



SCPI D'ENTREPRISE À CAPITAL VARIABLE

Pionnière sur le marché des SCPI, Crédit Mutuel Pierre 1 a constitué, après plus de 30 années d'existence et au gré de différentes fusions, un patrimoine riche et varié. La taille et la capacité d'arbitrage et d'investissement de cette SCPI lui assurent une bonne mutualisation locative et géographique.

ACTUALITÉS DE LA SCPI

Collecte et marché des parts

Les souscriptions du trimestre s'élèvent à 1,75 millions d'euros dont la totalité a assuré la contrepartie au retrait de 6 140 parts. Au 30 septembre, bien qu'en progression, le nombre de parts en attentes ne représente que 1,6% du total des parts et concerne 509 associés.

Nouvelles souscriptions	-
Souscriptions compensant des retraits	6 140
Parts en attente de retrait au 30/09/2015	52 698

Délais de jouissance des parts

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

Retrait : les parts souscrites cessent de porter jouissance le 1^{er} jour du mois suivant celui au cours duquel le retrait a eu lieu.

CHIFFRES CLÉS

(au 30/09/2015)

Nombre d'associés	20 437
Nombre de parts	3 409 544 €
Capital social effectif	521 660 232 €
Variation depuis le 01/01	-
Capitalisation	971 720 040 €
Prix de souscription*	285,00 €
Valeur de retrait	262,20 €
Valeur de réalisation	239,98 €
Valeur ISF 2015 préconisée	262,20 €
Nombre d'immeubles	156
Surface en exploitation	360 831 m ²
Loyers encaissés	14,3 M €
Taux d'occupation financier	85,5 %

*dont commission de souscription égale à 9,6 % TTC, soit 27,36 € TTC.

L'IMMEUBLE DU TRIMESTRE

Acquisition de Front Office à Asnières

Caractéristiques générales :

- 23.474 m² de bureaux livrés en 2009
- Loué à 7 locataires (89% d'occupation)
- Prix AEM de 114,2 M€
- Quote-part SCPI de 20%



Commentaire de gestion

Les indicateurs de performance poursuivent leur redressement à la faveur d'un solde positif de l'activité locative et de la vente d'actifs largement vacants. Le taux d'occupation financier moyen sur les 9 premiers mois de l'année ressort à 82,9%. La confirmation de l'exécution du programme d'arbitrage et le renouvellement du patrimoine avec l'acquisition de deux autres actifs « Grand Frais » et de l'immeuble Front Office à Asnières contribue au renforcement de la qualité du portefeuille. Afin de profiter de taux de crédits très favorables, la SCPI a mis en place une ligne de financement pour dynamiser la gestion de ses actifs.

Information Conseil de surveillance

Lors de sa réunion du 21 septembre dernier, les membres de votre Conseil ont analysé le détail et la qualité des opérations d'investissement décrites ci-contre ; le point fait sur les dossiers contentieux a permis d'apprécier le résultat des actions menées par la société de gestion. Le résultat prévisionnel de l'exercice est donc confirmé et permettra le maintien du niveau actuel de distribution aux associés. L'étude menée pour présenter le projet de fusion-absorption de Multimobilier 1 par Crédit Mutuel Pierre 1 se poursuit et le calendrier retenu prévoit une nouvelle réunion de votre conseil de surveillance le 26 novembre prochain après que la commission (3 membres de chaque SCPI) préalablement constituée ait été associée aux conditions du calcul de la parité d'échange. La parité qui sera retenue prendra, bien naturellement, en compte les données comptables et les performances propres à chacune des deux SCPI préservant ainsi les termes de l'échange. Afin de fixer le nombre de parts de la SCPI aucune nouvelle souscription ou retrait ne sera pratiqué après le 30 novembre et seules pourront être éventuellement traitées les mutations à titre onéreux ou gratuit. **La date de l'AGE devant statuer sur ce projet a été fixée au 19 janvier prochain** et tous les associés seront destinataires en temps utile de leur convocation et du traité de fusion incluant les rapports de conseil de surveillance et des commissaires aux comptes validant les données comptables et financières

REVENUS DISTRIBUÉS

Exercice 2014	12,84 €
- dont distribution des réserves	6,93 %
Taux de distribution sur valeur de marché 2014	4,51 %
1 ^{er} trimestre (versé le 30/04/2015)	3,03 €
2 ^{ème} trimestre (versé le 31/07/2015)	3,03 €
3 ^{ème} trimestre (versé le 31/10/2015)	3,03 €
- dont plus-value	-
- dont produits financiers	-
- après prélèvements sociaux	3,03 €
- après prélèvements fiscaux et sociaux	3,03 €

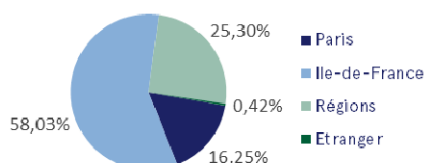
Variation du prix de part 2014	TRI 5 ans	TRI 7 ans	TRI 10 ans
0 %	3,40 %	3,13 %	6,68 %

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.

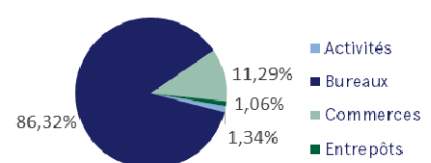
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

RÉPARTITION DU PATRIMOINE (en valeur vénale)

Répartition géographique



Répartition sectorielle



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.lafrancaise-group.com ou sur simple demande : La Française AM Finance Services – Service relations clientèle – 01 44 56 10 45.



ACTIVITÉ LOCATIVE DE LA SCPI CE TRIMESTRE

Principaux mouvements du trimestre

Type	Adresse	Nature	Surface (m ²) de l'immeuble	Surface concernée	QP SCPI
Relocations, renégociations et renouvellements					
BUR	115 rue Cardinet 75017 PARIS	Reloc	1 050	1 050	100%
BUR	129 avenue Félix Faure 69003 LYON	Reloc	10 207	4 917	25%
ACT	Parc Activités St Martin Star Park A 17 rue Marius Terce 31300 TOULOUSE	Renégo	2 689	2 689	100%
BUR	102/116 rue Victor-Hugo 92300 LEVALLOIS-PERRET	Renouv	10 162	2 013	30%
Libérations					
BUR	Le Montana 2 rue du château de l'Eraudière 44300 Nantes	Libération	1 973	359	100%
BUR	Pôle Techno du Brabois Bât B7 7 allée de la Forêt de la Reine 54500 VANDOEUVRE-LES-NANCY	Libération	986	255	100%

Principales surfaces vacantes

Type	Adresse	Surface (m ²) de l'immeuble	Surface vacante	QP SCPI
BUR	47 rue d'Enghien 75010 PARIS	2 398	2 310	60%

ÉVOLUTION DU PATRIMOINE CE TRIMESTRE

Investissements

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

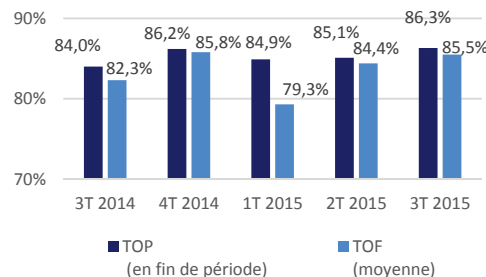
Type	Surface (m ²) de l'immeuble	Prix d'acquisition*	Rent. prévisionnelle	QP SCPI	Commentaire
BUR	23 474	114 197 342 €	6,00%	20,00%	Front Office 12/14/16 rue Sarah Bernhardt 92600 - Asnières-Sur-Seine Ensemble immobilier situé en 1 ^{ère} Couronne Nord-Ouest de Paris, dans un environnement mixte bureaux-logements-commerces à proximité du RER C (gare des Grésillons) et de la future ligne 15 du métro ; Cet actif développe une surface utile globale de 23 474 m ² à usage de bureaux sur rez-de-chaussée, 7 niveaux et 2 sous-sols. Il dispose de 442 emplacements de stationnements. L'actif est loué auprès de 7 locataires au loyer annuel global de 6 857 538 € HT HC.
COM	3 919	5 995 739 €	6,29%	100,00%	Portefeuille Grand Frais (France) Externalisation d'un portefeuille de 2 actifs loués au groupe GRAND FRAIS et situés à Annecy (74) et Limoges (87). Le 1 ^{er} dans une zone commerciale dont la locomotive est AUCHAN et le 2 nd au cœur d'un Family Village. Baux de 10 ans fermes avec Grand Frais signés le jour de l'acquisition avec une date d'effet rétroactive au 01/01/2015. Le montant global du loyer annuel s'élève à 376 856 € HT HC.

Arbitrages

* Acte En Main

Type	Adresse	Surface (m ²) de l'immeuble	% de vacance de l'actif	Prix de cession hors droits	QP SCPI
BUR	Grande Couture - 9 rue Ampère 95500 GONNESSE	1 608	0%	1 000 000 €	100%
BUR	Le Concorde - 64 bis rue du Vivier 80000 AMIENS	2 040	77%	1 850 000 €	100%
BUR	Parc de la Folie Couvrefief 31 rue des Compagnons 14000 CAEN	1 223	100%	700 000 €	100%
BUR	Haut Lévêque - Bât M17 - 18-20 av. Léonard de Vinci 33600 PESSAC	517	0%	615 000 €	100%

Taux d'occupation physique et financier



Evolution de la superficie vacante

	Surface (m ²)
Surface relouée	+ 3 363
Surface libérée	- 1 286
Surface renouvelée	1 631
Surface acquise vacante	- 511
Surface vendue vacante	+ 2 288
Solde du trimestre	+ 3 854
Stock vacant en fin de période	49 469

CARACTÉRISTIQUES JURIDIQUES

SCPI à Capital Variable

Date de création : 15/06/1973

N° de siren : 419 867 213 RCS Paris

Durée : 99 ans

Capital maximum statutaire : 750 000 033 €

Visa AMF : SCPI n° 14-16 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

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).

📍 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^{er} septembre 2013.

Taux d'abattement		
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 %

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 ou sur simple demande à : La Française AM Finance Services – Service relations clientèle – 01 44 56 10 45 – 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

📍 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 ^{er} trimestre (Janv-Fév-Mars)	Fin avril
2 ^{ème} trimestre (Avr-Mai-Juin)	Fin juillet
3 ^{ème} trimestre (Juil-Août-Sept)	Fin octobre
4 ^{ème} trimestre (Oct-Nov-Dec)	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.

Semestres	Date de versement
1 ^{er} semestre (Janvier à Juin)	Fin juillet
2 ^{ème} semestre (Juillet à Décembre)	Fin janvier

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 (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" :

Les demandes de retrait 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

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>

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 coûts 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.

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.

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 COORDONNEES)
- 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.

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.
- Ⓢ **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.

173 boulevard Haussmann 75008 Paris
jusqu'au 11 décembre 2015 inclus

À PARTIR DU 14 DÉCEMBRE 2015

La Française déménage
Rive Gauche

128 boulevard Raspail 75006 Paris
balscpn@lafrancaise-group.com

www.lafrancaise-group.com
Tél : + 33 (0)1 53 62 40 60
Fax : + 33 (0)1 44 56 11 03

A70192 - Octobre 2015