



| AGIR POUR LE LOGEMENT |

# CONFÉRENCE DE PRESSE

- ACTUALITÉS & POLITIQUE DU LOGEMENT
- MARCHÉ DE L'IMMOBILIER : BILAN AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2018
- FOCUS SUR LES ACQUÉREURS (ENQUÊTE IFOP)

*Mercredi 27 juin 2018*



@fnaim



#confFNAIM

# AU PROGRAMME

www.fnaim.fr

**A.** Actualités politiques

**B.** Politique du logement

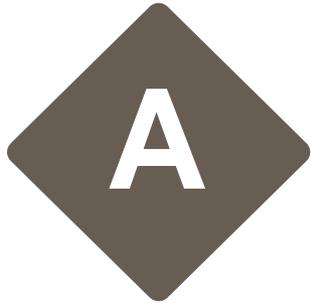
**C.** Conjoncture du marché du logement

1. Tendances de l'activité
2. Tendances des prix
3. Tendances des loyers

**D.** Focus sur les acquéreurs récents

**E.** Signature de la Charte FNAIM Lab





# ACTUALITÉS POLITIQUES

**Jean-Marc TORROLLION**

**Président de la FNAIM**



# ACTUALITÉS POLITIQUES

Source : FNAIM

www.fnaim.fr

## Projet de loi ELAN : Évolution du Logement et Aménagement Numérique :

### #satisfactions

- ▶ Suppression de la mention manuscrite dans l'acte cautionnement
- ▶ **Reconnaissance des titres** d'agent immobilier, de syndic et d'administrateur de biens et **refonte du CNTGI**
- ▶ Bail mobilité (art. 34)



# ACTUALITÉS POLITIQUES

Source : FNAIM

www.fnaim.fr

## Projet de loi ELAN : Évolution du Logement et Aménagement Numérique :

### #réserves #amendements

- ▶ Bail numérique : des précisions attendues
- ▶ L'extension risquée de **l'encadrement des loyers**
- ▶ Extension de la **compétence des ESH** (Entreprises Sociales pour l'Habitat) et OPH (Offices Publics de l'Habitat)
- ▶ Réforme de la **copropriété** : une demande de concertation engagée

**B**

# POLITIQUE DU LOGEMENT

**Loïc CANTIN**

**Président adjoint de la FNAIM**

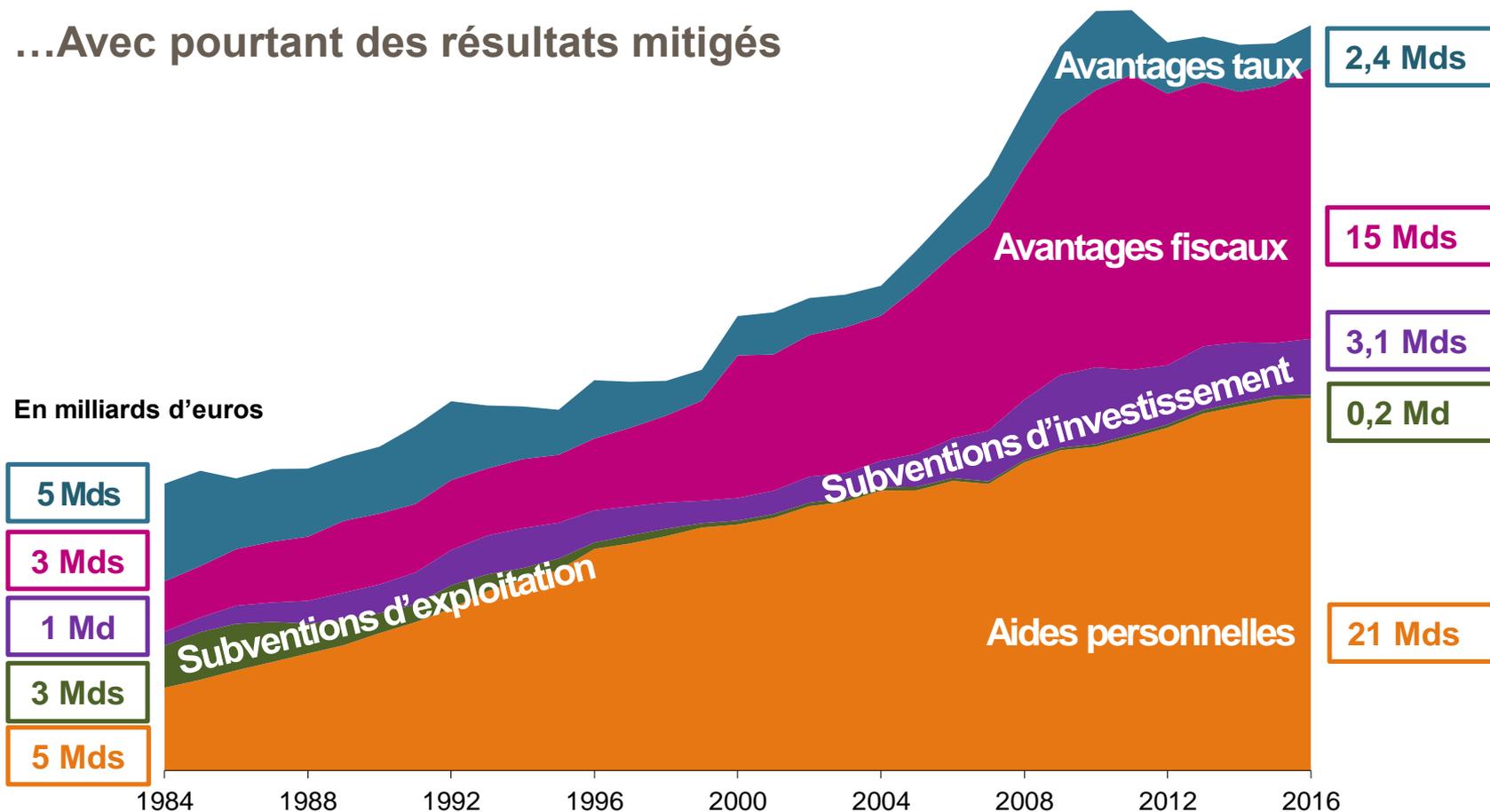


# 42 MILLIARDS D'AIDES AU LOGEMENT (MULTIPLIÉES PAR 2,5 EN 32 ANS)...

Source : FNAIM, compte du logement 2016

www.fnaim.fr

...Avec pourtant des résultats mitigés



# STATUT D'OCCUPATION DES RÉSIDENCES PRINCIPALES

www.fnaim.fr

## Répartition par filières d'occupation des résidences principales

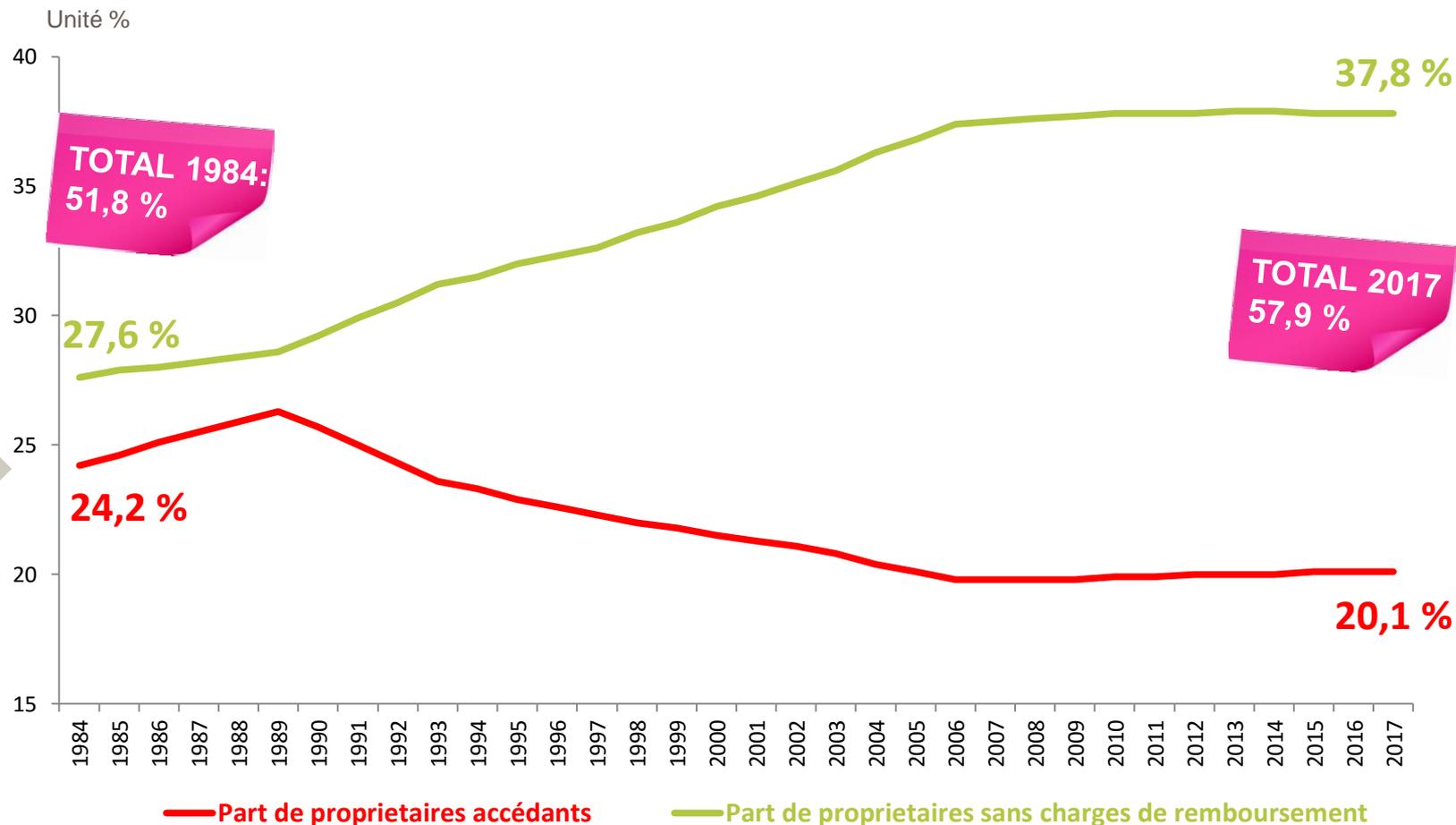
	1984	1994	2004	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Propriétaires</b>	<b>51,9</b>	<b>54,8</b>	<b>56,6</b>	<b>57,5</b>	<b>57,6</b>	<b>57,7</b>	<b>57,7</b>	<b>57,7</b>	<b>57,7</b>	<b>57,7</b>
Propriétaires sans charge de remboursement	27,6	31,6	36,2	38,4	38,9	39,3	39,6	40,0	40,3	40,7
Accédants	24,2	23,2	20,4	19,1	18,7	18,4	18,1	17,7	17,4	17,1
<b>Locataires</b>	<b>40,2</b>	<b>39,5</b>	<b>39,4</b>	<b>39,1</b>	<b>39,0</b>	<b>39,1</b>	<b>39,1</b>	<b>39,2</b>	<b>39,2</b>	<b>39,3</b>
Secteur social	14,8	17,6	17,6	17,4	17,3	17,3	17,4	17,4	17,4	17,4
Secteur privé	25,5	22,0	21,8	21,7	21,7	21,7	21,8	21,8	21,8	21,9
<b>Autres</b>	<b>7,9</b>	<b>5,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
<b>Total</b>	<b>100</b>									

# ... UN REcul DE LA PART DES ACCÉDANTS

Source : FNAIM, Insee (EAPL)

www.fnaim.fr

## La proportion des accédants a diminué de 4 points en 33 ans

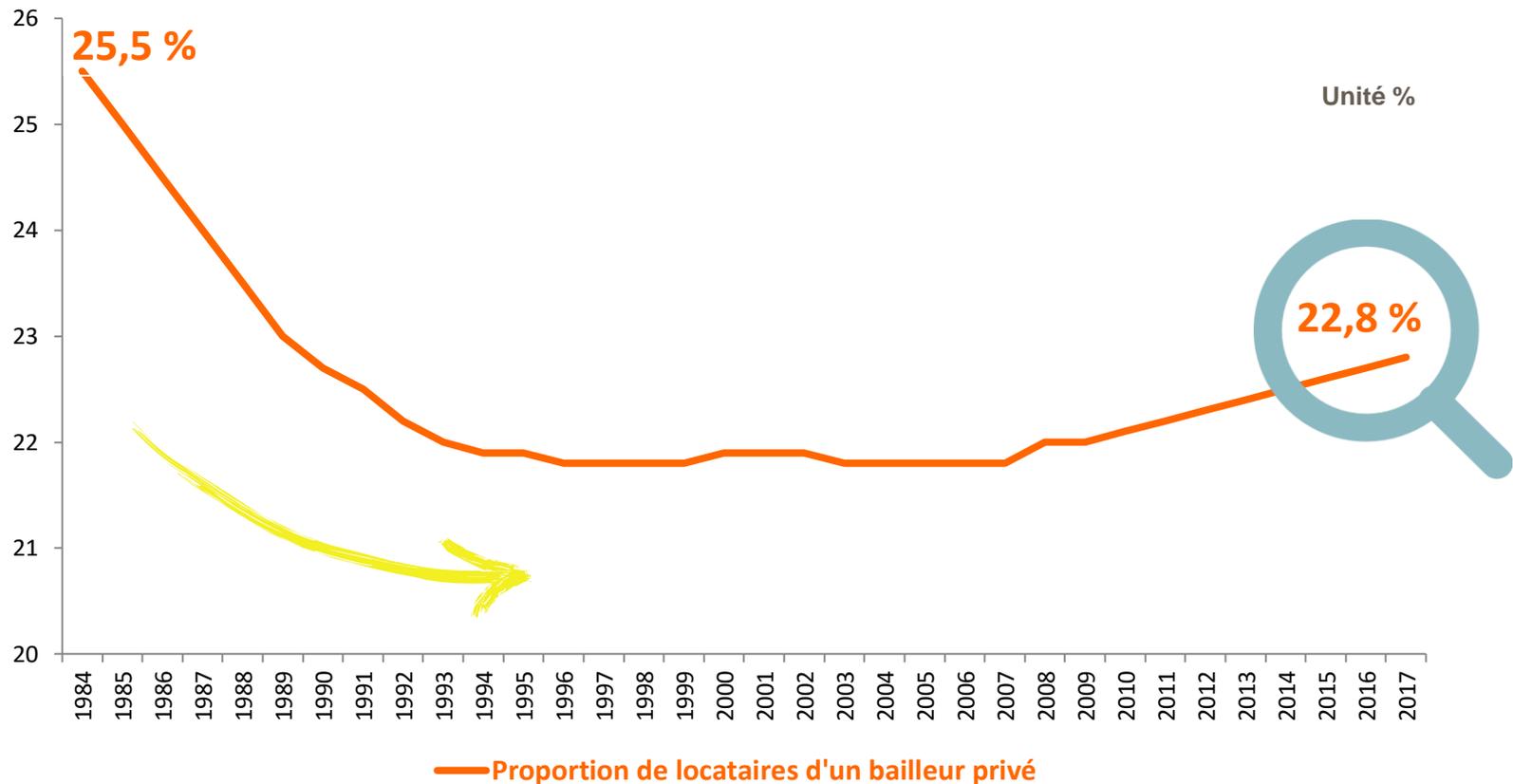


# ... UN REcul DE LA PART DU LOCATIF PRIVÉ

Source : FNAIM, Insee (EAPL)

www.fnaim.fr

La proportion du locatif privé a diminué de 2,7 points en 33 ans  
Ceci malgré les soutiens importants au secteur locatif

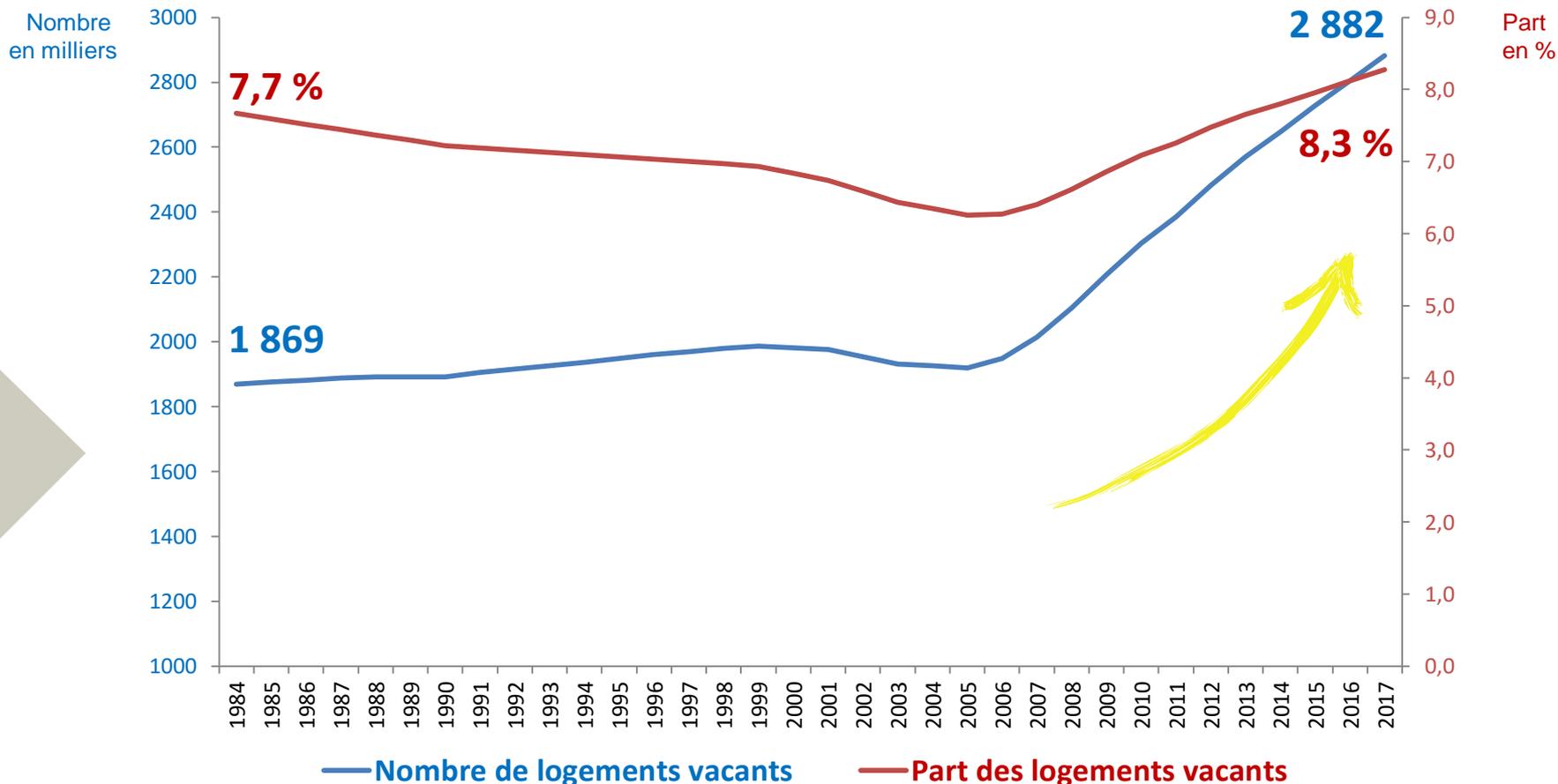


# ... UNE AUGMENTATION DE LA VACANCE (1 MILLION DE LOGEMENTS EN PLUS)...

Source : FNAIM, Insee (EAPL)

www.fnaim.fr

## Concomitamment la vacance n'a cessé de progresser



# RAPPEL DE 3 PROPOSITIONS FNAIM DE RELANCE ET SOUTIEN AU LOGEMENT



[www.fnaim.fr](http://www.fnaim.fr)

- ✓ Renforcer la **confiance** du bailleur privé
- ✓ **Favoriser** l'accèsion à la propriété



# RAPPEL DE 3 PROPOSITIONS FNAIM DE RELANCE ET SOUTIEN AU LOGEMENT



[www.fnaim.fr](http://www.fnaim.fr)

✓ 1.

Accompagner les primo-accédants  
en **étendant le dispositif PINEL**



# RAPPEL DE 3 PROPOSITIONS FNAIM DE RELANCE ET SOUTIEN AU LOGEMENT



[www.fnaim.fr](http://www.fnaim.fr)

✓ 2.

Prévenir le risque de la hausse des  
taux par le **transfert des prêts  
immobiliers**



# RAPPEL DE 3 PROPOSITIONS FNAIM DE RELANCE ET SOUTIEN AU LOGEMENT

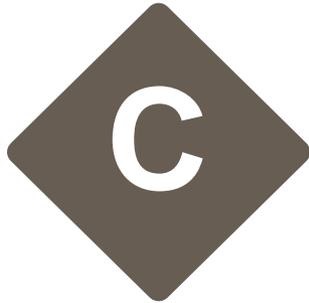


[www.fnaim.fr](http://www.fnaim.fr)

✓ 3.

**Encourager l'investissement**  
aujourd'hui pour défiscaliser  
demain !





# CONJONCTURE

Jean-Marc TORROLLION

Président de la FNAIM



# LE MARCHÉ PARAÎT PLUS DYNAMIQUE ET MOINS DÉSÉQUILIBRÉ

www.fnaim.fr



Source : Baromètre FNAIM-IFOP, juin 2018

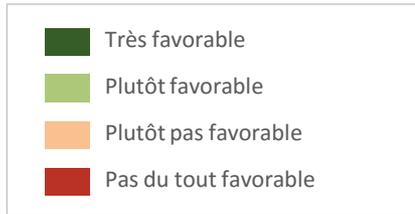
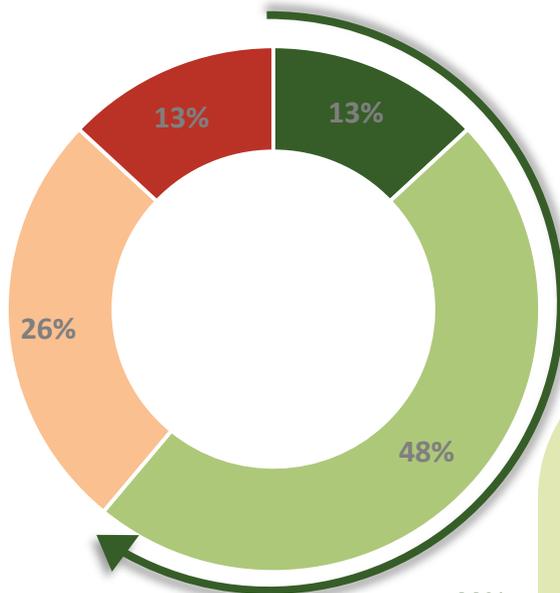
Pour plus de détails merci de se référer à l'étude IFOP-FNAIM

Q1. Selon vous, diriez-vous que la situation économique actuelle est très favorable, assez, peu ou pas du tout favorable pour acheter un bien immobilier ?

Q2. Et diriez-vous que la situation économique actuelle est très favorable, assez, peu ou pas du tout favorable pour vendre un bien immobilier ?

Base : Individus âgés de 25 ans et plus = 400

## Conjoncture favorable à l'achat d'un bien immobilier



SOUS-TOTAL FAVORABLES

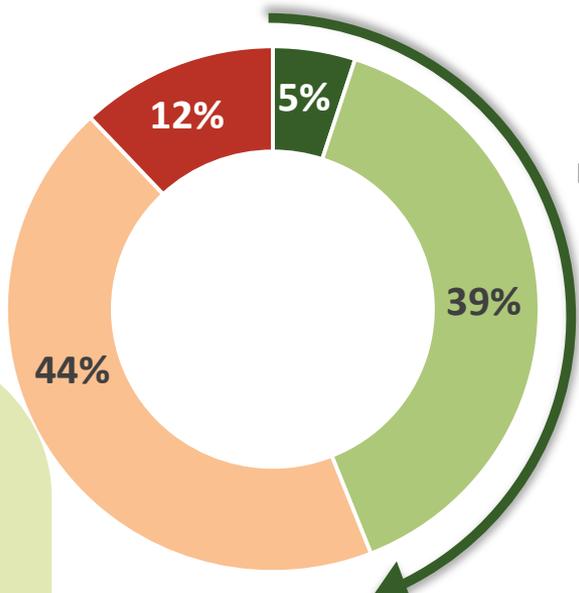
**61%**

### Indicateurs

Déséquilibre du marché*	Dynamisme du marché**
2012 : 16	2012 : 18
2013 : 33	2013 : 30
2014 : 20	2014 : 28
2016 : 34	2016 : 43
2018 : 17	2018 : 53

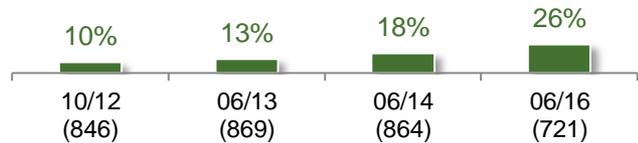
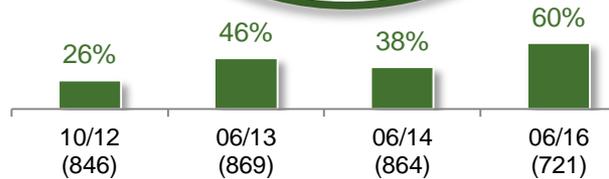
\* ST Conjoncture favorable à l'achat – ST Conjoncture favorable à la vente  
 \*\* Moyenne des ST Conjoncture favorable à l'achat et à la vente.

## Conjoncture favorable à la vente d'un bien immobilier



SOUS-TOTAL FAVORABLES

**44%**



# LA CONJONCTURE EST PERÇUE PEU FAVORABLE À L'ACHAT D'UNE RÉSIDENCE SECONDAIRE

www.fnaim.fr



Pour plus de détails merci de se référer à l'étude IFOP-FNAIM

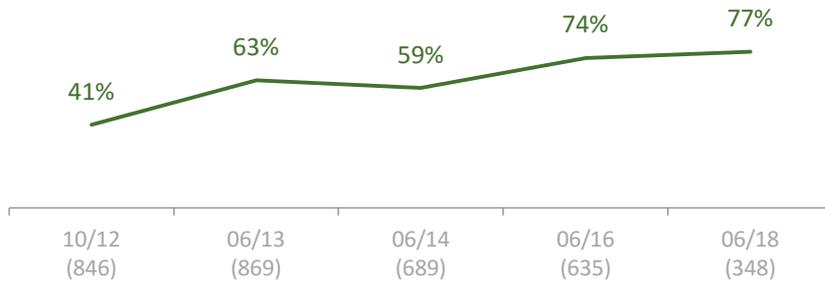
Source : Baromètre FNAIM-IFOP, juin 2018

Q3. Plus précisément, diriez-vous que la situation économique actuelle est très favorable, assez, peu ou pas du tout favorable pour... ?

Base : Individus âgés de 25 ans et plus percevant la conjoncture comme très, assez ou peu favorable à l'achat d'un bien immobilier = 348

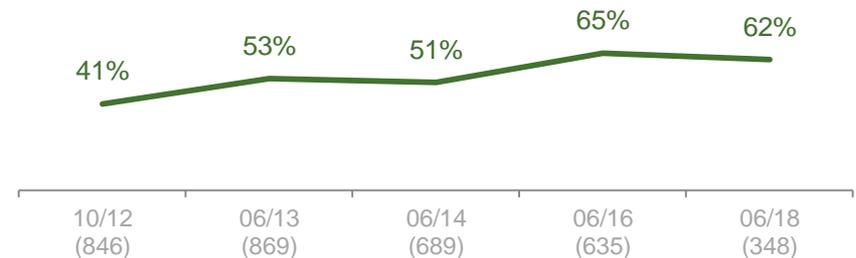
## Devenir propriétaire pour la première fois

ST FAVORABLES **77%**



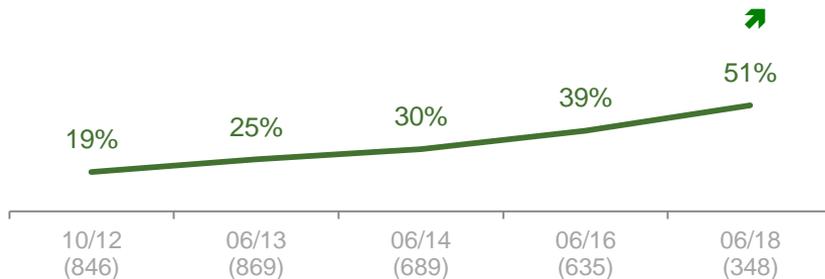
## Investir dans l'immobilier locatif

ST FAVORABLES **62%**



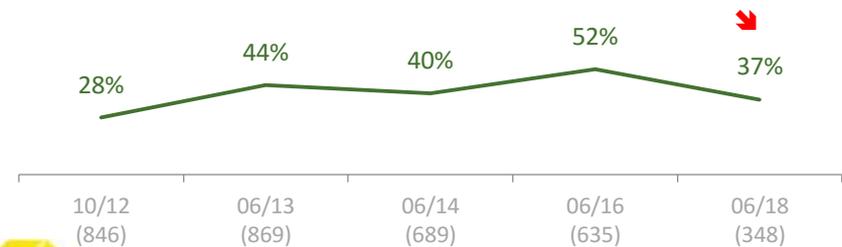
## Revendre son logement pour en acheter un autre

ST FAVORABLES **51%**



## Acheter une résidence secondaire

ST FAVORABLES **37%**



# LA PÉRIODE EST PERÇUE COMME PROPICE À L'ACHAT D'UN BIEN IMMOBILIER

www.fnaim.fr

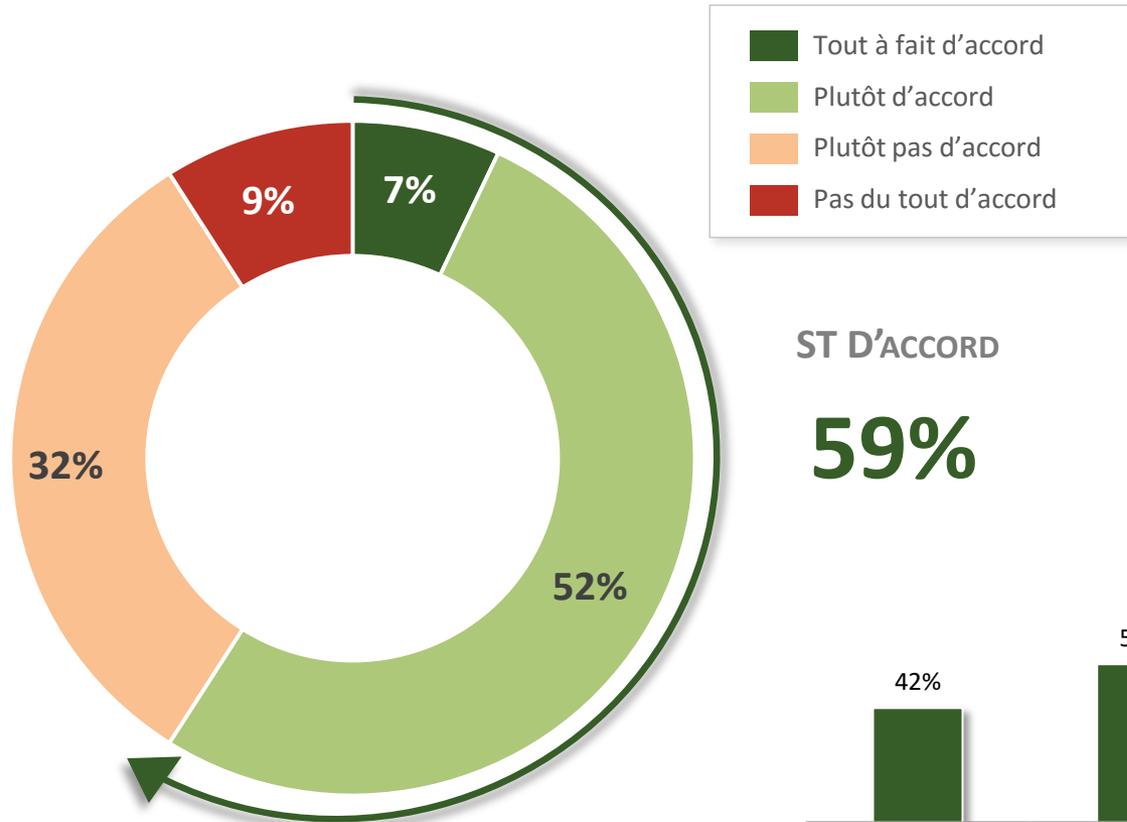


Source : Baromètre FNAIM-IFOP, juin 2018

Pour plus de détails merci de se référer à l'étude IFOP-FNAIM

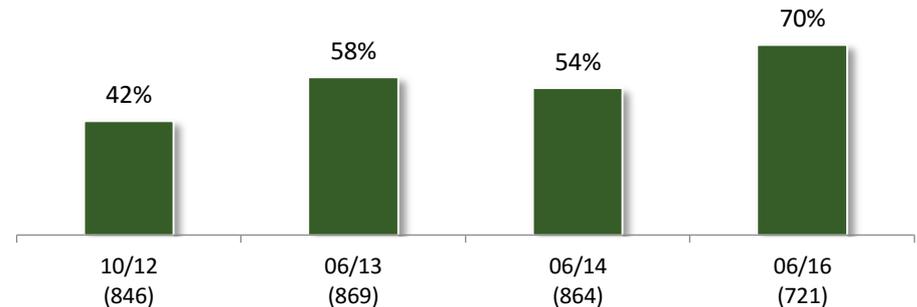
Q6. A propos de l'offre immobilière, si je vous dis que « De façon générale, il y a aujourd'hui plus d'opportunités qu'hier pour réaliser de bonnes affaires immobilières », êtes-vous tout à fait, plutôt, plutôt pas ou pas du tout d'accord ?

Base : Individus âgés de 25 ans et plus = 400



ST D'ACCORD

59%

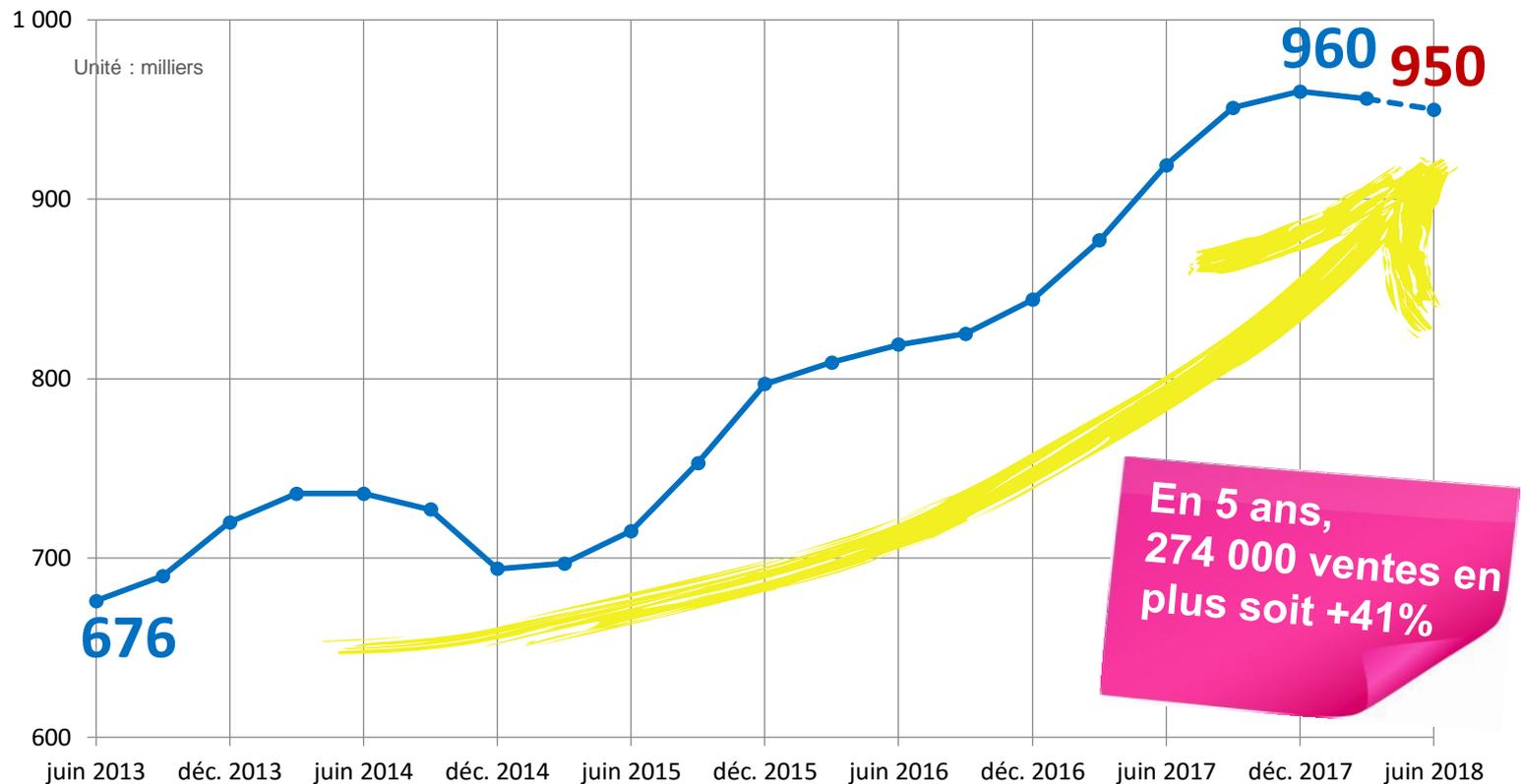


# LE NOMBRE DE VENTES A ATTEINT UN PLAFOND

Source : CGEDD d'après DGFIP (MEDOC), bases notariales, estimation FNAIM pour 2018-T2

www.fnaim.fr

**950 000** ventes annuelles à fin juin 2018  
**-1,0%** par rapport à décembre 2017 (960 000)  
**+3,4%** par rapport à juin 2017 (919 000)



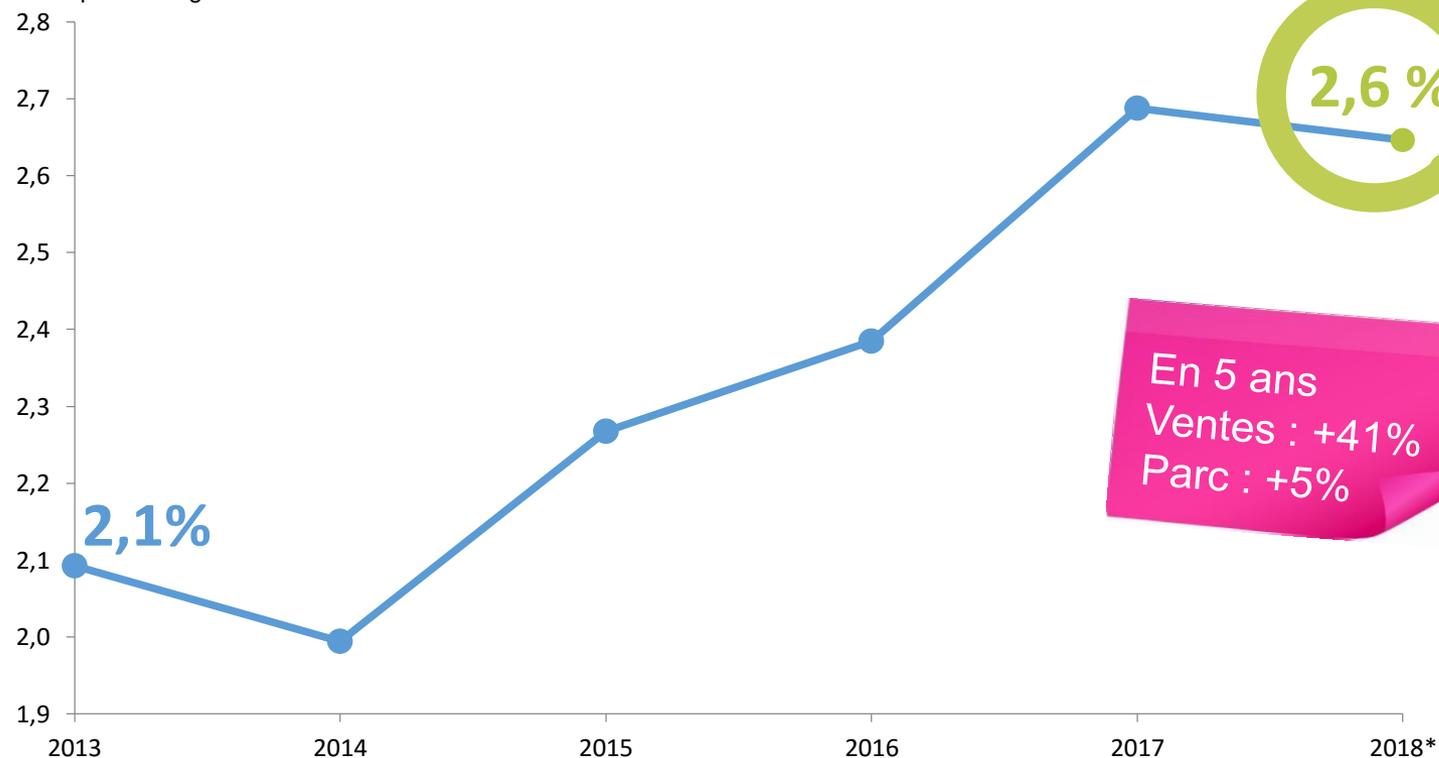
# LES VENTES RAPPORTÉES AU PARC

Source : Insee (parc de logements), FNAIM (estimation des ventes)

www.fnaim.fr

En 5 ans, le taux de rotation s'est accru de 0,5 point

Unité : pourcentage



Taux de rotation : nombre de ventes de logements rapporté au parc de logements.

\* Estimation du parc à fin juin 2018

# LES PRIX SONT PERÇUS COMME AYANT AUGMENTÉ

Pour plus de détails merci de se référer à l'étude IFOP-FNAIM

Source : Baromètre FNAIM-IFOP, juin 2018

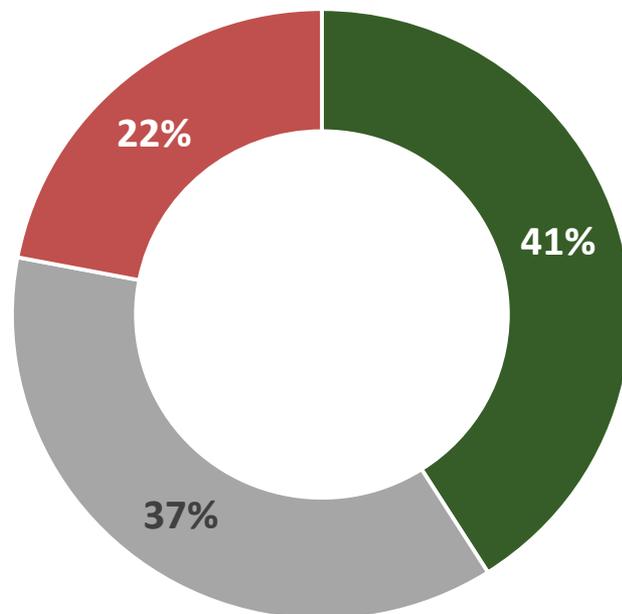
[www.fnaim.fr](http://www.fnaim.fr)

Q7. Au cours des 6 derniers mois, avez-vous le sentiment que les prix à la vente... ?

Base : Individus âgés de 25 ans et plus = 400



## Prix à la vente au cours des 6 derniers mois



# LES PRIX DE VENTE AU M<sup>2</sup> CONTINUENT DE MONTER SUR UN AN...

Juin 2018 / Juin 2017

Source : FNAIM (juin 2018)

[www.fnaim.fr](http://www.fnaim.fr)

## FRANCE ENTIÈRE



**2 586 €/m<sup>2</sup> (+4,3%)**

## APPARTEMENTS



**3 439 €/m<sup>2</sup> (+5,4%)**

## MAISONS



**2 159 €/m<sup>2</sup> (+3,5%)**

# HAUSSE PLUS MARQUÉE EN ÎLE-DE-FRANCE QU'EN PROVINCE...

Juin 2018 / Juin 2017

Source : FNAIM (juin 2018)

www.fnaim.fr

## ENSEMBLE



## ÎLE-DE-FRANCE

**4 416 €/m<sup>2</sup> (+5,2%)**

## PROVINCE

**2 201 €/m<sup>2</sup> (+3,9%)**

## APPARTEMENTS



**5 572 €/m<sup>2</sup> (+6,2%)**

**2 676 €/m<sup>2</sup> (+4,5%)**

## MAISONS



**3 222 €/m<sup>2</sup> (+3,2%)**

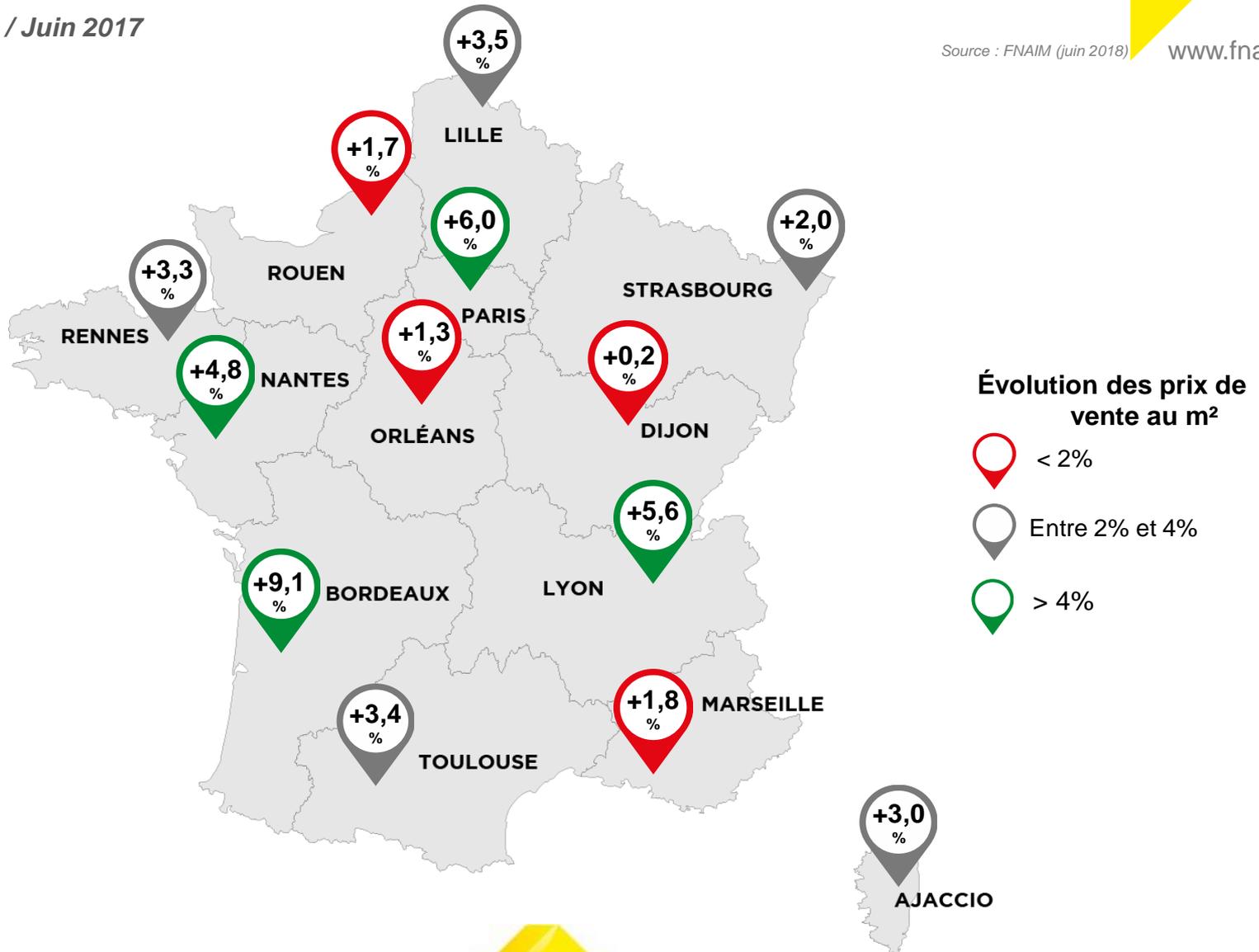
**2 001 €/m<sup>2</sup> (+3,7%)**

# ÉVOLUTION DES PRIX DE VENTE SUR UN AN

Jun 2018 / Jun 2017

Source : FNAIM (juin 2018)

www.fnaim.fr



# LES PRIX SONT PERÇUS COMME ALLANT AUGMENTER...

Pour plus de détails merci de se référer à l'étude IFOP-FNAIM

Q8. Et avez-vous le sentiment qu'au cours des 6 prochains mois, les prix à la vente vont... ?

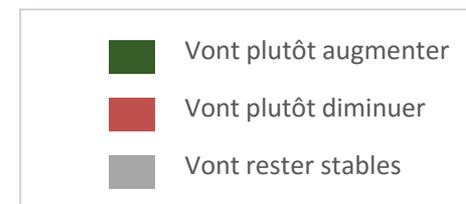
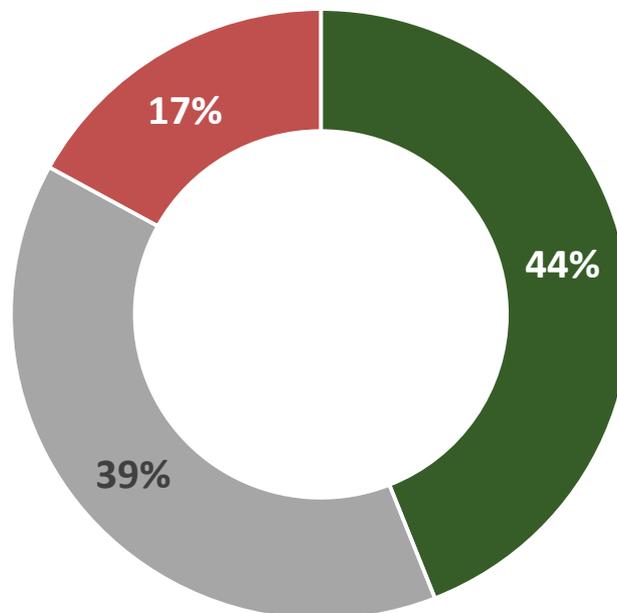
Base : Individus âgés de 25 ans et plus = 400

Source : Baromètre FNAIM-IFOP, juin 2018

www.fnaim.fr



## Prix à la vente au cours des 6 prochains mois

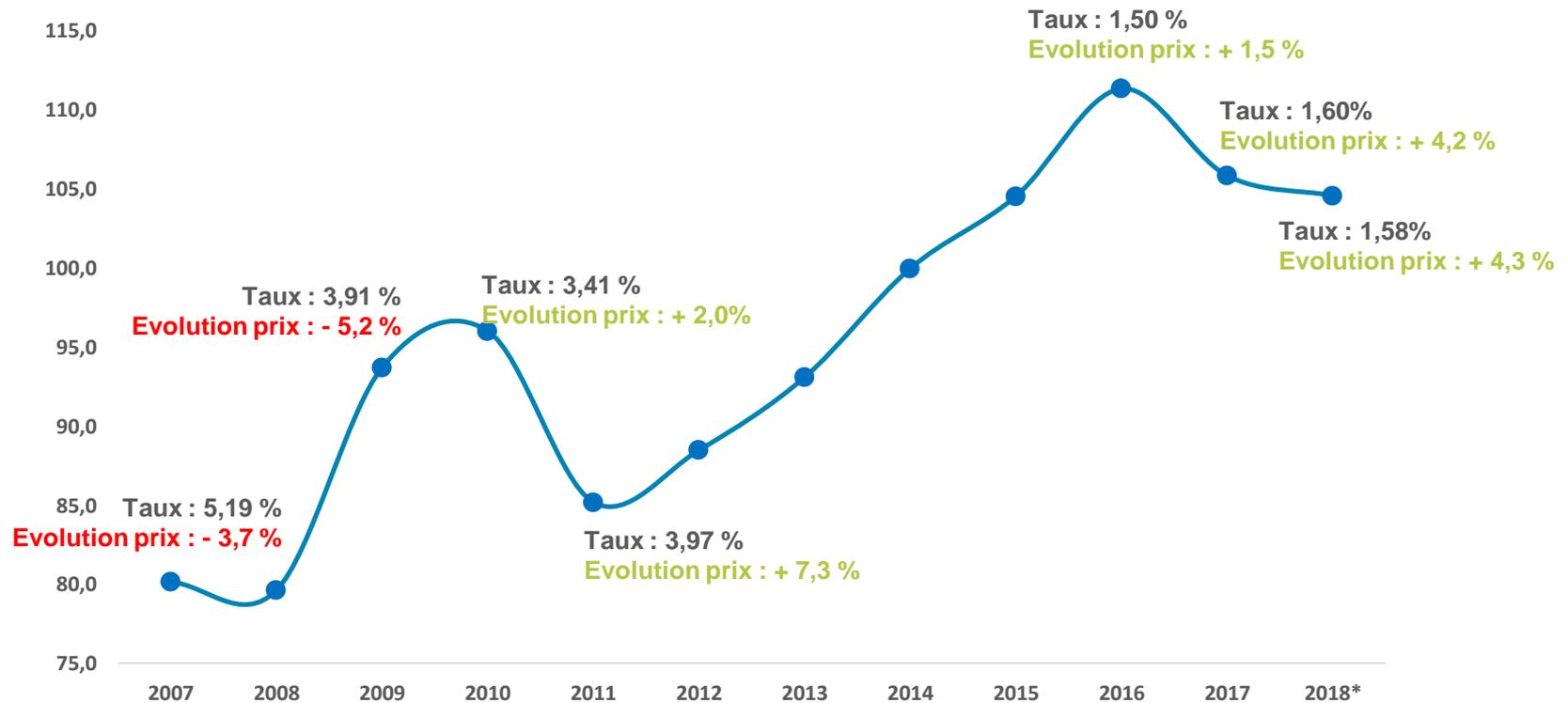


# INDICATEUR DE POUVOIR D'ACHAT IMMOBILIER

Source : Banque de France (taux, mars 2018), FNAIM (prix, juin 2018), base 100 en 2005

www.fnaim.fr

L'augmentation conjuguée des prix entre juin 2017 et juin 2018 (+4,3%) et des taux entre mars 2017 et mars 2018 (+5 points de base) a diminué la capacité d'achat des ménages, **qui perdent en moyenne 1 m<sup>2</sup>**. Mais elle demeure bien supérieure à celle de 2007 et 2012.



L'indicateur de pouvoir d'achat immobilier FNAIM, reflète la quantité de surface achetable chaque année dans l'existant pour une mensualité fixe de 1 000 €, une durée de remboursement de 20 ans, des taux d'intérêt moyens immobiliers (Banque de France) et l'indice FNAIM des prix. Cette approche ne tient pas compte des droits de mutation et d'apport personnel.

# LOYERS DE MARCHÉ : STABILITÉ SUR UN AN

1<sup>er</sup> trimestre 2018

Pour plus de détails merci de se référer au document d'OSLO

Source : FNAIM - OSLO (Observatoire Statistique des Locations)

[www.fnaim.fr](http://www.fnaim.fr)



PARIS	29,3 €/m <sup>2</sup>
NANTES	12,1 €/m <sup>2</sup>
TOULOUSE	11,5 €/m <sup>2</sup>



LILLE	13,4 €/m <sup>2</sup>
STRASBOURG	11,3 €/m <sup>2</sup>
ORLÉANS	10,6 €/m <sup>2</sup>
ROUEN	11,9 €/m <sup>2</sup>
LYON	12,9 €/m <sup>2</sup>



MARSEILLE	12,6 €/m <sup>2</sup>
RENNES	12,7 €/m <sup>2</sup>
BORDEAUX	13,6 €/m <sup>2</sup>
DIJON	10,7 €/m <sup>2</sup>

Rappel inflation :  
**+ 2%**  
Insee (mai 2018)



#confFNAIM @FNAIM @jmtorrollion

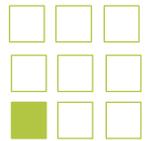
# DÉLAIS DE LOCATION

1<sup>er</sup> trimestre 2018

Pour plus de détails merci de se référer au document d'OSLO

Source : FNAIM - OSLO (Observatoire Statistique des Locations)

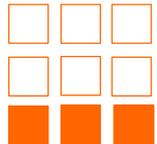
[www.fnaim.fr](http://www.fnaim.fr)



Moins de

**1,5 mois**

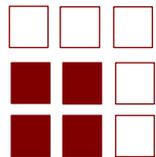
LILLE / STRASBOURG / ROUEN /  
NANTES / RENNES



De

**1,5 à 2 mois**

PARIS / LYON / BORDEAUX



Supérieur à

**2 mois**

ORLÉANS / TOULOUSE / MARSEILLE /  
DIJON



# FOCUS ACQUÉREURS

Enquête *ifop*

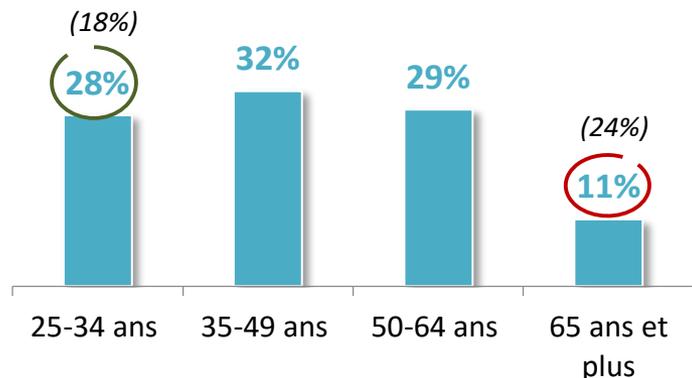
**Jean-Marc TORROLLION**

**Président de la FNAIM**

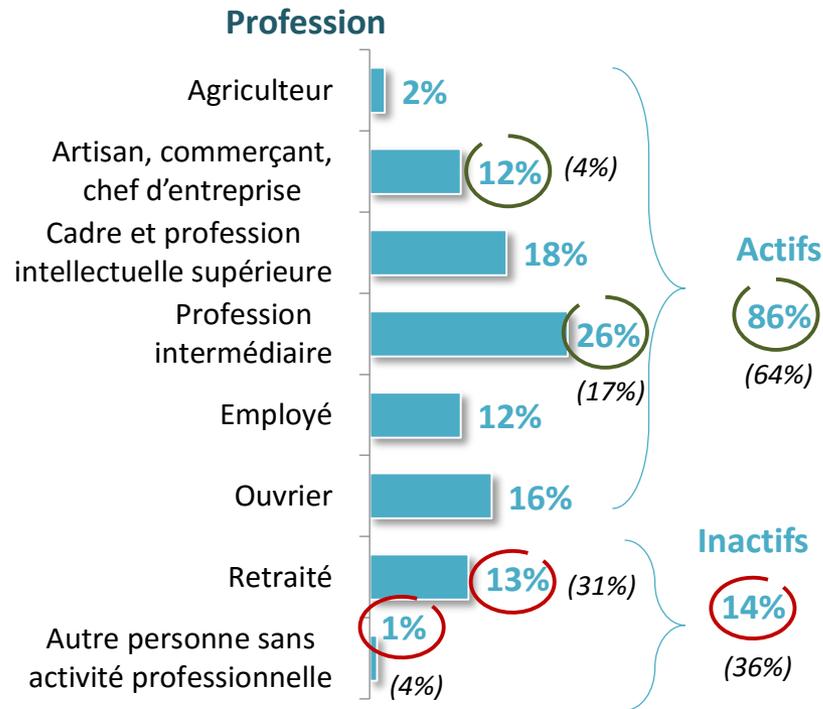


# PROFIL DES ACQUÉREURS RÉCENTS : PLUTÔT JEUNES ET AISÉS

Âge moyen : 46 ans



x% Différence significative à la hausse ou à la baisse par rapport au national représentatif  
x% baisse par rapport au national représentatif  
 (xx%) Pourcentage national représentatif



Les acquéreurs sont :

- surreprésentés chez les 25-34 ans, et sous-représentés chez les plus de 65 ans
- surreprésentés dans les CSP+, et sous-représentés chez les inactifs

# PROFIL DES ACQUÉREURS RÉCENTS

## PRÈS DES 3/4 ACHÈTENT UNE RÉSIDENCE PRINCIPALE

### 38% SONT DES PRIMO-ACQUÉREURS

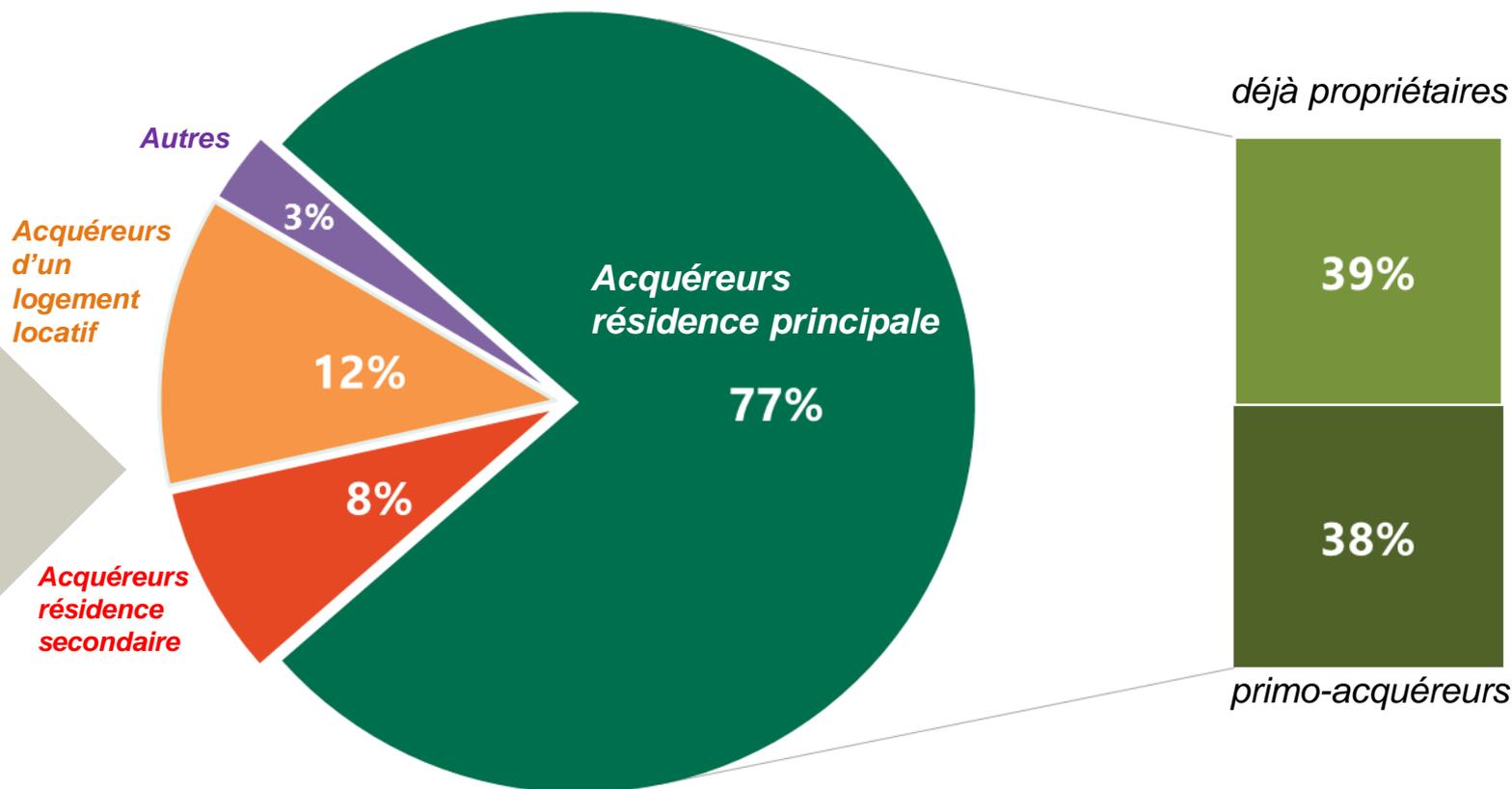
Source : enquête IFOP - Juin 2018

www.fnaim.fr



Q53. Concernant l'acquisition, c'est : votre résidence principale, secondaire, investissement locatif, autre ?

Base : Acquéreurs (645)



# PROFIL DES ACQUÉREURS D'UNE RÉSIDENCE PRINCIPALE

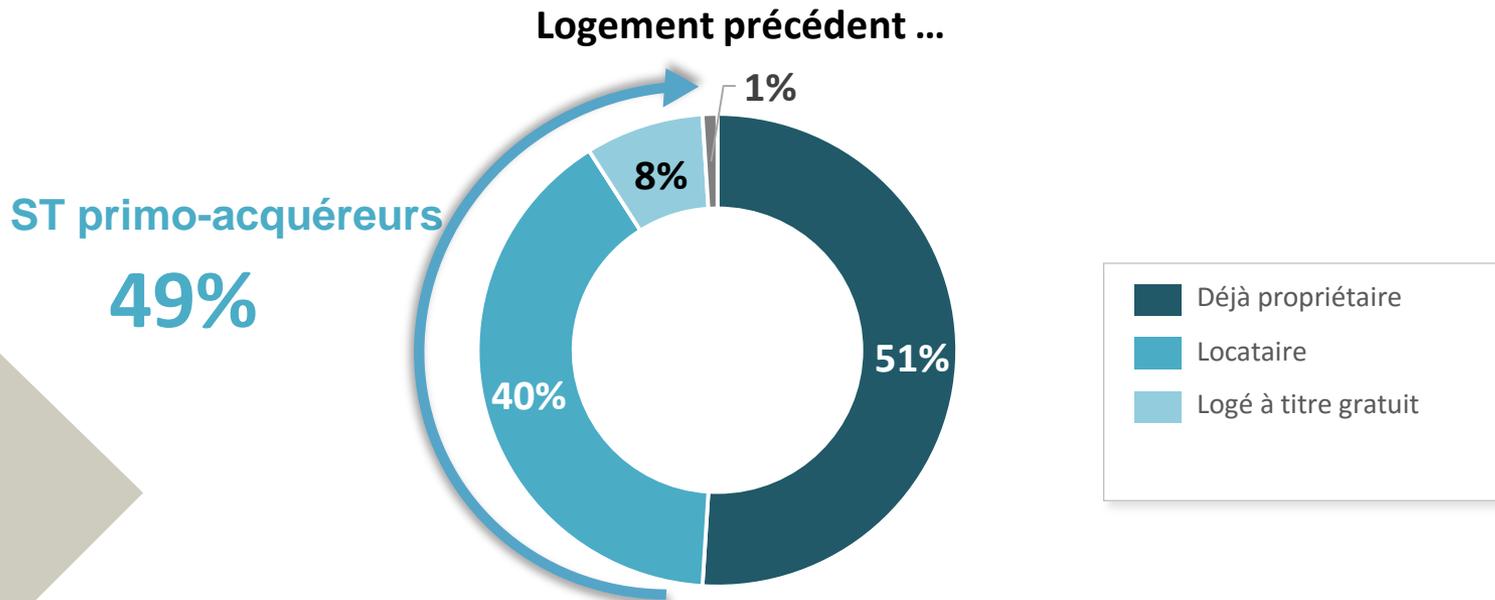
## LA MOITIÉ DES ACQUÉREURS AYANT ACHETÉ UNE RÉSIDENCE PRINCIPALE SONT DES PRIMO-ACQUÉREURS QUI ÉTAIENT LOCATAIRES À 40%

www.fnaim.fr



Q54. Dans votre logement précédent, vous étiez : propriétaire, locataire, ou logé à titre gratuit ?

Base : Ont acheté une résidence principale (506)



Observation	Part des acquéreurs concernés	Part des primo-acquéreurs concernés
Prix de l'acquisition <= 150 000 €	27%	45%
Surface <= 100 m <sup>2</sup>	42%	59%

# PARCOURS DES ACQUÉREURS

## POUR PLUS DE LA MOITIÉ DES ACQUÉREURS, LE BIEN A ÉTÉ TROUVÉ VIA UNE ANNONCE D'UN PROFESSIONNEL DE L'IMMOBILIER

Q57. Comment avez-vous trouvé le bien acheté?

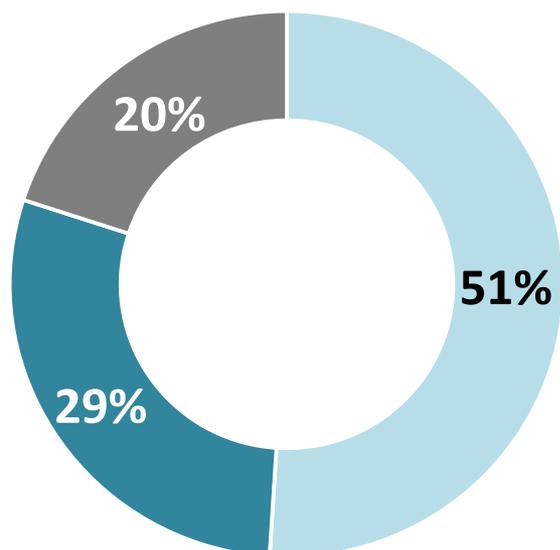
Base : Acquéreurs (645)

Source : enquête IFOP - Juin 2018

www.fnaim.fr



### Recherche du bien acheté



- Via une annonce d'un professionnel de l'immobilier
- Via une annonce d'un particulier
- Autre (bouche-à-oreille, famille ...)



# PARCOURS DES ACQUÉREURS

**69% DES ACQUÉREURS ONT MIS MOINS DE 6 MOIS POUR ACHETER  
2 À 5 VISITES ONT ÉTÉ NÉCESSAIRES POUR LA MOITIÉ DES ACQUÉREURS**

Source : enquête IFOP - Juin 2018

www.fnaim.fr

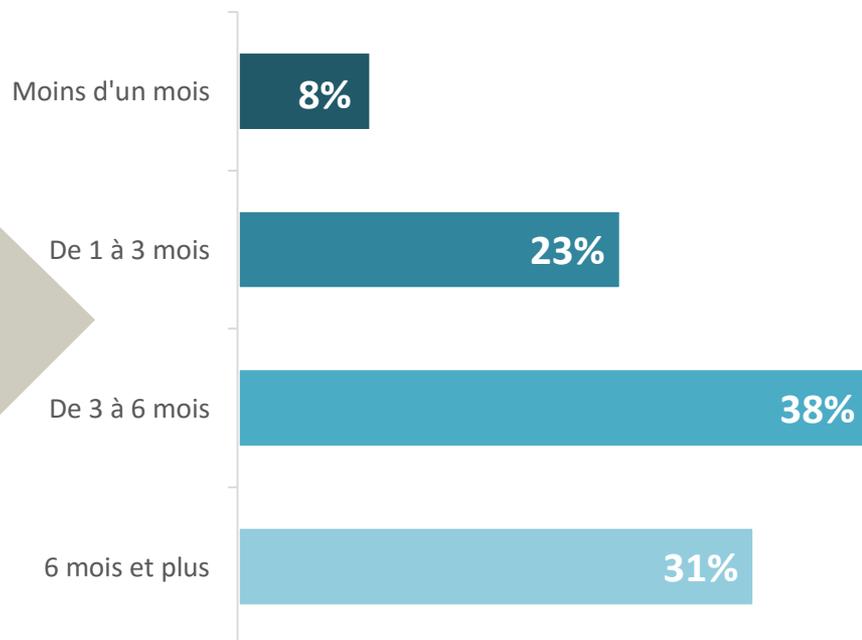


Q55. De combien de temps avez-vous eu besoin pour acquérir votre bien (du début de la recherche jusqu'à la signature du compromis) ?

Q56. Combien de visites ont été nécessaires pour acquérir votre bien (du début de la recherche jusqu'à la signature du compromis) ?

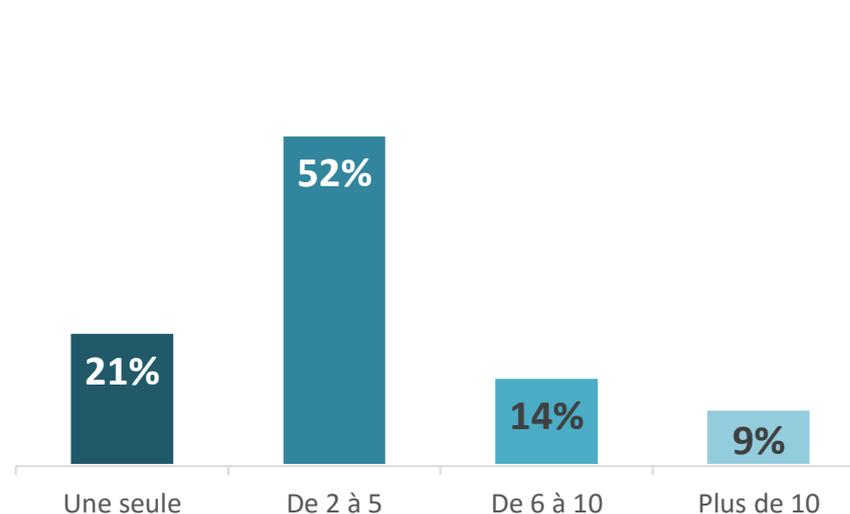
Base : Acquéreurs (645)

## Temps d'acquisition du bien ...



## Visites nécessaires pour acquérir le bien

Base hors NSP : 627



# L'ACQUISITION

## ENVIRON 2/3 DES ACQUÉREURS ONT ACHETÉ UNE MAISON ET PRÈS DE 9 ACQUISITIONS SUR 10 ONT UNE SURFACE SUPÉRIEURE À 50 M<sup>2</sup>

Source : enquête IFOP - Juin 2018

www.fnaim.fr

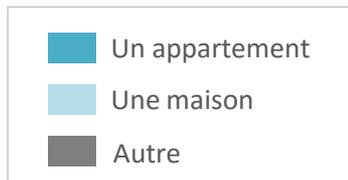
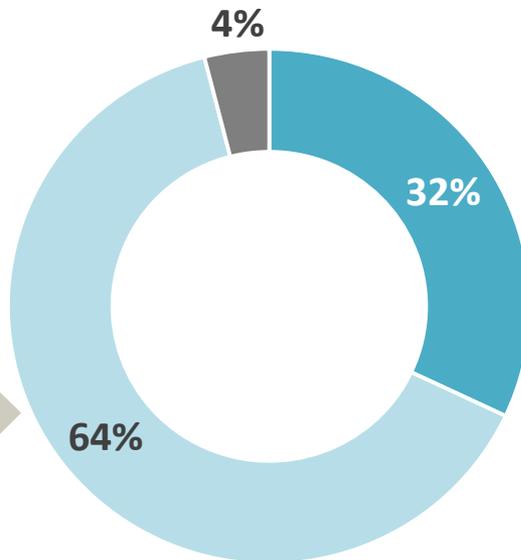


Q52. Concernant le bien immobilier que vous avez acquis au cours des deux dernières années, il s'agit de : maison, appartement, autre ? (si vous avez acquis plusieurs biens immobiliers, nous parlons du dernier acquis)

Q59. Quelle est la surface du bien que vous avez acheté?

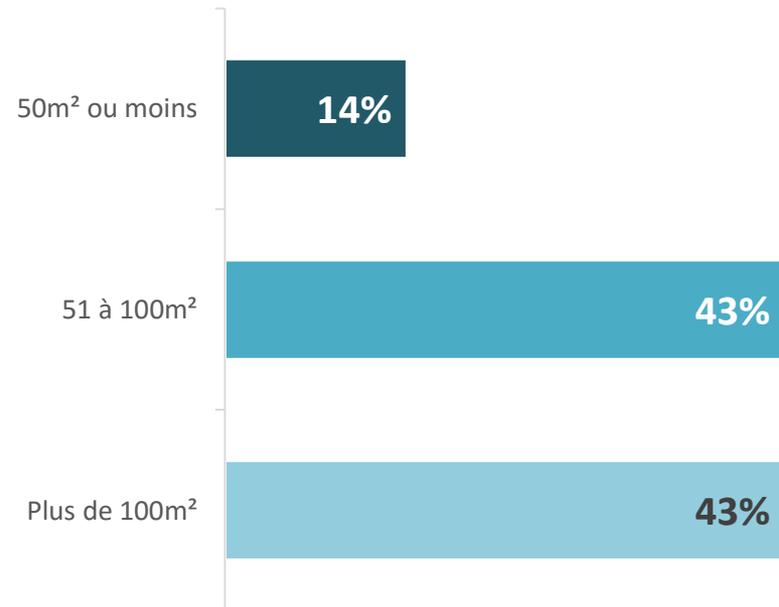
Base : Acquéreurs (645)

### Le bien immobilier acquis ...



### Surface du bien acheté

Base hors NSP : 641



# L'ACQUISITION

## 75% DES ACQUÉREURS CONNAISSENT LEUR DPE, ET PLUS DE LA MOITIÉ ONT EFFECTUÉ DES TRAVAUX SUPÉRIEURS À 10 000 €

Source : enquête IFOP - Juin 2018

www.fnaim.fr

Q60. Quelle est la classe Diagnostic de performance énergétique (DPE) du bien ?

Q61. Avez-vous fait ou prévu des travaux d'un montant supérieur à 10 000 euros ?

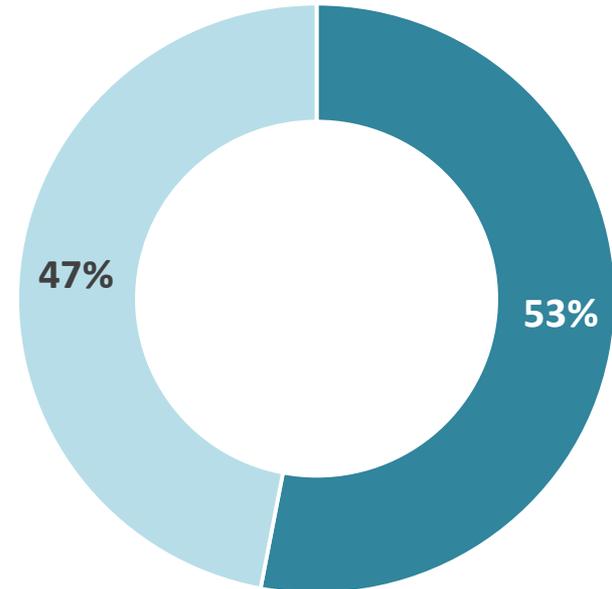
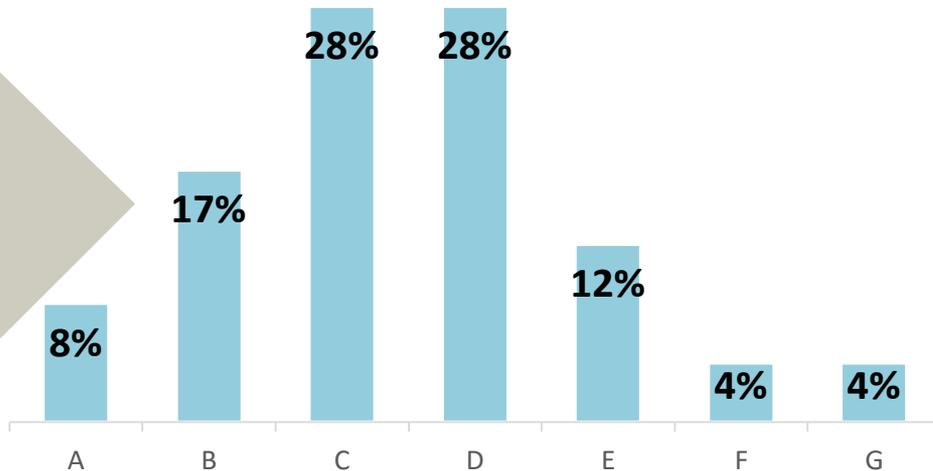
Base : Acquéreurs (645)

ifop

### Classe diagnostic de performance énergétique (DPE)

### Travaux d'un montant supérieur à 10 000 euros

**75% ont connaissance de leur DPE**



# LA TRANSACTION

**LES BIENS DE MOINS DE 200 000 € REPRÉSENTENT 6 ACQUISITIONS SUR 10  
1 ACQUÉREUR SUR 5 DISPOSE D'UN APPORT ENTRE 20 000 ET 50 000 €**

Source : enquête IFOP - Juin 2018

www.fnaim.fr



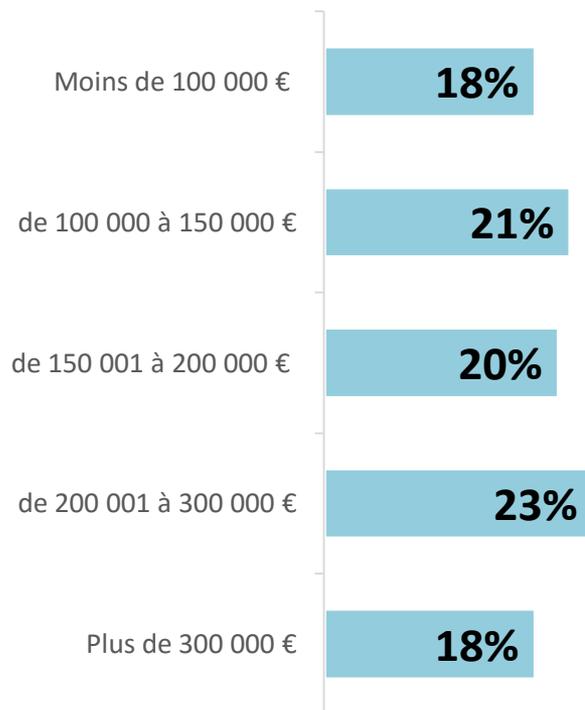
Q62. Quel prix avez-vous payé pour l'achat de ce bien immobilier ? (prix en milliers d'euros)

Q63. Quel est le montant de votre apport personnel pour réaliser cet achat immobilier ? (montant en milliers d'euros) ?

Base : Acquéreurs (645)

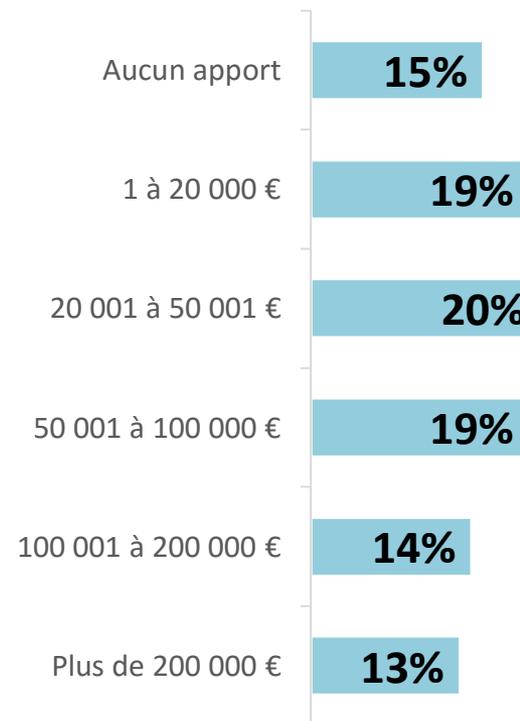
## Prix du bien immobilier acquis

Base hors refus : 464



## Montant de l'apport personnel

Base hors refus : 439



# QUESTIONS / RÉPONSES





# ACCUEIL DE JULIEN DENORMANDIE

Secrétaire d'État auprès  
du Ministre de la Cohésion des Territoires





# SIGNATURE CHARTE



**Daniel BINTZ**  
Coordinateur FNAIM Lab

**Jean-Marc TORROLLION**  
Président de la FNAIM





# POURQUOI UN FNAIM LAB?

Source : FNAIM

[www.fnaim.fr](http://www.fnaim.fr)

- ▶ Demain, c'est **aujourd'hui** !
- ▶ Volonté de se saisir au maximum des **évolutions qui impactent nos métiers**
- ▶ Volonté **d'accompagner les entrepreneurs** qui se lancent sur notre marché et **avec nos fournisseurs**





# SÉLECTION START-UPS FNAIM LAB

www.fnaim.fr



Garant|me



permettez-moi de construire





FOCUS



www.fnaim.fr

## ► **Inverse** les modalités de recherche d'un logement





FOCUS

Garantime

www.fnaim.fr

► **Aide** les étudiants étrangers à accéder au marché du logement



#confFNAIM @FNAIM @jmtorrollion

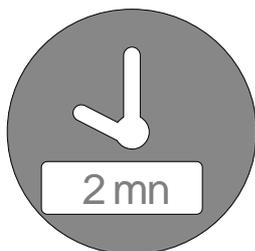


**FOCUS**



[www.fnaim.fr](http://www.fnaim.fr)

► **1<sup>er</sup> site d'enchères interactives** pour l'immobilier





FOCUS



www.fnaim.fr

► Propose des solutions pour **réduire charges et dépenses**  
d'immeuble





**FOCUS**



permettez-moi **de construire**

www.fnaim.fr

- ▶ Service mixant expertise humaine et technologie pour **faciliter**  
**l'obtention d'un permis de construire**



# BAIL MOBILITÉ

www.fnaim.fr

- ▶ Un dispositif issu de la loi ELAN

## Quel accompagnement par les professionnels FNAIM ?



# BAIL MOBILITÉ

www.fnaim.fr

Présentation par Marie-Pierre MAHÉ,  
CEO Founder



Keep Seeey *one job*  
*one home*

# BAIL MOBILITÉ

[www.fnaim.fr](http://www.fnaim.fr)

## **Intervention de Julien DENORMANDIE** *Secrétaire d'État auprès du ministre de la Cohésion des territoires*





# CONCLUSION

[www.fnaim.fr](http://www.fnaim.fr)

- ▶ Signatures Charte FNAIM Lab
- ▶ Photos
- ▶ Échanges





# ANNEXES



## AIDES AU LOGEMENT (DÉFINITIONS)

**Prestations d'aide au logement** : aides versées aux consommateurs de service de logement (les occupants, qu'ils soient locataires ou propriétaires) pour couvrir une partie de leur dépense de logement. Elles incluent les aides personnelles au logement (ALF, APL, ALS,...), ainsi que d'autres prestations plus marginales (FSL, primes de déménagement, ALT, part logement de l'ASH, subventions de l'Action Logement à la mobilité...).

**Subventions d'exploitation** : aides versées aux producteurs de service de logement (bailleurs) pour influencer leur niveau de production, leur prix, ou la rémunération des facteurs de production.

**Subventions d'investissement** : aides également versées aux producteurs de service de logement afin de diminuer le coût de leurs investissements. Elles incluent notamment les aides liées aux investissements des bailleurs sociaux ainsi que celles versées par l'Anru et l'Anah.

**Avantages de taux** : ils résultent de crédits accordés à des taux inférieurs à ceux pratiqués sur le marché bancaire. Ces prêts à taux bas visent en très grande majorité à stimuler l'investissement en logements des producteurs de service de logement (bailleurs), notamment des bailleurs sociaux et en résidences principales des ménages (PTZ).

**Avantages fiscaux** : ils résultent de dispositions fiscales plus favorables que le droit commun. Ils sont essentiellement des mesures visant à favoriser l'investissement en logement et concernent donc, avant tout, les producteurs de service de logement.



| AGIR POUR LE LOGEMENT |

**Document réalisé par la Cellule économique de la FNAIM**  
[cellule.eco@fnaim.fr](mailto:cellule.eco@fnaim.fr)

**Relations presse : Agence GALIVEL & Associés**  
[galivel@galivel.com](mailto:galivel@galivel.com)  
Tél.: 01 41 05 02 02

Reproduction autorisée sous réserve de la mention « *Source : FNAIM* »



#confFNAIM @FNAIM @jmtorrollion