

Éditorial

Mesdames, Messieurs,

Le programme d'arbitrage des actifs ne correspondant plus à la stratégie de votre société a été poursuivi. FRUCTIPIERRE a ainsi procédé au cours du second trimestre à la vente de lots de bureaux (environ 500 m²), acquis en 1990, au sein d'un actif situé à Clichy. Cette vente a généré une plus-value comptable nette de 227 K€.

Au 30 juin 2018, FRUCTIPIERRE est en situation de surinvestissement pour un montant de 69 M€.

Le revenu brut courant distribué au titre du second trimestre, soit 4,20 € par part, reste inchangé par rapport au trimestre précédent. Conformément à la décision de la dernière assemblée générale de juin 2018, une distribution de plus-value de 5 € par part a été effectuée concomitamment.

Les niveaux courants de distributions trimestrielles devraient être maintenus au second semestre 2018, soit un objectif de distribution annuelle de 21,80 € par part. Sur les bases de cet objectif et du prix acquéreur moyen du second trimestre quasiment stable par rapport au 1^{er} trimestre, le taux de distribution prévisionnel 2018 de votre SCPI reste inchangé à 4,02 %

Enfin, AEW Ciloger vous remercie pour votre participation aux votes lors des assemblées générales de juin (voir rubrique « Vie sociale »), et pour l'expression de votre confiance renouvelée.

Isabelle ROSSIGNOL
Directeur Général Délégué - AEW Ciloger



Conjoncture immobilière

Le marché de l'investissement français en immobilier d'entreprise a gagné en dynamisme au cours du second trimestre 2018 ; avec 4,3 Mds€ investis, les volumes ont enregistré une hausse de 20 % par rapport au 2^e trimestre 2017.

Le bureau reste le type d'actif majoritaire avec 76 % du volume total d'investissement. Les commerces ne représentent que 6 % du volume total investi, contre 17 % en moyenne ces dix dernières années, ce qui reflète le peu d'offre de qualité sur le marché. Les taux de rendement « prime » se stabilisent à des niveaux bas record (Bureaux - QCA de Paris : 3 % à 4,25 % ; La Défense : 4 % à 5,65 % ; Régions : 4 % à 7,35 % / Pieds d'immeuble commerces : 2,75 % à 5,75 % / Centres commerciaux : 3,25 % à 6,25 %).

Sur le plan locatif, les surfaces de bureaux commercialisées en Île-de-France au 1^{er} semestre 2018 sont en hausse de 14 % par rapport à la même période en 2017. Le taux de vacance continue de baisser pour atteindre 5,3 % en Île-de-France, 2,2 % à Paris Centre Ouest et 5,3 % à La Défense. À Paris, les valeurs locatives restent orientées à la hausse. Toutefois, en Île-de-France, la différence entre le loyer facial du bail et le loyer économique (loyer facial moins les mesures d'accompagnement telles que les franchises) demeure élevée à près de 21 %.

En ce qui concerne les commerces, les loyers prime demeurent stables tant en centres commerciaux qu'en commerces en pieds d'immeuble. Les nouveaux concepts contribuent au dynamisme des meilleures artères parisiennes et au renouvellement des métropoles régionales. Quant aux centres commerciaux, ils adaptent leur modèle à la concurrence du e-commerce avec des ouvertures dans les secteurs alimentation bio, restauration, sport et beauté.

SCPI DIVERSIFIÉE À CAPITAL FIXE

À LA UNE CE TRIMESTRE

69, RUE BEAUBOURG (75003)

→ FRUCTIPIERRE a engagé la restructuration lourde de l'immeuble de bureaux situé au 69 rue Beaubourg à Paris 3^e. La livraison des travaux par les entreprises doit intervenir mi-2019.

Les perspectives de commercialisation locative devraient générer une progression significative des loyers et faire progresser la valeur de l'actif.

Société de gestion



AEW CILOGER



L'essentiel au 30/06/2018

11 801 associés
1 713 196 parts

VALEUR DE RÉALISATION 2017
845 693 930 € (493,64 €/part)

CAPITALISATION
933 691 820 € au prix acquéreur

**DISTRIBUTION BRUTE
PRÉVISIONNELLE 2018**
21,80 €/part

**TAUX DE DISTRIBUTION
SUR VALEUR DE MARCHÉ (TDVM)
PRÉVISIONNEL 2018**

4,02 %

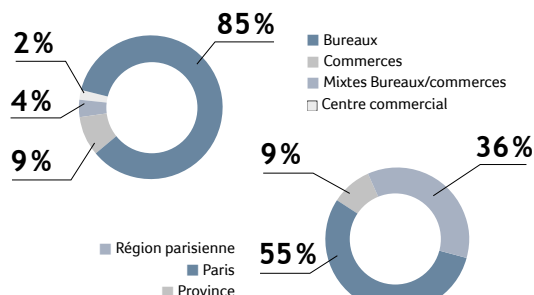
MARCHÉ SECONDAIRE

Prix d'exécution : **500,00 €**
Parts en attente de vente : **0,12 %**

TAUX D'OCCUPATION FINANCIER
84,96 % (trimestriel)

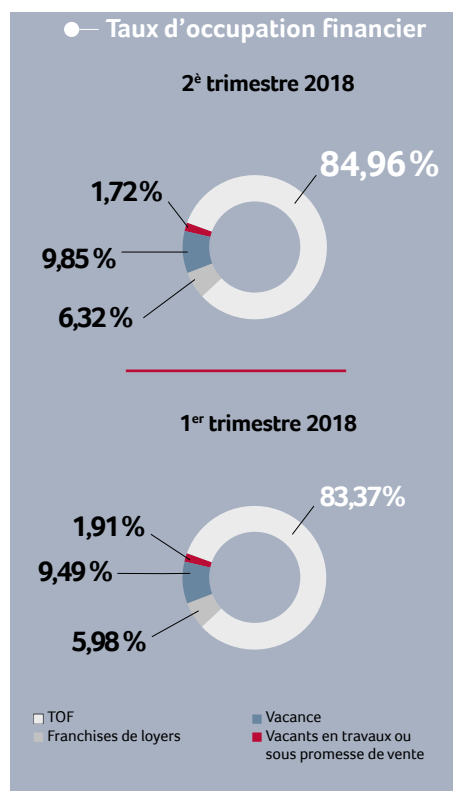
PATRIMOINE (% VALEUR VÉNALE)

Actifs immobiliers détenus en direct : **97 %**
Actifs immobiliers détenus indirectement : **3 %**





Évolution du patrimoine



● Arbitrages

- Clichy (92) – 30, rue Mozart – Le Vega (lots) : 498 m²
de bureaux acquis en 1990 –
Prix de cession : **1,13 M€** (30/05/2018)

● Investissements – Néant

● Taux d'occupation physique

88,31 %

Surface totale du patrimoine : 155 873 m²
Surfaces vacantes : 18 223 m²

● Mouvements locatifs

◆ Locations : 2 604 m²

Paris (75006) : **934 m²**
Paris (75008) : **391 m²**
Paris (75009) : **1 006 m²**
Neuilly-sur-Seine (92) : **273 m²**

◆ Libérations : 2 101 m²

Paris (75009) : **858 m²**
Paris (75010) : **100 m²**
Vélizy (78) : **270 m²**
Neuilly-sur-Seine (92) : **511 m²**
Saint-Denis (93) : **362 m²**

Par ailleurs, 1 bail portant sur 1 213 m² a été renouvelé.

Le taux d'encaissement des loyers du trimestre, calculé mi-juillet 2018, s'établit à 93,69 %.

Le taux d'occupation financier est l'expression de la performance locative de la SCPI. Il se détermine par la division entre d'une part les loyers et indemnités d'occupation ou compensatrices de loyers facturés, et d'autre part le montant des loyers facturables (loyers actuels et valeurs locatives de

marché pour les locaux vacants). Ce taux est calculé sur l'intégralité du patrimoine, sans exclure d'immeubles, qu'ils fassent l'objet de travaux ou qu'ils soient intégrés dans un plan d'arbitrage.

● Créances douteuses

Le taux d'incidence contentieuse au 30/06/2018 s'établit à 1,49 % contre 2,32 % au 31/03/2018.



Revenus distribués

	1 ^{er} trimestre 2018	2 ^e trimestre 2018
Acompte mis en paiement le	26/04/2018	23 /07/2018
Acompte par part	4,20 €	9,20 € ⁽³⁾
Acompte après prélèvements sociaux ⁽¹⁾	4,20 €	9,20 € ⁽³⁾
Acompte après prélèvements sociaux ⁽¹⁾ et à la source ⁽²⁾ sur les revenus financiers	4,20 €	9,20 € ⁽³⁾

(1) Prélèvements sociaux sur les revenus financiers au taux de 17,2 %.

(2) Prélèvement à la source sur les revenus financiers au taux de 12,8 %.

(3) Dont versement de 5€ de plus-values aux parts détenues en pleine propriété et aux usufruitiers pour les parts démembrées.

Il est précisé qu'une distribution a été réalisée en juillet 2018 d'un montant de 0,50 € par part de plus-values représentatif du montant acquitté par la SCPI pour une part détenue par une personne relevant du régime de l'impôt sur le revenu au titre des plus-values sur cessions d'actifs immobiliers réalisées en 2017.

Pour un associé ayant la jouissance de ses parts au 1^{er} avril 2018, le montant des revenus distribués est égal au montant de l'acompte diminué des prélèvements sociaux et à la source sur les produits financiers (selon l'option au prélèvement à la source), multiplié par le nombre de parts détenues.

Compte tenu de l'absence de produits financiers ce trimestre, le montant des revenus distribués est égal au montant de l'acompte multiplié par le nombre de parts détenues.

Le prochain revenu trimestriel sera mis en paiement fin octobre 2018.

Il est rappelé que pour le paiement des revenus, le virement bancaire est le mode le plus efficace en termes de sécurité et de délais. Pour éviter l'usage inadapté de lettres-chèques, il suffit de communiquer à AEW Ciloger un IBAN/BIC et, par la suite, de signaler impérativement tout changement de domiciliation bancaire.



Indicateurs de performances

● Taux de rentabilité interne (TRI)

Source : Institut de l'Épargne Immobilière et Foncière / AEW Ciloger

TRI 5 ans (2012-2017)	5,17 %
TRI 10 ans (2007-2017)	7,23 %
TRI 15 ans (2002-2017)	8,23 %

Le TRI est le taux qui est tel que la valeur actuelle nette du placement est nulle (les flux actualisés de décaissement et d'encaissement se compensant). Il se calcule en prenant en compte : à l'entrée, le prix acquéreur ; sur la période, tous les revenus distribués ; à la sortie, le prix d'exécution constaté au terme de la période.

**Indicateurs de performances (suite)****— Variation du prix acquéreur moyen**

Prix acquéreur moyen de la part 2017	540,13 €
Prix acquéreur moyen de la part 2018 (janvier à juin)	542,74 €
Variation du prix acquéreur moyen	0,48 %

Le prix acquéreur moyen correspond à la moyenne des prix de parts acquéreurs (droits et frais inclus) constatés sur le marché secondaire organisé, et pondérés par le nombre de parts acquises au cours des échanges successifs.

Il est rappelé que l'acquisition de parts de SCPI doit nécessairement se concevoir sur le long terme. L'appréciation éventuelle du prix d'exécution de la part sur une année complète ou partielle a une signification relative. L'analyse de cette évolution doit être réalisée en prenant en considération :

- ◆ les frais à la souscription ou à l'acquisition de parts, en rapport avec la nature

immobilière de l'investissement. Ces frais à l'entrée n'ont pas la même importance relative pour un associé ayant investi de longue date et un autre ayant réalisé une prise de participation plus récente ;

- ◆ le fonctionnement du capital, fixe dans le cas de votre SCPI, qui conditionne la formation du prix vendeur (prix d'exécution).

— Taux de distribution sur valeur de marché (TDVM)

TDVM 2017	4,04 %
TDVM 2018 (prévision)	4,02 %

Le taux DVM se détermine pour une année *n* par la division entre, d'une part la distribution brute avant prélèvements libératoire et sociaux, versée au titre de l'année *n* (y compris les acomptes exceptionnels et quote-part de plus-values distribuées), et d'autre part le prix acquéreur moyen d'une part de l'année *n*.

**Marché des parts**

Date de confrontation	Transactions réalisées		
	Volume échangé	Prix d'exécution	Prix acheteur
25/04/2018	1 170	485,00 €	528,65 €
30/05/2018	6 224	500,00 €	545,00 €
27/06/2018	1 416	500,00 €	545,00 €

Le prix d'exécution correspond au montant revenant au vendeur. Le prix acquéreur est le prix d'exécution majoré des droits et frais. L'historique complet des prix d'exécution, des prix acquéreurs et des parts échangées est disponible sur le site www.aewciloger.com

Au	Parts inscrites à la vente	
	Depuis + 12 mois	Depuis - 12 mois
31/12/2017	0	4 849
31/03/2018	0	1 379
30/06/2018	19	2 004

Par ailleurs, durant le trimestre, 65 parts ont été échangées de gré à gré pour un montant hors frais et droits de 32 110 €.

— Calendrier des prochaines confrontations

Date limite de réception des ordres	Date de confrontation
Mardi 24 juillet 2018 avant 16h00	Mercredi 25 juillet 2018
Mardi 28 août 2018 avant 16h00	Mercredi 29 août 2018
Mardi 25 sept. 2018 avant 16h00	Mercredi 26 septembre 2018
Mardi 30 oct. 2018 avant 16h00	Mercredi 31 octobre 2018

— Modalités d'acquisition et de cession des parts sur le marché secondaire

Les transactions sont susceptibles d'être réalisées selon l'une ou l'autre des deux modalités suivantes : soit au prix d'exécution avec intervention de la société de gestion, soit par cession directe entre vendeurs et acheteurs.

Les parts cédées cessent de participer aux distributions d'acomptes et à l'exercice de tout autre droit à partir du premier jour du trimestre civil au cours duquel la cession intervient ; les parts acquises entrent en jouissance le premier jour du trimestre civil au cours duquel elles ont été souscrites.

Acquisition et cession de parts avec intervention de la société de gestion

Le fonctionnement du marché secondaire, les informations réglementaires ainsi que les mandats d'achat ou de vente sur le marché secondaire sont disponibles sur le site internet www.aewciloger.com ou directement auprès des services de AEW Ciloger.

Le prix d'exécution est établi le dernier mercredi du mois, la veille en cas de jour férié ; les ordres sont exécutés à ce seul prix, auquel peut être échangée la plus grande quantité de parts. À limite de prix égale, les ordres les plus anciens sont exécutés.

Les ordres doivent mentionner le prix souhaité : à l'achat, le prix limite maximum tous frais compris, et à la vente, le prix limite minimum vendeur. Pour être enregistrés, les originaux des ordres doivent être réceptionnés par AEW Ciloger au plus tard la veille de la confrontation à 16 heures, à défaut, les ordres seront enregistrés pour la confrontation suivante. Quelles que soient les modalités de transmission des ordres, le donneur d'ordre doit être en mesure de prouver la passation de son ordre et de s'assurer de sa réception par AEW Ciloger.

Conformément à la faculté offerte par l'article 422-25 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers, une couverture égale au montant total du prix d'achat est demandée pour tout ordre d'achat ; elle est utilisée pour assurer le règlement des parts acquises. La couverture doit être effectuée à l'ordre de la SCPI FRUCTIPIERRE. Les couvertures par chèque de banque doivent être reçues par AEW Ciloger au plus tard à 16h00 la veille de l'établissement du prix d'exécution ; les couvertures par chèque barré (ordinaire) doivent être reçues par AEW Ciloger 9 jours calendaires avant l'établissement du prix d'exécution. Le remboursement de la couverture, intégral en cas d'ordre non servi, partiel en cas de soulté, est effectué dans un délai maximal de 20 jours à compter du dernier jour du mois de la dernière confrontation.

Il est toujours possible de modifier votre ordre en retournant le formulaire d'annulation – modification de votre ordre, disponible sur simple demande auprès de AEW Ciloger ou sur le site internet.

Le total des frais d'achat sur le marché secondaire organisé est de 9,00 % TTI (5 % de droits d'enregistrement + 4 % de commission).

Cession directe entre vendeurs et acheteurs

Les conditions de vente sont dans ce cas librement débattues entre les intéressés (cession dite « de gré à gré »). Une fois la cession effectuée, la déclaration de cession de parts sociales non constatée par un acte doit être enregistrée auprès de la recette des impôts de l'acheteur ou du vendeur, et les intéressés doivent s'acquitter des droits d'enregistrement de 5 % directement auprès du Trésor Public.

Si la cession s'opère par cession directe, ou par voie de succession ou de donation, AEW Ciloger perçoit un forfait de frais de dossier, fixé à 177,00 euros TTI au 1^{er} janvier 2018, quel que soit le nombre de parts cédées.



Vie sociale

Assemblée générale ordinaire du 29 juin 2018

L'assemblée générale ordinaire du 29 juin 2018 s'est tenue avec un quorum de 55,68 %.

Elle a approuvé les résolutions à caractère ordinaire présentées avec une large majorité variant de 93,39 % à 93,50 %.

L'assemblée générale ordinaire a également procédé à l'élection de quinze membres du Conseil de surveillance parmi vingt-quatre candidats (résolution 9). Ont ainsi été élus :

M. Jean-Pierre PROCUREUR (40312 oui/2622 non/élu) ; Sté. UNION MUTUALISTE RETRAITE (40161 oui/5185 non/élu) ; BP CASDEN BANQUE POPULAIRE (40027 oui/5801 non/élu) ; Sté. IPBP PREVOYANCE (39543 oui/5414 non/élu) ; BPCE VIE (37555 oui/5741 non/élu) ; M. Patrick JEAN (37364 oui/4522 non/élu) ; Sté. MGEN (36266 oui/8229 non/élu) ; M. Alain MOLO (34663 oui/5088 non/élu) ; M. Jérôme JUDLIN (33738 oui/4813 non/élu) ; M. Paul-Louis NETTER

(32556 oui/7281 non/élu) ; SCI FRUCTIDOR (30979 oui/7153 non/élu) ; SCI GAIA (29124 oui/7632 non/élu) ; M. Alain POUCH (28279 oui/6531 non/élu) ; Ass. APPSCPI (25069 oui/12436 non/élu) ; SCI AAAZ (23610 oui/10433 non/élu).

Assemblée Générale extraordinaire du 29 juin 2018

L'assemblée générale extraordinaire du 29 juin 2018 s'est tenue avec un quorum de 55,25 %.

Elle a approuvé la résolution à caractère extraordinaire présentée à 88,19 %. Le Conseil de surveillance est désormais composé de 18 membres au plus (contre 22 antérieurement).

Vous pouvez retrouver le détail des votes exprimés pour chaque résolution ordinaire et extraordinaire, dont le texte intégral figure en pages 35 et 36 du rapport annuel 2017, sur le site internet www.aewciloger.com.



AEW Ciloger et la Directive européenne « MIF II » (Marchés d'instruments financiers)

AEW Ciloger a choisi de classer l'ensemble des associés en « client non professionnel » à l'exception des clients classés dans la catégorie client professionnel par l'annexe II de la directive 2014/65/UE.

AEW Ciloger commercialisant auprès de ses clients directs exclusivement des produits maison, déclare réaliser à leur égard, du conseil en investissement non indépendant. La politique relative à la Directive européenne « MIF II » mise en place par AEW Ciloger est consultable sur son site internet (www.aewciloger.com).



AEW Ciloger et la connaissance de ses clients

Pour répondre à certaines dispositions du Code Monétaire et financier, AEW Ciloger est amené à demander à ses clients lors des achats de parts une fiche « Connaissance client et origine des fonds ». Ce questionnaire, établi en application de la directive MIF II précitée, a pour objet d'apprécier l'adéquation de votre souscription avec vos objectifs d'investissements et de répondre au dispositif prévu en matière de lutte contre le blanchiment des capitaux.

Les données recueillies ne font pas l'objet d'un traitement automatisé et ne seront communiquées que pour satisfaire aux obligations légales et réglementaires. Si ces documents peuvent entraîner des formalités administratives supplémentaires, ils s'imposent à AEW Ciloger, et permettent de mieux apprécier les attentes des clients et de participer à la vigilance du système financier français.



Clients non résidents

L'acquisition de parts de la SCPI FRUCTIPIERRE n'est pas possible pour les clients, personnes morales ou physiques qui, en raison de leur nationalité, de leur résidence, de leur siège social ou de leur lieu d'immatriculation, relèvent d'un droit étranger qui impose à AEW Ciloger des restrictions ou des obligations spécifiques quant à la commercialisation et la promotion de ses produits. Les informations relatives à la SCPI FRUCTIPIERRE publiées

par AEW Ciloger ne constituent en aucune manière une sollicitation en vue de l'achat de parts par des ressortissants ou résidents de certains pays, dont notamment les États-Unis d'Amérique.



Réglementation RGPD – Protection des données personnelles

Le règlement européen relatif à la protection des données à caractère personnel (RGPD) est entré en application le 25 mai 2018. Pour construire avec ses clients une relation de confiance, AEW Ciloger entend assurer une gouvernance responsable de ses fichiers informatiques ainsi que la plus grande transparence sur les traitements des données qu'elle gère.

AEW Ciloger a désigné un Délégué à la Protection des Données Personnelles (DPO) qui veille au respect de la réglementation applicable. Vous pouvez le

contacter à l'adresse suivante : AEW Ciloger – DPO – 22 rue du Docteur Lancereaux – CS80102 – PARIS Cedex 8 ou par courriel : dpo.aewciloger@eu.aew.com.

Pour en savoir plus, nous vous invitons à consulter la Notice d'Information sur la Protection des Données Personnelles qui vous a été envoyée par voie postale avec ce bulletin trimestriel, et qui est également disponible sur notre site internet www.aewciloger.com.

FRUCTIPIERRE

Société civile de placement immobilier au capital de 368 337 140 euros
SCPI à capital fixe

La note d'information prévue aux articles L.412-1 et L.621-8 du Code monétaire et financier a été obtenue de l'Autorité des marchés financiers, le visa n°18-12 en date du 17/07/2018.

Société de gestion : AEW Ciloger

Société par actions simplifiée au capital de 828 510 euros agréée par l'Autorité des marchés financiers en qualité de Société de Gestion de Portefeuille sous le numéro GP-07 000043 du 10/07/2007. Agrément AMF du 24 juin 2014 au titre de la directive 2011/61/UE dite « AIFM ».

Adresse postale : 22, rue du Docteur Lancereaux - CS 80102 - 75380 Paris Cedex 8
Service clients : 01 78 40 33 03 – infoscp@eu.aew.com – www.aewciloger.com

Responsable de l'information : M. Didier DEGRAEVE

La politique de gestion des conflits d'intérêts mise en place par AEW Ciloger est consultable sur son site internet : www.aewciloger.com

Signatory of
PRINCIPLES FOR
RESPONSIBLE
INVESTMENT

