



# Atream Euro Hospitality

## Parts C - CAPITALISATION

SOCIÉTÉ CIVILE À CAPITAL VARIABLE

N°2023/4

# Bulletin trimestriel d'information

Période analysée du 1er octobre 2023 au 31 décembre 2023

SOCIÉTÉ CIVILE À CAPITAL VARIABLE

ATREAM EURO HOSPITALITY est une société civile à capital variable dédiée à la thématique du tourisme en Europe créée et gérée par Atream, exclusivement disponible en assurance vie. La SCI ATREAM EURO HOSPITALITY investira principalement au travers de club-deals et fonds immobiliers majoritairement gérés par Atream et élargira en architecture ouverte via d'autres OPC ou actifs immobiliers répondant à une thématique tournée vers le tourisme, sélectionnés par Atream. Cette SCI est exclusivement accessible en unités de compte au sein de contrats d'assurance-vie permettant d'investir indirectement dans le secteur du tourisme en Europe.



*Madame, Monsieur,*

L'année 2023 est marquée par des performances remarquables de l'industrie du tourisme avec une croissance record des RevPar de +14,3 %<sup>(1)</sup> en France et +18,3 %<sup>(1)</sup> en Europe par rapport à 2022. L'année marque également le retour de l'attractivité de la destination montagne ; le taux d'occupation des hôtels et résidences de tourisme des Alpes du Nord étant de plus de 90 %<sup>(2)</sup> pendant les congés de fin d'année. L'année 2024 s'annonce toujours positive notamment avec des perspectives de fréquentation portées par les Jeux Olympiques.

Dans ce contexte, la valeur liquidative de la SCI Atream Euro Hospitality parts C atteint 11,63 € en hausse de 3,52 % sur l'année.

Le 4<sup>ème</sup> trimestre 2023 a été marqué par l'obtention du label ISR Immobilier de la SCI Atream Euro Hospitality, preuve de la qualité de ses actifs et de son engagement continu en faveur d'un tourisme responsable et durable.

Les équipes d'Atream s'emploient au développement de la SCI Atream Euro Hospitality et à la réalisation de sa thèse d'investissement désormais élargie aux murs et fonds.

*Martin Jacquesson*  
Directeur général adjoint

**Atream**  
L'énergie d'entreprendre

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

(1) MKG consulting

(2) Alliance France Tourisme

# Performance

Au 28 décembre 2023, la valeur liquidative d'Atream Euro Hospitality s'établit à 111,63 € pour les parts C, en repli de -0,09 % sur le 4<sup>ème</sup> trimestre 2023.

Cette baisse sur le trimestre est principalement due aux baisses de valeur des participations détenues par le fonds, elles-mêmes engendrées par la baisse des valorisations des actifs observées sur l'ensemble des marchés immobiliers.

La performance du trimestre se décompose de la manière suivante : +1,04 % lié au rendement immobilier des participations, -0,73 % lié au rendement en capital des participations et -0,40 % de frais de gestion et de fonctionnement.

La performance d'Atream Euro Hospitality s'établit donc à +3,52 % pour l'année 2023. Une performance reflétant la bonne dynamique du secteur touristique en Europe, qui a contribué à atténuer les réductions de valorisation des actifs immobiliers détenus par le fonds.

Concernant la collecte, malgré un nouveau trimestre tumultueux pour la collecte nette des sociétés civiles, le fonds maintient une collecte nette 2023 positive de 2,4 M€. Ce résultat contraste avec la décollecte de près de 542 M€ pour l'ensemble des sociétés civiles sur l'année 2023 (données ASPIM 4T 2023).

La SCI Atream Euro Hospitality devrait continuer de bénéficier de bons fondamentaux en 2024 pour résister à de nouvelles perturbations éventuelles sur les valeurs immobilières :

- Des taux d'occupation de 100 % sur les murs et des baux de longues durées qui rendent robustes les valorisations des actifs.
- Aucune échéance de prêt à court terme (prochaine échéance fin 2025 sur la SCPI Atream Hôtels) offrant ainsi une protection contre les contraintes de cession dans un contexte de marché incertain.
- Des coupons réguliers s'élevant à près d'1 M€ pour l'année 2024.

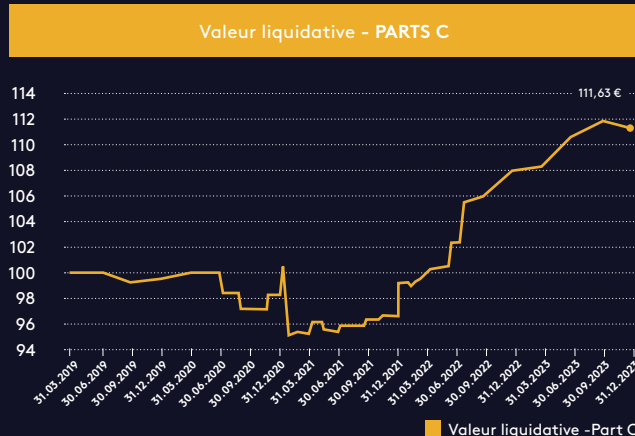
Enfin, un permis de construire a été déposé début février 2024 visant l'augmentation de la capacité de l'hôtel du Hameau des Baux, de 21 à 34 clés (3 de plus que ce qu'Atream prévoyait au plan d'affaires d'origine). Cette augmentation de la capacité de l'hôtel permettra de contribuer à la performance de l'année 2024.

Portefeuille	Exposition sectorielle principale	Exposition géographique
SCPI Atream Hôtels	Hôtels (>70 %)	France - Zone Euro
SCI Arcs Panorama Invest	Villages vacances	France
De Eemhof Invest B.V.	Villages vacances	Pays-Bas
SCPI Atream Garden Invest	Bureaux avec services	France
SAS LPM Invest	Hôtels	France

Valeurs liquidatives - PART C					
Initial 18.02.2019	29.12.2022	30.03.2023	29.06.2023	28.09.2023	28.12.2023
100,00 €	107,83 €	108,23 €	110,60 €	111,73 €	111,63 €

Performances - PART C				
Initial	3 mois	6 mois	1 an	YTD
+11,63 %	-0,09 %	+0,93 %	+3,52 %	+3,52 %

Performances calendaires : +1,26% en 2020, -1,57% en 2021, +9,15% en 2022 et +3,52% en 2023



## Chiffres clés

	Parts C
Actif net global de la société	35 437 177,57 €
Quote-part Parts C	84,48 %
Actif net Parts C	29 936 962,14 €
Nombre de parts C	268 190
Valeur liquidative	111,63 €
Prix de souscription y/c commission de souscription	113,86 €
Commission de souscription acquise	2 % HT acquis au fonds
Commission de rachat en vigueur	0 %
Valeur de rachat	111,63 €
Ratio d'endettement (LTV) <sup>(1)</sup>	32,28 %
Quote-part IFI des biens et droits <sup>(2)</sup> immobilier pour les résidents de France en %	50,78 %
Quote-part IFI des biens et droits <sup>(2)</sup> immobiliers pour les non-résidents en %	16,93 %

(1) Montant total de l'endettement bancaire, direct et indirect, rapporté à la valeur d'acquisition hors droits et hors frais des actifs immobiliers. Pour les besoins du calcul de ce ratio, le montant des disponibilités au-delà de la poche de liquidité sera déduit du montant de l'endettement direct et/ou indirect étant précisé que lesdites disponibilités ne pourront être utilisées à des seules fins d'accroître l'endettement bancaire direct et ou indirect de la Société. Pour rappel, ratio d'endettement max. 40 %.

(2) Quote-parts calculées au 1er janvier 2024.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

# Caractéristiques

Forme juridique	Société Civile à Capital Variable
Date de création	18/02/2019
Durée de vie	99 ans
Durée de placement recommandée	8 ans
Code ISIN Part C « Capitalisation »	FR0013403599
Article SFDR	Article 8
Doctrine AMF 2020-03	Catégorie 2
Montant minimum de souscription initiale	500 000 €
Valorisation	Hebdomadaire
Date d'établissement de la Valeur Liquidative	Jeudi
Date Limite de Centralisation des Souscriptions	Jeudi à 10 heures
Capital maximum autorisé	250 000 000 €
Devise de référence	EUR
Clientèle	- Clients professionnels - Sociétés compagnies d'assurance et mutuelles

Risques	Perte en capital, absence de garantie de revenus, effet de levier, frais de gestions annuels supportés, liquidité non garantie, prise en compte de critères extra-financiers, durabilité, critères extra-financiers dans le cadre de la mesure d'impacts
---------	--

## Echelle de risques

L'indicateur synthétique de risque (ISR) part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 8 ans. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.



← Risque le plus faible Risque le plus élevé →

## Méthode de valorisation des actifs immobiliers

SCPI	valeur de retrait
OPCI	valeur liquidative
Autres sociétés immobilières	valeur liquidative ou actif net réévalué
Immeubles	valeur d'expertise ou d'actualisation
OPCVM	valeur liquidative

Les revenus générés sont capitalisés pour les parts C et totalement distribués pour les parts D.



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



# Mouvements sur le portefeuille

## Acquisitions

La SCI n'a pas connu de changement sur son portefeuille d'investissement sur le quatrième trimestre 2023.

## Cessions

La société de gestion n'envisage aucun nouvel investissement et aucune cession sur le véhicule à court et moyen terme.

# Données de gestion du portefeuille

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.**

## SCPI Atream Hôtels

Les performances hôtelières européennes du 4<sup>ème</sup> trimestre 2023 sont supérieures en moyenne de 6 % et 17 % par rapport aux 4<sup>ème</sup> trimestres 2022 et 2019. Ces performances s'appuient sur une croissance conjointe de l'occupation (+1 point) et du prix moyen (+5 %) par rapport à la moyenne du 4<sup>ème</sup> trimestre 2022 (données MKG Consulting).

Ce contexte favorable a profité aux actifs détenus par la SCPI Atream Hôtels, qui affichaient un taux de recouvrement des loyers de près de 100 % au 4<sup>ème</sup> trimestre 2023 et un taux d'occupation financier de 99 %.

Le 20 décembre 2023, la SCPI Atream Hôtels a arbitré le Mercure Niort de son portefeuille, conjointement à la cession du fonds de commerce détenu et exploité par Atream au travers de la société Porte Océane, un véhicule codétenu aux côtés la société de gestion Galia Gestion.

En lien avec le contexte économique actuel et l'évolution des taux directeurs, des primes de risques ont de nouveau été prises en compte dans l'évaluation des actifs de la SCPI Atream Hôtels. L'augmentation des taux de capitalisation engendre une baisse de la valeur vénale au 31 décembre 2023 de 2,0 % des actifs par rapport au 31 décembre 2022, à périmètre constant ; le prix de souscription est inchangé à 1 000,00 €.

Le montant brut d'acompte distribué au titre du 4<sup>ème</sup> trimestre 2023 est de 15,98 € par part, soit un taux de distribution sur le trimestre de 6,39 % (plus-value incluse). En hausse par rapport au trimestre précédent, cette distribution est en ligne avec le recouvrement des loyers.

**Taux de distribution 4<sup>ème</sup> trimestre 2023 : 6,39 %**

**Taux de distribution 2023 : 5,30 % (vs. 5,05 % en 2022)**

**WALB : 14,1 ans**

**Taux d'occupation physique : 100 %**

**Levier : 21,32 %**

Historique de performance de la SCPI Atream Hôtels :  
2023 : 5,35 % / 2022 : 5,05 % / 2021 : 2,50 % / 2020 : 2,37 % / 2019 : 4,75 % / 2018 : 4,60 % / 2017 : 4,80 %

Investir au sein d'un organisme de placement collectif comporte des risques.

Vous trouverez la liste des risques associés à la SCPI Atream Hôtels sur : [www.atream.com](http://www.atream.com)



Domaine de Mousquety  
L'Isle sur la Sorgue (France)



Hampton by Hilton  
Amsterdam (Pays-Bas)



Hôtel NH  
Erlangen (Allemagne)

# Données de gestion du portefeuille (suite)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

## Center Parcs De Eemhof

Le Groupe PVCP entame l'exercice 2023/2024 en poursuivant la dynamique de croissance observée depuis deux exercices consécutifs. Le chiffre d'affaires hébergements progresse de 5,4 % par rapport 1<sup>er</sup> trimestre 2022/2023 : hausse du prix moyen de 5 % et maintien du taux d'occupation à 69,4 % (vs. 69,9 %).

A l'image des résultats du Groupe, le Center Parcs De Eemhof voit son chiffre d'affaires progresser de +8,3 % par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2022/2023 grâce d'une part à la hausse du prix moyen de 4 % (157 € HT) et d'autre part à l'augmentation du taux d'occupation de 0,9 point pour s'établir à 73,5 % : cette progression est principalement liée à l'impact des vacances scolaires dans les pays voisins des Pays-Bas durant le mois d'octobre.

La valeur d'expertise au 31 décembre 2023 du Center Parcs De Eemhof s'élève à 158 M€ HD, soit une baisse de 2 % sur la période. Cette baisse de valorisation s'explique par une décompression mécanique des taux de rendement retenus par rapport à la dernière expertise, conséquence de la politique monétaire.

Il n'existe pas de risque de refinancement à court-terme sur cet investissement, la dette bancaire arrivera à échéance en décembre 2026. La dette est amortie trimestriellement, ce qui réduit progressivement le risque financier.

**Performance globale 2023 : +0,65 %**

**Taux de distribution 2023 : 5,9 %** (vs. 29,03 % en 2022 qui comprenait le rattrapage des années de crise sanitaire)

**WALB : 16,2 ans**

**Taux d'occupation physique : 100 %**

**Levier : 57 %** (maturité décembre 2026)



Center Parcs De Eemhof  
Zeewolde (Pays-Bas)

## Arcs Panorama Invest

Le Club Med réalise un chiffre d'affaires de 1 Mds€ sur le premier semestre 2023, une première pour l'enseigne depuis sa création. Le chiffre d'affaires progresse ainsi de +32 % par rapport à la même période en 2022 et +20 % par rapport à 2019.

Les mois de janvier et février 2023 ont battu des records de performances et s'établissent parmi les meilleurs mois jamais enregistrés au Club Med. Cette progression est notamment liée à l'activité en montagne du groupe.

Le début de la saison hivernale 2023/2024 est prometteur, affichant un taux d'occupation de 91 % jusqu'à fin février selon les réservations effectuées.

La valeur d'expertise du Club Med des Arcs au 31 décembre 2023 s'élève à 118 M€ HD, enregistrant une légère baisse de 1,4 % sur la période. Cette variation est principalement attribuable au passage en droits pleins. Cependant, cette transition vers les droits pleins a été largement compensée par l'indexation des loyers à 6,60 % en décembre.

Le financement bancaire arrivera à échéance en novembre 2031, ce qui écarte tout risque lié au refinancement sur cet investissement.

**Performance globale 2023 : +5,78 %**

**Taux de distribution 2023 : 6,03 %** (vs. 5,55 % en 2022)

**WALB : 6,9 ans**

**Taux d'occupation physique : 100 %**

**Levier : 45 %** (maturité novembre 2031)



Club Med des Arcs Panorama  
Bourg-Saint-Maurice (France)



# Données de gestion du portefeuille (suite)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

## SCI Atream Garden Invest

La SCI Atream Garden Invest détient 49 % de la SCI Urban Garden possédant un ensemble de bureaux neufs localisés à Lyon (Gerland).

Pour rappel, la valeur d'expertise avait subi une baisse de 9,7 % à la fin du 3<sup>ème</sup> trimestre 2023, pour s'établir à 139 M€ HD. Cette baisse était due à la décompression des taux liée à l'augmentation des taux d'intérêts.

Néanmoins, l'actif bénéficie d'excellents fondamentaux qui lui permettront de se repositionner en termes de prix quand la politique monétaire sera plus favorable :

- Une offre de service complète pour les utilisateurs : restauration, salle de sport, conciergerie et espace soins.
- Un niveau de consommation énergétique en phase avec la labellisation ISR, suivant la trajectoire du décret tertiaire.
- Un secteur de Gerland reconnu pour être le second pôle économique de la métropole.

**Performance globale 2023 : -15,75 %**

**Taux de distribution 2023 : 4,05 %** (première distribution du fonds)

**WALB : 5,3 ans**

**Taux d'occupation physique : 100 %**

**Levier : 57 %** (maturité mars 2029)

## LPM Invest

Dans un contexte marché hôtelier porteur, la SCI Atream Euro Hospitality a acquis fin avril 2023 les murs et le fonds de commerce du Hameau des Baux, un hôtel 4 étoiles situé dans les Alpilles (13250), à proximité des Baux de Provence. Cet hôtel de charme répondant aux critères de la marque « Les Petites Maisons » développée par l'opérateur Beyond Places.

Un travail complet de rénovation a eu lieu afin de redonner vie à cet hôtel, avant sa réouverture le 7 juillet dernier.

Comme évoqué précédemment dans ce bulletin, un second plan de travaux est prévu en 2024/2025 pour augmenter la capacité de l'hôtel et créer de nouvelles expériences clients. Le permis de construire déposé le 7 février 2024 prévoit 13 chambres supplémentaires, qui seront opérationnelles en 2025.

Au 31 décembre 2023, la valeur d'expertise murs et fonds s'élève à 13,3 M€ HD et se maintient par rapport à la valorisation du trimestre précédent.

**Performance globale 2023 : +6,33 %**

**Levier : 8,27 %** (maturité juin 2033)



# Un investissement Responsable

## Actualités ESG

En novembre 2023, la SCI Aream Euro Hospitality a obtenu le label Investissement Socialement Responsable (ISR) avec une stratégie « Best-in-Progress ».

Le label ISR, instauré en 2016 par le ministère de l'Économie et des Finances, est accordé pour une durée de 3 ans, renouvelable. Des audits annuels, effectués par un organisme tiers, assurent le suivi rigoureux du plan d'action.

L'objectif de la SCI Aream Euro Hospitality est d'améliorer les performances environnementales de son patrimoine en mettant en œuvre des outils de suivi des consommations et un plan d'action adapté à ses actifs.

L'analyse ESG réalisée dans le cadre du label ISR se concentre exclusivement sur les actifs suivants : Hameau Des Baux, Center Parc De Eemhof, et Club Med des Arcs. Il est important de noter que les fonds SCPI Aream Hôtels et SCI Garden Invest bénéficient déjà du label ISR.

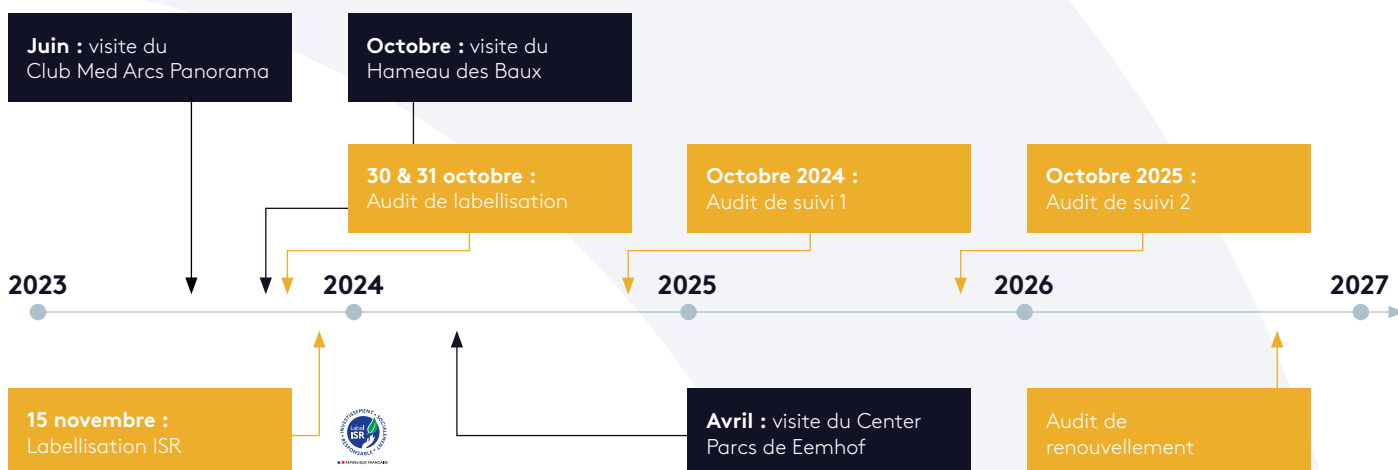
Les piliers Environnement (E), Social (S), et Gouvernance (G) sont évalués avec des pondérations respectives de 40 %, 40 %, et 20 %.

Le fonds a obtenu une note initiale de 41,6/100, et l'objectif est de l'augmenter de 20 points au cours des 3 prochaines années ou d'atteindre la note seuil\* du fonds qui s'élève à 59,8/100. Pour y parvenir, toutes les équipes d'Aream sont mobilisées pour garantir la conformité au référentiel du label et la progression positive des notes.

\*La note seuil se définissant par la note projetée d'un actif fictif exemplaire.



REPUBLICQUE FRANÇAISE



La décision d'investissement dans Aream Euro Hospitality ne doit pas reposer exclusivement sur ses caractéristiques extra financières mais sur l'ensemble des informations présentes dans les documents réglementaires du véhicule y compris les risques.

# Description du portefeuille au 28 décembre 2023

## PATRIMOINE ET ALLOCATION DU PORTEFEUILLE

Allocation du portefeuille	Catégorie	Allocations*
<b>Poche Immobilière</b>		<b>90,75 %</b>
<b>Sous-poche Fonds Aream</b>		<b>90,75 %</b>
SCPI Aream Hôtels*	SCPIs / SPVs Aream	17,09 %
SCI Arcs Panorama Invest	Co-Investissements (Club deal)	9,59 %
De Eemhof Invest B.V.	Co-Investissements (Club deal)	26,74 %
SCI Aream Garden Invest	Co-Investissements (Club deal)	4,68 %
SAS LPM Invest	SCPIs / SPVs Aream	32,65 %
<b>Liquidités et autres actifs</b>		<b>9,25 %</b>
Liquidités		7,59 %
Autres actifs		1,66 %
<b>TOTAL</b>		<b>100,00 %</b>

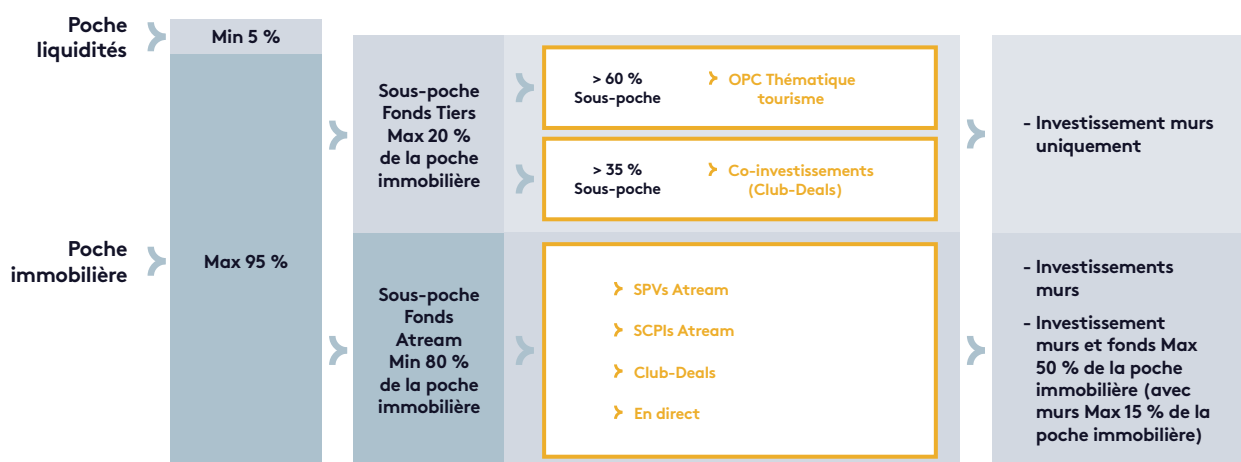
\*En pourcentage de l'actif brut.

## RAPPEL DE LA STRATÉGIE DU FONDS

La Société a pour objectif de proposer à des Investisseurs Autorisés de réaliser un investissement dans un portefeuille composé :

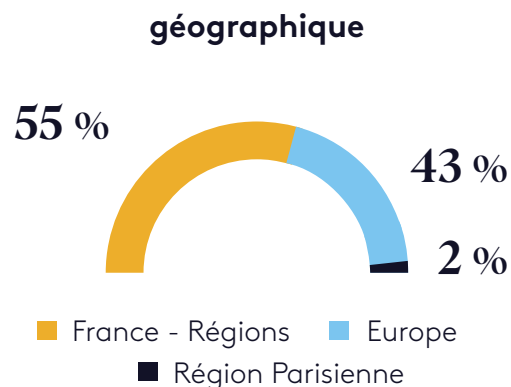
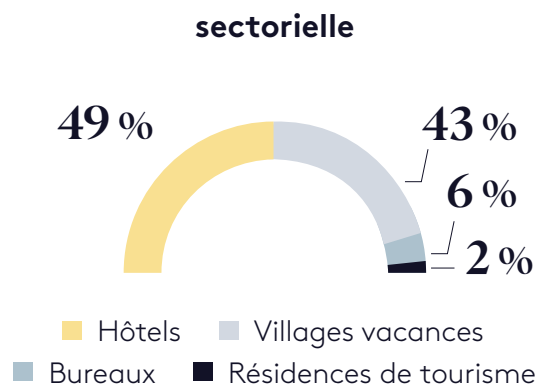
- majoritairement d'actifs immobiliers principalement à usage d'**hébergement touristique** ;
- à titre minoritaire, dans des opérations **murs et fonds de commerce**.

Les investissements réalisés par la SCI Aream Euro Hospitality devront respecter l'allocation suivante :

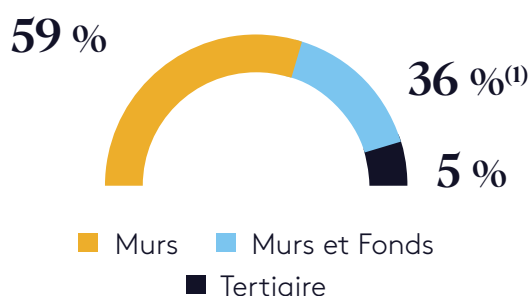




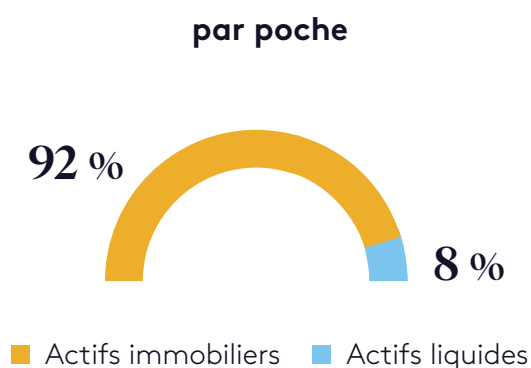
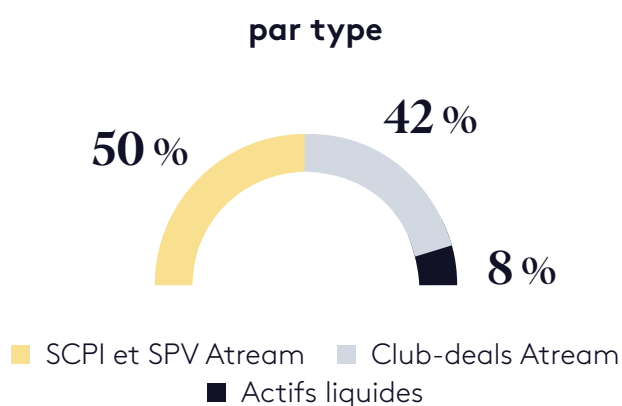
# Répartition du patrimoine (en pourcentage de l'actif immobilier)



## typologie



# Répartition de l'actif brut



## FRAIS DIRECTS ET INDIRECTS SUPPORTÉS PAR LA SCI

	2022	2023
Actif net moyen sur la période pour les parts C	21 552 247 €	28 901 359 €
Frais de fonctionnement directs et indirects <sup>(2)</sup>	2,29 %	2,62 %
dont frais de gestion directs et indirects (Atream) <sup>(2)</sup>	1,76 %	1,76 %
Frais d'exploitation immobilière directs et indirects <sup>(2)</sup>	0,12 %	0,05 %
Frais de constitution <sup>(2)</sup>	0,00 %	0,00 %

L'augmentation des frais de fonctionnement est liée à l'investissement dans le Hameau des Baux en 2023 qui génère plus de frais de fonctionnement par rapport à 2022.

(1) La typologie « murs et fonds » se décompose elle-même en 28 % murs et 8 % fonds de commerce de l'actif immobilier.

(2) Ratios calculés sur la base de l'actif net moyen de la SCI Atream Euro Hospitality sur la période considérée.

# Informations financières au 28 décembre 2023

## VALEUR LIQUIDATIVE

La valeur liquidative des parts est égale à la valeur de l'actif net de la Société divisé par le nombre total de parts. L'actif net retenu pour les besoins du calcul de la valeur liquidative est un actif net réévalué.

Date de valeur liquidative		28/09/2023 publiée	28/12/2023 publiée
Immobilisations		25 702 964 €	25 700 221 €
(+) Écart de réévaluation		1 836 939 €	710 509 €
<b>= Actif immobilisé</b>	<b>AI</b>	<b>27 539 903 €</b>	<b>26 410 730 €</b>
Créances d'exploitation		296 816 €	204 206 €
(+) Créances diverses		390 874 €	473 120 €
(+) Disponibilités		2 063 056 €	2 223 657 €
<b>= Actif circulant</b>	<b>AC</b>	<b>2 750 746 €</b>	<b>2 900 983 €</b>
Dettes financières		-60 580 €	-20 099 €
(+) Dettes d'exploitation		-118 280 €	-128 524 €
(+) Dettes diverses		-80 721 €	-89 006 €
<b>= Dettes</b>	<b>D</b>	<b>-259 581 €</b>	<b>-237 629 €</b>
Ajustement pour risque d'exigibilité	EC1	-196 874 €	- €
Ajustement pour différence d'estimation	EC2	-1 229 279 €	-468 836 €
Ajustement pour Frais & Droits et Collecte non investie	EC3	1 379 815 €	1 331 758 €
<b>ACTIF NET</b>	<b>(AI+AC-D-EC1+/-EC2-EC3)</b>	<b>29 984 730 €</b>	<b>29 937 006 €</b>
<b>Valeur liquidative finale (Parts C)</b>		<b>111,73 €</b>	<b>111,63 €</b>

## Les informations générales

Société de Gestion	Atream
Expert Externe	BNP Paribas Real Estate
Dépositaire	SGSS
Valorisateur	Denjean & Associés
Commissaire aux Comptes	Mazars
Numéro d'immatriculation	848 420 774 R.C.S. Paris
Siège social	153 rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 Paris
Autorité des Marchés Financiers	17, place de la Bourse - 75082 Paris Cedex 02 <a href="http://www.amf-france.org">www.amf-france.org</a>
Document non contractuel et non exhaustif, ne constitue pas une offre, ni un conseil en investissement. Document destiné aux investisseurs de la SCI Atream Euro Hospitality à des fins d'informations. Pour une information complète, il convient de se référer aux DII, DIC, et statuts de la SCI Atream Euro Hospitality disponibles auprès d'Atream.	
LEI : 969500R5FPGR5FA6FM21	

## CONFLITS D'INTÉRÊTS

La SCI peut investir dans des véhicules gérés par Atream. Atream gère un véhicule détenant des actions du groupe PVCP, et la SCI détient également des murs loués à une entité du groupe PVCP. Atream dispose d'une politique de prévention et de gestion des conflits d'intérêts qui encadre ces différentes situations et qui est disponible sur demande.



**Aream**

L'énergie d'entreprendre

Société par actions simplifiée  
au capital de 263 200 euros, 503 740 433 RCS PARIS.  
Agréée par l'AMF en qualité de Société  
de gestion de portefeuille le 15 avril 2013  
sous le numéro GP-13000011.

**Vos contacts :**

Service Gestion des Associés  
153 rue du Faubourg Saint-Honoré  
75008 PARIS  
+33 (0)1 43 59 75 75  
[SCPI@aream.com](mailto:SCPI@aream.com)

**Site Internet :**

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

**AMF :**

17 Place de la Bourse 75002 PARIS  
[www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)