



ÉDITORIAL

Chères associées, Chers associés,

Au 1^{er} trimestre, la croissance économique française se maintient dans un environnement où la visibilité en matière économique est particulièrement faible.

La BCE a rassuré les marchés sur un niveau durablement bas des taux d'intérêts, bien que la finalisation du Brexit constitue encore une inconnue et que la croissance allemande s'essouffle.

Concernant Capiforce, votre société de gestion poursuit la transformation de son patrimoine avec une politique de cession dynamique des actifs obsolètes susceptibles de nécessiter des travaux dans un marché locatif concurrentiel. Ainsi, au cours du 1^{er} trimestre ont été signées des promesses de ventes pour de petits commerces vacants à Lyon et à Marseille, de même que pour un immeuble de bureau situé à Courbevoie. Cet immeuble a été loué à l'acquéreur qui en avait un besoin rapide en attendant qu'il en devienne propriétaire dans le courant de l'année 2019.

La libération de l'immeuble de Morangis pour une surface de 1 177 m² peut sembler inquiétante compte tenu de son importance dans le patrimoine (2,5 %), mais l'anticipation de cet événement a permis de mobiliser les agents sur ce dossier et il y a d'ores et déjà des marques d'intérêt d'utilisateurs pour ce bâtiment.

Le travail de régénération du patrimoine se poursuit donc, la prochaine étape consistera à investir à nouveau dans des immeubles de qualité en utilisant sa capacité d'endettement, ce dont Capiforce Pierre a peu user jusqu'à maintenant.

Nous serons ravis de vous recevoir pour votre assemblée générale le 13 juin 2019 à 14h30.

Cordialement.

Gilles CHAMIGNON
Directeur Général

L'ESSENTIEL DU 1^{er} TRIMESTRE

Capitalisation au 31/03/2019	51 M€		
Capital social nominal au 31.03.2019			
Montant	Nombre de parts	Nombre d'associés	
28 133 334 €	183 878	1 735	
Acompte sur distribution au titre du 1T 2019			3,84 €
Dernier prix d'exécution net vendeur du trimestre			250 €
Prix acheteur correspondant			277,50 €
Nombre de lots composant le patrimoine			85
Surface totale			17 901 m²

PERFORMANCES AU 31/12/2018

Taux de rendement interne (TRI)

10 ans	8,67 %
5 ans	3,95 %

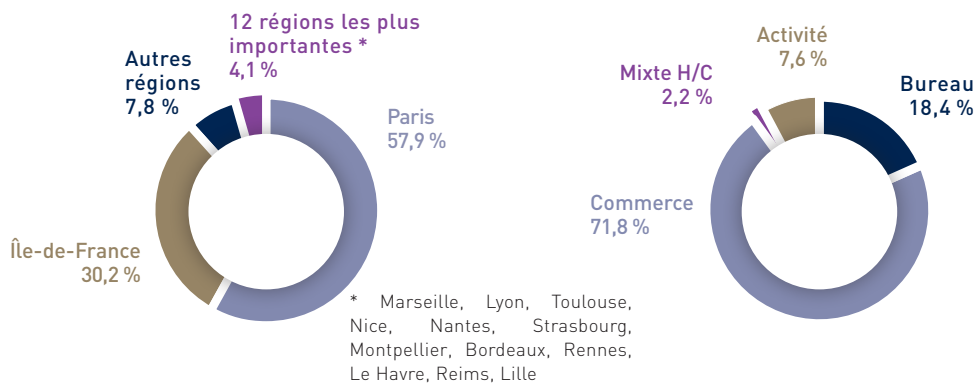
Taux de distribution sur valeur de marché

5,17 %

(dont 1,41 % de plus-values)

PATRIMOINE

REPARTITION SECTORIELLE ET GEOGRAPHIQUE (exprimée en valorisation HD)



INVESTISSEMENTS DU TRIMESTRE

Aucun investissement sur le patrimoine n'est intervenu ce trimestre.

ARBITRAGES DU TRIMESTRE

Aucun arbitrage sur le patrimoine n'est intervenu ce trimestre.

SITUATION LOCATIVE

TAUX D'OCCUPATION FINANCIER ET PHYSIQUE



* Pour le calcul du Taux d'Occupation Financier, la société de gestion a retenu la méthodologie de calcul édictée par l'ASPIM (Association française des Sociétés de Placement Immobilier) et l'AMF (Autorité des Marchés Financiers).

PRISES D'EFFET

Immeuble / Locataire	Activité	Nature	Date d'effet du bail	Loyer annuel	Surface
PARIS (XVIII) - CLIGNANCOURT / AQUA BY	Beauté & Santé	Commerce	01/01/2019	90 000 €	275 m²
COURBEVOIE (92) / IMMOCADES	Immobilier	Bureau	10/01/2019	300 000 €	868 m²

BAUX SIGNÉS

Immeuble / Locataire	Activité	Nature	Date d'effet du bail	Loyer annuel	Surface
PARIS AUGEREAU / BDG FIT	Fitness	Commerce	01/01/2019	23 000 €	45 m²
COURBEVOIE (92) / IMMOCADES	Immobilier	Bureau	10/01/2019	300 000 €	868 m²

LIBÉRATIONS CONSTATÉES

Immeuble / Locataire	Activité	Nature	Date d'effet	Loyer actuel	Loyer potentiel	Surface
MORANGIS / EIFFAGE	Construction BTP	Activité	31/01/2019	105 617 €	53 000 €	1 177 m²
PARIS POIRIER / ID COMMUNICATION	Communication	Commerce	31/12/2018	21 138 €	25 000 €	72 m²

VOTRE SCPI À LA LOUPE

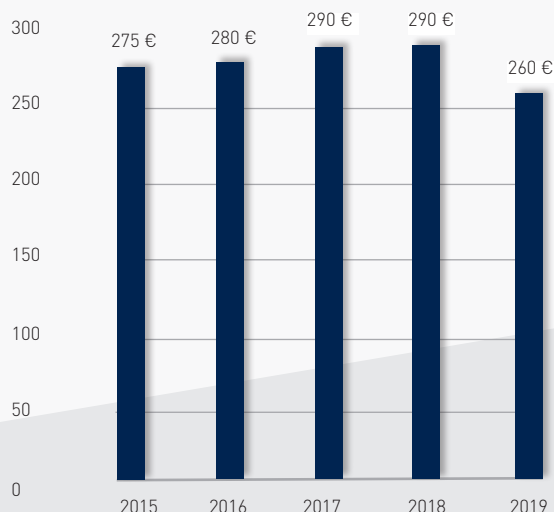
MARCHÉ DES PARTS

	29/03/2019	28/02/2019	31/01/2019
Prix d'exécution net vendeur	250 €	260 €	260 €
Prix acheteur correspondant	277,50 €	288,60 €	288,60 €
Nombre de parts échangées	14	117	76

A fin mars 2019, 1 723 parts étaient inscrites à la vente dans le carnet d'ordres.

PRIX D'EXÉCUTION AU 1^{ER} JANVIER (€)*

Prix d'exécution au 1^{er} janvier



* 5 derniers exercices

VALEURS DE RÉALISATION ET DE RECONSTITUTION

Valeur de réalisation au 31/12/2018

277 €

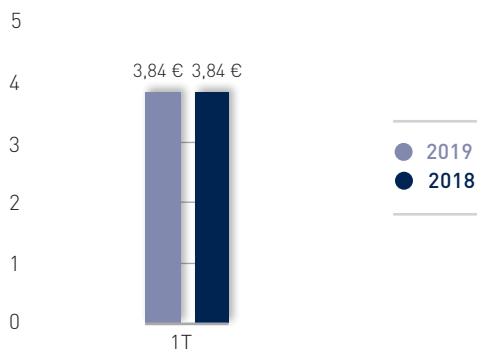
Valeur de reconstitution au 31/12/2018

328 €

DISTRIBUTION ET DIVIDENDE ANNUEL

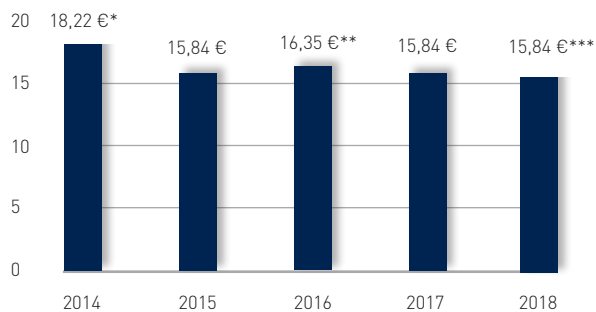
Distribution

Acomptes de distribution par part
(date de paiement : 19 avril 2019)



Dividende annuel

Évolution sur les 5 derniers exercices



* Dont 2,5 € par prélèvement sur la réserve des plus-values immobilières
 ** Dont 2,04 € par prélèvement sur la réserve des plus-values immobilières
 *** Dont 4,32 € de plus-value dégagée lors des arbitrages

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Tout investissement comporte des risques, notamment de pertes en capital. La société de gestion ne garantit ni la rentabilité ni le capital investi. Ce placement ne présente pas de garantie en capital. La durée de placement recommandée est de 8/10 ans.

VIE SOCIALE

L'Assemblée Générale de votre SCPI se tiendra le jeudi 13 juin à 14h30 au Salon La Pagerie - Les Salons de l'Etoile Hôtel Napoléon, 40 avenue de Friedland - 75008 Paris. Nous vous rappelons que vous pouvez voter soit en étant présent à l'Assemblée, soit par correspondance, soit par procuration, à l'aide du bulletin de vote qui sera joint à la convocation.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

L'intégralité des informations figure dans la note d'information de la SCPI CAPIFORCE PIERRE.

Fiscalité en cas de cessions de parts ou d'immeubles (régime des plus-values immobilières - PVI)

- Cession de parts de l'associé : Il appartient à l'associé de calculer et déclarer la plus-value imposable dans le délai d'un mois à compter de la cession, et de régler l'impôt correspondant auprès de la recette des impôts.
- Cession d'immeubles par la SCPI : la société de gestion établit la déclaration et acquitte l'impôt correspondant pour le compte de l'associé selon sa catégorie (IR ou BIC).

La société de gestion reporte in fine la quote-part de PVI dans les informations fiscales annuelles adressées aux associés pour les reporter sur leur déclaration de revenus n° 2042 C en vue du calcul du revenu fiscal de référence des contribuables.

Fiscalité de l'abattement pour durée de détention (immeubles et parts détenus depuis plus de 5 ans)

Pour la détermination du montant imposable à l'impôt sur la plus-value, l'abattement est fixé à 6 % par an au-delà de la 5^{ème} année de détention, 4 % par an pour la 22^{ème} année soit une exonération totale au bout de 22 ans tandis que l'exonération au titre des prélèvements sociaux (CSG, CRDS, et autres prélèvements d'un taux global de 17,2 %) intervient de manière progressive chaque année et n'est acquise qu'à compter de 30 ans. *Les informations qui précèdent sont communiquées en fonction des dispositions fiscales françaises actuellement applicables, sous réserve de toutes modifications législatives ultérieures. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la taxation des plus-values et revenus éventuels peut être dépendante de la situation fiscale personnelle des investisseurs.*

Cession de parts

Un associé qui souhaite céder ses parts, y compris en période d'augmentation de capital, a le choix entre deux modalités :

- soit céder directement ses parts à un tiers, aux conditions financières sur lesquelles il se sera mis d'accord avec ce dernier ;
- soit adresser un ordre de vente accompagné des pièces d'identité en cours de validité des signataires de l'ordre pour l'enregistrement de la cession à la société de gestion en application de l'article L.214-93 du Code monétaire et financier. En ce cas, le prix d'exécution de cet ordre résultera de la confrontation de l'offre et de la demande.

La société de gestion procède périodiquement, à intervalles réguliers et à heure fixe, à l'établissement du prix d'exécution par confrontation des ordres inscrits sur le registre. Le prix d'exécution qui résulte de la confrontation de l'offre et de la demande des ordres est celui auquel la plus grande quantité de parts peut être échangée. Pour les parts de la SCPI CAPIFORCE PIERRE, le prix d'exécution est établi et publié par la société de gestion au terme de chaque période d'enregistrement : cette périodicité est mensuelle et le prix d'exécution fixé le dernier jour ouvré de chaque mois, à 12 heures ; il peut être connu, le jour même de son établissement, par consultation sur le site internet www.paref-gestion.com.

Frais : Lorsque la mutation de parts s'opère par cession directe entre vendeur et acheteur (marché secondaire ou de gré à gré) ou par voie de succession ou de donation (mutation), la société de gestion percevra à titre de frais de dossier une somme forfaitaire par bénéficiaire dont le montant est fixé dans la note d'information.

Information du client : Avant toute souscription (en démembrement, au comptant, à crédit ou via un contrat d'assurance vie en unité de compte), le souscripteur doit se voir remettre et prendre connaissance des statuts, du dernier rapport annuel et de la note d'information disponible auprès de la société de gestion et sur son site internet www.paref-gestion.com.

Prix : Le prix de la part est reporté sur le présent bulletin trimestriel et sur l'ordre d'achat ou de vente disponible auprès de la société de gestion et sur son site internet www.paref-gestion.com.

Libération : Les parts souscrites au comptant doivent être libérées intégralement de leur montant nominal et du montant de la prime d'émission. Les parts souscrites à crédit doivent être entièrement libérées sur première demande de la Société de gestion.

Dossier de souscription : Le bulletin de souscription doit parvenir à la Société de gestion, dûment complété et signé, accompagné de la fiche de connaissance du client (KYC) également complétée et signée.

Règle de jouissance des parts : L'acheteur ayant acquis ses parts sur le marché secondaire en a la jouissance à compter du premier jour du mois suivant la transaction et le vendeur jusqu'à la date de la confrontation.

La société de gestion ne garantit pas la revente des parts.

LEXIQUE

Capitalisation : elle est le multiple du nombre de parts en circulation par le prix d'émission (prix de souscription) en vigueur.

Taux de rentabilité interne (TRI) : il indique la rentabilité d'un investissement, en tenant compte à la fois du prix d'acquisition, des revenus perçus sur la période d'investissement et de la valeur de retrait.

Taux de distribution sur valeur de marché (DVM) : le taux de distribution sur valeur de marché de la SCPI est la division du dividende brut avant prélèvement libératoire versé au titre de l'année n par le prix de part acquéreur moyen de l'année n.

Taux d'occupation financier (TOF) : le TOF est l'expression de la performance locative de la SCPI. Pour le calcul du TOF, la société de gestion a retenu la méthodologie de calcul édictée par les membres de l'ASPIM (Association française des Sociétés de Placement Immobilier) et l'AMF (Autorité des Marchés Financiers). Il se détermine par la division (i) du montant total des loyers et indemnités d'occupation facturés ainsi que des indemnités compensatrices de loyers (ii) par le montant total des loyers facturables dans l'hypothèse où l'intégralité du patrimoine de la SCPI serait louée.

Il est mesuré le dernier jour du trimestre civil, prenant en compte les flux effectivement facturés au titre du trimestre civil. Ce taux mesure la performance locative financière de la SCPI.

Taux d'occupation physique (TOP) : le TOP se détermine par la division (i) de la surface cumulée des locaux occupés (ii) par la surface cumulée des locaux détenus par la SCPI. La société de gestion attire votre attention sur le fait que la publication du TOP n'est pas obligatoire et les modalités de calcul du TOP restent spécifiques à chaque société de gestion, ne permettant pas un comparatif entre SCPI.

Valeur de réalisation : la valeur de réalisation est égale à la somme de la valeur vénale des immeubles et de la valeur nette des autres actifs de la société. Elle est basée sur l'évaluation du patrimoine faite en fin d'année.

Valeur de reconstitution : la valeur de reconstitution de la société est égale à la valeur de réalisation augmentée du montant des frais afférents à une reconstitution de son patrimoine. Elle tient compte de tous les frais de constitution du patrimoine et sert de base à la fixation du prix d'émission.

Contactez-nous pour toutes vos questions sur votre SCPI :
T 01 40 29 86 86 / contact@paref.com
www.paref-gestion.com