

L'investissement en foncier rural

2022



AGRIFRANCE
BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change



Marchés sous tensions !

Sommaire

P/3
Marché agricole

P/11
Vignobles

P/19
Forêts

Comme chaque année, nous avons le plaisir de vous présenter notre note de conjoncture sur l'investissement en foncier rural.

Le dernier trimestre de 2021 a révélé une extrême tension sur les marchés. Les deuxième et troisième campagnes de vaccinations avaient signé l'assouplissement, puis l'arrêt du confinement. Dans un contexte de fortes tensions inflationnistes, la croissance de l'économie mondiale était alors rapidement repartie à la hausse. Les acteurs économiques mondiaux ont assisté à une forte désorganisation des marchés de l'emploi, de l'énergie, des matières premières, du transport et de la logistique.

Début 2022, la guerre en Ukraine a amplifié ce phénomène et a frappé la plupart des secteurs économiques. Le marché des matières premières agricoles n'a pas échappé à cette envolée des prix. Entre janvier 2021 et février 2022, le prix des céréales s'est apprécié de plus de 60% et le colza a augmenté de plus de 80%. Dans ce contexte de reprise mondiale, les exportations de vins progressent de près de 30% et le prix des bois se renchérit de 20% en feuillus et de 37% en résineux.

Dans cet environnement incertain et complexe, le foncier rural tire son épingle du jeu. Il reste très apprécié pour son côté défensif en diversification de patrimoine. Avec le retour de l'inflation, il devrait continuer de s'apprécier.

Bonne lecture,

Benoît Léchenault

Directeur d'Agrifrance –
Gérant de BNP Paribas Property SNC





Marché agricole

Céréales

Près de 50 % des stocks disponibles en Chine.

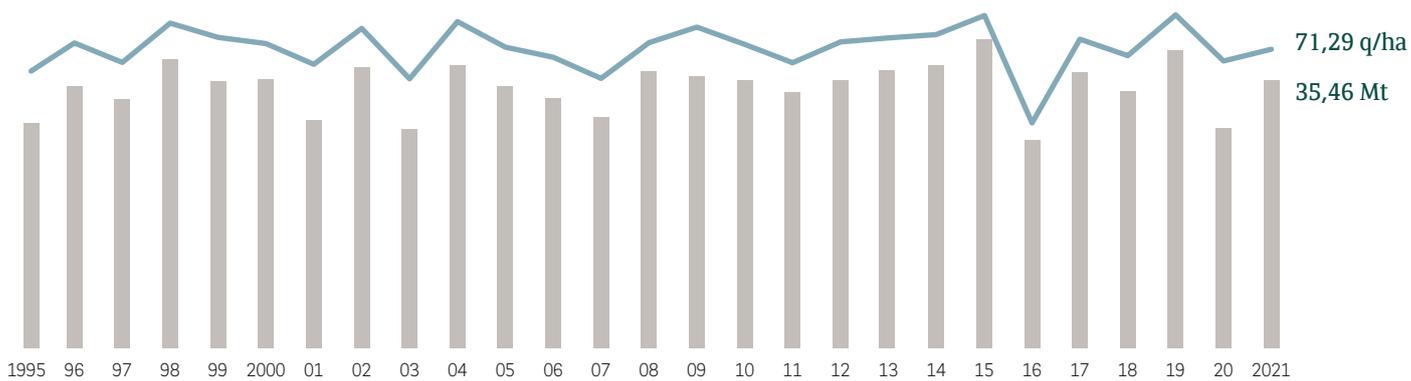
Avant la crise en Ukraine, le prix des céréales avait déjà flambé, alors que la récolte mondiale (2 287 millions de tonnes en 2021) a été la plus importante de l'histoire. Même si les stocks disponibles (600 millions de tonnes) doivent permettre de faire face à des aléas climatiques, on estime qu'environ 317 millions de tonnes se situeraient en Chine ! Très attentif à sa souveraineté alimentaire, le gouvernement chinois a massivement acheté des céréales, faisant ainsi chuter les stocks des pays exportateurs en 2021. Les prix se sont envolés, ce qui n'est pas sans conséquences pour les pays d'Afrique du Nord, traditionnellement importateurs.

L'Ukraine et la Russie représentent 78% des exportations mondiales de tournesol, 33% des exportations mondiales de blé et 28% des exportations mondiales de maïs. Dans ce contexte de crise, doublé d'une forte demande liée à la reprise de l'activité économique mondiale, les prix devraient continuer à monter. Il en est de même des intrants, également en forte hausse. Les engrais ont ainsi augmenté de 69% en un an et le poste énergie (carburants-lubrifiants) a lui progressé de 70% ! Le baril de pétrole a dépassé les 100 dollars le 24 février 2022 et le risque de tension devrait perdurer.

Blé



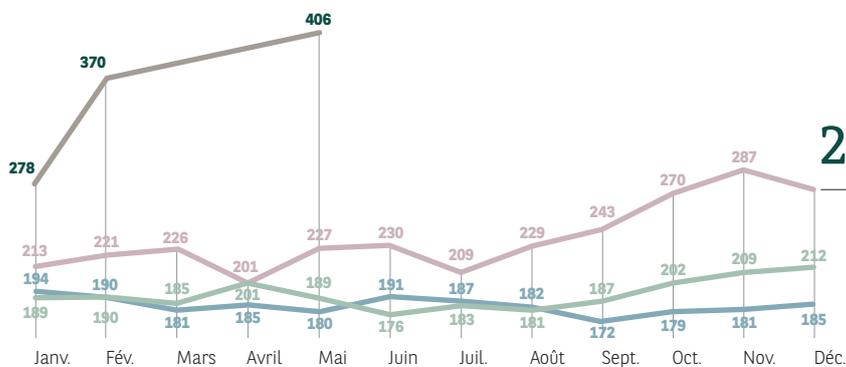
La production française a augmenté de 21 % en 2021 comparée à la petite récolte de 2020. Les rendements ont progressé de 4 %. Le rendement moyen est de 71 quintaux par hectare, en très légère hausse par rapport à 2020. À 273 €uros par tonne en décembre 2021, les prix ont flambé et ont augmenté de 29 % sur un an. Au premier mai 2022, les prix du blé atteignent des records à 406 €uros par tonne, soit plus de 49 % depuis le début du conflit en Ukraine !



Évolution de la production et du rendement du blé tendre

Source : Agreste

— Production (Mt)
— Rendement (q/ha)



273 €/t

+29 %
de hausse du prix
en un an.

Évolution des cours du blé

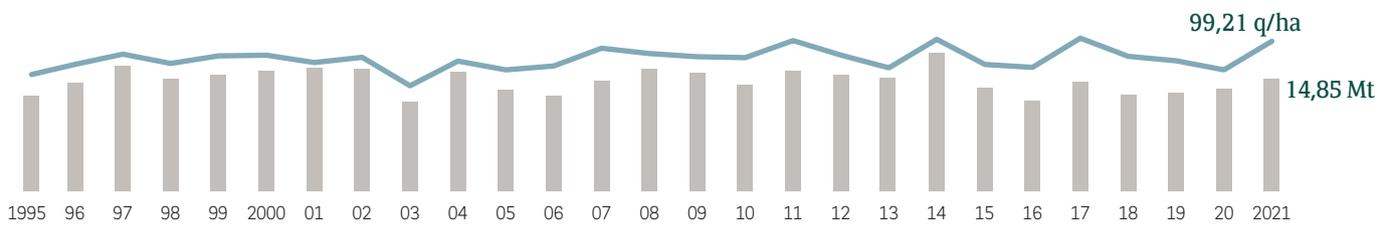
Source : Terre-net

(en €/tonne)
— 2019 — 2020 — 2021 — 2022

Maïs



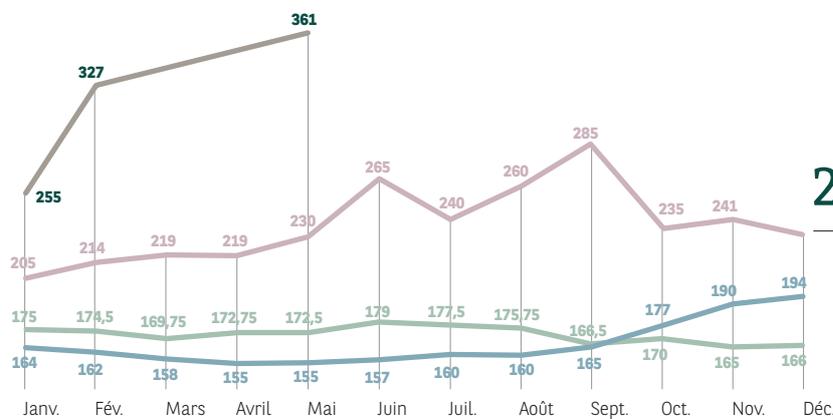
La pluviométrie de l'automne 2021 a favorisé la production. Elle a augmenté de 9% par rapport à 2020 et s'est établit à 14,8 millions de tonnes. Le rendement moyen a progressé de 24% et a avoisiné les 100 quintaux par hectare. Dans le sillage du blé, les cours du maïs se sont envolés en 2021. À 231 €uros par tonne en décembre 2021, ils progressent de 19% sur un an. Depuis le début du conflit en Ukraine, la tonne a encore gagné 56%, à 361 €/tonne au 1^{er} mai 2022.



Évolution de la production et du rendement du maïs

Source : Agreste

— Production (Mt)
— Rendement (q/ha)



231 €/t

+19%
de hausse du prix
en un an.

Évolution des cours du maïs

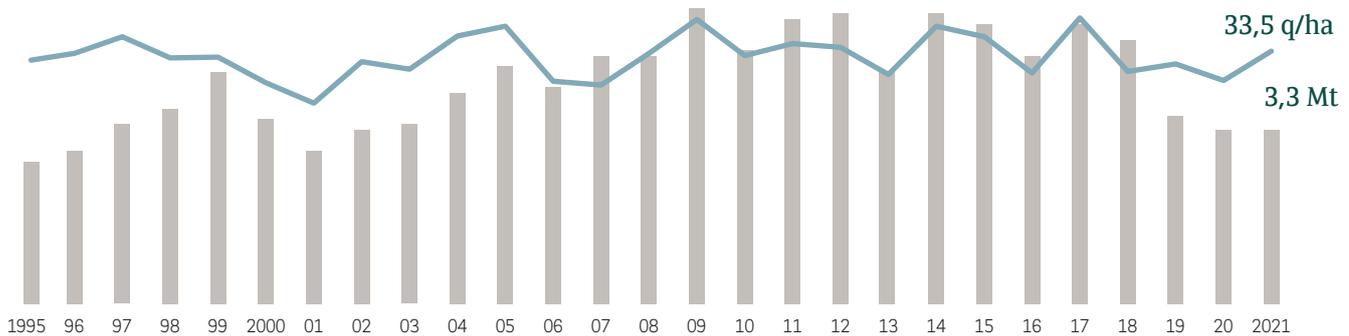
Source : Terre-net

(en €/tonne)
— 2019 — 2020 — 2021 — 2022

Colza



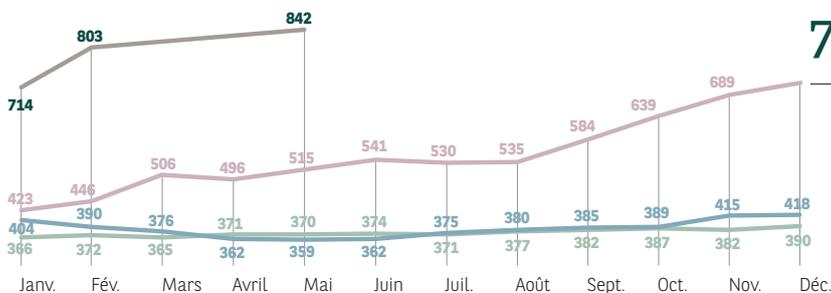
Depuis 2019, les surfaces diminuent à cause d'automnes secs qui perturbent les semis. En 2021, la production stagne à 3,3 millions de tonnes. En revanche les rendements ont progressé de 13%, avec un rendement moyen de 33,5 quintaux par hectare. Les prix ont progressé de 221% en un an, pour atteindre 716 €uros par tonne. À 805 €uros par tonne au premier mai 2022, les prix augmentent de 18% depuis le début du conflit en Ukraine !



Évolution de la production et du rendement du colza

Source : Agreste

— Production (Mt)
— Rendement (q/ha)



716 €/t

+221 %
de hausse du prix
en un an.

Évolution des cours du colza

Source : Terre-net

(en €/tonne)
— 2019 — 2020 — 2021 — 2022

Météo en 2021

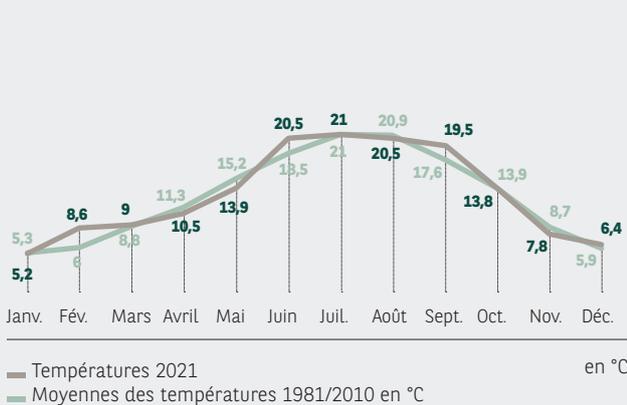
Un semblant de retour à la normale

2021 a été l'année la moins chaude depuis 2013, avec 13 °C de moyenne mensuelle, contre 12,7 °C entre 1981 et 2010. À la faveur d'un été particulièrement doux, les températures ont été proches des moyennes observées. Ce qui était loin d'être le cas en 2020 et 2019 ! Ces deux années avaient en effet connu des moyennes historiquement élevées, avec des épisodes de canicules estivales très marquées.

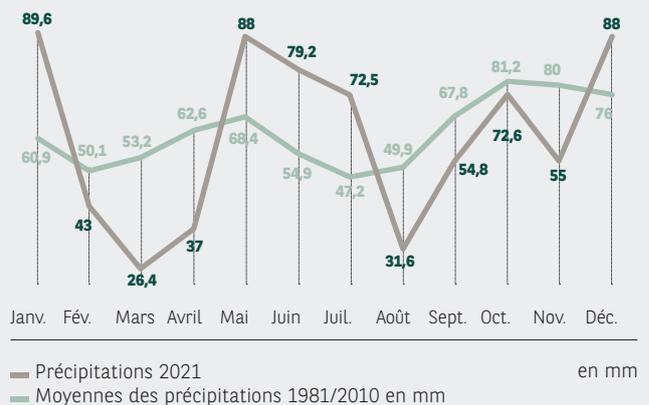
Côté pluviométrie, les précipitations ont été excédentaires presque partout en France avec des pluies abondantes en été. Au global, 2021 affiche une moyenne mensuelle de 61 mm, ce qui est là aussi conforme aux moyennes observées entre 1981 et 2010, avec 62,7 mm.

Ces conditions météorologiques ont été plutôt favorables aux bois, aux céréales et à la production de l'herbe qui est supérieure de 16 % à la moyenne de référence. Au printemps, le gel d'avril a été malheureusement très destructeur pour la vigne et les fruits. Fort heureusement, à la faveur d'un automne plus clément, les vendanges se sont déroulées dans des conditions à peu près normales.

Températures mensuelles



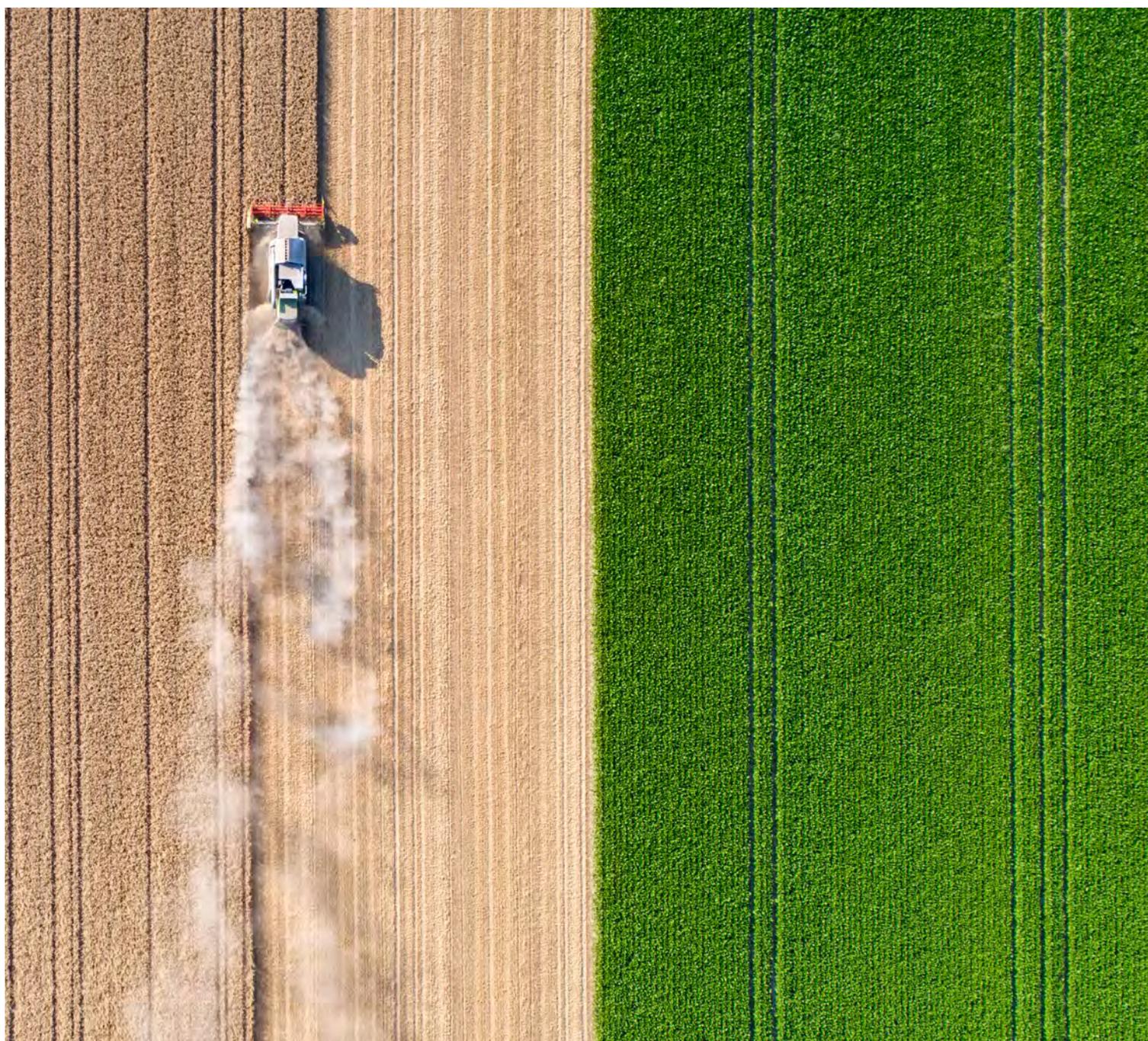
Précipitations mensuelles



Sources : Météo France / Infoclimat.fr Paris / Terre-net



Marché du foncier agricole



En 2021, le prix d'un hectare de foncier agricole libre de bail cote en moyenne 8 120 €uros pour les terres céréalières et 5 540 €uros pour les prairies.

Depuis 10 ans, le prix du foncier agricole français a progressé de 4% par an, mais il reste un des moins chers d'Europe, loin des 100 000 €uros par hectare aux Pays-Bas. En France, le potentiel d'appréciation est réel.

Par rapport à 2020, le prix des terres n'augmente que de 0,1%. Cette faible progression s'explique par la baisse des revenus des agriculteurs qui ont reculé de 2,6% selon l'INSEE. En revanche fin 2021 et début 2022, le marché du foncier agricole reprend des couleurs et les prairies connaissent elles aussi un phénomène de rattrapage avec une hausse de 8,6% ! Après plusieurs années difficiles, le cheptel ovin et bovin a diminué et les cours des animaux sont en augmentation.

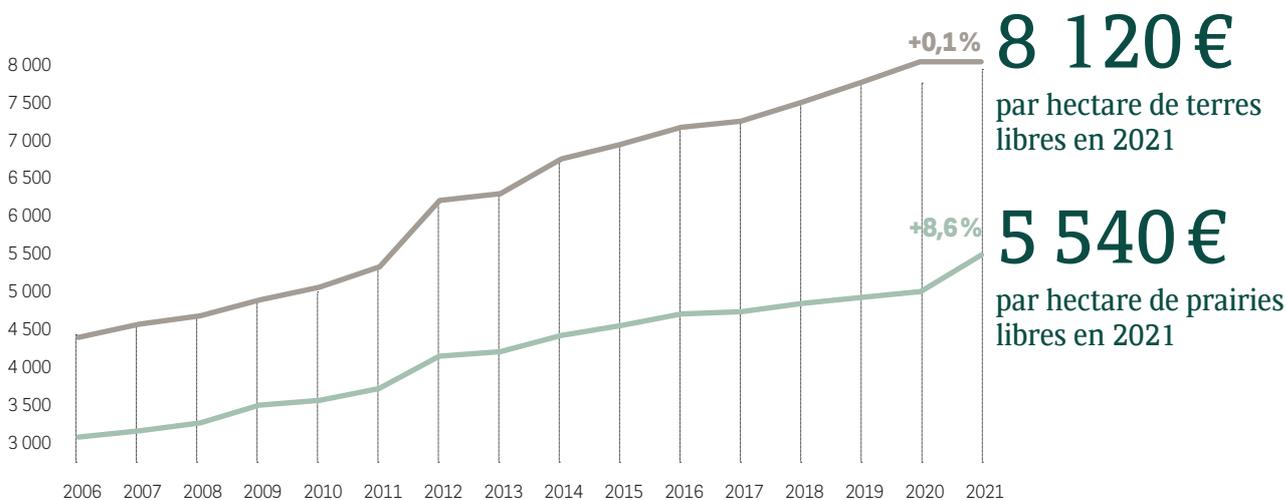
Globalement, les transactions restent limitées et concernent moins de 2% des surfaces. Les prix pratiqués en grandes cultures sont supérieurs de 45% à ceux en zones d'élevage. En haut de l'échelle, les meilleures zones céréalières s'échangent à des niveaux supérieurs à 20 000 €uros par hectare. On peut citer la région Nord Pas de Calais, le Santerre, la Champagne Crayeuse ou le Saint Quentinnois... ou certaines régions du Sud de la France, comme la Crau, ou la Vallée de la Durance.

En bas de l'échelle, les régions les moins chères cotent aux alentours de 2 000 €uros par hectare. Comme par exemple, la Mayenne, ou une partie de la Côte-d'Or ou de la Nièvre, avec le Morvan.

Sur le marché du foncier agricole loué qui représente environ 75% des surfaces, la décote d'une terre louée est de 25% en moyenne, mais elle peut varier de 0 à 60%. Pour un propriétaire bailleur, le foncier loué vaut en moyenne entre 4 010 et 6 530 €uros par hectare. Pour la première année depuis 2007, ce foncier loué baisse de 2% pour les terres céréalières et 1,5% pour les prairies.

Le rendement locatif brut du foncier agricole loué s'établit à 2,7% par an. Ce qui, au regard d'autres classes d'actifs est plus qu'honorable. Ce rendement brut moyen oscille entre 1,5% et 5% selon le niveau de prix du foncier et la nature des productions.

Ce marché très professionnel reste très directement influencé par le bénéfice dégagé, la qualité et la nature du sol, les améliorations apportées (irrigation, fumure, techniques culturales), la structure de l'exploitation (plan parcellaire, situation géographique) et les conditions climatiques.



Progression du foncier agricole libre de bail en France

Source : Valeurs Vénales

(€/ha) — Terres libres — Prairies libres





Vignobles



Vendanges en 2021

La plus faible récolte depuis 1970.

En 2021, la production viticole est estimée à 36,1 millions d'hectolitres, ce qui représente une baisse de 23% par rapport à la moyenne des 5 dernières années (42,3 M hl) et constitue la plus faible récolte depuis 1970.

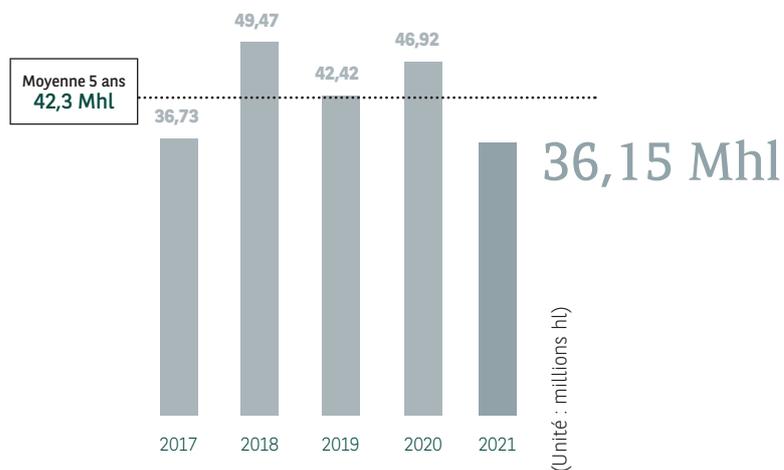
Avec respectivement, -9 et -10%, l'Espagne et l'Italie ont été moins touchées que la France.

En région, on observe une situation très hétérogène. Moins touchées par le gel, seules les Charentes et la Corse augmentent de 9% et 3% leur production. Toutes les autres régions voient leur production diminuer. Dans le Jura, après le gel et la grêle, l'été humide a conduit à une explosion des maladies. La production jurassienne s'effondre (-80%) ! La Bourgogne et le Beaujolais (-45%) connaissent également une baisse de leur production, surtout en blanc. Le Nord de la Bourgogne (Yonne) est particulièrement touché. Les deux tiers de la récolte ont été détruites. En Val de Loire (-41%),

le gel printanier a touché tout le bassin et les grappes ont été impactées par la coulure*, le millerandage** et les maladies. En Languedoc (-30%), le gel a particulièrement touché l'Hérault et les vignobles plus précoces. Dans le Bordelais (-29%), le cépage Sauvignon a été très touché par le gel. La coulure, le millerandage et les maladies ont également affecté les Merlots. En Champagne (-25%), avec une météo estivale humide, l'état sanitaire s'est dégradé. La production serait la plus basse depuis 40 ans. Les professionnels devront utiliser les réserves des années précédentes.

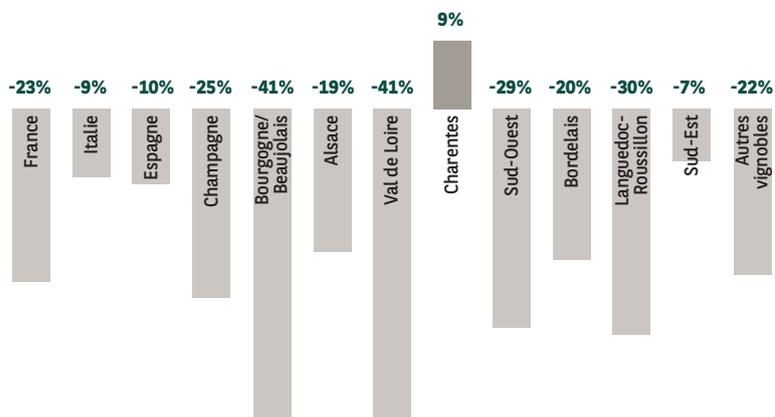
* **Coulure** : chute des fleurs ou des jeunes fruits en raison notamment de mauvaises conditions climatiques avant et pendant la floraison. La pluie fait couler le pollen (d'où le nom de « coulure »), ce qui empêche la fécondation des fleurs et donc la mise à fruits.

** **Millerandage** : avortement plus ou moins complet des grains de raisin causé par la coulure ou par des maladies cryptogamiques.



Production nationale viticole en France

Sources : OIV, Agreste & Douanes



Évolution de la production en France, en Italie, en Espagne et dans les principales régions françaises

(% par rapport à 2020)

Sources : OIV, Agreste & Douanes



Marché du vin

Exportations record en 2021

Le marché du vin a repris au printemps 2021, alors que la crise du Covid-19 avait fait plonger les exportations en 2020. En 2021, les exportations de vins et spiritueux français ont franchi le cap des 15,5 milliards d'euros en 2021, dépassant leur niveau d'avant la pandémie. Avec une augmentation de 28% par rapport à 2020, l'année 2021 est une année historique. Sur 10 ans, les ventes ont progressé de 145%, grâce notamment

aux pays tiers ! C'est une très bonne nouvelle pour la balance commerciale de la France (les vins et spiritueux sont en deuxième position après l'aéronautique, devant la parfumerie et les cosmétiques). Ce rebond vient principalement des États-Unis, premier débouché des vins et spiritueux français à l'export avec 26,4% du total en valeur. Les exportations vers les USA (4,7 milliards d'euros en 2021) ont augmenté de 34%. Le marché asiatique a également progressé de 57%



Exportations vins et spiritueux : évolution du solde commercial depuis 2004

(en milliards d'euros)

Source : FEVS



Évolution des exportations de vins français (en millions d'hectolitres)

■ Exportation vers l'UE ■ Exportations vers les pays tiers

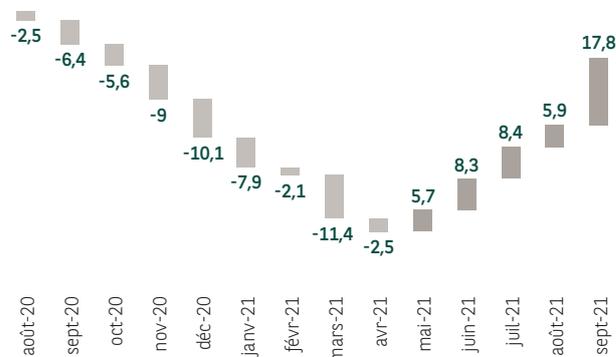
Source : DGDDI (Douanes)



Évolution des exportations de vins français (en milliards d'euros)

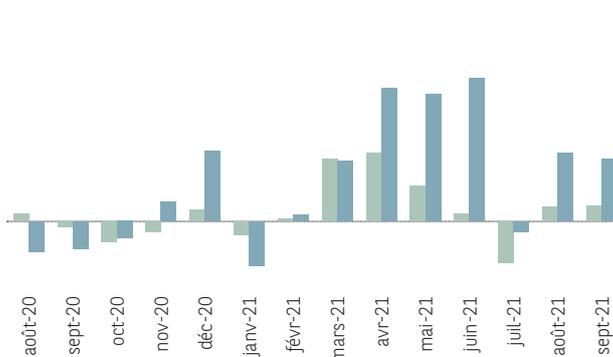
■ Exportation vers l'UE ■ Exportations vers les pays tiers

Source : DGDDI (Douanes)



Variation mensuelle du prix des vins AOP (hors champagne) (en %)

Source : DGDDI (Douanes)



Évolution des exportations en volume (en millions d'hectolitres)

■ Exportation vers l'UE ■ Exportations vers les pays tiers

Source : DGDDI (Douanes)

en valeur grâce à la reprise du tourisme intérieur en Chine. Singapour, le Japon et Hong-Kong, ont quasiment retrouvé leur niveau de 2019. En Corée, les exportations s'envolent de 62,9% en valeur. Enfin, le Royaume-Uni reste le premier importateur européen des vins et spiritueux français en valeur avec des exportations qui ont augmenté de près de 20% en 2021. Au sein de l'Union européenne (quart des exportations de vins et de spiritueux français), l'Allemagne est le principal destinataire à l'export, suivi par la Belgique.

Selon le Président de la Fédération des Exportateurs de Vins & Spiritueux de France (FEVS), la croissance mondiale des exportations et notamment de produits de luxe, devrait être tirée par la classe moyenne chinoise, mais aussi indienne ou nigériane.

Région par région, avec 42% des exportations en valeur, le Champagne reste un très fort contributeur à ces excellents résultats. Il représente près d'un tiers des vins français exportés à l'étranger.

La réouverture des bars et des restaurants dans le monde porte cette relance, qui concerne également les grands crus. La pandémie a poussé le consommateur vers des produits de qualité, à plus forte valeur ajoutée. La tendance est à consommer moins, mais mieux.

Début 2022, l'actualité en Ukraine et l'augmentation du prix des matières premières (énergie, emballages, verre...), les coûts du transport ont contrarié ces très bonnes perspectives.

Foncier viticole

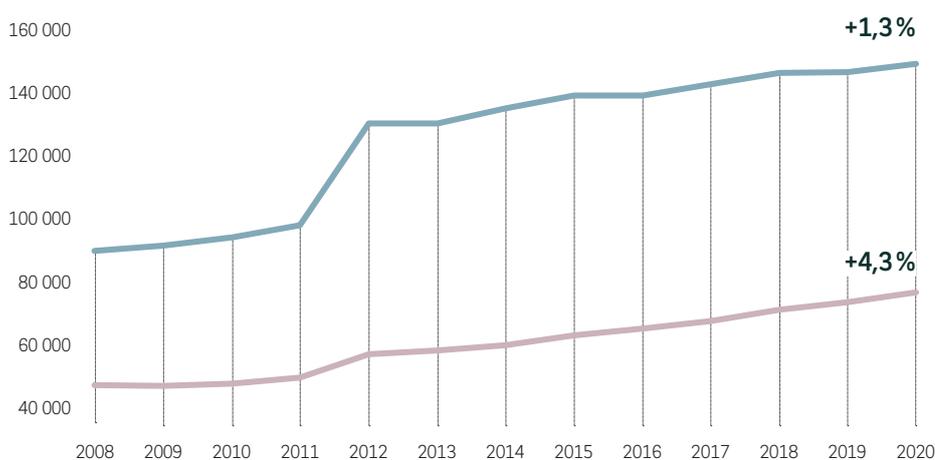
Si le terroir, les plantations ou l'état général de la propriété sont des éléments de valorisation, le prix d'un vignoble est directement lié au marché du vin, c'est-à-dire à la notoriété du domaine ou de l'appellation, notamment à l'exportation. Dans ce contexte, la variabilité des prix constatés est extrêmement forte. À plus de 150 000 €uros par hectare, le prix des vignes en France progresse en moyenne de 5% par an depuis 10 ans, mais ce chiffre en trompe l'œil cache des situations très différentes d'une région à l'autre.

En 2021, dans le contexte que nous avons décrit précédemment (petite récolte, pandémie...) les valeurs du foncier viticole sont en repli et le nombre de transactions baisse. La Bourgogne, particulièrement la Côte-d'Or, est la seule région qui voit ses prix continuer à augmenter fortement (plus 5% sur un an). Les autres régions voient

au mieux leur prix progresser de 1% (Chablis, Mâconnais, Côtes du Rhône, Provence, Beaujolais, Anjou-Saumurois). D'autres régions baissent (Champagne et Bordelais). Le marché des vins de Champagne repart, mais les prix du foncier baissent légèrement de 0,3% en 2021 et devraient se reprendre. En revanche, Bordeaux est particulièrement touché. Les transactions ralentissent et les prix baissent de 1 à 1,7%, y compris dans des appellations prestigieuses comme Pomerol, Saint-Émilion, Saint-Julien ou Margaux.

Après une bonne dynamique d'une petite dizaine d'année et en fonction du contexte mondial, l'évolution du prix moyen du foncier viticole pourrait ralentir suivant les régions et la notoriété des appellations.

Comme en agriculture, près d'un hectare sur trois est vendu loué et le marché des transactions représente moins de 2% de la surface globale.



150 500 €

par hectare de vignes
en France

78 100 €

par hectare de vignes
en France hors Champagne

Évolution du prix des vignes en France depuis 2008

(€/ha)

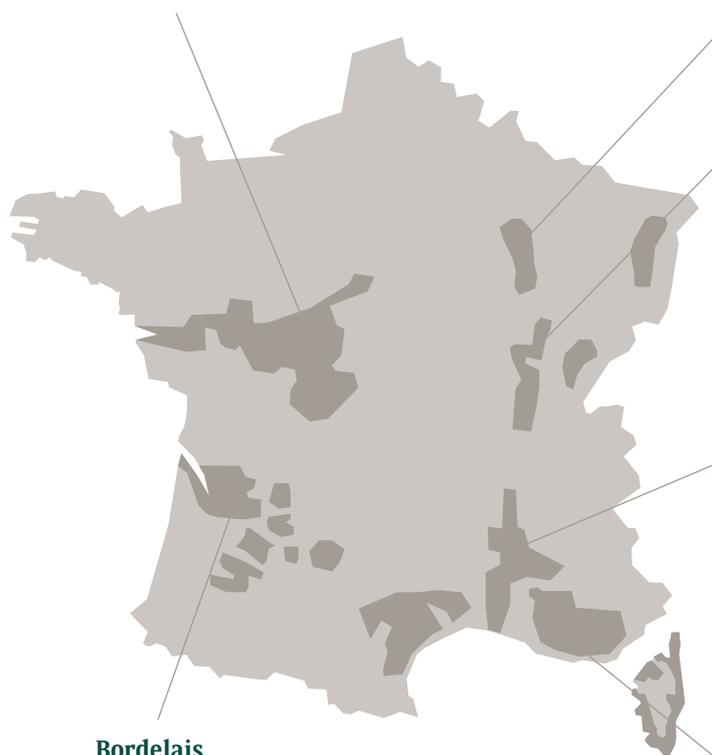
— France — France hors Champagne

Source : SAFER



Val de Loire

Anjou	16 740 à 21 950 €/ha
-------	----------------------



Bordelais

Bordeaux Rouge	19 330 à 28 540 €/ha
Saint-Émilion	304 920 à 2 234 530 €/ha
Pomerol	1 411 620 à 4 285 310 €/ha
Saint-Estèphe	481 730 à 938 930 €/ha
Pauillac	2 492 430 à 2 936 240 €/ha
Margaux-Saint Julien	1 208 970 à 1 538 690 €/ha

Champagne

	1 341 850 à 1 654 500 €/ha
--	----------------------------

(Vallée de la Marne)

Bourgogne

Grands Crus	7 795 340 à 17 094 260 €/ha
Premiers Crus	892 590 à 4 121 090 €/ha
Villages	456 410 à 1 868 200 €/ha

Beaujolais

	25 970 €/ha
--	-------------

Crus du Beaujolais	> 129 250 €/ha
--------------------	----------------

Côtes du Rhône

Hermitage	1 295 750 à 1 522 210 €/ha
Côte-Rôtie	1 289 140 à 1 389 260 €/ha
Châteauneuf-du-Pape	518 870 à 572 220 €/ha
Gigondas	231 900 à 263 470 €/ha
Vacqueyras	121 200 à 158 920 €/ha
Côtes du Rhône Villages	25 460 à 37 570 €/ha

Provence

Côtes de Provence	57 290 à 147 040 €/ha
Bandol	147 300 à 192 020 €/ha
Cassis	117 620 à 160 360 €/ha

Valeurs moyennes – Prix maximum 2021

Source : Valeurs Vénales 2022





Forêts

Fortes tensions sur le marché du bois et des forêts



+20%

de hausse moyenne
des prix au m³ des feuillus
par rapport à 2020.

+37%

de hausse moyenne
des prix au m³ des résineux
par rapport à 2020.

La reprise de l'économie mondiale au premier et deuxième semestre 2021 a entraîné de fortes tensions sur le marché des bois. La croissance aux États-Unis, notamment dans le secteur du bâtiment, la fermeture des exploitations forestières en Chine pour 100 ans, ainsi que des problèmes de logistique ont intensifié la demande en bois.

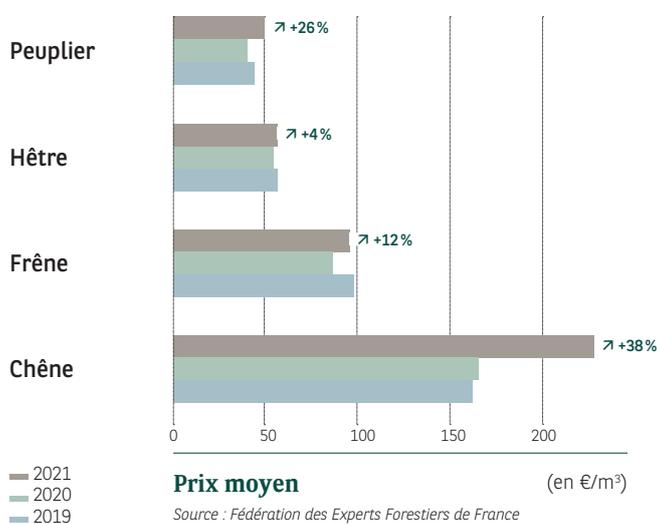
Selon la Fédération des Experts Forestiers, malgré des volumes commercialisés importants (bois d'œuvre feuillus : 1 151 796 m³ en 2021 contre 842 571 m³ en 2020), il y a eu très peu d'invendus, surtout en chêne. Les lots présentés ont été cédés à plus de 80% des cas, voire 98% pour le chêne.

Les feuillus ont connu en moyenne des hausses de prix record (plus 20% en moyenne par rapport à 2020). À 227 €/m³, le chêne a particulièrement surperformé. Il a augmenté de 38% par rapport à 2020 et 41% par rapport à 2019 ! Cette ressource est souvent exportée vers des pays à plus faibles coûts salariaux (Chine, Vietnam). C'est pourquoi, le 17 février 2022, les professionnels de la filière bois ont signé un accord sur le Label UE, visant à sécuriser les approvisionnements, notamment en chêne. Espérons que cet accord permettra de rapprocher, sur la base de la contractualisation, producteurs et transformateurs.

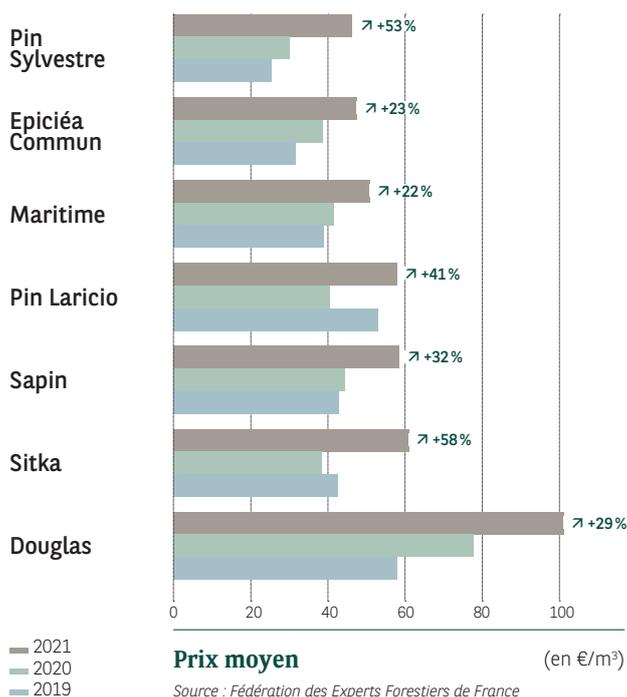
À plus de 50 €/m³, le peuplier s'est également fortement apprécié. Il est particulièrement nécessaire dans de nombreux emballages. Seuls le hêtre (56 €/m³) et le frêne (96 €/m³) ont moins profité de l'embellie.

En résineux, les ventes ont été aussi particulièrement dynamiques en 2021, avec un volume total mobilisé parmi les plus élevés depuis 10 ans (bois d'œuvre résineux : 570 929 m³ en 2021 contre 481 184 m³ en 2020). Là aussi, il y a eu peu d'invendus et les lots présentés ont été cédés dans plus de 90% des cas. Pour les meilleures qualités de bois, les prix augmentent en moyenne de 37% par rapport à 2020. Le Douglas atteint le prix exceptionnel de 100 € par mètre cube pour les bois de plus de 1,5 m³. Le Sapin et le Pin Laricio se valorisent autour des 60 €/m³ pour les meilleures catégories, là où l'Epicéa et le Pin Maritime et le Pin Sylvestre cotent entre 45 et 50 €/m³.

Feuillus



Résineux

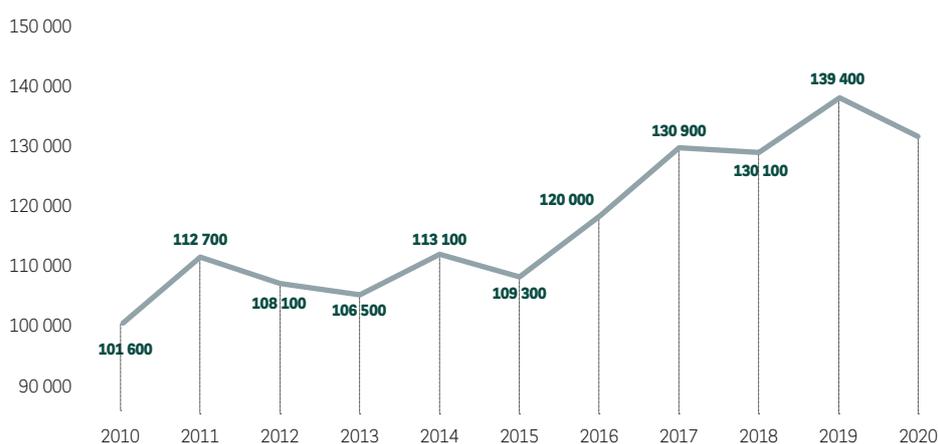


Marché des forêts en 2020 et 2021



En 2020, les surfaces échangées ont concerné 132 500 ha pour 18 460 transactions et 1,7 milliards d'euros. Le prix moyen à l'hectare (4 280 €/ha) a augmenté de 2,3% par rapport à 2019. Les prix varient de 670 € à 12 570 €/ha. Le marché le plus dynamique se situe dans le Sud-Ouest : les départements des Landes, de la Dordogne, et de la Gironde représentent 14% du marché national. En France, plus de 80% des ventes et 35% de la surface cédée correspondent à des transactions de moins de 10 hectares. Les agriculteurs restent les premiers acquéreurs de forêts, souvent achetées avec des terres agricoles.

Sur le marché des forêts de plus de 100 hectares, la demande reste très soutenue face à une offre encore plus limitée (26% des surfaces) que les années précédentes (moins de 120 transactions). Surchauffe ou rattrapage des prix par rapport à nos voisins européens ? Depuis quelques mois, voire une année, nous assistons à une forte demande de la part d'investisseurs privés ou institutionnels. Les perspectives de valorisation des crédits carbone renchérissent l'appétit de certains investisseurs.



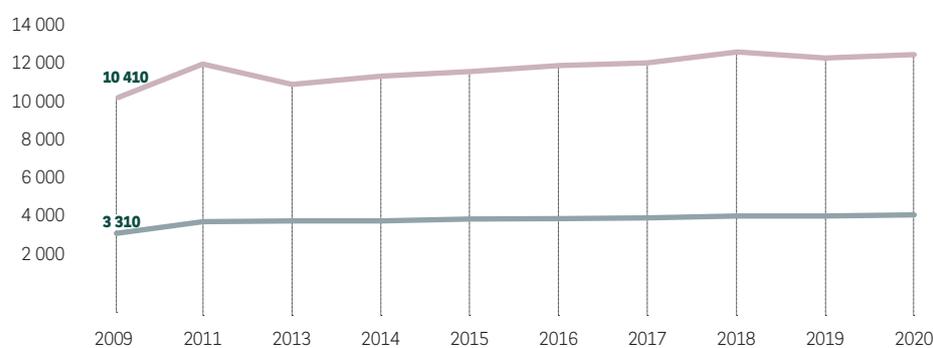
132 500 ha

total des surfaces vendues en forêt en 2020

Évolution des surfaces vendues en forêt

(ha)

— Total
Source : SAFER



12 570 €

prix maximum par hectare de forêt en 2020 (+0,8%)

4 280 €

prix moyen par hectare de forêt en 2020 (+2,1%)

Évolution des prix en forêt (par hectare)

(€/ha)

— prix maxi/ha — prix moyen/ha
Source : SAFER

Direction générale des Douanes et Droits indirects : administration publique française sous tutelle du ministère de l'Action et des Comptes publics.

Doc'Eco, BNP Paribas Group : Group Information Centre.

Fédération des Experts Forestiers de France : association syndicale qui regroupe les experts forestiers.

Fédération des Exportateurs de Vins & Spiritueux de France (FEVS) : association professionnelle qui rassemble les entreprises exportatrices de Vins & Spiritueux.

FRANCEAGRIMER : Établissement National des produits de l'Agriculture et de la Mer.

Infoclimat.fr : site météo dédié à l'observation météo.

INSEE : Institut National de la Statistique Economique.

Météo-France : établissement public administratif qui est le service officiel de la météorologie et de la climatologie en France.

Ministère de l'Agriculture Française (Agreste) : service statistique du Ministère de l'Agriculture.

Office National des Forêts ONF : établissement public à caractère industriel et commercial français chargé de la gestion des forêts publiques.

OIV : Organisation Internationale de la vigne et du vin.

Société d'aménagement foncier et d'établissement rural (SAFER) : société anonyme, sans but lucratif avec des missions d'intérêt général, sous tutelle des ministères de l'Agriculture et des Finances.

Statistiques européennes (EUROSTAT)

Tallage est un cabinet d'études agro-économiques spécialisé dans les marchés européens et mondiaux des grains et des oléagineux depuis janvier 1993.

Terre-Net : site internet concernant les actualités du monde agricole.

Valeurs Vénales : ouvrage technique qui reprend la valeur vénale ou locative de tous les types de biens immobiliers, dont les terres agricoles.

Agrifrance

Au sein de BNP PARIBAS PROPERTY SNC – filiale de BNP PARIBAS dédiée aux activités immobilières – AGRIFRANCE est le département spécialisé sur le marché du foncier rural : propriétés viticoles, belles demeures de prestige, domaines agricoles, massifs forestiers. Avec une expérience dans ce domaine acquise depuis plus de 45 ans, AGRIFRANCE accompagne ses clients dans leur démarche patrimoniale.

Grâce à un réseau de professionnels reconnus, AGRIFRANCE est en mesure de fournir des services complémentaires, tels que l'expertise ou la gestion de propriétés rurales.

Conseils et transactions de domaines agricoles, viticoles, forestiers et propriétés d'agrément

BNP Paribas Property SNC
au capital de 1 200 000 €
Siège social au 1 Bd Haussmann – 75009 Paris – France
TÉL : +33 (0)1 42 98 43 51
e-mail : serviceclient.bnpproperty@bnpparibas.com

Immatriculée sous le n° 784 194 144 RCS Paris
Carte professionnelle CPI 7501 2016 000 008 797 délivrée
par la CCI de Paris Île-de-France
Garantie BNP PARIBAS
16, bd des Italiens – 75009 Paris
Identifiant C.E. FR25784194144

Une société du Groupe BNP Paribas.

Document à caractère promotionnel, fourni uniquement à titre d'information et ne constituant en aucun cas une offre ou une sollicitation réalisée dans un État (ou une juridiction) dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale.

Création : Design Media

Crédits Photos : © Getty Images – 2019 Jorg Greuel – frimages – John Fedele/Blend Images LLC – Maksym Belchenko – Hirurg – Hiroyuki Muroi/EyeEm – David Marano Photography – ollo – Buena Vista Images – Maguey Images – gilaxia – Marco Bottigelli – Alfian Widiantono – Christopher Daley – Surasak Suwanmake

Suivez-nous



@BNPP_Wealth
#Agrifrance



BNP Paribas
Wealth Management



Téléchargez l'application
« voice of wealth »



wealthmanagement.bnpparibas



Cette couverture est réalisée en papier issu de déchets de pommes de terre transformés. Les pages intérieures sont réalisées en Olin Origins (fabriqué à partir de pâte de papier certifiée FSC, ce papier est membre de 1% *for the Planet* et consacre 1% de ses revenus à des organisations environnementales à but non lucratif).



AGRIFRANCE
BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change