



SCPI D'ENTREPRISE À CAPITAL VARIABLE

La SCPI Epargne Foncière, une des premières SCPI créée du marché, possède un patrimoine immobilier d'entreprise et de commerce diversifié géographiquement. Suite à l'absorption de la SCPI Multicommerce en 2012, Epargne Foncière, qui poursuit son développement, est l'une des plus importante du marché avec plus d'un milliard d'euros de capitalisation.

ACTUALITÉS DE LA SCPI

Collecte et marché des parts

En hausse ce trimestre, le volume des souscriptions a totalisé **66,6 millions** d'euros dont 7,3 millions ont assuré la contrepartie au retrait de 9 429 parts.

Ainsi, les ressources nouvelles collectées à hauteur de **59,3 millions** ont permis de contribuer au financement d'une nouvelle opération immobilières.

Nouvelles souscriptions	77 032
Souscriptions compensant des retraits	9 429
Parts en attente de retrait au 30/06/2015	-

Délais de jouissance des parts

Souscription : les parts souscrites portent jouissance le premier jour du sixième mois qui suit le mois de souscription.

Retrait : la date de fin de jouissance des parts annulées est fixée à la fin du mois au cours duquel est effectuée l'opération de retrait.

CHIFFRES CLÉS

(au 30/06/2015)

Nombre d'associés	28 208
Nombre de parts	1 853 573
Capital social	283 596 669 €
Variation depuis le 01/01	+ 20 981 349 €
Capitalisation	1 427 251 210 €
Prix de souscription*	770,00 €
Valeur de retrait	712,25 €
Valeur de réalisation	725,68 €
Valeur ISF 2015 préconisée	712,25 €
Nombre d'immeubles	246
Surface en exploitation	475 678 m ²
Loyers encaissés	18,17 M€
Taux d'occupation financier	85,5 %

* dont commission de souscription égale à 9 % TTC, soit 69,30 € TTC.

L'IMMEUBLE DU TRIMESTRE

Relocation de Etoile Ampère à
Aix-en-Provence



Caractéristiques générales :

- 10 010 m² de bureaux
- Bail ferme de 10 ans avec EDF à effet 10/2015
- Site rénové, surélevé et étendu en 2012 pour 13 M€

Commentaire de gestion

Tous les indicateurs se redressent (taux d'occupation financier et physique) après un 1^{er} trimestre impacté par d'importantes mesures ponctuelles d'accompagnement commercial (franchise de loyers). Le stock vacant diminue sensiblement à la faveur d'une excellente performance en terme de relocations.

Les prochains mois confirmeront cette tendance avec les signatures intervenues ce trimestre sur Etoile Ampère à Aix-en-Provence (10 010 m² à effet d'octobre 2015) et celle désormais programmée en septembre pour la moitié d'Equinox à Lyon.

Information Assemblée générale

Avec un quorum de 36,5 %, à l'Assemblée générale ordinaire du 24 juin 2015, toutes les résolutions ont été adoptées avec plus de 95% des voix présentes et représentées. Au cours de la réunion, les échanges ont porté sur les développements du patrimoine en Allemagne et ses atouts économiques et fiscaux ainsi que sur l'évolution du taux d'occupation ; les restructurations d'immeubles et les mesures d'accompagnement concédées aux preneurs locataires qui constituent un frein temporaire à la croissance du résultat. Enfin, ont été désignés membres de votre Conseil de surveillance pour les trois prochaines années : J.L. Bronsart, G. Baudiffier, D. Dallest, Ph. Deschamps, D. Georges, J. Morillon, F. Rincheval, F. Tellarini, Y. Weiss, Axa France Vie, Suravenir et S.N.R.T (société nouvelle de réalisations techniques).

REVENUS DISTRIBUÉS

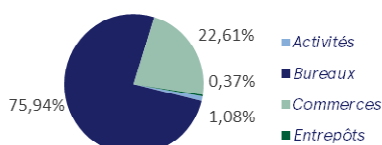
Exercice 2014	40,08%		
- dont distribution des réserves	10,85 %		
Taux de distribution sur valeur de marché 2014	5,31 %		
1 ^{er} trimestre (versé le 30/04/2015)	9,63 €		
2 ^{ème} trimestre (versé le 31/07/2015)	9,63 €		
- dont plus value	-		
- dont produits financiers	0,24 €		
- après prélèvements sociaux	9,59 €		
- après prélèvements fiscaux et sociaux	9,53 €		
Variation du prix de part 2014	TRI 5 ans	TRI 7 ans	TRI 10 ans
1,99 %	7,49 %	7,19 %	8,42 %

La mesure de cette performance, nette de tous frais, confirme la nature immobilière de cet investissement dont les résultats s'apprécient sur le long terme.

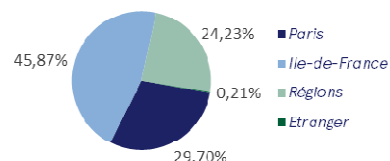
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

RÉPARTITION DU PATRIMOINE

Répartition sectorielle (en valeur vénale)



Répartition géographique (en valeur vénale)





ACTIVITÉ LOCATIVE DE LA SCPI CE TRIMESTRE

Principaux mouvements du trimestre

Relocations

Adresse	Type	Surface (m²) de l'immeuble	Surface relouée	QP SCPI (%)
Le Confluent - 4 rue Eugène Renaut 94700 MAISONS-ALFORT	BUR	8 544	1 808	50%
9 rue Newton 75016 PARIS	BUR	453	453	100%
Tour Montparnasse 13ème étage 33 avenue du Maine - 75015 PARIS	BUR	1 739	1 041	100%
Le Palatin - 214 Grande Rue de la Guillotière - 69007 LYON	COM	838	838	100%

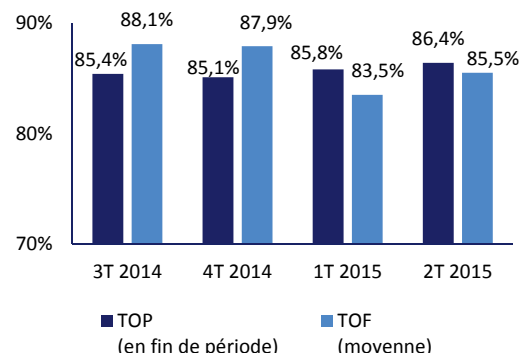
Libérations

Adresse	Type	Surface (m²) de l'immeuble	Surface libérée	QP SCPI (%)
Le Vectorial - 45-61 av. Jules Quentin 92000 NANTERRE	BUR	26 820	5 840	20%

Principales surfaces vacantes

Adresse	Type	Surface (m²) de l'immeuble	Surface vacante	QP SCPI (%)
Ô'Saône - 4 quai des Etroits 69005 LYON	BUR	10 325	9 996	100%
Etoile Ampère - 445 rue André-Marie Ampère- 13100 AIX-EN-PROVENCE	BUR	10 435	10 010	100%
Equinox - 129 avenue Félix Faure 69003 LYON	BUR	10 208	10 208	25%

Taux d'occupation physique et financier



	Surface (m2)
Surface relouée	+ 5 765
Surface libérée	- 3 139
Surface renouvelée	1 288
Surface acquise vacante	-
Surface vendue vacante	+ 115
Solde du trimestre	+ 2 741

ÉVOLUTION DU PATRIMOINE CE TRIMESTRE

Investissements

La SCPI n'a enregistré aucun investissement ce trimestre. Néanmoins, 2 promesses de ventes ont été signées pour un immeuble à Charenton (QP 40% - 9,2 M€) et le Front Office à Asnières (QP 30% -40 M€). leur réitération interviendra au cours du 3^{ème} trimestre.

Arbitrages

Adresse	Type	Surface	QP	% de vacance de l'actif	Prix de cession net vendeur*
24-24 bis rue Albert Joly 78000 VERSAILLES	BUR	77 m²	100%	0%	230 000 €
24-24 bis rue Albert Joly 78000 VERSAILLES	BUR	114 m²	100%	100%	370 000 €
66 rue du Président Herriot 69002 LYON	BUR	690 m²	100%	0%	1 680 000 €

*Hors droits

CARACTÉRISTIQUES JURIDIQUES

SCPI à Capital Variable

Date de création : 06/11/1968

N° de siren : 305 302 689

Temps statutaire : 31/12/2060

Capital maximum statutaire : 555 000 003 €

Visa AMF : SCPI n° 14-20 du 08/08/2014

Société de gestion : La Française Real Estate Managers

Agrément AMF n° GP-07000038 du 26/06/2007 et AIFM en date du 24/06/2014

Dépositaire : CACEIS Bank France



Les investissements déjà réalisés sont donnés à titre d'exemple qui ne constitue pas un engagement quant aux futures acquisitions de la SCPI.

Avant toute souscription, le souscripteur doit prendre connaissance des statuts, du dernier rapport annuel et de la note d'information, et son actualisation le cas échéant, et notamment les frais et les risques, disponibles sur le site www.lafrancaise-group.com ou sur simple demande : La Française AM Finance Services – Service relations clientèle – 01 53 62 40 60.



LEXIQUE

🕒 Délai de jouissance

L'acquéreur de nouvelles parts bénéficie des revenus afférents à celles-ci à compter d'une date postérieure à celle de son acquisition. Le délai correspondant peut varier selon les SCPI.

🏠 Taux d'occupation

Taux de remplissage de la SCPI, calculé en fonction des loyers ou en fonction des surfaces.

- **En fonction des loyers : il s'agit du taux d'occupation financier (TOF)**, l'expression de la performance locative de la SCPI. Il se détermine par la division :

- du montant total des loyers et indemnités d'occupation facturés ainsi que des indemnités compensatrices de loyers ;
- par le montant total des loyers facturables dans l'hypothèse où l'intégralité du patrimoine de la SCPI serait loué.

- **En fonction des surfaces : il s'agit du taux d'occupation physique (TOP)**. Il se détermine par la division :

- de la surface cumulée des locaux occupés ;
- par la surface cumulée des locaux détenus par la SCPI.

📊 Taux de distribution sur valeur de marché

Dividende annuel brut avant prélèvement libératoire versé au titre de l'année n (y compris les acomptes exceptionnels et quote-part de plus-values distribuées), rapporté au prix de part acquéreur moyen de l'année n.

📈 Capitalisation

Son montant est obtenu en multipliant le nombre de parts sociales par le prix acquéreur (ou prix de souscription) de chacune d'elles à une date donnée.

📋 Nantissement des parts

Les associés ayant financé l'acquisition de leurs parts à crédit ont généralement consenti leur nantissement, à titre de garantie, au bénéfice de l'établissement bancaire prêteur. Au terme de la durée de l'emprunt, et/ou après son remboursement, l'associé doit solliciter sa banque afin que celle-ci lui délivre la "mainlevée du nantissement". Ce document est à communiquer à la société de gestion afin de procéder aux modifications administratives correspondantes.

COMMUNICATION ASSOCIÉS

La loi "Informatique et Liberté" du 6 janvier 1978 précise le caractère confidentiel des informations et données concernant chaque associé. Ceux-ci disposent d'un droit d'accès, de modification, de rectification et de suppression des données qui les concernent. Les informations nominatives recueillies ne seront utilisées et ne feront l'objet de communication extérieure que pour la nécessité de la gestion ou pour satisfaire les obligations légales et réglementaires.

GESTION DES CONFLITS D'INTÉRÊTS

Afin de satisfaire aux obligations réglementaires et de répondre au mieux aux intérêts des associés, le Groupe La Française a recensé les situations de conflits d'intérêts susceptibles d'être rencontrées par elle ou par les entités et les collaborateurs du Groupe. Dans le cadre de la gestion des situations de conflits d'intérêts potentiels, le Groupe La Française se base sur les principes suivants : déontologie, séparation des fonctions, mise en place de procédures internes, mise en place d'un dispositif de contrôle.

MARCHÉ DES PARTS

Dans le cas d'une SCPI à capital fixe

Le prix de vente et/ou d'achat, est établi au terme de chaque période de confrontation des ordres de vente et d'achat, recueillis sur le carnet d'ordres par la société de gestion. Toutes ces informations figurent sur le site www.lafrancaise-group.com.

Dans le cas d'une SCPI à capital variable

Pour les SCPI à capital variable (régime de la plupart des SCPI gérées par le Groupe La Française), les prix pratiqués demeurent le prix de souscription payé par l'acquéreur et publié par la société de gestion. La valeur de retrait correspondante (égale au prix de souscription net de la commission de souscription HT) est en principe perçue par l'associé qui se retire en contrepartie d'une souscription nouvelle. Le mécanisme est communément appelé "retrait/souscription". L'enregistrement des "bulletins de souscription" est soumis au renseignement exhaustif du dossier de souscription comprenant : l'original du récépissé, le test d'adéquation produit, le bulletin de souscription, un IBAN, une copie de la CNJ ou du passeport et le règlement du montant de la souscription par chèque libellé à l'ordre de la SCPI. La prise en compte des "demandes de retrait" inclut impérativement les éléments suivants : l'identité du vendeur, le produit concerné, le nombre de parts ainsi que la valeur de retrait correspondante, indiquée dans la rubrique "marché des parts" en pages intérieures pour chacune des SCPI, la signature du ou des co-titulaires de parts. La demande sera enregistrée à la date de réception du dernier document permettant de valider la demande de retrait. Les demandes inscrites sur le registre seront traitées par ordre chronologique.

Cession directe entre associés

Tout associé a la possibilité de céder directement ses parts à un tiers. Cette cession, sans l'intervention de la société de gestion, s'effectue sur la base d'un prix librement débattu entre les parties. Dans ce cas, il convient de prévoir le montant des droits d'enregistrement (5 %) et le forfait statutaire dû à la société de gestion pour frais de dossier (par bénéficiaire ou cessionnaire). **Conditions d'agrément** : Si le cessionnaire est déjà associé, la cession est libre. Si le cessionnaire n'est pas associé, l'agrément de la société de gestion est nécessaire. Il n'entre pas, sauf circonstances exceptionnelles, dans les intentions de la société de gestion de faire jouer la clause d'agrément.

FISCALITÉ

🕒 Acomptes

Le versement intervient trimestriellement, semestriellement, ou annuellement selon la nature de la SCPI. Son montant inclut, outre les revenus fonciers, une faible quote-part de produits financiers provenant du placement bancaire de la trésorerie disponible de votre SCPI. Ces produits financiers sont soumis aux prélèvements sociaux de 15,5 % directement retenus "à la source". Par ailleurs étant soumis à l'impôt sur le revenu (IRPP), une retenue de 24 % est effectuée à titre d'acompte sur le paiement de l'impôt dû sur les revenus financiers l'année en cours et payable l'année suivante. Toutefois, les contribuables dont le revenu imposable est inférieur à 25 000 euros pour un célibataire et 50 000 euros pour un couple, peuvent être exonérés de ce paiement anticipé en avisant la Société de gestion avant le 30 novembre de l'année antérieure (avant le 30 novembre 2014 pour l'exercice 2015).

🕒 Fiscalité des plus-values immobilières

Le paiement de l'impôt éventuellement dû lors de la cession d'un immeuble détenu par une SCPI est assuré dès la signature des actes, et ce pour le compte de chacun des associés soumis à l'impôt sur le revenu à proportion de son nombre de parts. Aussi, convient-il de communiquer à la société de gestion toute modification du régime fiscal auquel est assujéti le titulaire de parts (particulier résident, non résident, personne morale IS, BIC etc.). Le régime fiscal applicable a/c du 1er septembre 2013 pour les immeubles cédés par la SCPI et pour les parts cédées par les associés est le suivant :

Taux d'abattement pour l'année en cours		
Durée de détention	Impôt sur le revenu	Prélèvements sociaux
Jusqu'à 5 ans	0 %	0 %
De la 6 ^{ème} à la 21 ^{ème} année	6 %	1,65 %
22 ^{ème} année	4 %	1,60 %
De la 23 ^{ème} à la 30 ^{ème} année	-	9 %

RISQUES SCPI

Les parts de SCPI sont des supports de placement à long terme et doivent être acquises dans une optique de diversification de votre patrimoine. Comme tout investissement, l'immobilier présente des risques : absence de rendement ou perte de valeur, qui peuvent toutefois être atténués par la diversification immobilière et locative du portefeuille de la SCPI. La SCPI n'étant pas un produit coté, elle présente une liquidité moindre comparée aux actifs financiers. Les conditions de cession (délais, prix) peuvent ainsi varier en fonction de l'évolution du marché de l'immobilier et du marché des parts de SCPI. La SCPI comporte un risque de perte en capital. L'attention du souscripteur est également attirée sur le fait que la SCPI peut recourir à l'endettement dans les conditions précisées dans sa note d'information. Pour les SCPI investissant en Europe, le rendement pourrait être impacté (i) par la fiscalité appliquée dans les pays dans lesquels elles détiendront des parts et/ou l'existence ou non de conventions fiscales que la France aurait pu conclure, et (ii) par d'éventuels coût de change en cas d'investissement hors de la zone euro.

SOUSCRIPTIONS À CRÉDIT DE PARTS DE SCPI

L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que l'obtention d'un financement pour la souscription à crédit de parts de SCPI n'est pas garantie et dépend de la situation patrimoniale, personnelle et fiscale de chaque client. Le souscripteur ne doit pas se baser sur les seuls revenus issus de la détention de parts de SCPI pour honorer les échéances du prêt compte tenu de leur caractère aléatoire. En cas de défaut de remboursement, l'associé peut être contraint à vendre ses parts de SCPI et supporter un risque de perte en capital. L'associé supporte également un risque de remboursement de la différence entre le produit de la cession des parts de la SCPI et le capital de l'emprunt restant dû dans le cas d'une cession des parts à un prix décoté.