Mds€ enregistrés au S1 2023, et bien en-dessous de la moyenne décennale de 11,3 Mds€.

Le marché de l'investissement bureaux, malgré les questionnements grandissants sur le futur des besoins en surface, reste la classe d'actifs dominante, avec un investissement de 1,8 Md€ au S1 2024, bien qu'en net recul par rapport aux 4,0 Mds€ du S1 2023. Les bureaux représentent désormais 31 % du volume total des investissements, en baisse de 18 points par rapport au S1 2023.

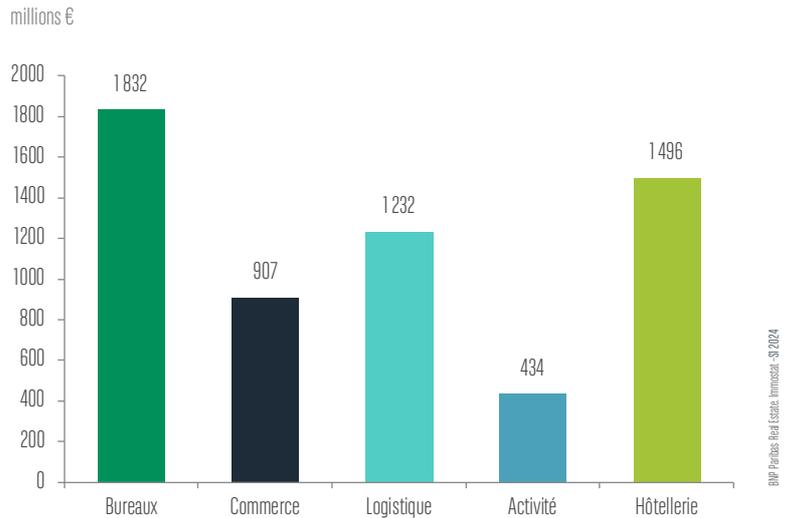
Les investissements en locaux d'activités se sont également réduits à 434 M€, contre 637 M€ au S1 2023. Cependant, les entrepôts ont connu une augmentation notable, atteignant 1,2 Md€, presque le double des 642 M€ investis au S1 2023. La décompression plus rapide du taux prime et sa stabilisation depuis fin 2023, à 4,75 %, acte désormais la fin du spread bid/ask et le gel des transactions.

Le secteur du commerce s'ancre dans une période morose, voyant ses investissements diminuer à 907 M€, comparé à 1,8 Md€ l'année précédente. Si les grandes transactions font défaut ce semestre, on note néanmoins l'attractivité du segment des transactions small cap en commerces de périphérie alimentaire.

En revanche, les investissements dans l'hôtellerie continuent de progresser, atteignant 1,5 Md€ et représentant 25 % du volume total, similaire à la part du semestre précédent, confirmant la maturation du secteur hôtelier comme classe d'actif de 1^{er} plan en France depuis la crise post-Covid.

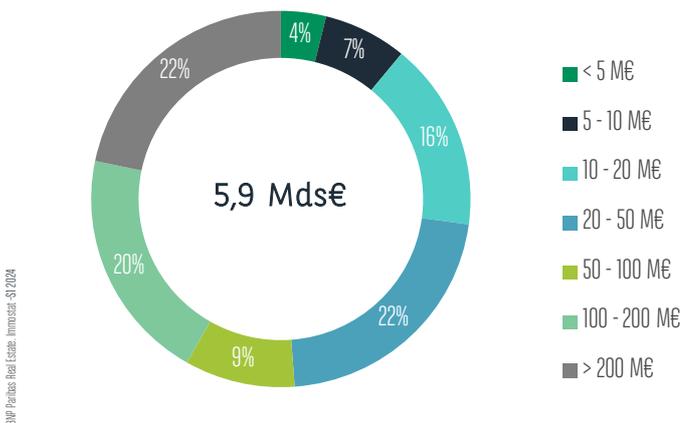
Montants investis par nature de bien

Toutes classes d'actifs - S1 2024



Montants investis par tranche de montant

Toutes classes d'actifs - S1 2024



Un semestre de transactions *small cap*

En réaction aux contractions des conditions de financement, l'analyse des investissements par tranche de prix montre une diminution des transactions dans les segments large cap (> 100 M€). Les opérations de plus de 200 M€ ont ainsi totalisé 960 M€, en baisse par rapport aux 1,3 Md€ du S1 2023.

En revanche, les segments mid cap, et notamment les transactions de 20 à 50 M€, ont enregistré une légère augmentation avec 1,3 Md€, tandis que celles de 10 à 20 M€ se sont maintenues à 956 M€. Les investissements dans les tranches de 5 à 10 M€ et moins de 5 M€ ont également diminué, totalisant 420 M€ et 227 M€, respectivement.

Les investisseurs français ont dominé le marché, avec 2,8 Mds€ investis au S1 2024, en conséquence du retrait des investisseurs étrangers. Seuls les investisseurs américains ont significativement augmenté leur part, atteignant 1,4 Md€, contre seulement 212 M€ au S1 2023, avec une orientation affirmée vers les investissements value-added et core +, via des transactions de portefeuille. Les investisseurs britanniques ont également accru leur exposition en France, avec 316 M€ investis, dont une majorité en logistique et activités.



LE MARCHÉ DE L'INVESTISSEMENT PAR CLASSE D'ACTIFS

Bureaux

Le marché de l'investissement en bureaux en France a enregistré un volume total de 1,8 Md€ au S1 2024, marquant une baisse significative par rapport aux 3,9 Mds€ investis au même semestre en 2023, et bien en deçà de la moyenne décennale de 6,3 Mds€. En Île-de-France, le volume d'investissements a chuté de manière marquée, atteignant seulement 1,0 Md€, une baisse notable par rapport aux 2,8 Mds€ investis de l'année précédente. Les marchés Régions accusent également une baisse (-30%) avec seulement 794M€ investis au cours du premier semestre 2024.



1,8 Md €
investi en Bureau
au S1 2024

Île-de-France

Le marché de l'investissement en bureaux en Île-de-France poursuit sa contraction au S1 2024, avec un volume total d'investissements s'élevant à 1,0 Md€, soit une baisse significative par rapport aux 2,8 Mds€ enregistrés au même semestre en 2023, et encore plus en-deçà de la moyenne décennale de 5,4 Mds€ pour cette période. La forte correction des valeurs vénales, -23 % sur un an (prix moyen de 5 800 €/m², droit inclus), qui n'est pas terminée, modère encore largement les ambitions d'acquisitions : une partie des montants fléchés pour l'investissement est désormais provisionnée pour les refinancements nécessaires des prêts en cours, notamment pour les biens localisés dans les marchés périphériques.

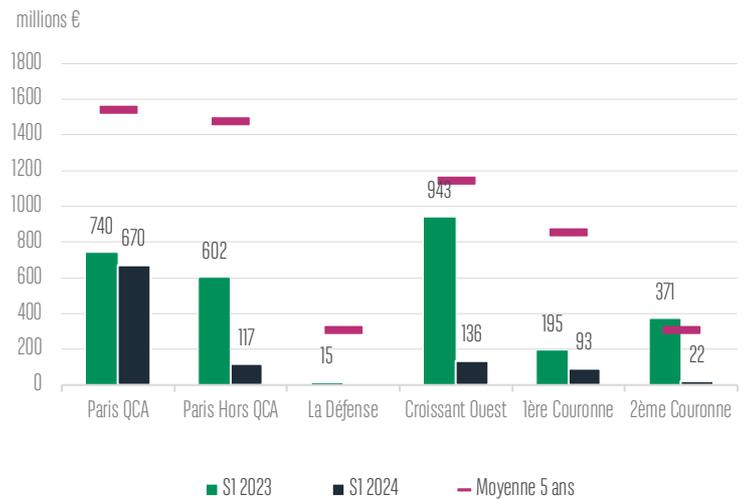
En Île-de-France, on observe ainsi une contraction généralisée, avec seul le QCA parisien surnageant difficilement. Ainsi à Paris QCA, le volume d'investissement a « seulement » diminué de 9 % pour atteindre 670 M€, contre 740 millions en S1 2023, mais encore bien en dessous de la moyenne quinquennale de 1,5 Md€. On note de plus qu'un tiers de ce montant correspond à une unique transaction supérieure à 200 M€. À Paris hors QCA, la chute des investissements est claire avec une réduction de 81 %, des investissements, s'élevant à seulement 117 M€, comparés aux 602 millions de l'année précédente.

Hors 3 transactions supérieures à 100 M€, les montants investis se concentrent sur le segment 20-50 M€, pour des actifs core + et value-added, contraints par des acteurs bancaires peu disposés à financer des actifs core. De fait, les quelques transactions core du semestre ont été réalisées par des acteurs en fonds propre, en portage à long terme ou des acteurs capables de mobiliser des fonds de dette en private equity. Les rendements prime du semestre sont le reflet de cette situation où se différencient fortement les sous-marchés. Paris QCA et hors QCA ont vu leurs taux se stabiliser, respectivement à 4,25 % et 4,75 %, portés par des actifs et localisations attractifs.

Inversement, les actifs des marchés secondaires voient leur risque augmenter fortement. La plus forte décompression est observée en 1ère Couronne, avec +125 points de base à 7,0 % en rendement prime au S1 2024. Les autres secteurs périphériques subissent, moins fortement, la même trajectoire : +75 points de base à la Défense (6,5 %), +35 points de base en Croissant Ouest (5,25 %) et +100 points de base en Seconde Couronne (8,0 %). Les actifs immobiliers de ces secteurs, concentrant les problématiques ESG, avec des besoins de capex élevés, devraient subir le plus fortement cette décompression, avec des questionnements nécessaires sur leurs trajectoires immobilières.

Montants investis par secteur géographique - Île-de-France

Bureaux- S1 2024

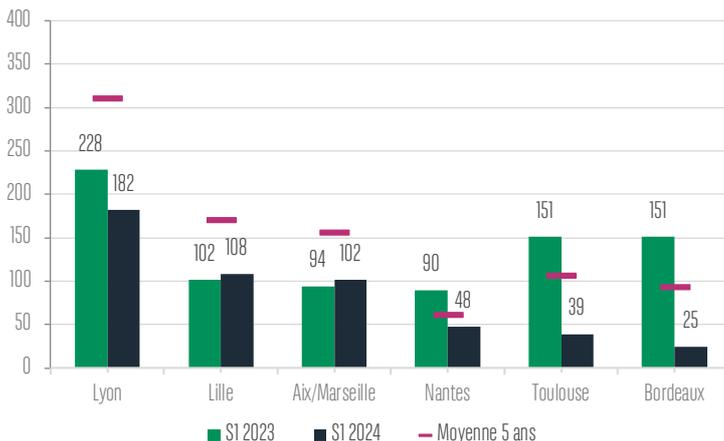


BNP Paribas Real Estate - Immobilier - S1 2024

Montants investis par secteur géographique - Régions

Bureaux- S1 2024

millions €



BNP Paribas Real Estate - Immobilier - S1 2024

Régions

Le marché d'investissement de bureaux en Régions résiste mieux que celui de l'Île-de-France, avec un volume d'investissement total atteignant 794 Md€ au S1 2024. Ce chiffre représente ainsi une baisse notable de 30 % par rapport à la même période en 2023, où les investissements s'élevaient à 1,1 Md€.

Dans le détail, on enregistre des performances hétérogènes selon les métropoles. Les deux marchés moteurs en Régions, Lyon et Lille, restent en deçà de leurs tendances historiques avec des investissements respectifs de 182 M€ et 108 M€ au S1 2024 (309 M€ et 169 M€ en tendance quinquennale). Le marché d'Aix/Marseille poursuit sa progression, challengeant désormais la 2ème place du marché lillois, avec 102 M€ investis, soit +8 % par rapport au S1 2023.

Les marchés régionaux secondaires, Nantes (48 M€), Toulouse (39 M€) et Bordeaux (25 M€), ont peu tiré leurs épingles du jeu ce semestre, avec un recul généralisé des montants, subissant l'arrêt des transactions VEFA, qui avaient ces dernières années fortement contribué aux développements de ces marchés régionaux.

La spécificité régionale, de marchés locatifs plus sous-offreurs qu'en Île-de-France, lui assure néanmoins une attractivité stable, qui s'observe dans la moins forte volatilité des taux de rendement prime. Si Lyon, Aix-Marseille et Lille voient leur taux prime continuer de légèrement se décompresser (entre +20 et +10 points de base), les autres marchés régionaux de bureaux se stabilisent et se compressent légèrement, entre -35 points de base (Montpellier à 5,90 %) et -10 points de base (Toulouse, à 6 %).



LE MARCHÉ DE L'INVESTISSEMENT PAR CLASSE D'ACTIFS

Commerce

Le marché de l'investissement commerce confirme son ralentissement au S1 2024, avec un volume d'investissement total de 907 M€, soit une nette diminution par rapport aux 1,7 Md€ investis au cours du premier semestre 2023 (-47 %). Cette performance reste également inférieure à la moyenne décennale du premier semestre, qui s'élève à 2,0 Mds€. L'absence de grandes transactions de portefeuille explique le repli de ce marché d'investissement commerce en ce début 2024 : l'unique notable étant l'acquisition du portefeuille de 17 supermarchés Carrefour Market, pour 80 M€ par SUPERMARKET INCOME REIT.

La répartition des investissements par type de commerce montre que les commerces de centre-ville restent la priorité des investisseurs, avec 0,4 Md€, représentant 39 % du volume total investi.

Les centres commerciaux ont attiré 0,2 Md€ ce semestre, soit 25 % du total, ce qui correspond à une unique transaction, le « Centre Commercial O'Parinor » acquis pour 195 M€ par KLEPIERRE et SOFIDY, à Aulnay-sous-Bois (Île-de-France). Les faibles performances locatives des centres commerciaux au S1 ne devraient pas faciliter un retour de ce type de transaction d'investissement au S2 2024, malgré une stabilisation du taux prime à 5 %.

Les retail park ont vu une légère hausse de l'intérêt avec 0,3 Md€ investis, équivalant à 36 % du volume total, caractérisé principalement par des montants small cap, inférieurs à 20 M€ et des localisations en métropole régionale (Rouen, Lille, Annecy, etc.).

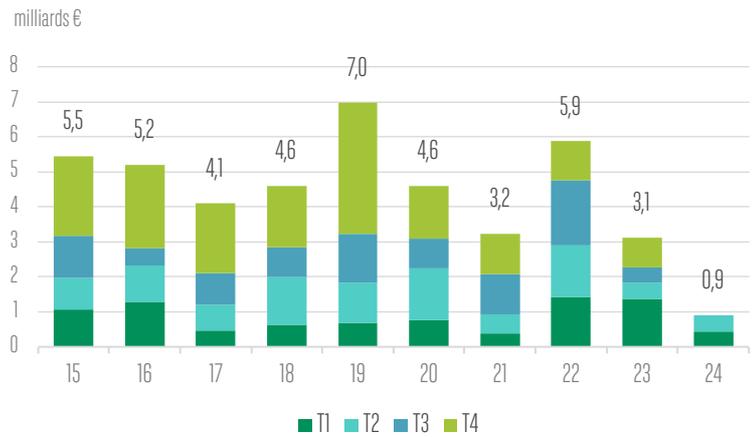
En matière de rendement, les taux prime pour le premier semestre de 2024 sont restés stables pour la plupart des catégories, bien que le commerce de périphérie ait connu une légère augmentation. Le commerce de centre-ville a maintenu un taux de rendement de 4,25 %, les centres commerciaux ont conservé un taux de 5 %, et les retail park ont vu leur taux augmenter de 6,00 % à 6,25 %.



907 M €

investis en Commerce au S1 2024

Montants investis par trimestre Commerce



Hôtellerie

Au premier semestre de 2024, l'investissement dans le secteur hôtelier continue sa forte progression, atteignant 1,5 Md€. Cette performance marque une augmentation de 36 % par rapport à la même période de l'année précédente, où les investissements s'élevaient à 1,1 Md€. Le marché hôtelier tire parti des macrodeals, avec plusieurs transactions à plus de 200 M€.

Le marché parisien a concentré l'intérêt des investisseurs, principalement internationaux (américains et asiatiques). Le secteur de l'hôtellerie à Paris profite en effet d'un momentum de marché, avec de bonnes performances, soutenues par la tenue d'évènements sportifs globaux cette année.

Les transactions notables du semestre comprennent plusieurs acquisitions de premier plan, renforçant la dynamique du secteur. Parmi elles :

- l'acquisition de l'hôtel Pullman Tour Eiffel par QUINSPARK et MORGAN STANLEY dans le 15e arrondissement de Paris, vendu par Amundi Immobilier.
- l'achat de l'hôtel Hilton Paris Opera par CITY DEVELOPMENTS LIMITED dans le quartier QCA Etoile du 8e arrondissement,
- l'acquisition de l'hôtel Le Mandarin Oriental par GRUPPO STATUTO dans le quartier QCA Opera du 1er arrondissement.

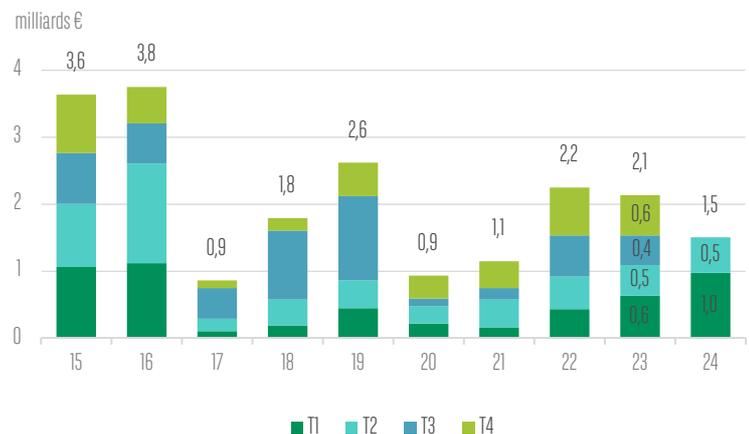
La répartition des investissements selon la catégorie d'étoiles des hôtels reste cohérente avec les tendances observées précédemment, avec une préférence marquée pour les hôtels de milieu de gamme, en particulier les établissements 3 et 4 étoiles. On remarque néanmoins que ce semestre s'est caractérisé par une part inédite de transactions unitaires, même si est anticipé un nombre de transactions de portefeuilles hôteliers plus importantes au deuxième semestre 2024.



1,5 Md €

investi en Hôtellerie au S1 2024

Montants investis par trimestre Hôtellerie





LE MARCHÉ DE L'INVESTISSEMENT PAR CLASSE D'ACTIFS

Logistique / Activité

Pour le premier semestre de 2024, le secteur de la logistique et des locaux d'activité en France se redresse, avec un volume d'investissement atteignant 1,7 Md€. Ces montants sont en nette augmentation par rapport aux 1,1 Md€ enregistrés au même semestre de l'année précédente. Cette performance dépasse également la moyenne décennale de 1,5 Md€.

La répartition des investissements entre les cessions de portefeuilles et les transactions unitaires montre une évolution significative par rapport à l'année précédente. En 2024, les transactions de portefeuilles représentent désormais 0,7 Md€, soit 41 % du volume total, tandis que les transactions unitaires totalisent 1,0 Md€, constituant les 59 % restants. Cette inversion par rapport à 2023, où les transactions unitaires représentaient 0,9 Md€ (82 % du total) et les portefeuilles seulement 0,2 Md€, souligne une tendance vers des investissements plus importants et diversifiés.

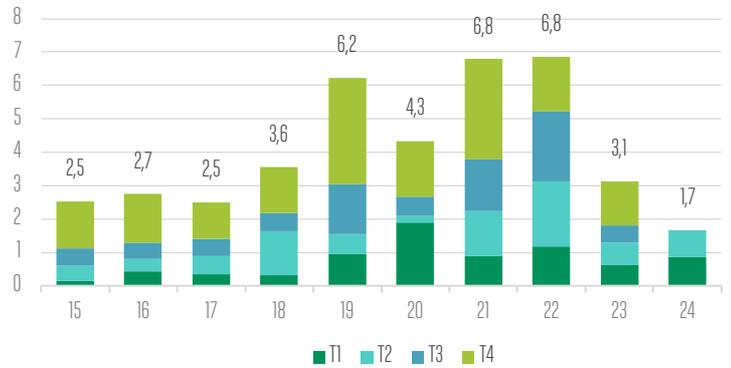
Cette progression de la part des transactions en portefeuille participe à la progression du seuil de liquidité sur le marché logistique. L'émergence de nouvelles références et l'intensification de la concurrence pour certains appels d'offres, marquée par plusieurs tours de négociations, sont des indicateurs positifs. Toutefois, les investisseurs demeurent sélectifs dans leurs choix stratégiques. Les profils core+ et value add, en quête de possibilités de réversion locative, restent les principaux moteurs des plans d'investissement, malgré les défis posés par la situation actuelle du marché des utilisateurs.

Le retour des transactions core pourrait se concrétiser d'ici la fin d'année 2024, facilité par la relative stabilité des taux de rendement prime pour la logistique depuis plusieurs mois, à 4,75 %.

Montants investis par trimestre

Logistique

milliards €



Transactions notables Logistique / Activité S1 2024

Plusieurs transactions significatives ont marqué le marché au cours de ce 1er semestre. Ainsi ARES MANAGEMENT CORPORATION (Etats-Unis) a réalisé l'acquisition du portefeuille Montclair pour 324 M€ et une plateforme logistique dans la zone de marché «Orléans Influence» pour 54,3 M€. PGIM REAL ESTATE EUROPEAN INCOME (Etats-Unis) a acquis un entrepôt pour 82,5 M€ à Compans. AB SAGAX (Suède) a poursuivi sa stratégie d'expansion avec une acquisition de 120 M€ également en Régions. MELCOMBE PARTNERS (Royaume-Uni) a acquis les 40 000 m² du parc logistique urbain PERIPARK à Gennevilliers pour 100 M€.



TAUX DE RENDEMENT

Stabilisation des taux prime

Au S1 2024, les taux prime des différentes classes d'actifs immobiliers se sont globalement stabilisés par rapport aux valeurs observées au T1 2024, indiquant une certaine consolidation du marché face aux conditions économiques fluctuantes.

Le taux de prime pour les bureaux, basé sur le rendement prime de Paris QCA, est quant à lui demeuré à 4,25 %, inchangé par rapport au trimestre précédent, après une hausse significative de 110 points de base par rapport au T1 2023 où le taux prime atteignait 3,15 %. On observe néanmoins une forte élasticité des taux prime en fonction de la taille des actifs, avec de l'ultra prime de petit volume à 3,75% et atteignant 4,5% pour des grandes opérations de plus de 150 M€.

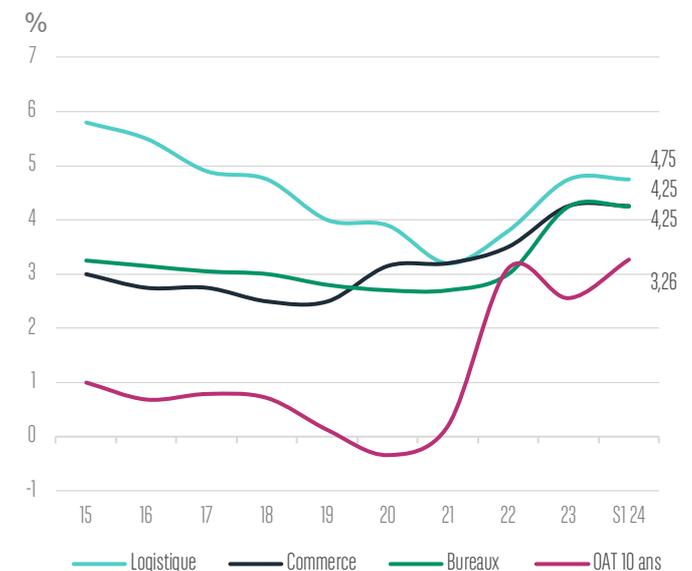
De même, le commerce affiche un taux prime constant à 4,25 %, stabilisé après une augmentation de 50 points de base depuis le T1 2023. Pour le secteur de la logistique, le taux prime reste également inchangé à 4,75 %, après une augmentation de 50 points de base par rapport à l'année précédente.

En revanche, l'OAT TEC 10 ans⁽¹⁾ a enregistré une augmentation notable, atteignant 3,26 % au S1 2024, contre 2,55 % au S1 2023, impacté par les incertitudes politiques du T2 2024.

Cette variation à la hausse participe de la compression de la prise de risque qui s'était raisonnablement reconstituée au T1 2024. La prime de risque s'établit à la fin du S1 2024 à 99 points de base, marquant une réduction significative par rapport aux 170 points de base, observés au S1 2023.

Historique des taux de rendement « prime » & OAT TEC 10 ans France

Toutes classes d'actifs



¹ Indice de rendement des emprunts de l'Etat français à 10 ans. Source : Agence France Trésor



IMPLANTATIONS FRANCE

(janvier 2024)

ÎLE-DE-FRANCE

SIÈGE SOCIAL

50 cours de l'île Seguin
CS 50280
92650 Boulogne-Billancourt Cedex
Tél.: +33 1 55 65 20 04

AUBERVILLIERS

Parc des Portes de Paris
40 rue Victor Hugo
Bât 264 / 4ème étage
93300 Aubervilliers
Tél. : +33 (0)1 49 93 70 73

ERAGNY

Immeuble Tennessee
8 allée Rosa Luxembourg
BP 30272 Eragny
95615 Cergy Pontoise Cedex
Tél. : +33 (0)1 34 30 86 46

RÉGIONS

AIX-EN-PROVENCE

Parc du Golf - Bât 33
350, rue Jean René Guilibert
Gauthier de la Lauzière
Les Milles
13290 Aix-en-Provence
Tél. : +33 (0)4 42 90 72 72

ANNECY

PAE Des Glaisins
19, avenue du Pré-de-Challes
74940 Annecy-le-Vieux
Tél. : +33 (0)4 50 64 12 12

BIARRITZ

26 Allée Marie Politzer
64200 Biarritz
Tél. : +33 (0)5 59 22 62 00

BORDEAUX

Immeuble Opus 33
61-64, quai de Paludate
33800 Bordeaux
Tél. : +33 (0)5 56 44 09 12

DIJON

Immeuble Le Richelieu
10, boulevard Carnot
21000 Dijon
Tél. : +33 (0)3 80 67 35 72

GRENOBLE

285 rue Lavoisier
38330 Montbonnot
Tél. : +33 (0)4 76 85 43 43

LILLE

100, Tour de Lille
Boulevard de Turin
59777 Euraille
Tél. : +33 (0)2 20 06 99 00

LYON

Silex 1
15 rue des Cuirassiers
69003 Lyon
Tél. : +33 (0)4 78 63 62 61

MARSEILLE

44, boulevard de Dunkerque
CS11527-13235 Marseille
Cedex 2
Tél. : +33 (0)4 91 56 03 03

METZ

WTC-Technopôle de Metz
2, rue Augustin Fresnel
57082 Metz cedex 3
Tél. : +33 (0)3 87 37 20 10

MONTPELLIER

Immeuble Le Triangle
26, allée Jules Milhau
CS 89501
34265 Montpellier Cedex 02
Tél. : +33 (0)4 67 92 43 60

MULHOUSE

Beverly Plaza
15, rue de Copenhague
67300 Schiltigheim
Tél. : +33 (0)3 89 33 40 50

NANCY

Immeuble Quai Ouest
35 avenue du XXème Corps
54000 Nancy
Tél. : +33 (0)3 83 95 88 88

NANTES

14, mail Pablo Picasso
BP 61611
44016 Nantes Cedex 1
Tél. : +33 (0)2 40 20 20 20

NICE

Immeuble Phoenix - Arénas
455, promenade des Anglais
06285 Nice Cedex 3
Tél. : +33 (0)4 93 18 08 88

ORLÉANS

16, rue de la république
45000 Orléans
Tél. : +33 (0)2 38 62 09 91

RENNES

Centre d'affaires Athéas
11, rue Louis Kerautret-Botmel
35000 Rennes
Tél. : +33 (0)2 99 22 85 55

ROUEN

Immeuble Europa
101 Boulevard de l'Europe
76100 Rouen
Tél. : +33 (0)2 35 72 15 50

STRASBOURG

Beverly Plaza
15 rue de Copenhague
67300 Schiltigheim
Tél. : +33 (0)3 88 22 19 44

TOULOUSE

Immeuble Elipsys
8/10 rue des 36 Ponts
CS 84216
31432 Toulouse Cedex
Tél. : +33 (0)5 61 23 56 56

TOURS

29, rue de la Milletière
37100 Tours
Tél. : +33 (0)2 47 44 70 58

CONTACTS

RESEARCH FRANCE

Kevin POISSON

Analyste investissement
Kevin.poisson@realestate.bnpparibas

Lucie MATHIEU

Directrice Études & Data
lucie.mathieu@realestate.bnpparibas

Le présent document a pour but de procéder à une information générale. Les informations contenues dans ce document ont un caractère strictement informatif, elles n'emportent aucun avis, ni accord contractuel de la part de BNP Paribas Real Estate. En outre, ces informations doivent être prises en considération au moment de la date de publication du document et non au moment de sa consultation. BNP Paribas Real Estate décline ainsi toute responsabilité pour toute information, inexactitude ou omission portant sur les informations disponibles sur ce document, ainsi que toute éventuelle utilisation qui pourrait en être faite.

BNP PARIBAS REAL ESTATE, Société par Actions Simplifiée au capital de 383 071 696 euros, dont le siège social est 50 cours de l'île Seguin - 92100 BOULOGNE-BILLANCOURT France, immatriculée au RCS de Nanterre sous le numéro 692012180 - Code APE 7010 Z - Identifiant CE TVA FR 66692012180. Adresse postale : 50 cours de l'île Seguin - 92100 BOULOGNE-BILLANCOURT Cedex. Tél. : +33(0)1 55 65 20 04 - Fax : +33(0)1 55 65 20 00 - www.realestate.bnpparibas.fr. BNP Paribas Real Estate est une filiale du Groupe BNP PARIBAS (art. 4.1 de la loi 70-9 du 02/01/70).

N° ADEME : FR200182_03KLJL

