

# Fonds de dette quelles stratégies pour quels risques ?

Gilles CASTIEL

Directeur de l'Immobilier  
SCOR Investment Partners

Christophe MURCIANI

Directeur des Fonds  
de Prêts Immobiliers  
ACOFI

Abdallah OULD BRAHIM

Senior Director  
CBRE Capital Advisors

Réunion adhérents  
31 janvier 2019

# Fonds de dette quelles stratégies pour quels risques ?

Abdallah OULD BRAHIM  
Senior Director  
CBRE Capital Advisors

Réunion adhérents  
31 janvier 2019



IEIF  
Réunion adhérents

Fonds de dette :  
Quelles stratégies pour quels risques ?

## Panorama des marchés français et européen des fonds de dette immobilière

Abdallah Ould Brahim  
Head of CBRE Capital Advisors France  
abdallah.ould-brahim@cbre.fr  
+33 6 73 88 91 84

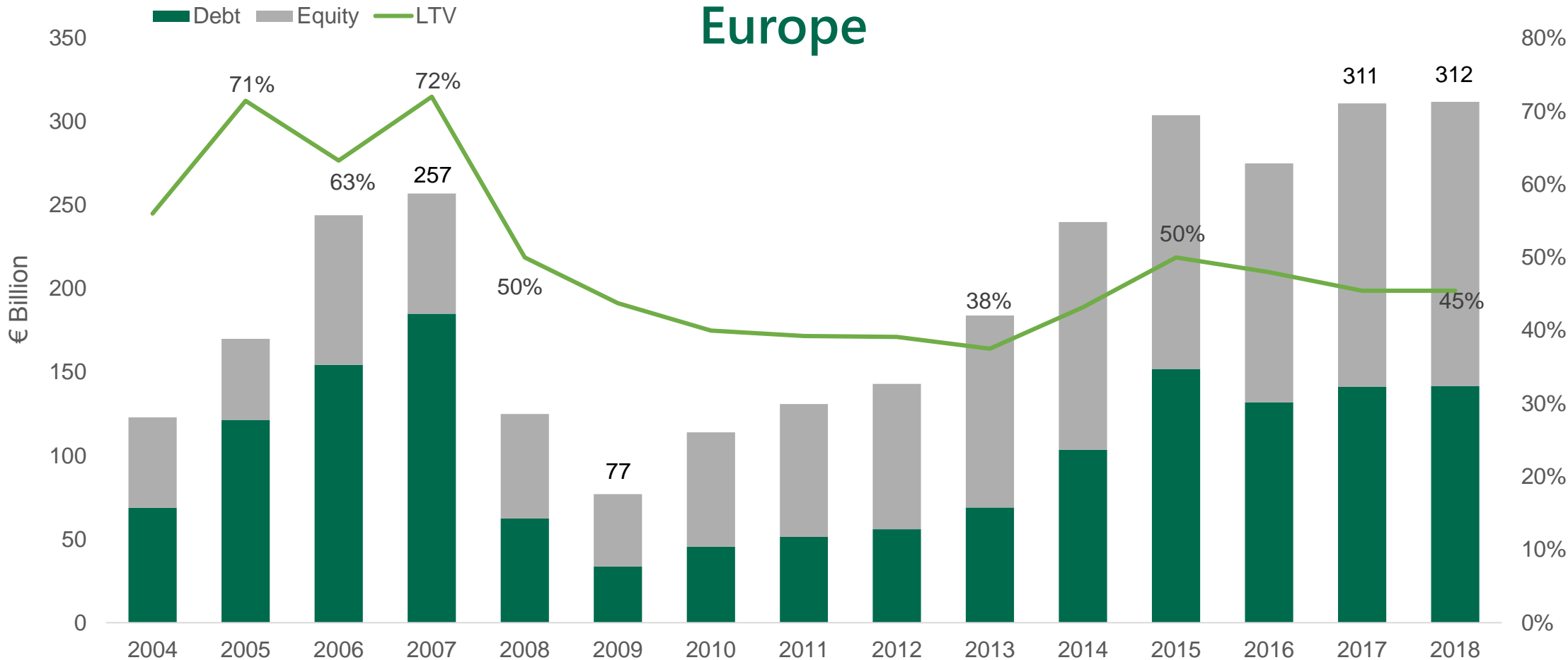


# Overview on European Commercial Real Estate Debt



RE Investment Volumes and LTV levels

Record in investment volumes with reasonable LTV levels

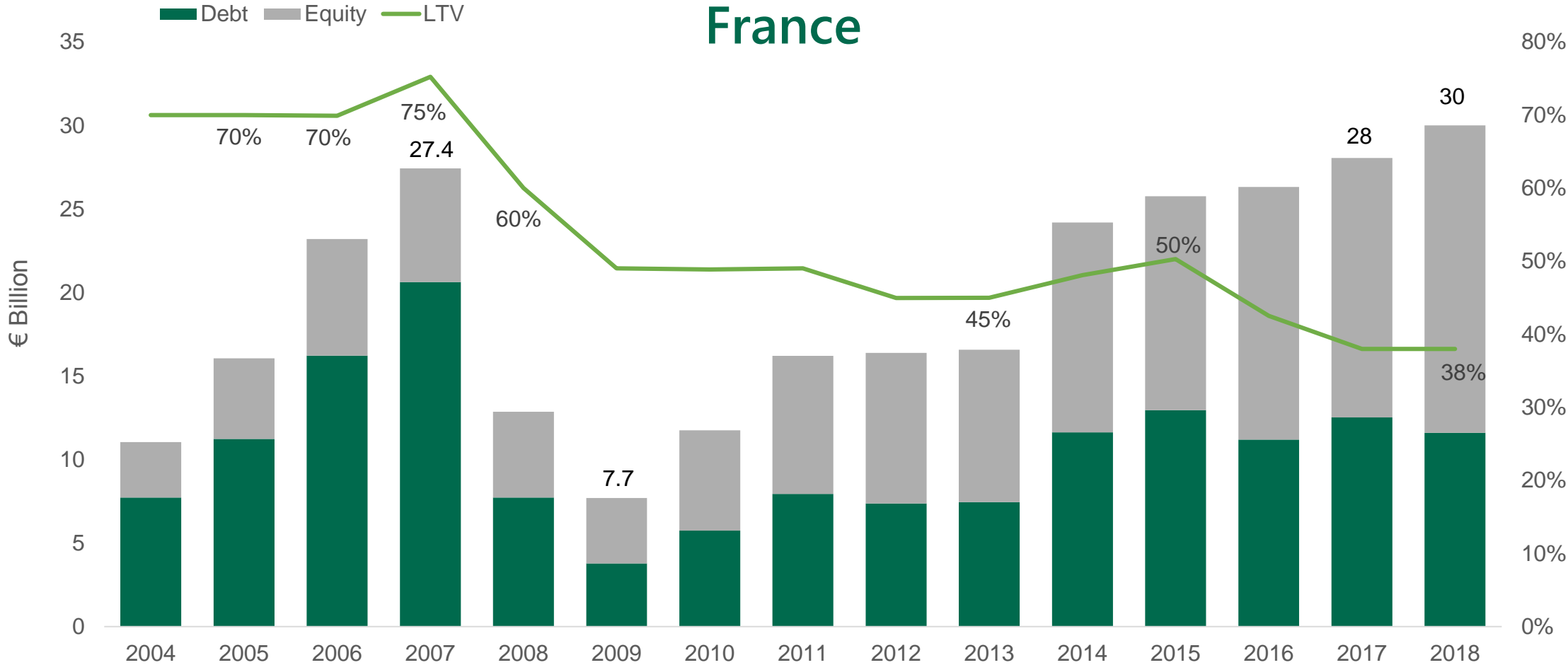


Source : CBRE Research and estimates, 2018

Temporary Figure

RE Investment Volumes and LTV levels

Record in investment volumes with reasonable LTV levels

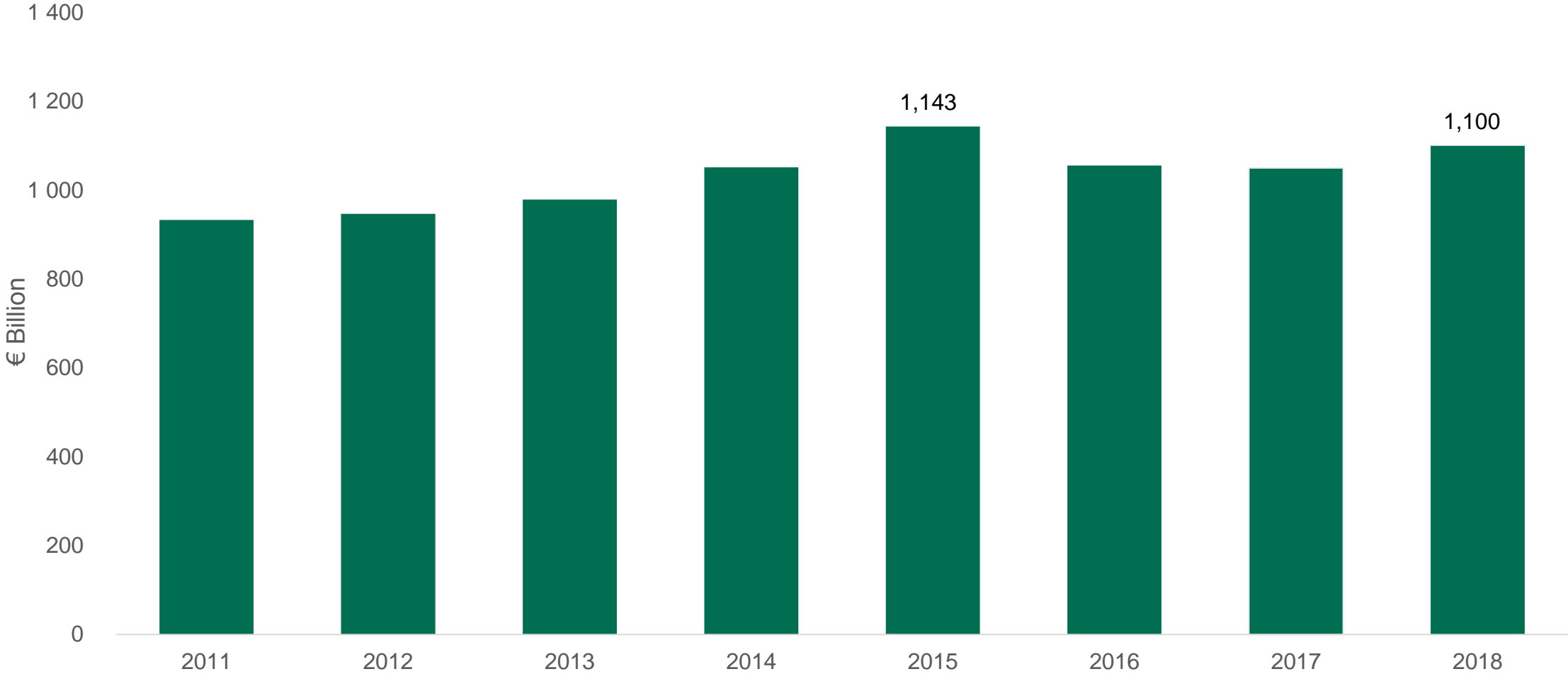


Source : CBRE Research and estimates, 2018

Temporary Figure

# European Stock of CRE Debt

## Stock of European Debt estimated at € 1,100 billions in 2018

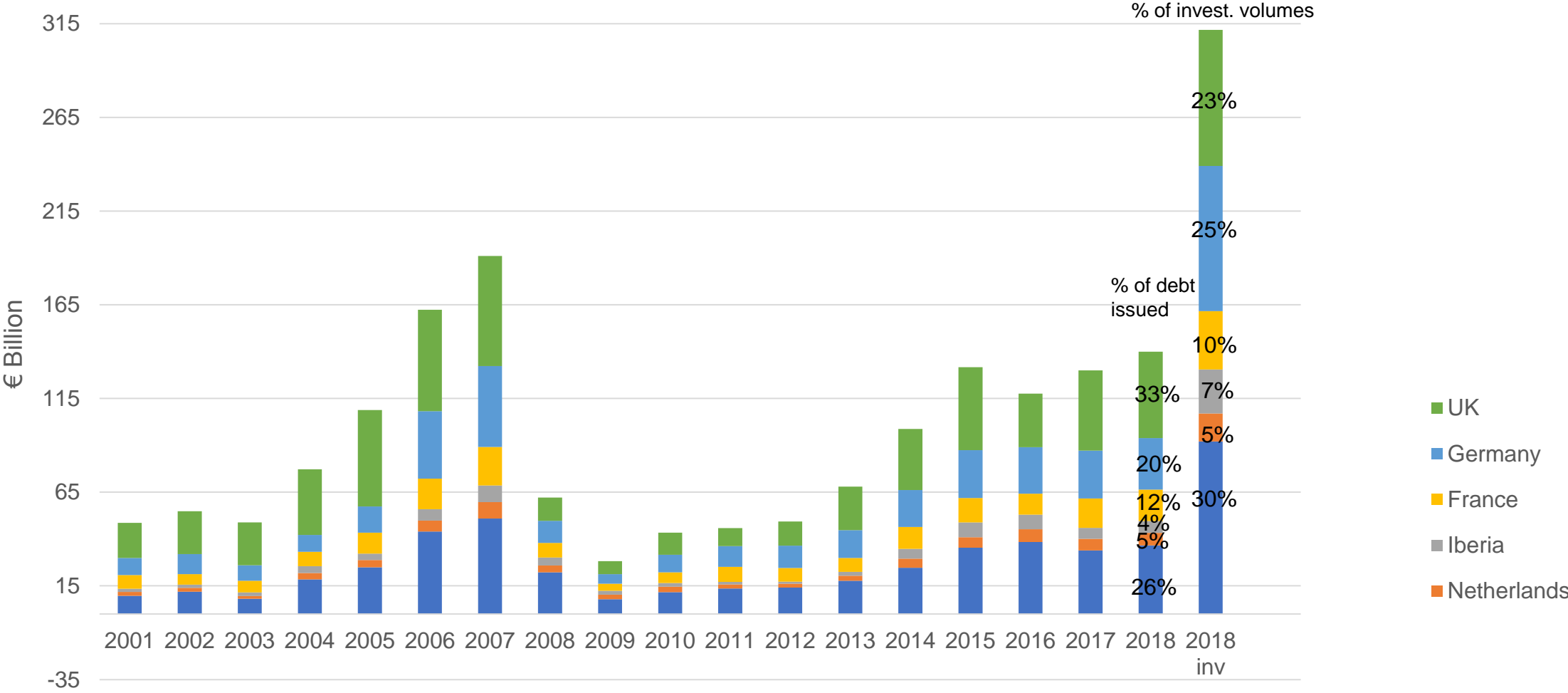


Source : CBRE Research and estimates, 2018

Temporary Figure

# Historic European Debt Issues

## A positive growth of debt issues across Europe over the last 3 years



Source : CBRE Research and estimates, 2018

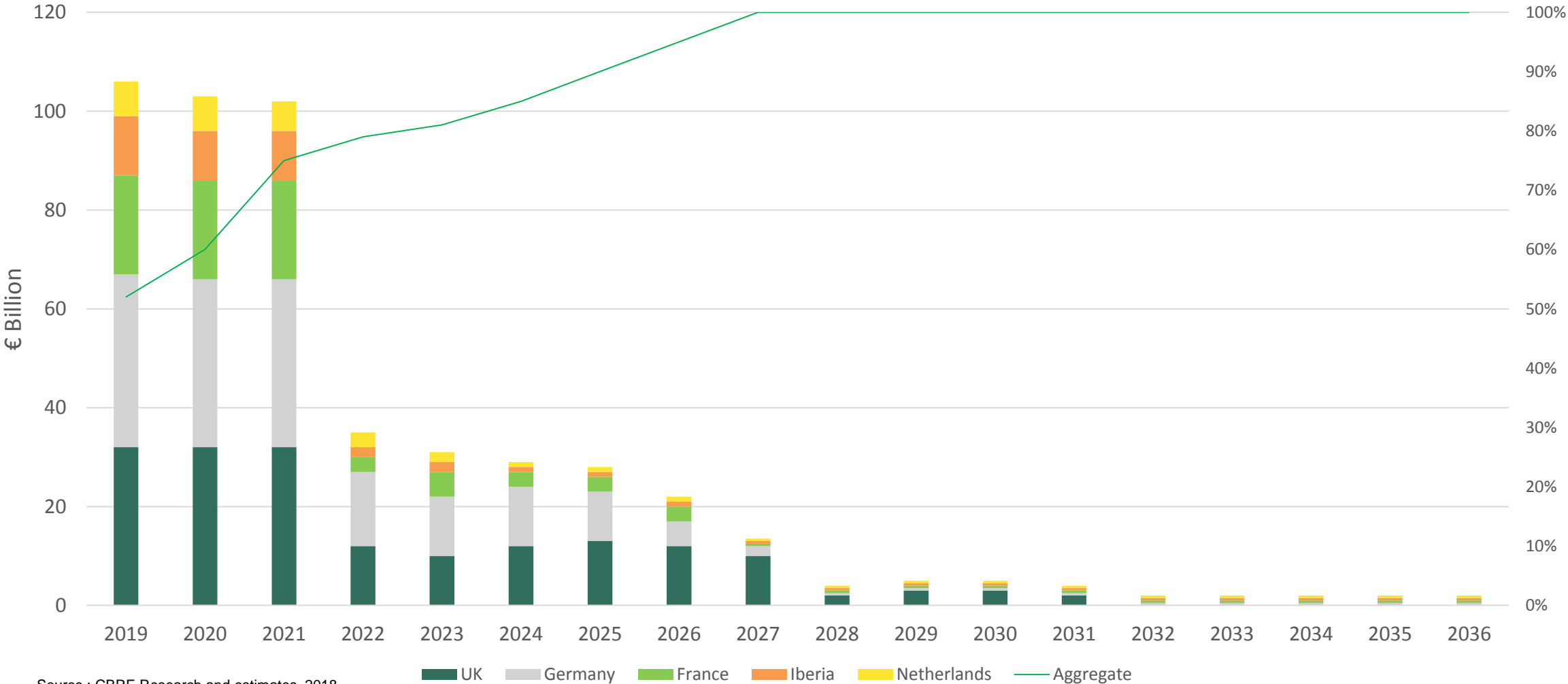
Personnel et confidentiel  
Document non contractuel

Temporary Figure



# CRE Debt Maturity in Europe

## 75% of European debt to expire in the next 3 years



Source : CBRE Research and estimates, 2018

# Overview on European Real Estate Debt Funds



Number of Funds  
Reported

65

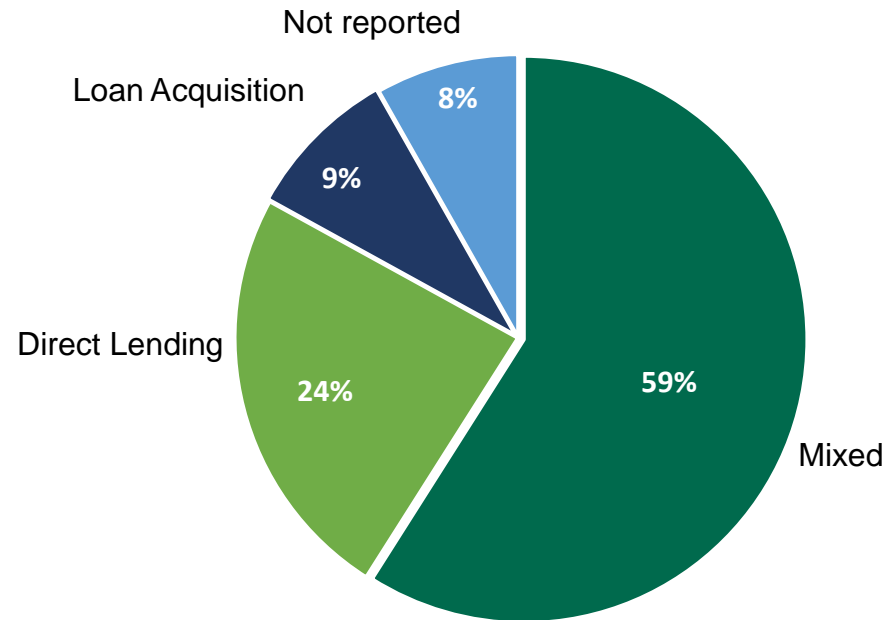
Target Equity

39,5 € bn

Source: INREV 2018, CBRE

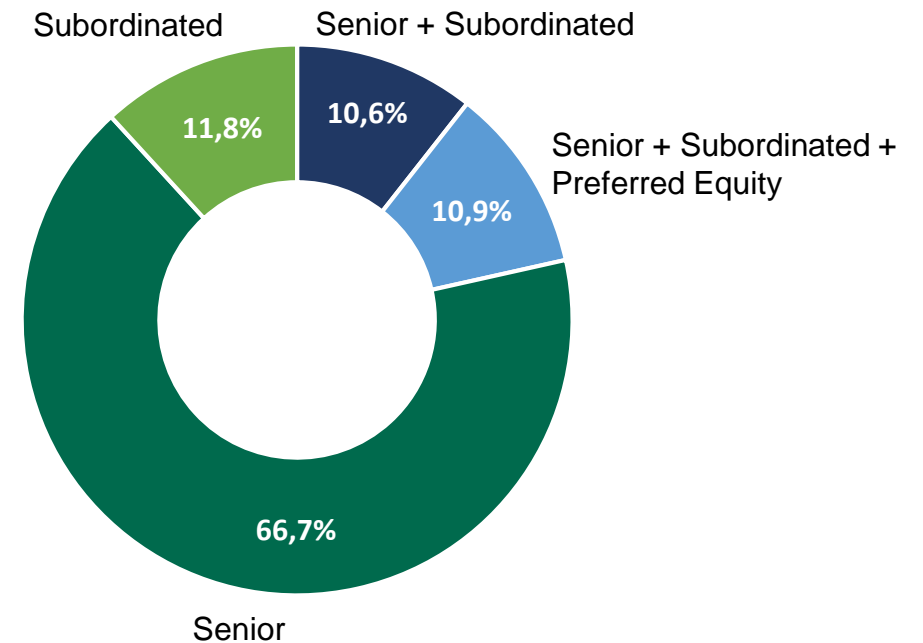
# Majority of mixed generation strategy and preference for Senior debt

Loan Generation Strategy



Source: INREV 2018, CBRE

Loan Strategy



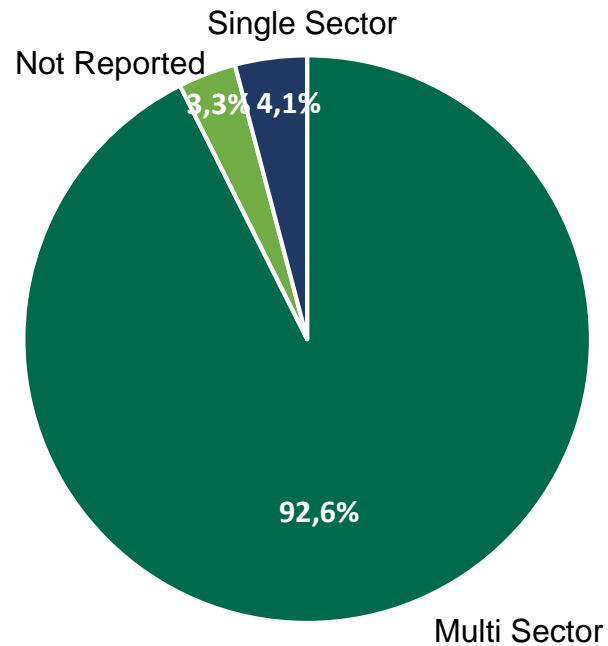
Source: INREV 2018, CBRE

\*Subordinated = Junior Debt + Mezzanine

## Vehicles Target Sector

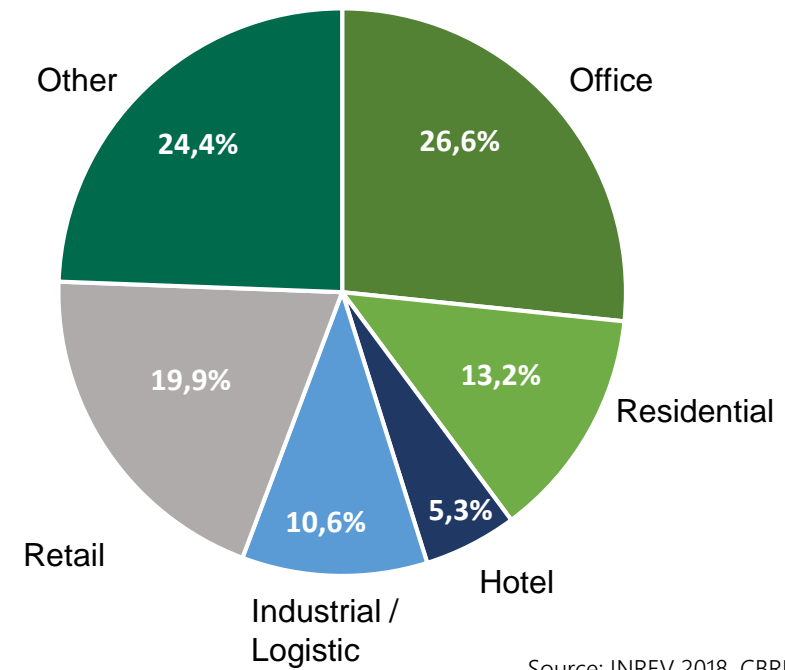
# Office and Retail the two main classes financed

Target GAV Allocation



Source: INREV 2018, CBRE

Actual GAV Allocation



Source: INREV 2018, CBRE



# Funds Financials Indicators

	Target LTV	Max LTV
Senior	63%	80%
Senior + Subordinated	73%	85%
Senior + Subordinated + Preferred Equity	77%	85%
Subordinated*	71%	85%

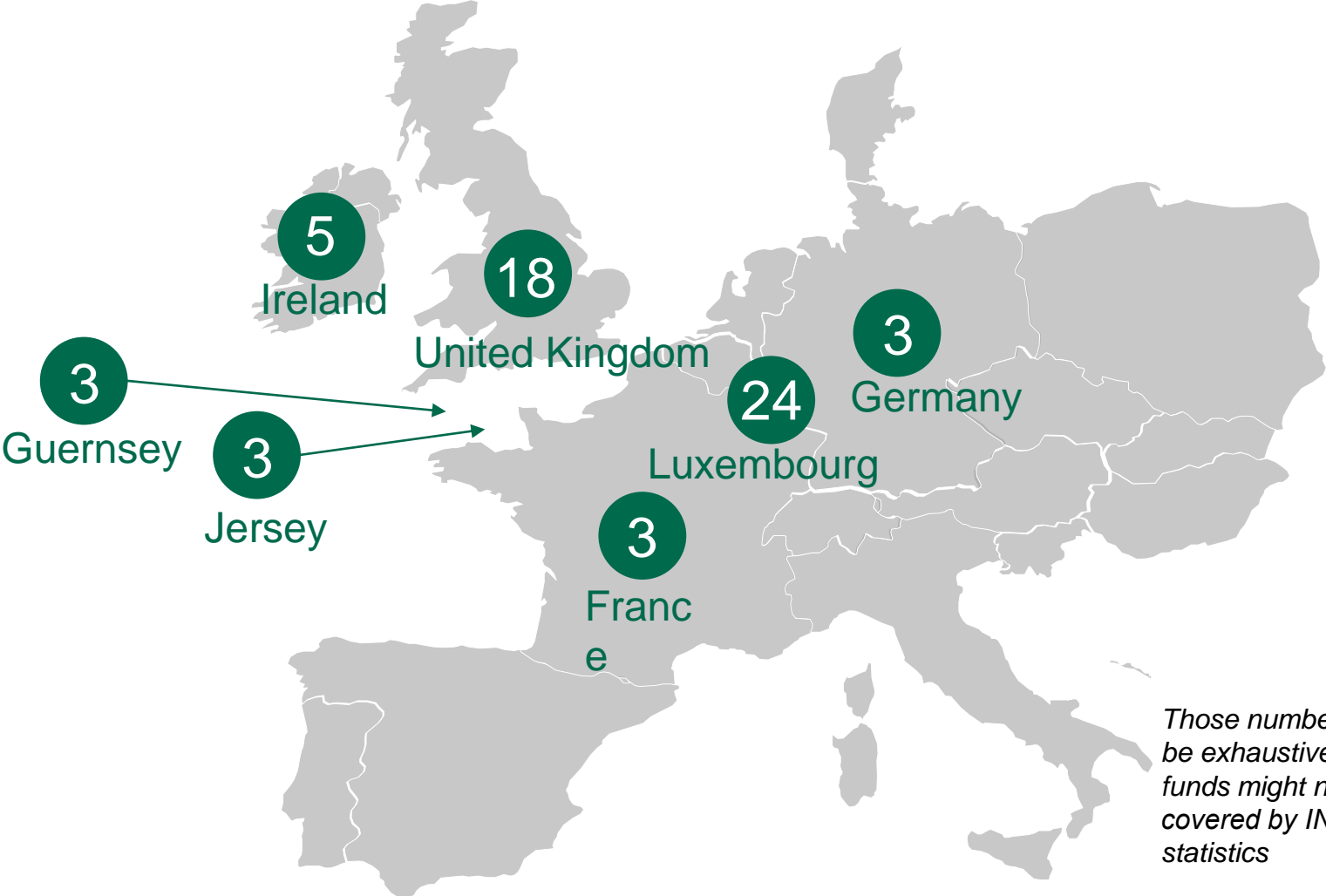
\*Subordinated = Junior Debt + Mezzanine

Source: INREV 2018, CBRE

*Those numbers might not be exhaustive as some funds might not be covered by INREV's statistics*

# Geography of Funds

- 2  
Cayman Islands
- 1  
North America
- 3  
Not Disclosed



*Those numbers might not be exhaustive as some funds might not be covered by INREV's statistics*

Source: INREV 2018, CBRE

## Examples of debt funds' managers in France

---

ACOFI

SCOR  
Investment Partners

AEW EUROPE

Allianz   
Real Estate

Amundi  
ASSET MANAGEMENT

AXA INVESTMENT  
MANAGERS

 BNP PARIBAS  
ASSET MANAGEMENT

INCUS CAPITAL

 LA  
BANQUE  
POSTALE  
ASSET  
MANAGEMENT










  
LA FRANÇAISE

lfp*i*

TIKEHAU  
CAPITAL

 Zencap  
Asset Management








## List of the Funds (1/5)

	Manager	Name of Fund
France		▪ Scor Real Estate Loans
		▪ Predirec Immo 2019
		▪ LFP Property Senior bonds
United Kingdom		▪ UBS Participating Real Estate Mortgage Fnd (UBS-PREMF)
		▪ UK Commercial Real Estate Debt Fund
		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pramerica Real Estate Capital I LP</li> <li>▪ Pramerica Real Estate Capital II LP</li> <li>▪ Pramerica Real Estate Capital III LP</li> <li>▪ Pramerica Real Estate Capital IV LP</li> <li>▪ Precap I</li> <li>▪ PRECap VI</li> </ul>
		▪ Pluto Finance Residential Development Debt Fund I
		▪ AVIVA INVESTORS UK COMMERCIAL REAL ESTATE SENIOR DEBT FUND L.P.
		▪ AGFE UK REAL ESTATE SENIOR DEBT FUND LP

*Those information might not be exhaustive as some funds might not be covered by INREV's statistics*

Source: INREV 2018, CBRE

## List of the Funds (2/5)







	Manager	Name of Fund
United Kingdom		<ul style="list-style-type: none"> <li>OREL 2</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>LASALLE REAL ESTATE DEBT STRATEGIES II</li> <li>LASALLE RESIDENTIAL FINANCE FUND I &amp; II</li> <li>LASALLE UK SPECIAL SITUATIONS FUND I</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>ICG-LONGBOW SENIOR DEBT PROGRAMME VINTAGE I</li> <li>ICG-LONGBOW SENIOR DEBT PROGRAMME VINTAGE II</li> <li>ICG-LONGBOW SENIOR DEBT PROGRAMME VINTAGE III</li> </ul>
Luxembourg		<ul style="list-style-type: none"> <li>Chenavari European Private Credi Opportunities Fund SCSp SICAV – RAIF</li> <li>Chenavari Real Estate Fund II</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Senior European Loan Fund SCA-SIF</li> <li>Senior European Loan Fund SCA-SIF 2</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>AMREF 3</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Caerus Real Estate Debt Lux. S.C.A., Sicav-Sif, Fund I</li> <li>Caerus Real Estate Debt Lux. S.C.A., Sicav-Sif, Fund II</li> <li>Caerus Real Estate Debt Lux. S.C.A., Sicav-Sif, Fund III</li> <li>Caerus Real Estate Debt Lux. S.C.A., Sicav-Sif, Fund IV</li> <li>Caerus Real Estate Debt Lux. S.C.A., Sicav-Sif, Fund V</li> </ul>

*Those information might not be exhaustive as some funds might not be covered by INREV's statistics*

Source: INREV 2018, CBRE











## List of the Funds (3/5)

	Manager	Name of Fund
Luxembourg		<ul style="list-style-type: none"> <li>Commercial Real Estate Debt Fund LP</li> <li>Commercial Real Estate Debt Fund II LP</li> <li>CREDF Syndication LP</li> <li>Tembo</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>LONGBOW UK REAL ESTATE DEBT INVESTMENTS II</li> <li>ICG-LONGBOW UK REAL ESTATE DEBT INVESTMENTS III</li> <li>ICG-LONGBOW UK REAL ESTATE DEBT INVESTMENTS IV</li> <li>ICG-LONGBOW UK REAL ESTATE DEBT INVESTMENTS V</li> <li>ICG-LONGBOW SENIOR DEBT PROGRAMME – VINTAGE IV</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Senior CRE Loan</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>HERMES EUROPEAN DIRECT LENDING FUND</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>GLOBAL REAL ESTATE DEBT PARTNERS – FUND I (UK)</li> <li>GLOBAL REAL ESTATE DEBT PARTNERS - FUND II (UK)</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>GREENOAK EUROPE SECURED LENDING FUND</li> </ul>

*Those information might not be exhaustive as some funds might not be covered by INREV's statistics*

Source: INREV 2018, CBRE



## List of the Funds (4/5)

	Manager	Name of Fund
Jersey		<ul style="list-style-type: none"> <li>GREENOAK UK SECURED LENDING FUND</li> <li>GREENOAK UK SECURED LENDING FUND II</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>DRC EUROPEAN REAL ESTATE DEBT FUND III</li> </ul>
Ireland		<ul style="list-style-type: none"> <li>AALTO COMMERCIAL REAL ESTATE PROGRAMME</li> <li>AALTO IRISH RESIDENTIAL LOAN FUND I</li> <li>AALTO IRISH RESIDENTIAL LOAN FUND II</li> <li>AALTO IRISH RESIDENTIAL LOAN FUND III</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>CAIRN EUROPEAN COMMERCIAL MORTGAGE FUND</li> </ul>
Guernsey		<ul style="list-style-type: none"> <li>M&amp;G REAL ESTATE DEBT FUND II</li> <li>M&amp;G REAL ESTATE DEBT FUND III</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>PARTNERS GROUP REAL ESTATE INCOME 2014</li> </ul>
Germany		<ul style="list-style-type: none"> <li>German Real Estate Debt Fund</li> <li>iii RE</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Deka Realkredit Klassik</li> </ul>

*Those information might not be exhaustive as some funds might not be covered by INREV's statistics*

Source: INREV 2018, CBRE

## List of the Funds (5/5)

	Manager	Name of Fund
Cayman Islands		<ul style="list-style-type: none"> <li>EUROPEAN REAL ESTATE DEBT FUND</li> <li>EUROPEAN REAL ESTATE DEBT FUND II</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>ELF</li> </ul>
Not disclosed	MATRIX PROPERTY FUND MANAGEMENT LLP	<ul style="list-style-type: none"> <li>MATRIX COMMERCIAL MORTGAGE FUND</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>OREL</li> </ul>
	RENSHAWBAY	<ul style="list-style-type: none"> <li>RENSHAW BAY REAL ESTATE FINANCE FUND L.P.</li> </ul>

*Those information might not be exhaustive as some funds might not be covered by INREV's statistics*

Source: INREV 2018, CBRE

# Fonds de dette quelles stratégies pour quels risques ?

Christophe MURCIANI  
Directeur des Fonds de Prêts Immobiliers  
ACOFI

Réunion adhérents  
31 janvier 2019

# La dette senior immobilière



**ACOFI**  
*Investir, c'est s'investir*

**JANVIER 2019**

**AVERTISSEMENT**

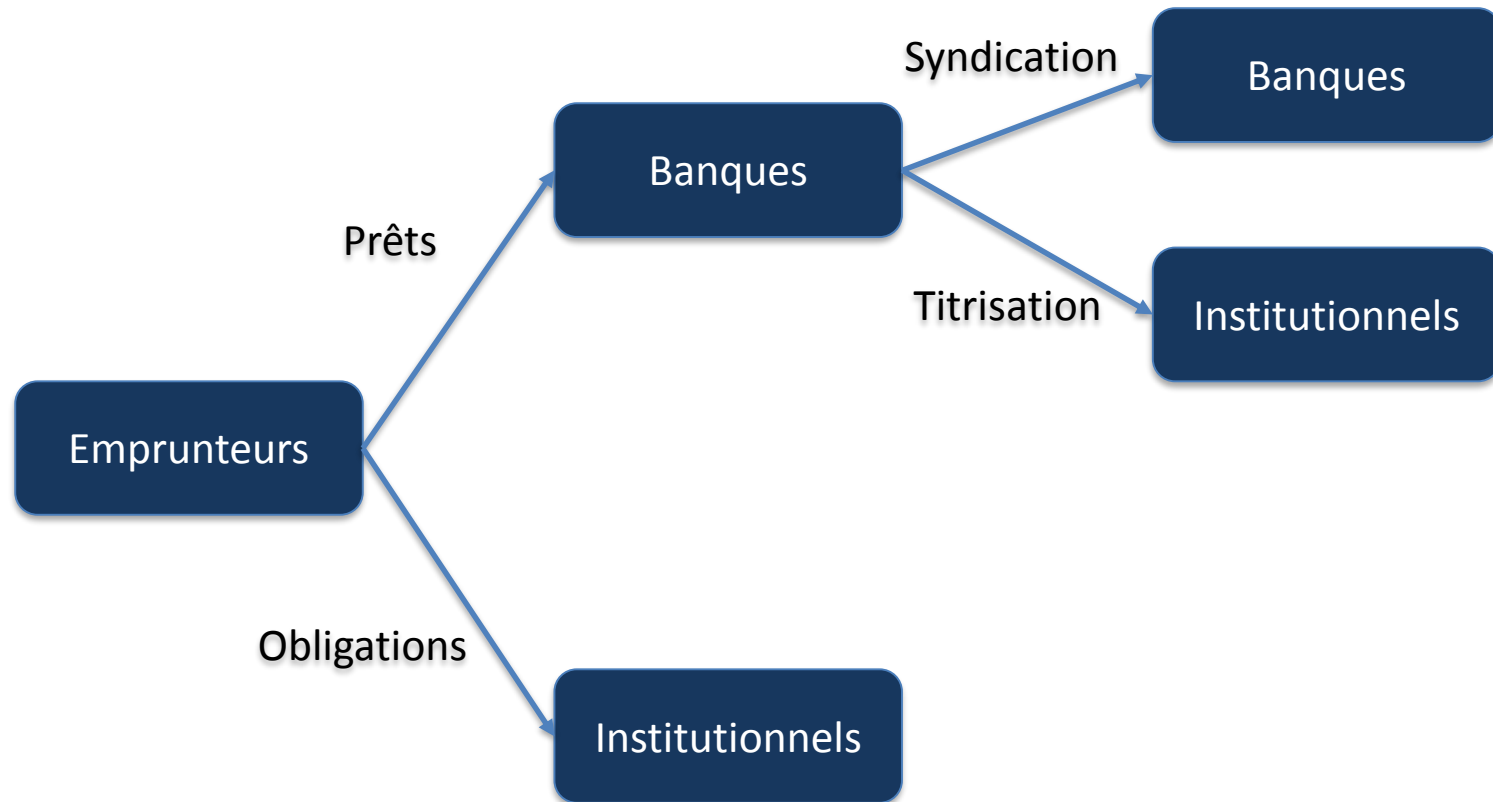
Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information et les informations qui y sont contenues ne sont pas exhaustives. Il ne constitue, ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement, ni une proposition ou une incitation à l'investissement. Ce document, strictement confidentiel, est établi à l'intention exclusive de clients professionnels au sens de la Directive MIFID. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans le consentement écrit préalable d'Acofi Gestion. Acofi Gestion se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part d'Acofi Gestion. Acofi Gestion ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



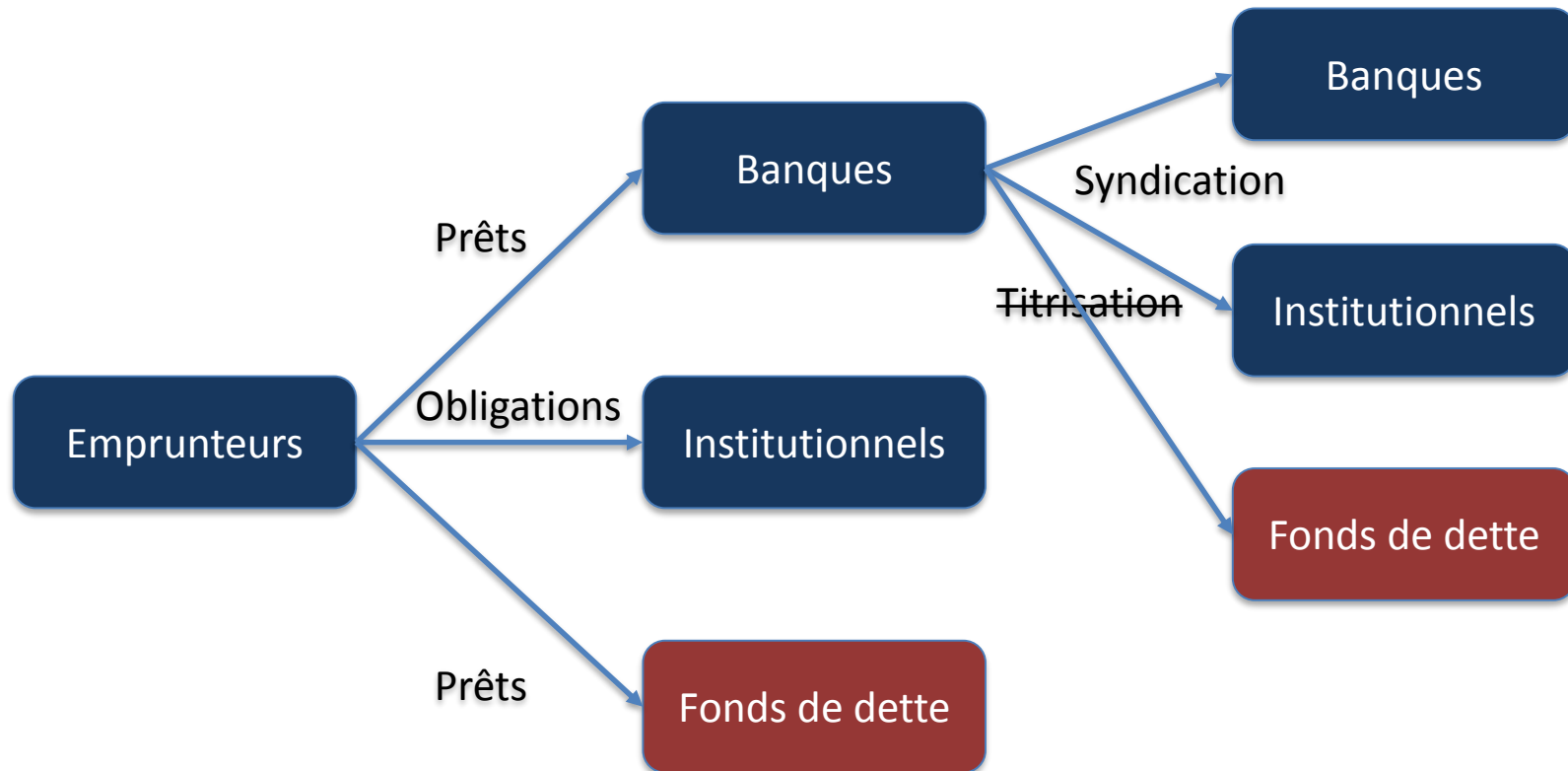
Affilié au Groupe **LA FRANÇAISE**



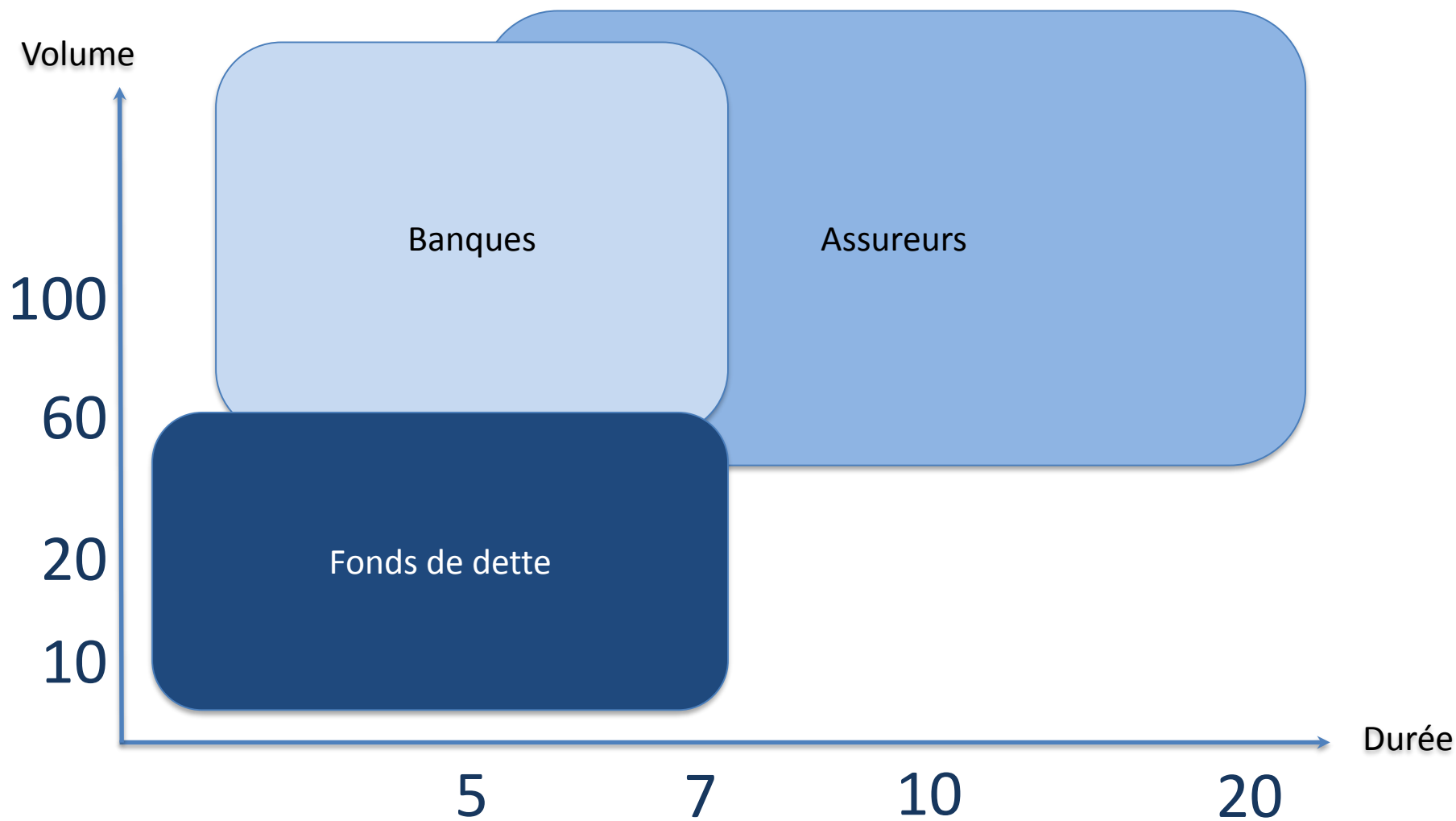
## ORGANISATION DU MARCHÉ – AVANT 2008



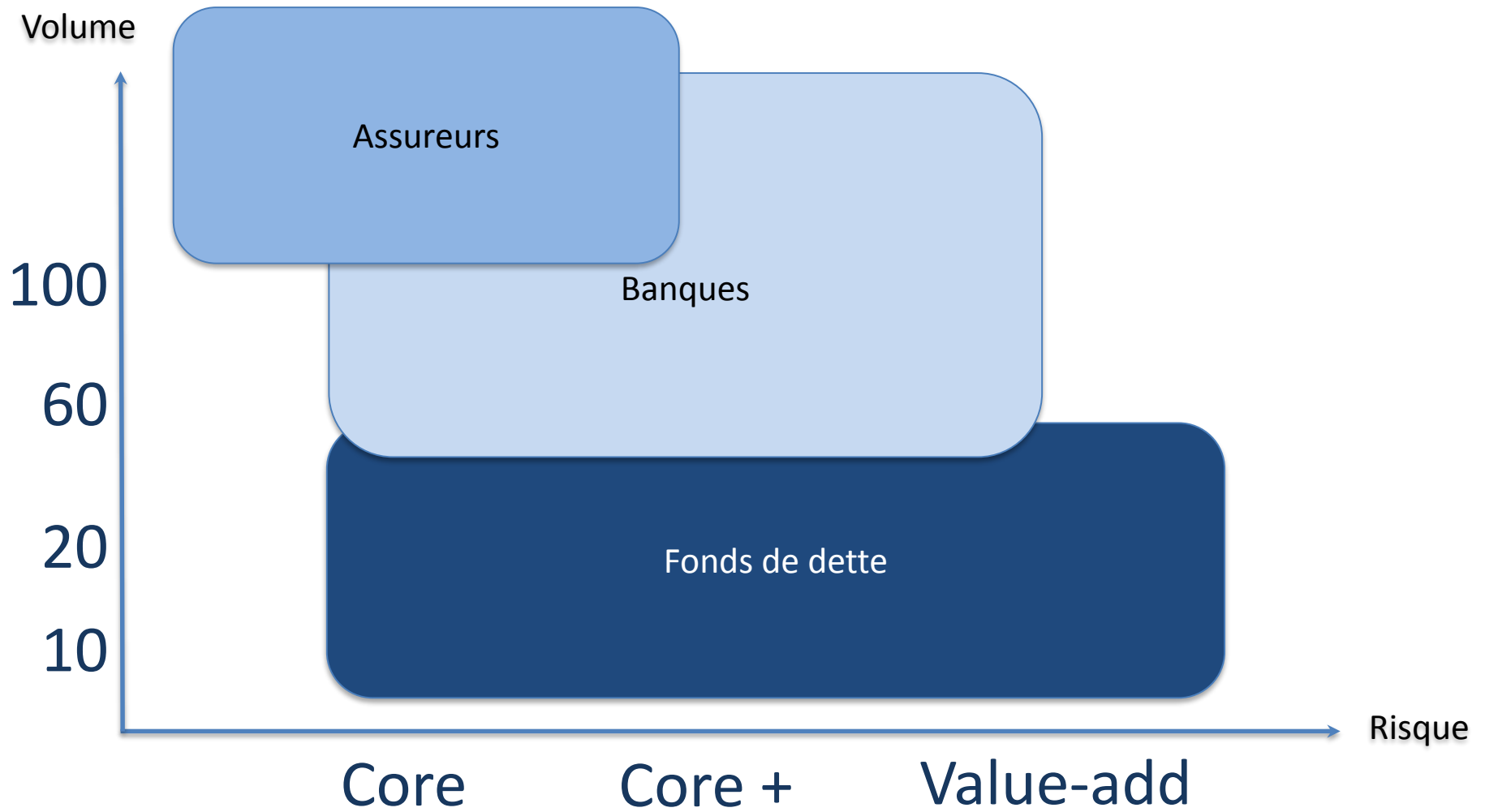
## ORGANISATION DU MARCHÉ – DEPUIS 2008



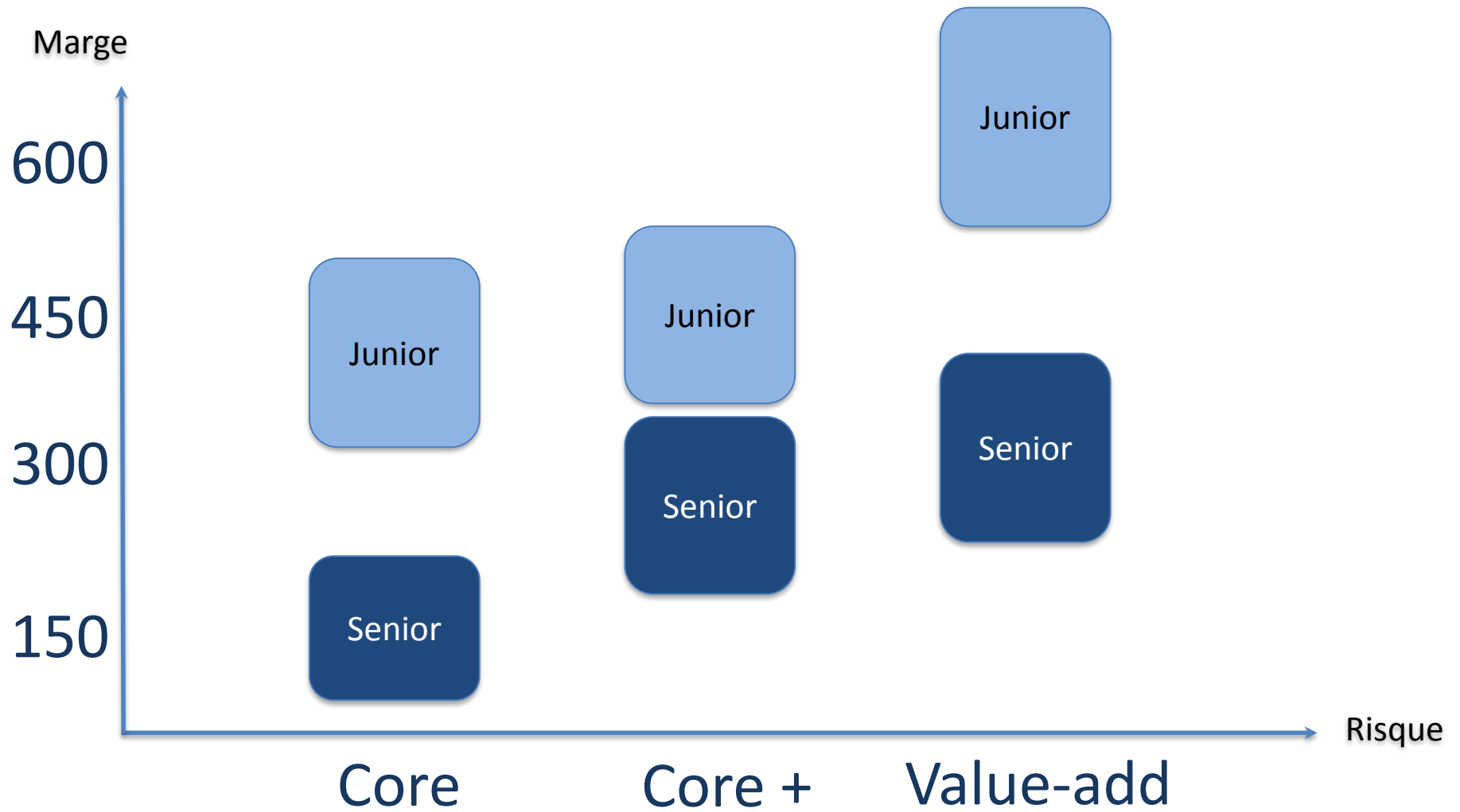
## TOUS LES GOÛTS SONT DANS LA NATURE



# TOUS LES GOÛTS SONT DANS LA NATURE

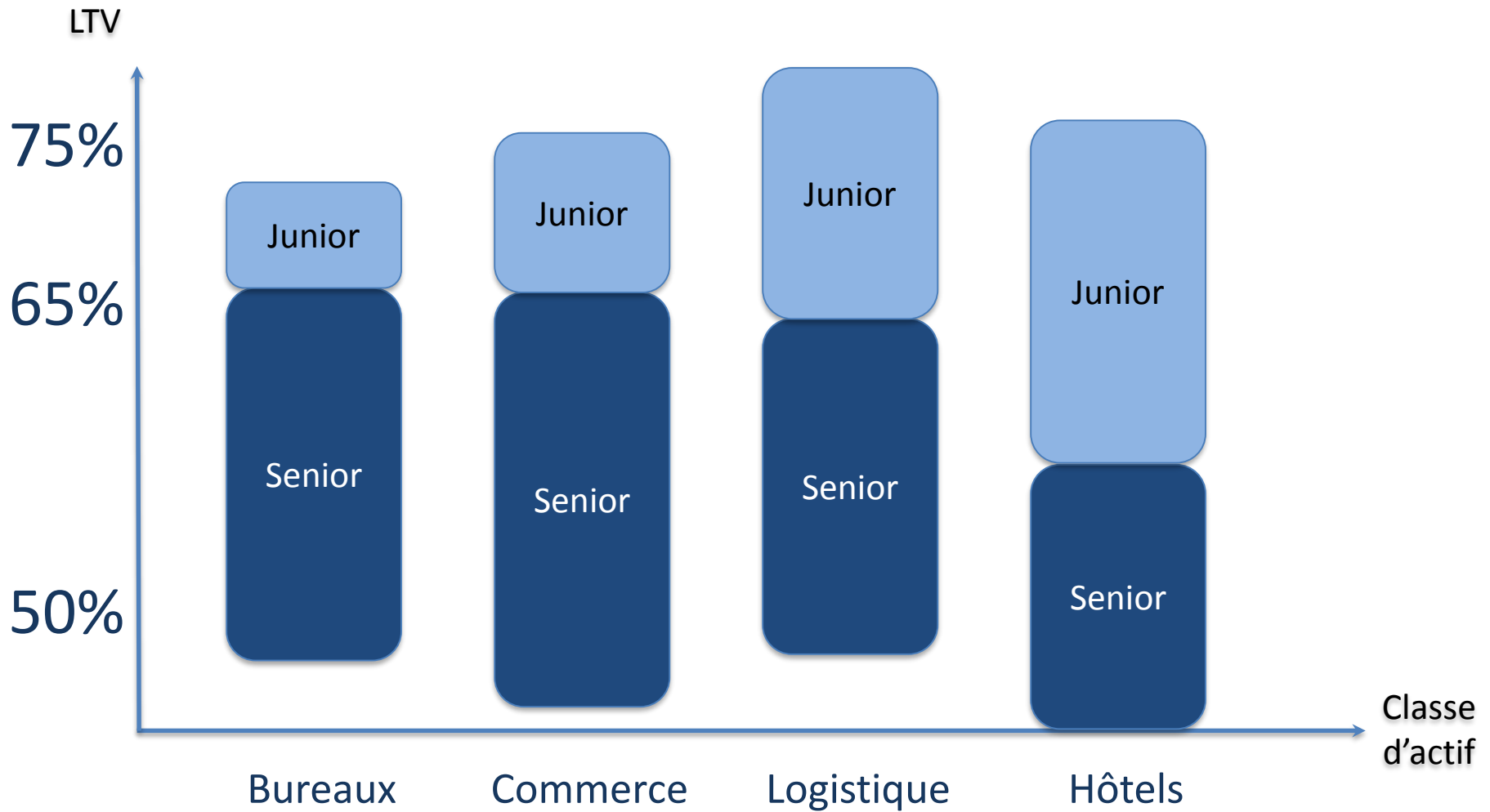


# LE SALAIRE DE LA PEUR





## LEVIER SOUS CONTRÔLE ?

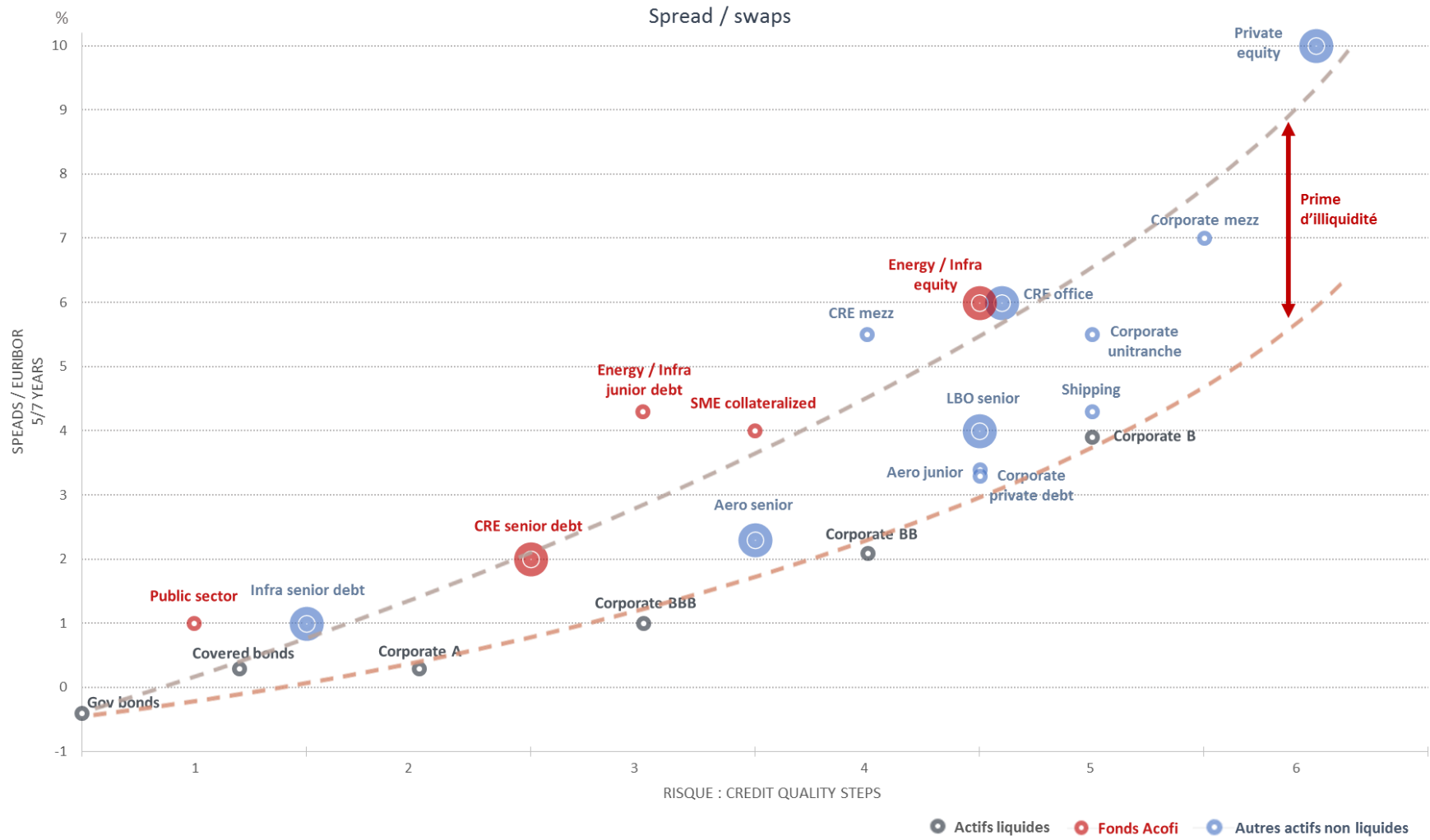


# L'ATTRAIT DES FONDS POUR LES PORTEURS

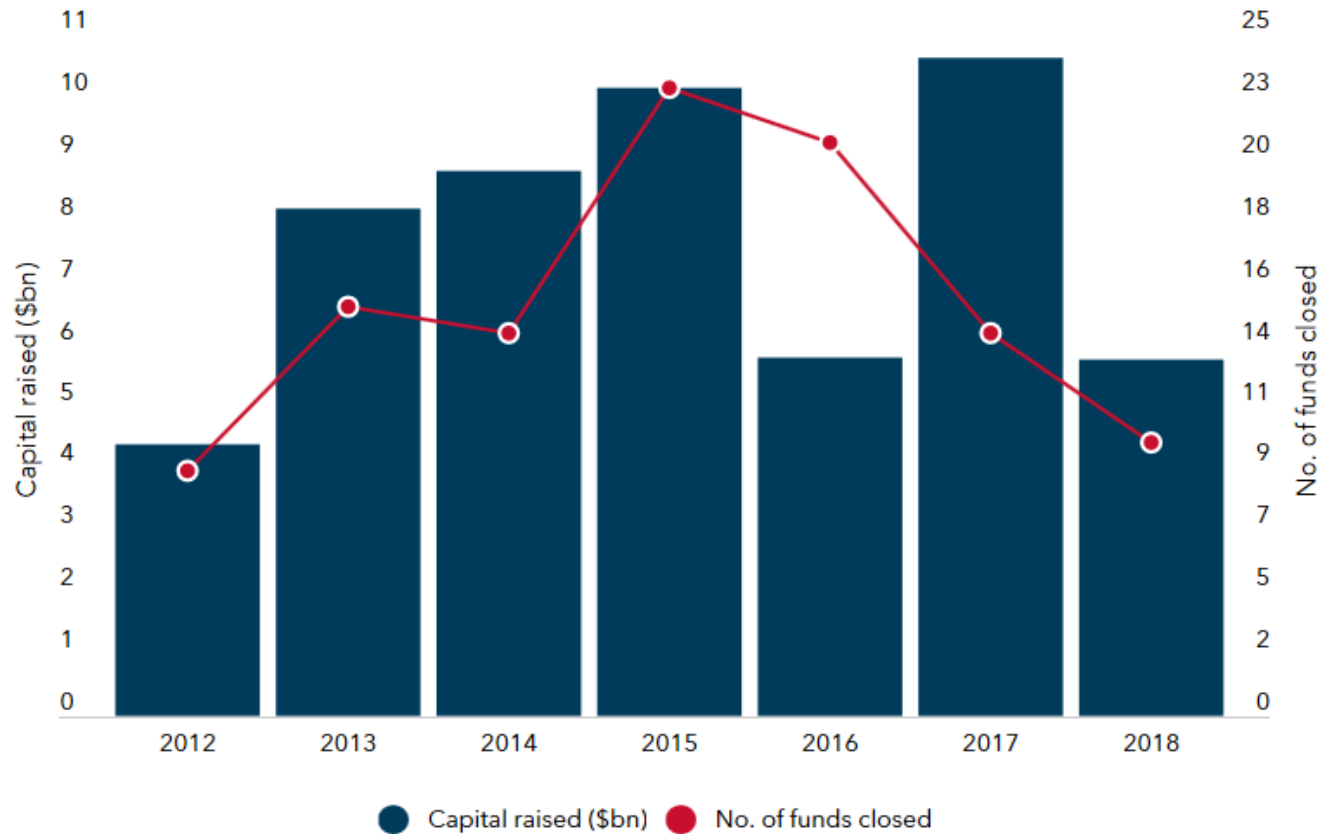
Les motivations sont nombreuses pour les institutionnels :

- ✓ grand remplacement des emprunts d'Etat
- ✓ diversification du risque
- ✓ protection contre le retournement de cycle
- ✓ arbitrage réglementaire
- ✓ prime d'illiquidité/de complexité
- ✓ sous-traitance d'une spécialisation croissante
- ✓ continuum des couples rendement/risque

# L'UNIVERS DES POSSIBLES



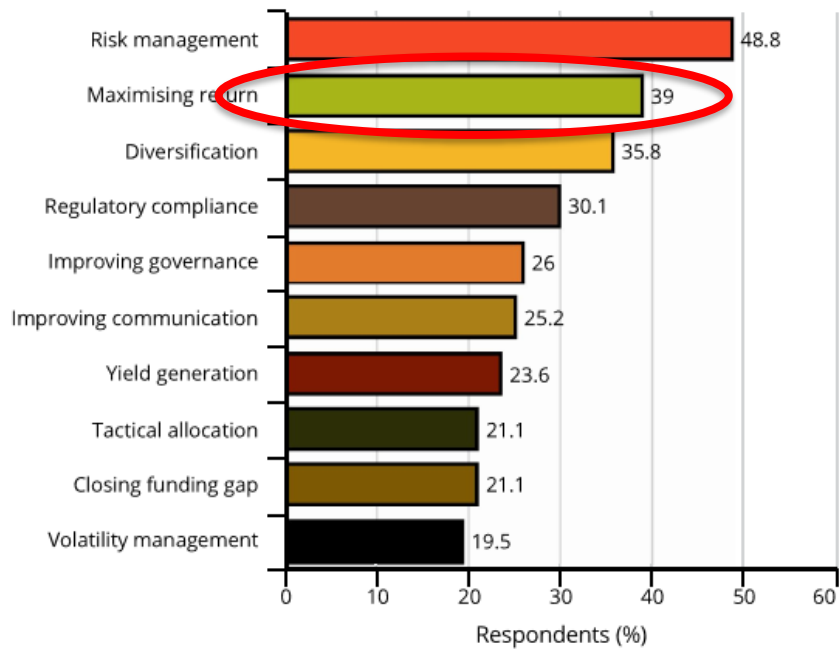
# L'ATTRAIT DES FONDS POUR LES PORTEURS



Source: Real Estate Capital data

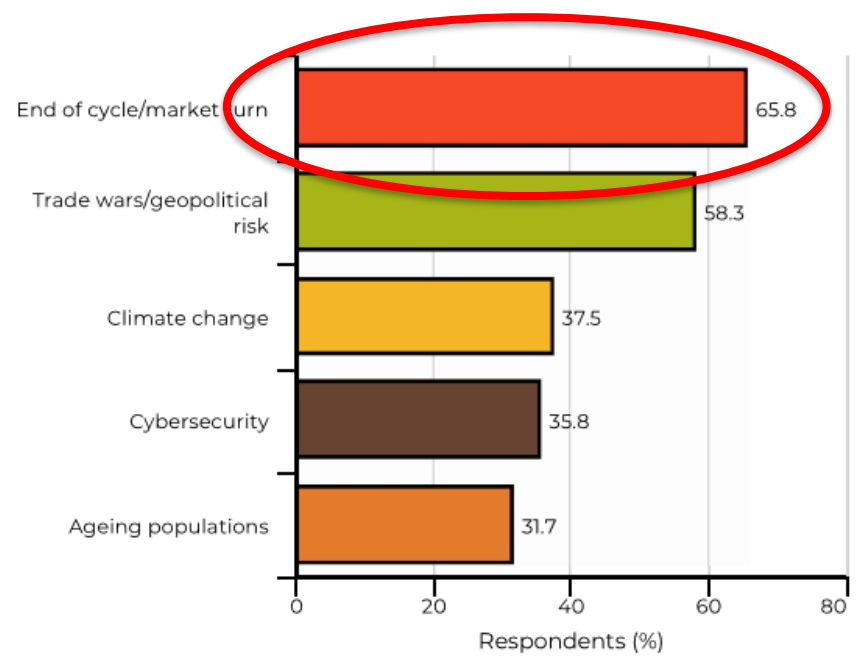
# CE QU'INVESTISSEUR VEUT...

## Pension fund objectives for 2019



Source: IPE research

## Which trends/issues are you most concerned about?



Source: IPE research

## LA GESTION D'UN FONDS DE DETTE FACE À LA REMONTÉE DES TAUX

<b>Dérive lente des taux de capitalisation</b>	<b>Mesure du Debt Yield et plafonnement de la LTV pour les actifs les plus chers. Privilégier les stratégies Core+ ou value-add.</b>
<b>Risque de récession</b>	<b>Se concentrer sur les marchés immobiliers liquides, tant en locatif qu'à l'investissement.</b>
<b>Crise souveraine</b>	<b>Se concentrer sur les marchés immobiliers liquides, tant en locatif qu'à l'investissement. Disperser l'exposition géographique.</b>
<b>Gestion des dérivés</b>	<b>Covenants de LTV et portfolio management expérimenté.</b>
<b>Retournement de cycle</b>	<b>Documentation qui autorise à prendre rapidement le contrôle des actifs.</b>

## Christophe Murciani

Directeur des fonds de prêts immobiliers  
 c.murciani@acofi.com  
 Tel : +33 (0)1 53 76 99 86

## Benjamin Debré

Gérant - Fonds de prêts immobiliers  
 b.debre@acofi.com  
 Tel : +33 (0)1 53 76 99 80

## Alix Lardenois

Gérant - Fonds de prêts immobiliers  
 a.lardenois@acofi.com  
 Tel : +33 (0)1 53 76 99 52

## Vincent Tissandier

Gérant Junior - Fonds de prêts immobiliers  
 v.tissandier@acofi.com  
 Tel : +33 (0)1 53 76 99 85

## Acofi Gestion

58 bis rue La Boétie  
 75008 Paris - France  
 Tél. : +33(0)1 53 76 99 99  
 Fax : +33(0)1 53 76 99 98

[www.acofi.com](http://www.acofi.com)



**AVERTISSEMENT :**

*Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information et les informations qui y sont contenues ne sont pas exhaustives. Il ne constitue, ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement, ni une proposition ou une incitation à l'investissement. Ce document, strictement confidentiel, est établi à l'intention exclusive de clients professionnels au sens de la Directive MIFID. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans le consentement écrit préalable d'Acofi Gestion. Acofi Gestion se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part d'Acofi Gestion. Acofi Gestion ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.*

# Fonds de dette quelles stratégies pour quels risques ?

Gilles CASTIEL  
Directeur de l'Immobilier  
SCOR Investment Partners

Réunion adhérents  
31 janvier 2019



# Financements immobiliers

Tour d'horizon des différentes structures de financements

Janvier 2019

Par Gilles Castiel, Directeur de l'Immobilier  
SCOR Investment Partners



Présentation IEIF 31/01/2019

Confidentiel - Ce document est purement indicatif. Ce document est produit à titre d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou une prescription, ni comme un conseil en investissement. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit et n'engage pas la responsabilité de SCOR Investment Partners SE.

# Information importante

---

Ce document est établi par SCOR Investment Partners SE, société de gestion de droit français. Il contient des éléments d'information et d'opinions ainsi que des données chiffrées que SCOR Investment Partners SE considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier du moment. SCOR Investment Partners SE ne garantit pas l'exactitude et l'exhaustivité de ces informations, opinions et données chiffrées.

Ce document est purement indicatif, il est établi à partir de données disponibles, hypothèses retenues et estimations effectuées à une date donnée. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis, notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part de SCOR Investment Partners SE.

Ce document est produit à titre d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou une prescription, ni comme un conseil en investissement. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit et n'engage pas la responsabilité de SCOR Investment Partners SE.

SCOR Investment Partners SE n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de l'une quelconque des informations contenues dans ce document. SCOR Investment Partners SE ne peut en aucun cas être tenue pour responsable d'une décision quelle qu'elle soit prise sur la base de ces informations.

Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées à titre confidentiel et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de SCOR Investment Partners SE. Elles ne doivent être communiquées à aucune personne tierce ou dans aucun pays dans lequel cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à SCOR Investment Partners SE ou à ses organismes de placement collectifs (ci-après le « Fonds » ou les « Fonds ») dont elle assure la gestion, de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Les Fonds gérés par SCOR Investment Partners SE ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de chacun des investisseurs.

L'investissement dans un Fonds comprend certains risques. Les risques, les frais liés à l'investissement et la durée de placement recommandée dans les Fonds sont décrits dans les documents réglementaires des Fonds (DICI, prospectus ou équivalents).

Ce document vous est fourni sans que nous ayons une connaissance précise de votre profil de risque et avant que nous ayons vérifié votre qualité d'investisseur. Avant toute décision d'investissement vous devez vous assurer que le Fonds est compatible avec vos objectifs d'investissement et vos contraintes légales et réglementaires. Vous devez également tenir compte du contexte économique et financier. Préalablement à toute souscription, il appartient à toute personne intéressée par un Fonds de prendre connaissance de l'ensemble des documents réglementaires du Fonds en vigueur et de lire attentivement les documents réglementaires (DICI, prospectus ou équivalents) disponibles gratuitement sur simple demande auprès de SCOR Investment Partners SE – Service Commercial & marketing.

Les performances passées des Fonds présentées dans ce document, ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières, ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les valeurs des parts ou actions des Fonds sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des Fonds peuvent perdre tout ou partie du capital initialement investi.

SCOR Investment Partners SE, société européenne au capital de 2 500 000 € est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le n° GP-09000006. Siège social : 5, avenue Kléber 75016 Paris – France – RCS Paris 510 235 815.

Document finalisé le 28/01/2019. Document confidentiel - Copyright © SCOR Investment Partners SE, tous droits réservés

## Dette junior

### → Financement « junior » par rapport à la dette senior

- Subordination des cash flows (à travers un « Intercreditor agreement »)
- Subordination de l'accès aux sûretés (sûretés de second rang, etc.)
- Subordination structurelle (financement à un niveau différent du financement Senior)

### → Financement Junior est Senior par rapport aux apports de l'actionnaire (Fonds Propres/Avances/Financements intragroupe....)

### → Caractéristiques principales :

- Maturité soit alignée, soit plus longue que celle des financements Seniors
- Intérêts payés cash ou capitalisés (intérêts PIK)
- Commission de mise en place de 1,5% à 3%
- Marges : de 5% à 12% selon les risques assumés par le prêteur junior
- Possibilité d'intéressement du prêteur à la réussite des projets
- Package de sûretés limité

## Dette junior

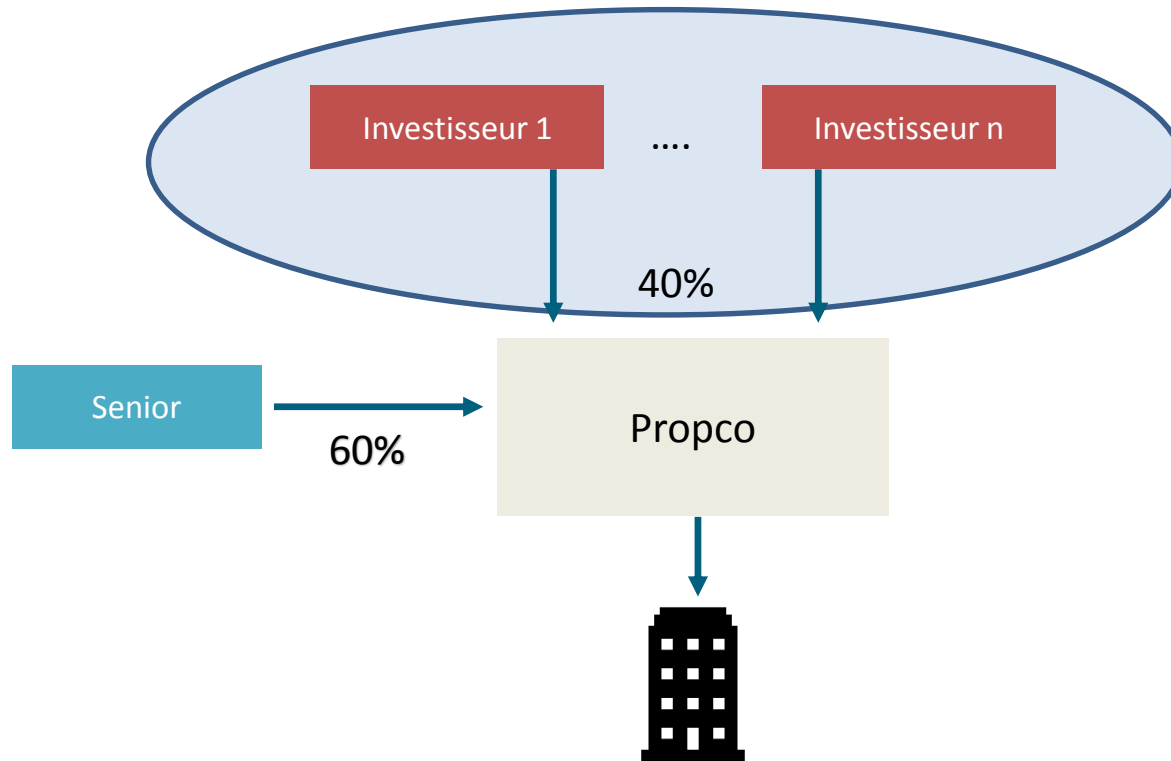
### → Marché de la dette Junior traditionnellement étroit en France du fait

- Du coût associé à ce type de financement,
- De la réticence des banques senior – pour des raisons de risques ou réglementaires - à accepter un « inter-creditor agreement » et des sûretés de second rang
- De la réticence de certains intervenants anglo-saxons à intervenir dans une juridiction qu'ils jugent « borrower friendly ».

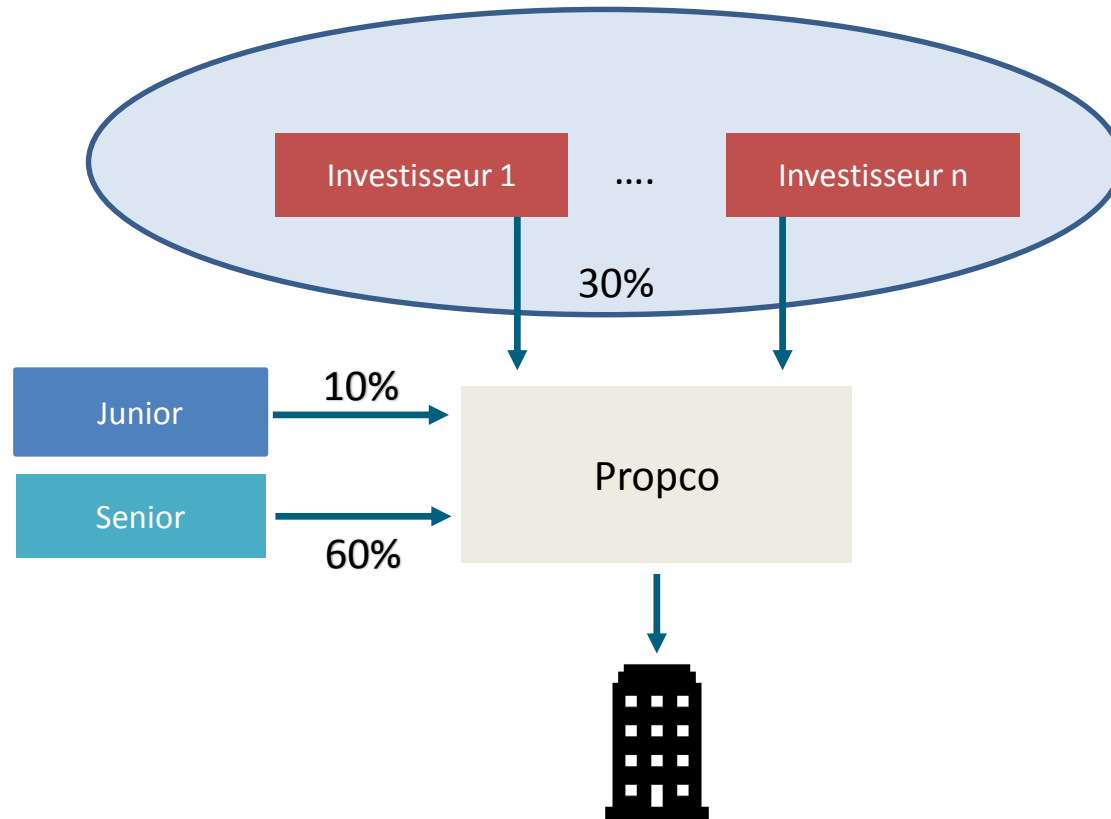
### → Deux types d'intervenants

- **Fonds gérés sur une base pan-européenne par des assets managers anglo-saxons :**
  - Colony Capital
  - Lasalle Investment Manager
  - Blackrock
  - Cheyne
  - .....
- **Fonds gérés par des acteurs locaux**
  - Tikehau Capital
  - LFPI
  - SCOR Investment Partners
  - Zencap
  - etc.

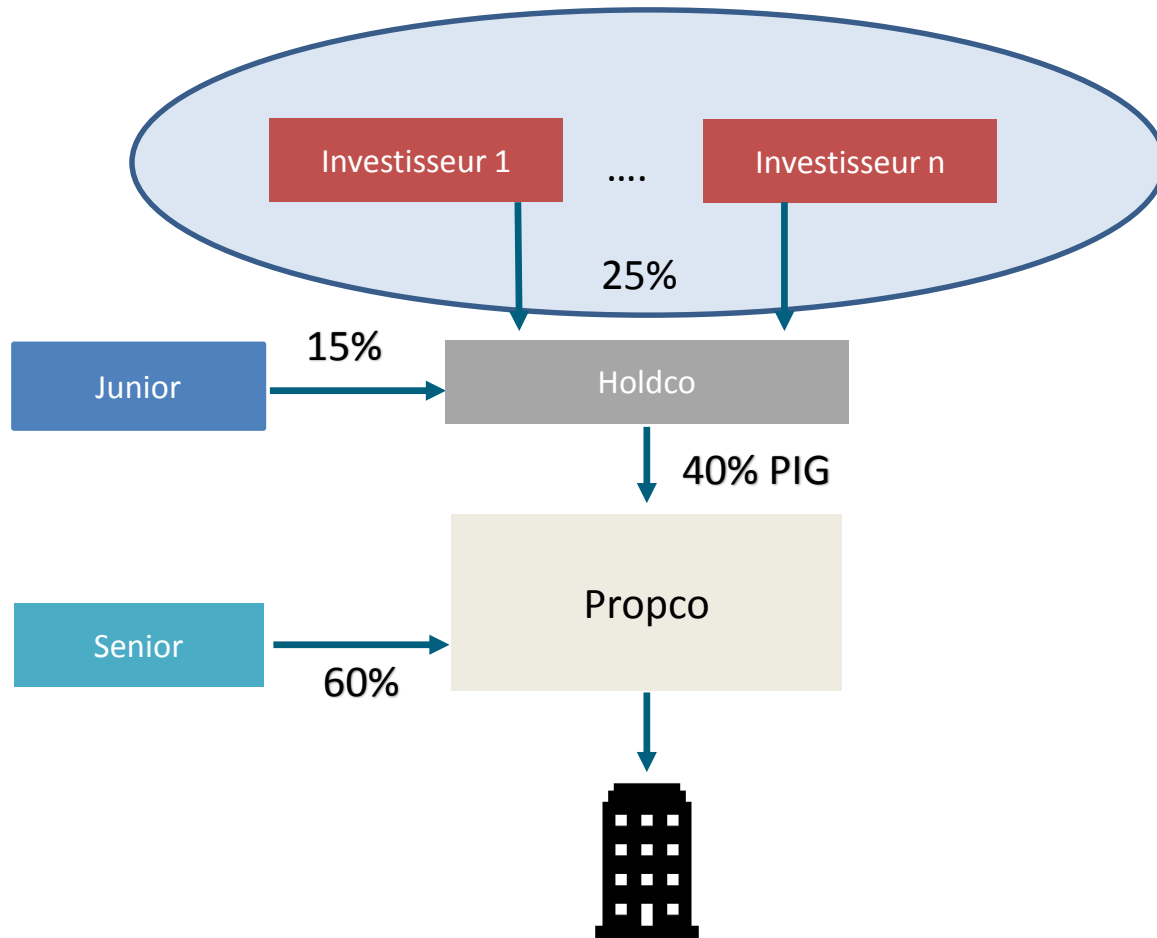
## Financement Immobilier Structure Senior classique



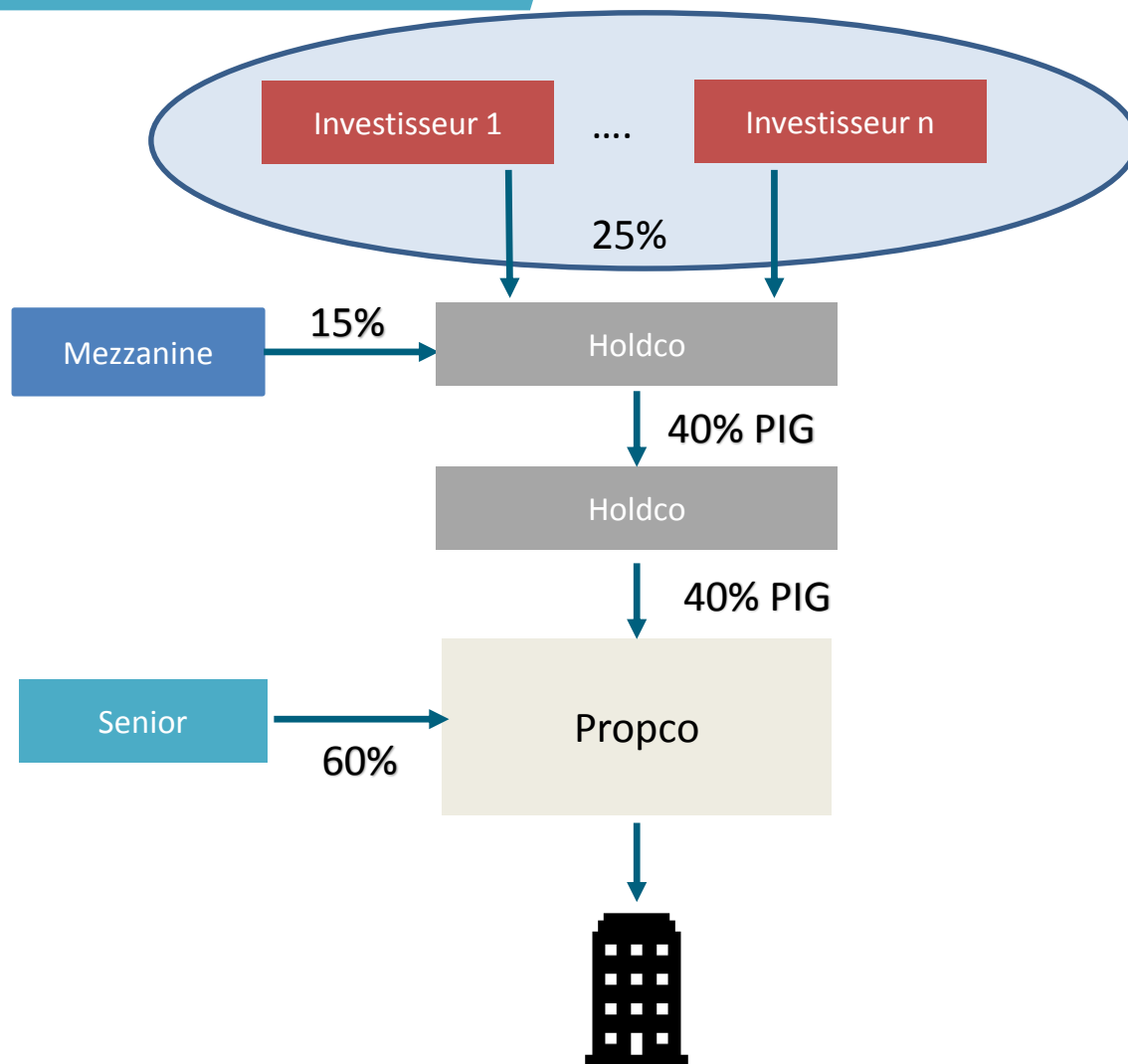
# Financement Immobilier Structure « whole loan »



# Financement Immobilier Structure « Junior »

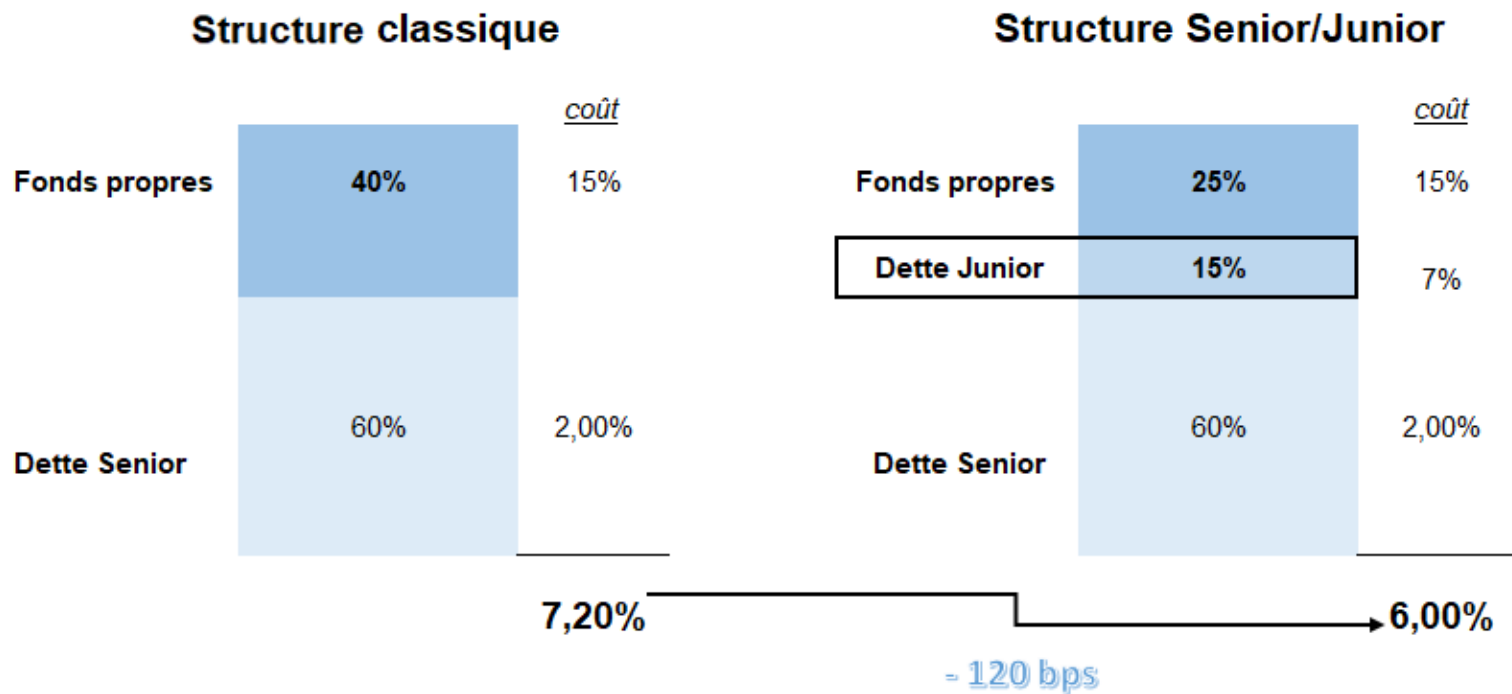


# Financement Immobilier Structure « Mezzanine »





## Coût du financement / Rendement



## Coût du financement / Rendement

Acquisition	100 M€	100 M€	100 M€
	<i>Rendement net 4,5%</i>	<i>Rendement net 4,5%</i>	<i>Rendement net 4,5%</i>
Coût Senior	0	1,2	1,2
Coût Junior	0	0	1,05
Revenus net FP	4,5	3,3	2,25
<b>Rendement FP</b>	<b>4,5%</b>	<b>8,3%</b>	<b>9,0%</b>

### Revente 4 ans

	120 m€	120 m€	120 m€
<b>TRI Invest</b>	<b>8,9%</b>	<b>17,9%</b>	<b>23,2%</b>

## Analyse sûretés/rendement

	PROPCO					Rendement
	Hypothèque 1er rang	Hypothèque 2nd rang	Nantissement Titres	Nantissement Comptes	Dailly Loyers	
Dette Senior	■		■	■		0,8% - 2,5%
Dette senior Tr B	■	■	■	■	■	2% - 5%
Dette Junior	■	■	2nd rang	2nd rang	■	4% - 8%
Dette mezzanine	■	■	■	■	■	7% - 12%

## Articulation dette Senior/Dette junior

Points de négociation avec l'investisseur et/ou les banquiers seniors :

### 1. Clause de changement de contrôle

- acceptation du changement de contrôle par les banquiers Senior

### 2. Clause de remontée du cash excédentaire pour assurer la couverture de la dette junior

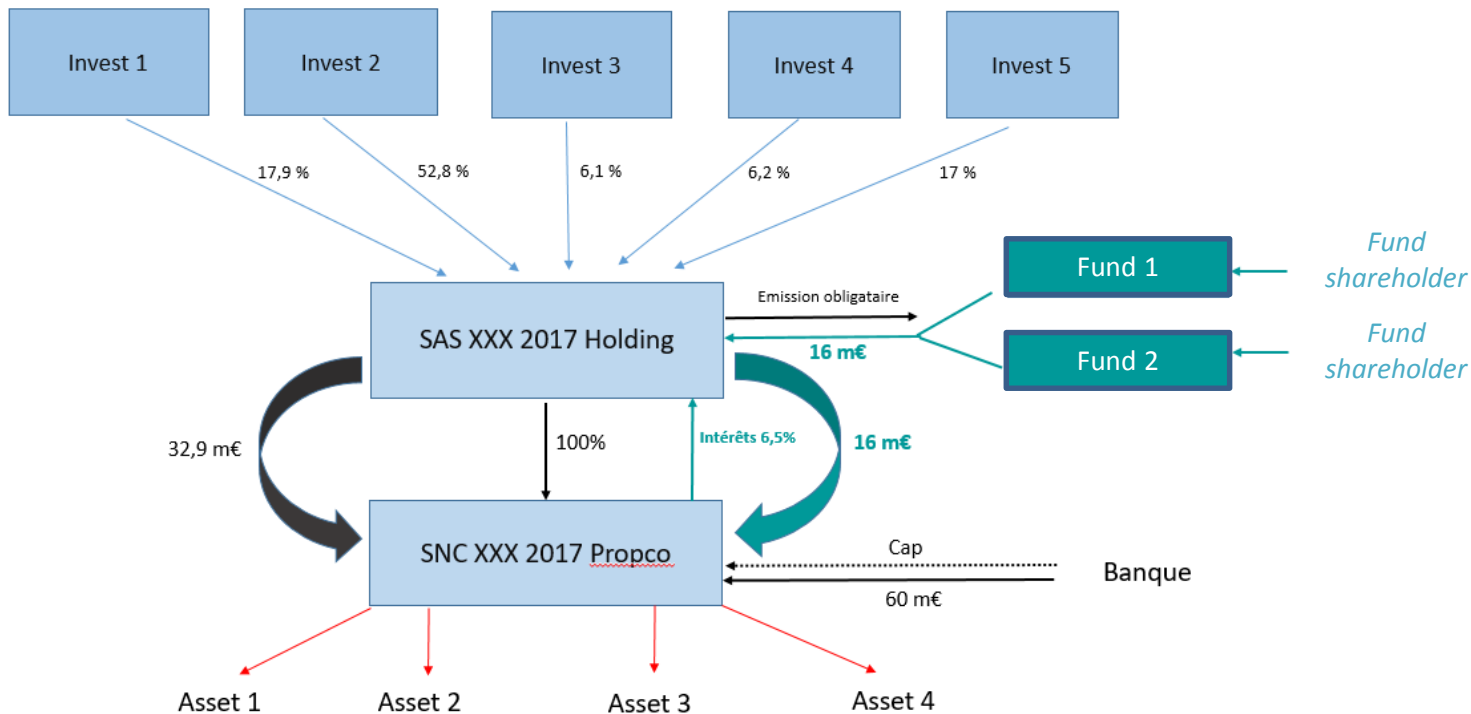
### 3. Clause de défaut croisé

- défaut croisé entre la dette Senior et la dette Junior
- défaut croisé entre la dette Junior et dette Senior

### 4. Exécution des sûretés

- « Standstill » ?
- Capacité d'exécution des sûretés du prêteur Junior

## Cas pratique



### Security package pour l'emprunteur Junior (HoldCo) :

- En 1<sup>er</sup> rang avec pacte commissaire : Nantissement et cession des créances et droits sur les parts de la HoldCo, ses comptes bancaires, Prêt Intragroupe Junior et comptes courant d'associés bénéficiant à la HoldCo.
- En 2<sup>nd</sup> rang : hypothèque et 7% accessoires,



## CONTACT

5 avenue Kléber  
75975 Paris Cedex 16  
France

+33 (0)1 53 64 65 26  
[scorip.sales@scor.com](mailto:scorip.sales@scor.com)

[www.scor-ip.com](http://www.scor-ip.com)

**Merci de votre attention**

Vos questions ?



# Les prochains rendez-vous de l'IEIF

## Les réunions adhérents du jeudi matin

7 février 2019

### **Factor investing : une nouvelle approche de l'allocation d'actifs**

Maurizio Grilli, Head of Investment Strategy, BNP Paribas RE

Luc Dumontier, Head of Factor investing, La Française Investment Solutions

14 février 2019

### **L'inventaire des Réinventer - Analyse critique des appels à projets innovants**

Sybil Cosnard, fondatrice de CITY Linked

Catherine Sabbah, Journaliste Les Echos

21 février 2019

### **ESG/ISR: quelles évolutions en matière de stratégies et de reporting ?**

Marianne de Battisti, Membre du Comex, en charge de l'Innovation, ICADE

Nathalie Robin, Directeur immobilier, BNP Paribas Cardif

Loïs Moulas, Directeur général, OID