



ÉDITORIAL

Chères associées, Chers associés,

Votre SCPI poursuit sa stratégie d'adaptation de son patrimoine afin de diversifier son risque locatif tout en préservant son rendement.

Après avoir cédé de gros actifs une fois leur maturité atteinte en matière de création de valeur, les investissements nouveaux se sont portés sur du commerce de centre-ville parisien de qualité. Cependant, les valeurs locatives qui ont beaucoup monté ces dernières années nous incitent à la prudence. Le dernier investissement de Capiforce, ce trimestre, se situe donc à Grenoble, en plein centre-ville dans l'une des deux principales artères commerçantes de la ville avec des enseignes nationales comme locataires et des valeurs locatives en phase avec le marché.

De nouvelles opportunités d'investissements sont à l'étude, orientées vers les locaux d'activités et de stockage où les rendements s'avèrent intéressants sur des actifs neufs et sécurisés sur le plan locatif.

La restructuration de votre patrimoine passe aussi par des cessions, c'est le cas à Voisins-le-Bretonneux et à Courbevoie où des actifs obsolètes sont en cours de commercialisation.

L'adaptation du portefeuille d'immeubles de Capiforce est une démarche qui s'inscrit dans la durée, dans un marché toujours très actif mais où nous nous devons de rester vigilants.

Toute l'équipe de PAREF Gestion vous souhaite une bonne fin d'année.

Cordialement.

Gilles CHAMIGNON
Directeur Général

L'ESSENTIEL DU 3^{ème} TRIMESTRE

Capitalisation au 30/09/2018	53 M€	
Capital social nominal au 30.09.2018		
Montant	Nombre de parts	Nombre d'associés
28 133 334 €	183 878	1 737
Acompte sur distribution au titre du 3T 2018	3,84 €	
Dernier prix d'exécution net vendeur du trimestre	260 €	
Prix acheteur correspondant	288,6	
Nombre de lots composant le patrimoine	81	
Surface totale	17 058 m²	

PERFORMANCES AU 31/12/2017

Taux de rendement interne (TRI)

Taux de distribution
sur valeur de marché

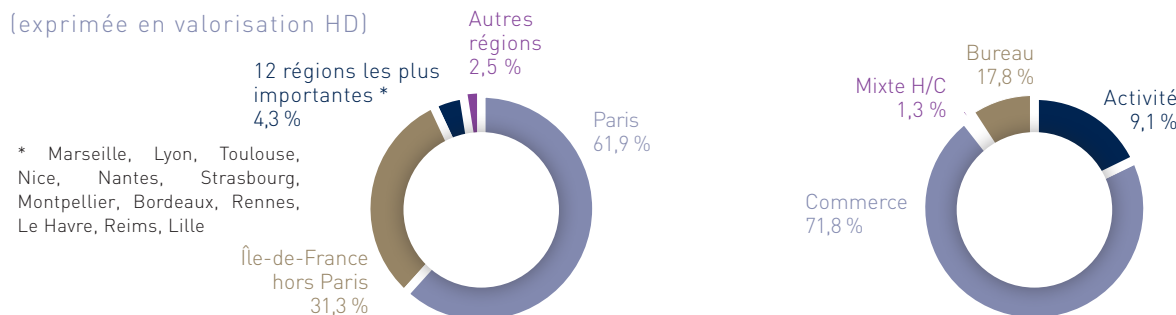
10 ans	9,62 %
5 ans	9,37 %

4,92 %

PATRIMOINE

REPARTITION SECTORIELLE ET GEOGRAPHIQUE

(exprimée en valorisation HD)



INVESTISSEMENT DU TRIMESTRE

Carré des clercs / GRENOBLE (38)

Surface : 2 424 m²

Signature de l'acte : septembre 2018

Prix d'acquisition HD : 2 900 000 €

Rendement attendu AEM* : 6,15 %

Le Carré des Clercs est un ensemble immobilier construit en 1990. Ancienne galerie commerciale de centre-ville, l'ensemble reconditionné accueille depuis plus de 20 ans sept locataires de premier ordre dont 4 enseignes nationales. L'ensemble est occupé par 5 locataires dans le cadre de baux commerciaux «3/6/9» dont l'ensemble des charges à l'exception des travaux prévus à l'article 606 du Code Civil, sont à la charge du preneur. L'actif bénéficie d'une excellente localisation au cœur du centre-ville grenoblois.



ARBITRAGES DU TRIMESTRE

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

SITUATION LOCATIVE

TAUX D'OCCUPATION FINANCIER ET PHYSIQUE

TOF *

86,1 %

TOP

88,4 %

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

LOCAUX VACANTS

Au cours du 3ème trimestre 2018, 11 lots sont vacants et représentent une surface totale de 1 982 m² dont 599 m² de locaux à usage de commerces situés à Dijon (21), Lyon (69), Marseille (13), Paris 18ème, Paris 6ème et Mantes La Jolie (78), 868 m² de locaux à usage de bureaux situés à Courbevoie (92), 470 m² de locaux à usage d'activité situés à Voisins-le-Bretonneux (78) et 45 m² à usage d'habitation. Les actifs représentant une situation de vacance locative font l'objet d'une attention toute particulière. Tous les scénarios sont envisagés pour optimiser le parc locatif de Capiforce Pierre.

BAUX SIGNÉS

Immeuble / Locataire	Activité	Nature	Date d'effet du bail	Loyer annuel	Surface
TOURCOING (59) / CGE DISTRIBUTION	Electronique / Electricité	Activité	01/12/2018	121 000 €	3 425 m ²

PRISES D'EFFET

Immeuble / Locataire	Activité	Nature	Date d'effet du bail	Loyer annuel	Surface
PARIS - ST PLACIDE / M.O & CO	Diététique / Herboristerie	Commerce	01/08/2018	54 000 €	54 m ²
MORANGIS (91) / EIFFAGE ENERGIE	Construction / BTP	Activité	01/09/2018	105 617 €	1 177 m ²

CONGES REÇUS - LIBERATIONS A VENIR

Immeuble / Locataire	Activité	Nature	Date d'effet	Loyer actuel	Loyer potentiel	Surface
PARIS AUGEREAU / RCA	Bricolage	Commerce	31/10/2018	17 390 €	36 724 €	45 m ²
TOURCOING (59) / CGE DISTRIBUTION	Electronique / Electricité	Activité	30/11/2018	120 758 €	120 000 €	3 425 m ²
PARIS POIRIER / ID COMMUNICATION	Recrutement, Interim	Commerce	31/12/2018	21 138 €	26 000 €	72 m ²
MORANGIS (91) / EIFFAGE ENERGIE	Construction / BTP	Activité	31/01/2019	105 617 €	80 041 €	1 177 m ²

LIBERATIONS CONSTATEES

Immeuble / Locataire	Activité	Nature	Date d'effet	Loyer actuel	Loyer potentiel	Surface
PARIS - ST SULPICE / MAJE	Prêt-à-porter Femmes	Commerce	août 2018	170 000 €	150 000 €	75 m ²

VOTRE SCPI À LA LOUPE

MARCHÉ DES PARTS

	28/09/2018	31/08/2018	31/07/2018
Prix d'exécution net vendeur	260 €	260 €	260 €
Prix acheteur correspondant	288,60 €	288,60 €	288,60 €
Nombre de parts échangées	91	192	141

Au 30 septembre 2018, 958 parts étaient inscrites à la vente dans le carnet d'ordres.

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

Prix d'exécution au 1^{er} janvier



* 5 derniers exercices

VALEURS DE RÉALISATION ET DE RECONSTITUTION

Valeur de réalisation au 31/12/2017

272 € €

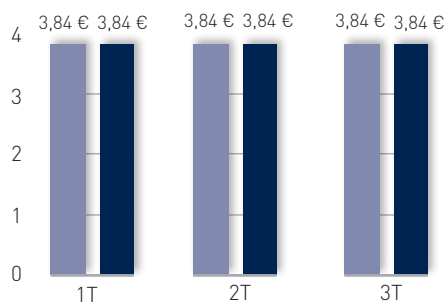
Valeur de reconstitution au 31/12/2017

321 € €

DISTRIBUTION ET DIVIDENDE ANNUEL

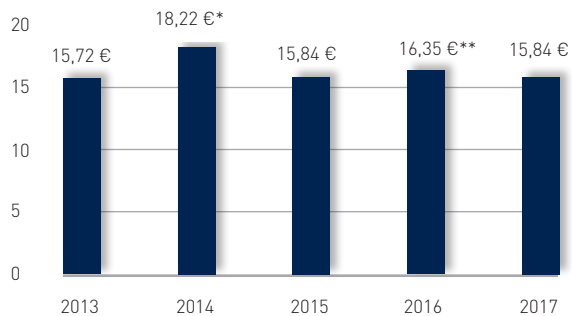
Distribution

Acomptes de distribution par part
(date de paiement : 26 octobre 2018)



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

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.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

La valeur IFI de la part de Capiforce Pierre s'élève à 269,61 €.

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 le revenu, 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 titre de l'impôt sur le revenu 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 (iii) 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