

# ÉPARGNE FONCIÈRE

## SITUATION AU 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2016 – VALIDITÉ 2<sup>ND</sup> TRIMESTRE 2016

### SCPI D'ENTREPRISE À CAPITAL VARIABLE

La SCPI Épargne 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, Épargne Foncière, qui poursuit son développement, est l'une des plus importantes du marché avec plus de 1,6 milliard d'euros de capitalisation.

### ACTUALITÉS DE LA SCPI

#### @ Marché des parts

Ce trimestre la collecte nette s'élève à 42,66 millions d'euros, correspondant à un volume global de souscriptions de 47,42 millions d'euros dont 4,76 millions ont permis d'assurer la contrepartie au retrait de 6 065 parts et la fluidité de son marché.

Ces ressources nouvelles ont contribué au financement de 2 nouvelles opérations immobilières décrites ci-contre.

Au 31 mars 2016, Épargne Foncière capitalise 1,63 milliard d'euros.

Nouvelles souscriptions	54 349
Souscriptions compensant des retraits	6 065
Parts en attente de retrait au 31/03/2016	-

#### Délais de jouissance des parts

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

**Retrait** : les parts souscrites cessent de porter jouissance le 1<sup>er</sup> jour du mois suivant celui au cours duquel le retrait a eu lieu.

### CHIFFRES CLÉS

(au 31/03/2016)

Nombre d'associés	29 151
Nombre de parts	2 077 449
Capital social effectif	317 849 697 €
Variation depuis le 01/01/2016	8 315 397 €
Capitalisation	1 630 797 465 €
Prix de souscription*	785,00 €
Valeur de retrait	726,12 €
Valeur de réalisation	731,36 €
Valeur ISF 2016 préconisée	726,12 €
Nombre d'immeubles	246
Surface en exploitation	500 945 m <sup>2</sup>
Loyers encaissés	19,88 M€
Taux d'occupation financier	82,0%

\* Dont commission de souscription égale à 9% TTC soit 70,65 € TTC.

### L'IMMEUBLE DU TRIMESTRE

#### Acquisition de commerces

au 91-93 rue du Faubourg Saint-Antoine à Paris 11<sup>ème</sup>

- 709 m<sup>2</sup> de surfaces commerciales en sous-sol, RdC et étages divisés en 2 lots
- Loués à deux enseignes Muji et Camaïeu
- Prix AEM de 17,3 M€



#### @ Commentaire de gestion

La SCPI Épargne Foncière connaît un bilan positif pour ce 1<sup>er</sup> trimestre de l'année avec un stock de locaux vacants qui diminue de 5% soit de 3 674 m<sup>2</sup> grâce à des événements favorables :

- la cession de trois actifs entièrement vacants permettant la réduction de ce stock de 1 899 m<sup>2</sup> ;
- l'activité locative positive entraînant une réduction de la vacance de 1 775 m<sup>2</sup> avec notamment l'arrivée des locataires « Satt Nord » rue de Tournai à Lille pour 846 m<sup>2</sup> et « Centreon » rue Albert à Paris pour 617 m<sup>2</sup>.

Au cours du trimestre, les investissements se sont poursuivis avec l'acquisition d'un immeuble de commerces entièrement loué à deux enseignes de renom, Muji et Camaïeu, (voir ci-contre).

Épargne Foncière a poursuivi sa politique d'investissement en Europe en participant à hauteur de 7,81 millions d'euros à l'acquisition d'un immeuble de 3 727 m<sup>2</sup> de bureaux à Hambourg en Allemagne entièrement loué (voir descriptif page 25). À l'issue de cette participation, Épargne Foncière possède 22,08% du capital de la SCI Offenbach.

Épargne Foncière a également signé 3 promesses d'achat pour un montant de l'ordre de 111 millions d'euros, dont la réitération aura lieu au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre.

Le taux d'occupation physique s'affiche en augmentation à 86,2% (contre 85,5% le trimestre précédent), alors que le taux d'occupation financier est en retrait à 82,0% (contre 85,5% le trimestre précédent) en raison de mesures ponctuelles d'accompagnement commercial (franchises de loyers) souvent effectives au 1<sup>er</sup> trimestre de chaque année.

#### @ Information conseil de surveillance / assemblée générale

La prochaine assemblée générale mixte ordinaire et extraordinaire se tiendra le **mercredi 22 juin à 10h30** au 128, bd Raspail à Paris 6<sup>e</sup>.

Les associés seront destinataires des convocations et pouvoirs accompagnés du rapport de gestion et des comptes et bilan de l'exercice 2015 ; afin d'éviter les frais liés à la tenue d'une seconde assemblée faite du quorum requis (participation de 50% minimum), il vous est demandé de **retourner pouvoirs et/ou votes par correspondance avant la date limite** figurant sur les avis de convocation.

Pour préparer ces assemblées, lors de sa séance du 2 mars dernier, les divers éléments comptables et patrimoniaux de l'exercice 2015 ont été portés à la connaissance de votre conseil de surveillance qui a finalisé son rapport et approuvé les résolutions qui seront soumises au vote des associés.

D'autre part, il a été présenté les caractéristiques comptables et financières de la SCI Offenbach utilisée pour la détention d'immeubles situés en Allemagne, ainsi que les modalités du financement par emprunt correspondant.

### REVENUS DISTRIBUÉS

Rappel : les nouvelles conditions pratiquées sur le marché immobilier tertiaire et le niveau du résultat escompté impliquent l'ajustement de l'acompte trimestriel à **9,33 euros** au titre de 2016, ménageant ainsi les réserves de la SCPI tout en maintenant la cohérence avec le taux des nouveaux investissements à engager.

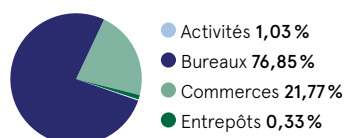
<b>Exercice 2015</b>	<b>38,52 €</b>
- dont distribution des réserves	13,55 €
<b>Taux de distribution sur valeur de marché 2015</b>	<b>5,00 %</b>
<b>1<sup>er</sup> trimestre (versé le 30/04/2016)</b>	<b>9,33 €</b>
- dont plus-value	5,52 €
- dont produits financiers	0,06 €
- après prélèvements sociaux	9,32 €
- après prélèvements fiscaux et sociaux	9,31 €

Variation du prix de part 2015	TRI 5 ans	TRI 7 ans	TRI 10 ans
1,99%	4,38%	8,38%	8,50%

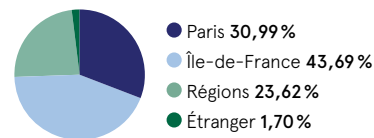
La mesure de cette performance, nette de tous frais, confirme la nature immobilière de cet investissement dont les résultats s'apprécient sur le long terme.  
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### RÉPARTITION DU PATRIMOINE (en valeur vénale)

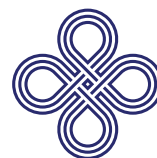
#### ● Répartition sectorielle



#### ● Répartition géographique



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



## ACTIVITÉ LOCATIVE DE LA SCPI CE TRIMESTRE

### Principaux mouvements du trimestre

Type	Adresse	Nature	Surface (m <sup>2</sup> ) de l'immeuble	Surface relouée	QP SCPI (%)
<b>Relocations, renégociations et renouvellements</b>					
BUR	46-52, rue Albert - 75013 PARIS	Location	10 935	617	100 %
BUR	Central Gare - 16, rue de Tournai et 25, rue Charles St Venant - 59800 LILLE	Location	4 936	846	100 %
BUR	Le Cinq - 11, boulevard Alfred Daney 5, place Ravezies - 33000 BORDEAUX	Location	4 436	378	100 %
BUR	Étoile Ampère - 445, rue André-Marie Ampère 13100 AIX-EN-PROVENCE	Extension	10 435	486	100 %
BUR	La Tour d'Auvergne - 22, rue de la Tour d'Auvergne - 44200 NANTES	Renouvel	1 591	838	100 %
BUR	Tour Aviso - 49-51, quai de Dion Bouton 92800 PUTEAUX	Renégo	10 851	369	60 %
BUR	9, rue Thomas Edison - 57000 METZ	Renégo	799	799	100 %
BUR	Espace Colbert - 8, rue Sainte Barbe 13001 MARSEILLE	Location	3 175	230	100 %
BUR	Vélizy Valley Bât Avenir - 18, rue Grange Dame Rose - 78140 VÉLIZY-VILLACOUBLAY	Renégo	7 103	985	20 %
BUR	Nice Space - 208, boulevard du Mercantour 06200 NICE	Location	4 402	234 95	65 %

### Libérations

Type	Adresse	Surface (m <sup>2</sup> ) de l'immeuble	Surface libérée	QP SCPI (%)
BUR	1-3, rue Bellini - 92800 PUTEAUX	2 153	2 153	100 %
BUR	Le Chevaleret - 83-85, boulevard Vincent Auriol 75013 PARIS	3 368	803	100 %
BUR	58A, rue du Dessous des Berges - 75013 PARIS	10 592	509	100 %
BUR	Building Est Parisien - 46-48, rue de Lagny 93100 MONTREUIL-SOUS-BOIS	2 220	499	100 %

### Principales surfaces vacantes

Type	Adresse	Surface (m <sup>2</sup> ) de l'immeuble	Surface vacante	QP SCPI (%)
BUR	Le Print - 6-6bis-8, rue Firmin Gillot - 75015 PARIS	8 404	8 404	100 %
BUR	Ô'Saône - 4, quai des Etroits - 69005 LYON	10 325	9 996	100 %
BUR	58A, Dessous des Berges - 75013 PARIS	10 592	2 103	100 %

## ÉVOLUTION DU PATRIMOINE CE TRIMESTRE

### Investissements en direct

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

Type	Surface (m <sup>2</sup> ) de l'immeuble	Prix acquisition AEM HT	Rent. prévisionnelle	QP SCPI	Commentaire
COM	709,06 m <sup>2</sup>	17 286 247 €	4,28 %	100,00 %	<b>91-93 Rue du Faubourg Saint-Antoine - 75011 PARIS</b> Cet actif, d'une surface de 709 m <sup>2</sup> , est composé de deux cellules commerciales en pied d'immeuble. Il est situé entre Bastille et Ledru Rollin, dans la partie la plus commerçante de la Rue du Faubourg Saint-Antoine, il bénéficie d'une visibilité exceptionnelle. L'ensemble est entièrement loué à 2 locataires qui sont CAMAIEU et MUJI pour un loyer annuel de 740 572 € HT/HC.

### Investissements en Allemagne via la SCI LF Offenbach

La SCI LF Offenbach a pour objectif de diversifier les portefeuilles des SCPI du groupe La Française en Allemagne.

Ce trimestre votre SCPI a participé à l'augmentation de capital de la SCI LF Offenbach qui a permis de financer une acquisition :

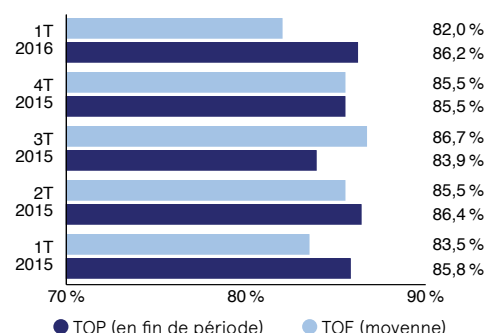
Nombre de parts souscrites	Apport en capital	Investissement de la SCPI
7 596	7 808 536 euros	Am Santorkai 68 - Hambourg - Allemagne - Descriptif page 25

À l'issue de cette augmentation de capital, votre SCPI détient 22,08 % du capital de SCI.

### Arbitrages

Type	Adresse	Surface (m <sup>2</sup> ) de l'immeuble	% de vacance de l'actif	Prix de cession hors droits	QP SCPI
BUR	La Chaumière de Neuilly - 7, rue des Huissiers - 92200 NEUILLY-SUR-SEINE	144	100 %	830 000 €	100 %
BUR	Espace Européen d'Entreprise - 2, rue de Vienne - 67100 SCHILTIGHEIM	1 054	100 %	934 000 €	100 %
BUR	24, rue du Clos Feuquières - 75015 PARIS	701	100 %	2 300 000 €	100 %

### Taux d'occupation physique et financier



### Évolution de la superficie vacante

	Surface (m <sup>2</sup> )
Surface relouée	+6 297
Surface libérée	-2 623
Surface renouvelée	1 425
Surface acquise vacante	-
Surface vendue vacante	+1 899
Solde du trimestre	+3 674
Solde vacant en fin de période	69 335



SCPI à Capital Variable

Date de création : 06/11/1968

N° de siren : 305 302 689 RCS Paris

### CARACTÉRISTIQUES JURIDIQUES

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

# INFORMATIONS GÉNÉRALES

## FISCALITÉ

Les informations qui suivent sont communiquées en fonction des dispositions fiscales françaises actuellement applicables, sous réserve de toutes modifications 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.

### 📍 Déclaration de revenus

Chaque année votre société de gestion vous adresse l'ensemble des éléments nécessaires à la déclaration de vos revenus afférant à votre SCPI au titre de l'année précédente.

### 📍 Fiscalité sur les produits financiers pour les personnes physiques résidents en France

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 précédant celle du paiement des revenus (avant le 30 novembre 2015 pour l'année fiscale 2016).

## VOS PARTS DE SCPI

Avant toute souscription, le souscripteur doit prendre connaissance des statuts, du dernier rapport annuel, de la note d'information, de son actualisation le cas échéant, et notamment des frais et des risques, disponibles sur le site [www.lafrancaise-group.com](http://www.lafrancaise-group.com) ou sur simple demande à : La Française AM Finance Services – Service relations clientèle – 01 44 56 10 45 – [produitsnominatifs@lafrancaise-group.com](mailto:produitsnominatifs@lafrancaise-group.com)

### 📍 Traitement des souscriptions

L'enregistrement des "bulletins de souscription" est soumis au renseignement exhaustif du dossier de souscription comprenant : le bulletin de souscription signé et dûment rempli, un relevé d'identité bancaire, une copie de la CNI ou du passeport en cours de validité, un justificatif de domicile daté de moins de trois mois et le règlement du montant de la souscription par virement ou chèque libellé à l'ordre de la SCPI. Des éléments complémentaires pourront être requis en fonction de critères liés à l'intermédiaire, au montant de la souscription et au lieu de résidence du souscripteur.

### 📍 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 (Cf rubrique « Collecte et marché des parts » de votre SCPI).

### 📍 Modalités de retraits et cessions

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 <a href="http://www.lafrancaise-group.com">www.lafrancaise-group.com</a> .
Dans le cas d'une 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" : <b>Les demandes de retrait</b> sont portées à la connaissance de la société de gestion par lettre recommandée avec demande d'avis de réception. Elles sont, dès réception, inscrites sur le registre des demandes de retrait et sont satisfaites par ordre chronologique d'inscription. - La validité de la demande induit de définir clairement : l'identité du ou des vendeurs, le nom de la SCPI concernée, le nombre de parts à céder et la valeur de retrait correspondante par part. La demande sera enregistrée à la date de réception et d'horodatage de la demande initiale (précisant les points énoncés ci-avant). La confirmation du retrait intervient à date de réception du dernier document permettant de valider la demande de retrait. - En cas de nantissement des parts à céder la réception en nos services de la main-levée de l'organisme bancaire (totale ou conditionnée) libérant le nantissement est requise.
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).

Certaines de ces opérations sont soumises à l'agrément de la société de gestion dans les conditions prévues aux statuts de la SCPI.

### 📍 Fiscalité des plus-values immobilières pour les personnes physiques résidents en France

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.). Les plus-values réalisées sont soumises à l'impôt sur le revenu au taux de 19 % auquel s'ajoutent les prélèvements sociaux au taux de 15,5 %. Pour les immeubles cédés par la SCPI et pour les parts cédées par les associés, les taux d'abattement sur les plus-values, ci-dessous, sont applicables depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2013.

Taux d'abattement		
Durée de détention	Impôt sur le revenu	Prélèvements sociaux
Jusqu'à 5 ans	0%	0%
De la 6 <sup>ème</sup> à la 21 <sup>ème</sup> année	6%	1,65%
22 <sup>ème</sup> année	4%	1,60%
De la 23 <sup>ème</sup> à la 30 <sup>ème</sup> année	-	9%

### 📍 Modalités de versement

Les acomptes trimestriels sont généralement versés le dernier jour ouvré du mois suivant la fin du trimestre civil pour les SCPI d'entreprise.

Trimestres/Semestres	Date de versement
1 <sup>er</sup> trimestre (Janv-Fév-Mars)	Fin avril
2 <sup>ème</sup> trimestre (Avr-Mai-Juin)	Fin juillet
3 <sup>ème</sup> trimestre (Juil-Août-Sept)	Fin octobre
4 <sup>ème</sup> trimestre (Oct-Nov-Déc)	Fin janvier

Les acomptes semestriels sont généralement versés le dernier jour ouvré du mois suivant la fin du semestre civil pour les SCPI d'habitation.

1 <sup>er</sup> semestre (Janvier à Juin)	Fin juillet
2 <sup>ème</sup> semestre (Juillet à Décembre)	Fin janvier



## 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.

**Risque de perte en capital** : la SCPI comporte un risque de perte en capital et le montant du capital investi n'est pas garanti.

**Risque de marché immobilier** : comme tout investissement, l'immobilier présente des risques: risques de gestion discrétionnaire, de contrepartie (locataire,...), d'absence de rendement ou de perte de valeur, qui peuvent toutefois être atténués par la diversification immobilière et locative du portefeuille de la SCPI. 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 coûts de change en cas d'investissement hors de la zone euro.

**Risque de liquidité** : la SCPI n'étant pas un produit coté, elle présente une liquidité moindre comparée aux actifs financiers, et la **revente des parts n'est pas garantie par la SCPI**. 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.

**Risque lié au crédit** : 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.

## 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.

## 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.

## RESTRICTION US PERSON

La loi « Dodd Franck » entrée en vigueur impose aux sociétés de gestion comme à l'ensemble des autres acteurs du marché français des restrictions ou des obligations spécifiques quant à la commercialisation et la promotion de ses produits.

Plus particulièrement, La Française Real Estate Managers ne peut plus commercialiser ses parts de SCPI à des associés et clients relevant, de par leur lieu de résidence, de la législation des Etats-Unis d'Amérique. La Française Real Estate Managers est donc dans l'impossibilité d'enregistrer sur les registres des SCPI les souscriptions émanant de clients qui rentreraient dans cette catégorie. Définition des US person : <http://www.lafrancaise-group.com/fileadmin/docs/corporate/DefinitionUSPerson10022015.pdf>

## DONNÉES ASSOCIÉS

En cas de modification de vos coordonnées personnelles (changement de RIB, d'adresse, ...) :

- merci de nous adresser votre demande signée accompagnée de la photocopie recto/verso de votre carte d'identité ou de votre passeport en cours de validité et du justificatif relatif à ce changement (RIB – justificatif de domicile) ;
- **vous pouvez également effectuer ces demandes de modification via votre espace dédié extranet <https://www.lfgrou.pe/clients> (Rubrique MES INFORMATIONS – MODIFIER MES COORDONNÉES).**

Pour bénéficier de votre espace extranet dédié, compléter directement vos informations en ligne cliquez sur le lien <http://lfgrou.pe/digital> et complétez le formulaire. Un email vous sera adressé qui vous permettra d'obtenir par sms votre code d'accès.

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.

Les porteurs sont informés qu'une information détaillée dans le cadre de la Directive Européenne Solvabilité 2 (2009/138/CE) peut être transmise aux investisseurs relevant du Code des Assurances afin de satisfaire uniquement à leurs obligations prudentielles. Cet élément transmis n'est pas de nature à porter atteinte aux droits des autres porteurs ces investisseurs s'étant engagés à respecter les principes repris à la position AMF 2004-07.

## LEXIQUE

- **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.
- **Effet de levier** : le recours à l'endettement bancaire ou effet de levier induit est limité en % de la capitalisation de l'année précédente, tel que défini dans la note d'information.
- **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.
- **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** : 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 pour les SCPI d'entreprises. Pour les SCPI d'habitation le prix de part correspond au prix acquéreur en vigueur au moment de la souscription.
- **TRI (Taux de rentabilité Interne)** : taux annualisé sur une période donnée avec, à l'entrée, le prix de souscription constaté en début d'exercice de la période considérée ; sur la période, les revenus distribués (en tenant compte des dates de perception) et à terme, le dernier prix cédant ou la valeur de retrait constatée.
- **Valeur de réalisation** : valeur vénale du patrimoine résultant des expertises réalisées, augmentée de la valeur nette des autres actifs.
- **Valeur de reconstitution** : valeur de réalisation majorée des frais afférents à une reconstitution du patrimoine.
- **Valeur de retrait** : prix de souscription de la part au jour du retrait diminué des frais de souscription.