

ÉDITORIAL

Chères associées, Chers associés,

Le marché français des commerces est désormais soutenu par une plus grande variété d'activités, parmi lesquelles certaines ont le vent en poupe comme les loisirs, la restauration ou la petite décoration.

Dans d'autres secteurs que celui de la mode, le marché des rues commerçantes bénéficie, comme les centres commerciaux, de la demande des enseignes de sport, de santé beauté ou de décoration. Le boom des enseignes d'alimentation et de restauration s'est également vérifié. Dans ce dernier domaine, nombre de nouveaux projets et d'ouvertures ont été recensés. Les enseignes nationales ou internationales qui poursuivent leur développement en centre ville ne manquent pas.

Dans le même temps, la mobilisation en faveur des villes de moindre envergure ou moins attractives ne faiblit pas.

Dans ce contexte, l'activité de votre SCPI a été soutenue ce trimestre tant à l'investissement qu'en matière d'arbitrage. Votre SCPI a ainsi acquis un ensemble à usage de commerce situé à la Garenne Colombes pour un montant de 2,2 M€ avec un taux acte en main immédiat de 6,20 %, loué à un locataire d'envergure nationale avec une période ferme résiduelle de 5,5 années.

Votre SCPI a également signé une promesse d'achat pour un portefeuille de 4 actifs à usage de messagerie.

Parallèlement, votre SCPI poursuit sa politique de cession avec la vente d'un actif situé à Voisins-le-Bretonneux (78), représentant une superficie de 236 m² pour un montant de 220 000 €.

Toute l'équipe de Paref Gestion se joint à moi pour vous souhaiter une très bonne fin d'année 2019.

Bien Cordialement,

Anne SCHWARTZ
Directrice Générale

L'ESSENTIEL DU 3^{ème} TRIMESTRE

Capitalisation au 30/09/2019	46,9 M€	
Capital social nominal au 30.09.2019		
Montant	Nombre de parts	Nombre d'associés
28 133 334 €	183 878	1 740
Acompte sur distribution au titre du 3T 2019	3,84 €	
Dernier prix d'exécution net vendeur du trimestre	230 €	
Prix acheteur correspondant	255,30 €	
Nombre de lots composant le patrimoine	82	
Surface totale	19 126 m ²	

PERFORMANCES AU 31/12/2018

Taux de rendement interne (TRI)



Taux de distribution sur valeur de marché

5,17 %

(dont 1,41 % de plus-values)

PATRIMOINE

RÉPARTITION SECTORIELLE ET GÉOGRAPHIQUE (exprimée en valorisation HD)



INVESTISSEMENTS DU TRIMESTRE

Rond-Point de l'Europe - LA GARENNE-COLOMBES (92)

Surface : 459 m² **Signature de l'acte :** Septembre 2019
Prix d'acquisition HD : 2 210 000 € **Taux AEM immédiat :** 6,20 %

L'ensemble à usage de commerce est situé sur le rond point de l'Europe à la Garenne Colombes. Il bénéficie d'une bonne desserte par les transports en commun et d'un accès direct par les routes D908, D106 et D11. Axes structurant reliant les communes de Nanterre, Courbevoie et Colombes. Cet immeuble est occupé par un monolocataire avec un bail de 5,5 ans fermes.



PROMESSES D'ACHAT DU TRIMESTRE

Portefeuille Messagerie

Surface : 8 522 m² **Signature de la promesse :** Septembre 2019 **Prix d'acquisition HD :** 7 404 500 € **Taux AEM immédiat :** 6,47 %
Portefeuille composé de 4 actifs à usage de messagerie. Ils sont situés à proximité de 4 villes majeures : Lille, Strasbourg, Marseille et Bordeaux. Les zones d'activités sont reconnues comme étant les zones économiques importantes auprès de ces quatre métropoles.

ARBITRAGES DU TRIMESTRE

Vente (à la découpe)

Immeuble	Destination	Date	Prix net vendeur	Surface
Voisins-le-Bretonneux (78)	Activité	02/09/2019	220 000 €	236 m ²

SITUATION LOCATIVE

TAUX D'OCCUPATION FINANCIER ET PHYSIQUE LOCAUX VACANTS

TOF *

93,4 %

TOP

91,7 %

Au 30 septembre 2019, 5 lots sont vacants représentant une surface totale de 1 580 m² dont 1 349 m² de locaux à usage de commerce situés Dijon (21), Mantes La Jolie (78) et Paris VI - St Sulpice, et 231 m² de locaux à usage d'activité situés à Voisins-le-Bretonneux (78) et Morangis (91).

* 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 XI - ST MAUR / SAS MAT & ROB	Restauration rapide	Commerce	01/08/2019	25 000 €	80 m ²
VOISINS LE BRETONNEUX (78) / CORTECHNET (Renouvelé)	Bricolage	Activité	01/09/2019	28 930 €	196 m ²

LIBÉRATIONS CONSTATÉES

Immeuble / Locataire	Activité	Nature	Fin de bail	Loyer actuel	Surface
PARIS XI - ST MAUR / ATELIER KOKO	Autres services non marchands	Commerce	31/07/2019	15 024 €	80 m ²

BAUX SIGNÉS

Immeuble / Locataire	Activité	Nature	Date d'effet du bail	Loyer actuel	Surface
PARIS XI - ST MAUR / SAS MAT & ROB	Restauration rapide	Commerce	01/08/2019	25 000 €	80 m ²
VOISINS LE BRETONNEUX (78) / CORTECHNET (Renouvelé)	Bricolage	Activité	01/09/2019	28 930 €	196 m ²

VOTRE SCPI À LA LOUPE

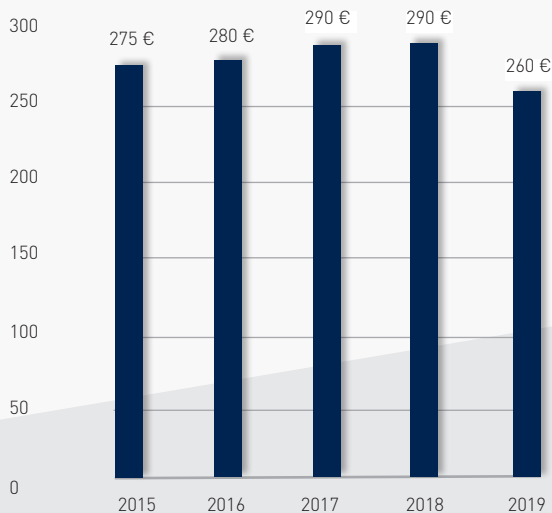
MARCHÉ DES PARTS

	30/09/2019	30/08/2019	31/07/2019
Prix d'exécution net vendeur	230 €	235 €€	230 €
Prix acheteur correspondant	255,30 €	260,85 €	255,30 €
Nombre de parts échangées	38	101	186

A fin septembre 2019, 1 048 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 € €

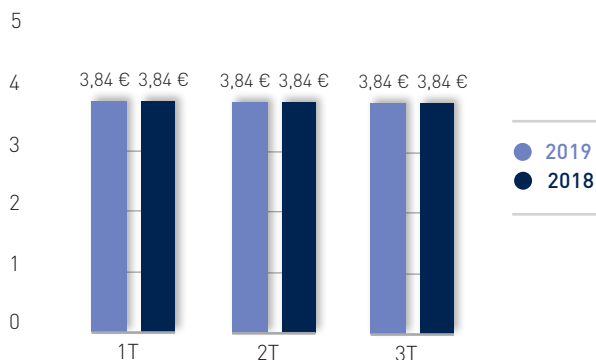
Valeur de reconstitution au 31/12/2018

328 € €

DISTRIBUTION ET DIVIDENDE ANNUEL

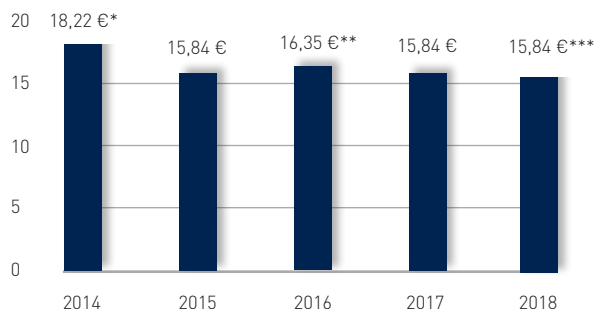
Distribution

Acomptes de distribution par part
(date de paiement : 28 octobre 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 ans minimum.

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 et une exonération totale au-delà de 22 ans. En ce qui concerne l'imposition des prélèvements sociaux, 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 de détention.

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, de la note d'information et du document d'informations clés 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. En cas de financement, le bulletin de souscription ne doit être transmis à la société de gestion qu'après accord du prêt et versement du montant total de la souscription.

Dossier de souscription : L'ordre d'achat 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 86 90 41 10 / associes@paref.com
www.paref-gestion.com