

BULLETIN D'INFORMATION TRIMESTRIEL

Numéro 26-03 / 30 juin 2026

SCPI CRÉDIT MUTUEL PIERRE 1

Analyse du 2^e trimestre 2026
Validité du 3^e trimestre 2026

LA FRANÇAISE REM

Crédit Mutuel Alliance Fédérale

Edito



Chères Associées, Chers Associés,

Les turbulences au Moyen Orient évoquées dans notre précédente communication à la fin du premier trimestre se sont prolongées au cours du deuxième trimestre.

Les conflits géopolitiques continuent de rythmer l'actualité et d'entretenir une forte incertitude. Chaque perspective d'apaisement semble rapidement remplacée par de nouvelles tensions, alimentant la volatilité des prix de l'énergie, les inquiétudes sur la croissance et le maintien de taux d'intérêt durablement élevés. Le rendement de l'OAT française à 10 ans, référence du taux sans risque à cette échéance, est ainsi resté proche de 4 %, un niveau qui renchérit mécaniquement le coût du capital et les exigences de rendement des investisseurs.

Dans ce contexte, l'immobilier d'entreprise demeure sous pression. Les volumes d'investissement restent très inférieurs à leurs moyennes historiques. En Île-de-France, l'offre immédiate de bureaux atteint désormais 6,6 millions de m², soit plus de quatre années de demande placée au rythme observé de 1,6 million de m² sur les douze derniers mois.

Ces déséquilibres ont des conséquences très concrètes sur les SCPI.

La campagne d'expertise menée au 30 juin confirme que la baisse des valeurs immobilières n'est pas achevée. Les actifs vacants, situés sur des marchés où l'offre est abondante ou nécessitant des investissements importants demeurent les plus exposés. Dans un marché où les transactions restent limitées, les évaluations imposent toujours une approche particulièrement prudente.

Cette évolution se répercute sur les valeurs de réalisation. Pour les SCPI ayant recours à l'endettement, cette baisse peut être amplifiée par l'effet de levier de la dette. Toutes les SCPI ne sont toutefois pas exposées avec la même intensité. La nature des actifs, leur localisation, leur taux d'occupation, la qualité des locataires, les besoins de travaux, le niveau d'endettement et les échéances financières expliquent des situations très différentes de chaque SCPI, détaillées dans les pages qui suivent.

Dans le même temps, le ralentissement du marché de l'investissement complique les cessions d'actifs, essentielles pour financer les travaux, rembourser les dettes et préserver les capacités d'action des fonds. Cette contrainte dépasse les seuls enjeux de court terme. Entre 2027 et 2030, plusieurs SCPI devront faire face à des échéances significatives de remboursement ou de refinancement de leur dette. Dans un marché où les arbitrages prennent davantage de temps, préserver dès aujourd'hui les marges de manœuvre financières constitue un enjeu majeur de gestion. Cela peut conduire à consacrer une part

plus importante des revenus locatifs aux besoins de financement des patrimoines, avec un impact potentiel sur la capacité distributive de certains fonds.

Le marché locatif constitue l'autre principal enjeu. Face aux incertitudes économiques et à une offre abondante, les entreprises réduisent ou reportent leurs projets immobiliers et disposent par ailleurs d'un pouvoir de négociation accru quant aux montants des loyers. Les mesures nécessaires pour conserver ou attirer les locataires — franchises de loyers, accompagnement des travaux ou autres incitations — réduisent les revenus effectivement perçus. À cela s'ajoutent les difficultés rencontrées par certains locataires, susceptibles d'entraîner retards de paiement, impayés ou départs anticipés. Ces éléments pèsent directement sur les revenus des SCPI.

Dans cet environnement, notre responsabilité est d'adapter les distributions aux revenus réellement générés par les SCPI afin d'en préserver les équilibres financiers. Si les acomptes versés au premier semestre sont conformes à nos anticipations, des ajustements pourront demeurer nécessaires d'ici la fin de l'année selon l'évolution de la situation locative, des encaissements et de la réalisation des arbitrages.

Nous mesurons pleinement ce que ces évolutions représentent pour nos associés et poursuivons notre engagement avec transparence. Nos équipes restent pleinement mobilisées pour sécuriser les revenus locatifs, relouer des immeubles, piloter les travaux de manière sélective et gérer avec discipline les arbitrages, les investissements et les financements afin de préparer les prochaines échéances dans les meilleures conditions.

Comme nous l'avons évoqué à la fin du premier trimestre, dans cette période hors norme la prudence demeure essentielle. Elle exige une gestion active, lucide et constante. C'est avec cette exigence, en transparence et avec l'humilité qu'impose le contexte actuel, que nous poursuivons notre action au service de vos SCPI.

Guillaume ALLARD,
Président La Française Real Estate Managers



Conjoncture immobilière d'entreprise
par Virginie Wallut, directrice recherche & ISR
[Document complet](#)

Actualité

CHIFFRES CLÉS

Distribution trimestrielle

1,08 €
par part

Taux d'Occupation Financier

81,4 %

Volume des cessions
du trimestre hors droits

0,7 M€

Les assemblées
générales de votre
SCPI se sont déroulées
le 24 juin 2026.

[En savoir plus](#)

COMMENTAIRE DE GESTION

Ce 2^e trimestre 2026, Crédit Mutuel Pierre 1 a poursuivi son plan d'arbitrage en cédant 3 commerces de son portefeuille Buffalo Grill, soit 260 m² pour un montant total de 0,65 million d'euros.

Le produit de ces cessions a permis à votre SCPI de financer les travaux en cours et de rembourser sa dette.

Les équipes La Française se sont concentrées sur la gestion locative dont l'activité a été particulièrement soutenue. Cette dernière fait ressortir un solde négatif de 2 287 m². Les nombreuses petites surfaces relouées n'ont pas permis de compenser la libération des surfaces significatives sur le Smart'Up à Châtillon (92) et le Axialys 2 à La Plaine-Saint-Denis (93).

Sur le 1^{er} immeuble, le locataire a souhaité rationaliser ses surfaces et se rapprocher des transports. Le 2^e immeuble a été libéré par le ministère des Finances qui a souhaité regrouper ses salariés sur un autre site.

Pour ces deux actifs, des travaux sont nécessaires pour relouer ces surfaces et des réflexions sont en cours pour statuer sur leur éventuelle remise en état ou leur mise en arbitrage.

À noter, toutefois, la prise à bail pour 2 175 m² (QP : 25 %) dans l'immeuble Equinoxe à Lyon (69) par la Direction Régionale des Finances Publiques.

Votre SCPI affiche donc un taux d'occupation physique en baisse à 76,1 % (vs. 77,1 % au trimestre précédent). Le taux d'occupation financier s'affiche à 81,4 % (vs. 82,3 % au 1^{er} trimestre).

Le taux de recouvrement des loyers de votre SCPI et les comptes prévisionnels permettent de maintenir la distribution d'un acompte ce 2^e trimestre au même niveau que celui du trimestre précédent, **soit 1,08 euro par part**. Nous vous rappelons que le montant de cet acompte variera sur le 2^e semestre 2026 en fonction des résultats de la SCPI.

Valeurs d'expertise mi-année

À périmètre constant, la valeur d'expertise de Crédit Mutuel Pierre 1 affiche **une baisse de 6,5 % par rapport à celle du 31 décembre 2025, sa valeur de réalisation baisse de 8,0 %** sur la même période pour s'établir à **164,89 euros par part** (vs. 179,26 euros par part au 31 décembre 2025).

Retrouvez le détail ci-après.

1/ **Marché
des parts**

2/ **Données
immobilières**

3/ **Données
financières**

4/ **Vie du fonds**

5/ **Informations
générales**

6/ **Lexique**

Actualité – Valeurs d'expertise

Les experts produisent des estimations qui tiennent compte des particularités de chaque actif : localisation, accessibilité, marché, caractéristiques du foncier et du bâti mais également sa situation locative et son taux d'occupation.

VALEUR D'EXPERTISE
AU 30 JUIN 2026

-6,5 %
par rapport à celle
du 31 décembre 2025

COMPOSITION
DU PATRIMOINE

84,0 %
de bureaux

Parmi lesquels
77,1 %
sont situés en
Île-de-France

Dont
51,3 %
valent plus
de 50 M€

ENVIRONNEMENT/MARCHÉ

En l'absence de transaction et donc de visibilité, les experts ont fait preuve d'une grande prudence et ont acté de nouvelles baisses sur une classe d'actif fortement représentée dans le portefeuille de votre SCPI : les gros ensembles de bureaux franciliens.

-8,8 %

baisse de la valeur d'expertise
des bureaux franciliens

-9,9 %

baisse de la valeur d'expertise
des bureaux franciliens > 50 M€

SITUATION LOCATIVE

Ce premier semestre 2026 a été marqué par la libération d'importantes surfaces sur des actifs emblématiques de votre SCPI. Cette vacance a pesé sur la valeur des actifs concernés par le départ de leur locataire.

76,1 %

Taux d'occupation physique

VARIATION PAR PAYS ET TYPOLOGIES (HORS DETTE)

PÉRIMÈTRE CONSTANT

-6,5 %

 **-7,7 %** Bureaux

 **-0,0 %** Commerces

 **+0,6 %** Hôtels, tourisme
et loisirs

FRANCE
-6,7 %

-8,2% Paris
-7,8% Île-de-France
-3,0% Régions

54 x  **-7,8 %**

46 x  **-0,0 %**

ALLEMAGNE
-0,7 %

13 x  **-2,0 %**

1 x  **+0,6 %**

ESPAGNE
-5,9 %

1 x  **-5,9 %**

EXEMPLE D'ACTIFS IMPACTÉS

AXIALYS 1 ET 2

La Plaine Saint-Denis (93)



-54 % variation de la valeur d'expertise vs 31/12/25

45 % taux d'occupation

24 323 m²

> **Événement locatif** : départ du ministère des finances qui a libéré 13 507 m² au 2^e trimestre

> **Situation géographique et taille** : bureau francilien de plus de 50 M€

> **Travaux majeurs à prévoir**

CRISCO

Sèvres (92)



-20 % variation de la valeur d'expertise vs 31/12/25

46 % taux d'occupation

17 075 m²

> **Situation locative** : commercialisation difficile sur un secteur où la demande placée est ralentie

> **Situation géographique et taille** : bureau francilien de plus de 50 M€

OPEN

Issy-les-Moulineaux (92)



-22 % variation de la valeur d'expertise vs 31/12/25

0 % taux d'occupation

9 381 m²

> **Situation locative** : actif entièrement vacant sur un secteur sur-offreur

> **Situation géographique et taille** : bureau francilien de plus de 50 M€

Actualité – Valeur de réalisation

Valeur de réalisation
au 30 juin 2026

164,89 €/part

soit -8,0 %
vs celle du 31/12/2025

COMPRENDRE LA VALEUR DE RÉALISATION

Valeur de réalisation : représente la valeur nette de son patrimoine. Elle se définit comme étant la somme de la valeur vénale du portefeuille et de la valeur nette des autres actifs de la SCPI, majoritairement composée des dettes financières.

Valeur d'expertise : valeur réelle (vénale) d'un actif immobilier déterminée par un expert indépendant et tenant compte des critères de l'actif (localisation, état locatif,...).

Effet de levier : c'est l'utilisation de l'endettement d'une SCPI pour augmenter sa capacité d'investissement.

	31/12/2025	30/06/2026	
 Valeur d'expertise	884 M€	827 M€	-6,5 %
+			
 Dette (effet de levier) & autres valeurs	-216 M€	-213 M€	
=			
 Valeur de réalisation	668 M€	614 M€	-8,0 %

À noter : le montant de l'endettement est décorrélié de la **valeur d'expertise**. Il varie majoritairement en fonction des échéances de remboursement ou de la mise en place de nouveaux emprunts.

À volume d'endettement constant, l'**effet de levier** d'une SCPI est donc un amplificateur de la **valeur de réalisation**, à la hausse comme à la baisse.

I/ Marche des parts

INFORMATION IMPORTANTE

La variabilité du capital de la SCPI est temporairement suspendue depuis le 1^{er} juin 2026, annulant ainsi les demandes de souscription et de retrait réalisées avant cette date et ouvrant le marché secondaire.

La première date de confrontation est fixée au 31 juillet 2026.

Pour y participer, les ordres doivent être reçus avant le 29 juillet 2026 à 15 heures.

Pour plus de détails, vous pouvez consulter les statuts et la note d'information de la SCPI ainsi que la page d'information dédiée au marché par confrontation des SCPI La Française en cliquant sur le lien : <https://lp.la-francaise.com/fr/marche-par-confrontation-scp/>

Les 5 prix les plus hauts offerts à l'achat ainsi que les 5 prix les plus bas offerts à la vente sont publiés à la page produit de la SCPI sur le site La Française : **Crédit Mutuel Pierre 1**.

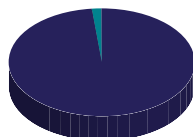
Pour rappel, le nombre de parts en attente de retrait le 1^{er} juin s'élevaient à 396 525 parts et représentait 10,7 % du total des parts de Crédit Mutuel Pierre 1.

VALEURS DE LA SOCIÉTÉ

Valeur de réalisation	164,89 €
Valeur de reconstitution	201,41 €

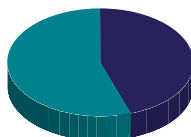
ÉVOLUTION DE VOTRE SCPI

18 442
associés



■ 98,4 %
Personnes physiques
■ 1,6 %
Personnes morales

3 722 553
parts



■ 44,9 %
Personnes physiques
■ 55,1 %
Personnes morales

372 255 300 €
Capital social effectif (capital nominal)

-262 100 €
Variation depuis le 1^{er} janvier 2026

800 348 895 €
Capitalisation
(calculée sur la base du dernier prix de souscription avant la suspension de la variabilité de la SCPI)



Avant toute souscription, le souscripteur doit prendre connaissance des statuts, du document d'information clé, 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.la-francaise.com ou sur simple demande : La Française Finance Services – Service relations clientèle – 01 53 62 40 60.

2/ Données Immobilières

ÉVOLUTION DU PATRIMOINE

Les acquisitions

La SCPI n'a enregistré aucun investissement ce trimestre.



Les cessions

[Voir l'ensemble des cessions](#)

3 actifs

Surface cédée QP⁽¹⁾ : **260 m²**

Montant immobilier QP⁽¹⁾ :

0,7 M€ HT



⁽¹⁾ QP : Quote-part détenue par la SCPI.

2/ Données Immobilières

ACTIVITÉ LOCATIVE



+2 286 m²

Variation
de locaux vacants



925 m²

Surface relouée



3 211 m²

Surface libérée



1 696 m²

Surface en cours
de restructuration

Voir les principaux mouvements locatifs et locaux vacants et les restructurations en cours

60 519 m²

Stock
de locaux vacants

Dont

96,9 % Bureaux

Dont

88,9 % En Île-de-France

SITUATION LOCATIVE DES IMMEUBLES EN EXPLOITATION

64

Nombre d'immeubles en direct

253 565 m²

Surface en exploitation

52

Nombre d'immeubles via des SCI

9,3 M€

Loyers au cours du trimestre

—

Nombre d'immeubles acquis
en VEFA non livré

3,5 ans

WALB

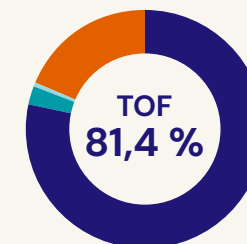


Indicateur de la santé
financière de nos locataires

5,6 ans

WALT

TAUX D'OCCUPATION

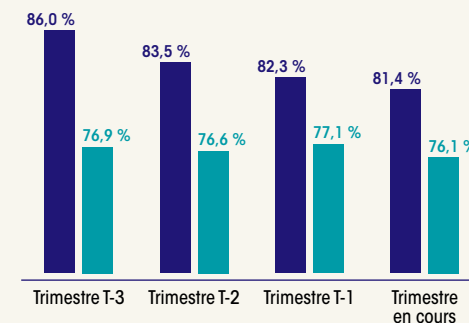


Taux d'Occupation Financier (TOF)

- **78,4 %** Locaux occupés
- **2,7 %** Locaux occupés sous franchise ou mis à disposition d'un futur locataire
- **0,3 %** Locaux vacants en restructuration (intégrés au TOF sous conditions)
- **-** Locaux vacants sous promesse de vente
- **18,6 %** Locaux vacants en recherche de locataire

Taux d'Occupation Physique (TOP)

76,1 %



- Taux d'occupation financier
- Taux d'occupation physique

2/ Données Immobilières

RÉPARTITION SECTORIELLE ET GÉOGRAPHIQUE (VALEUR VÉNALE)



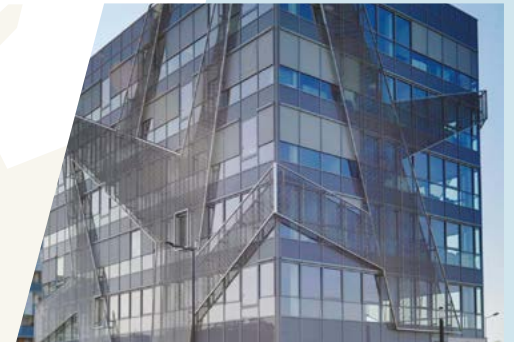
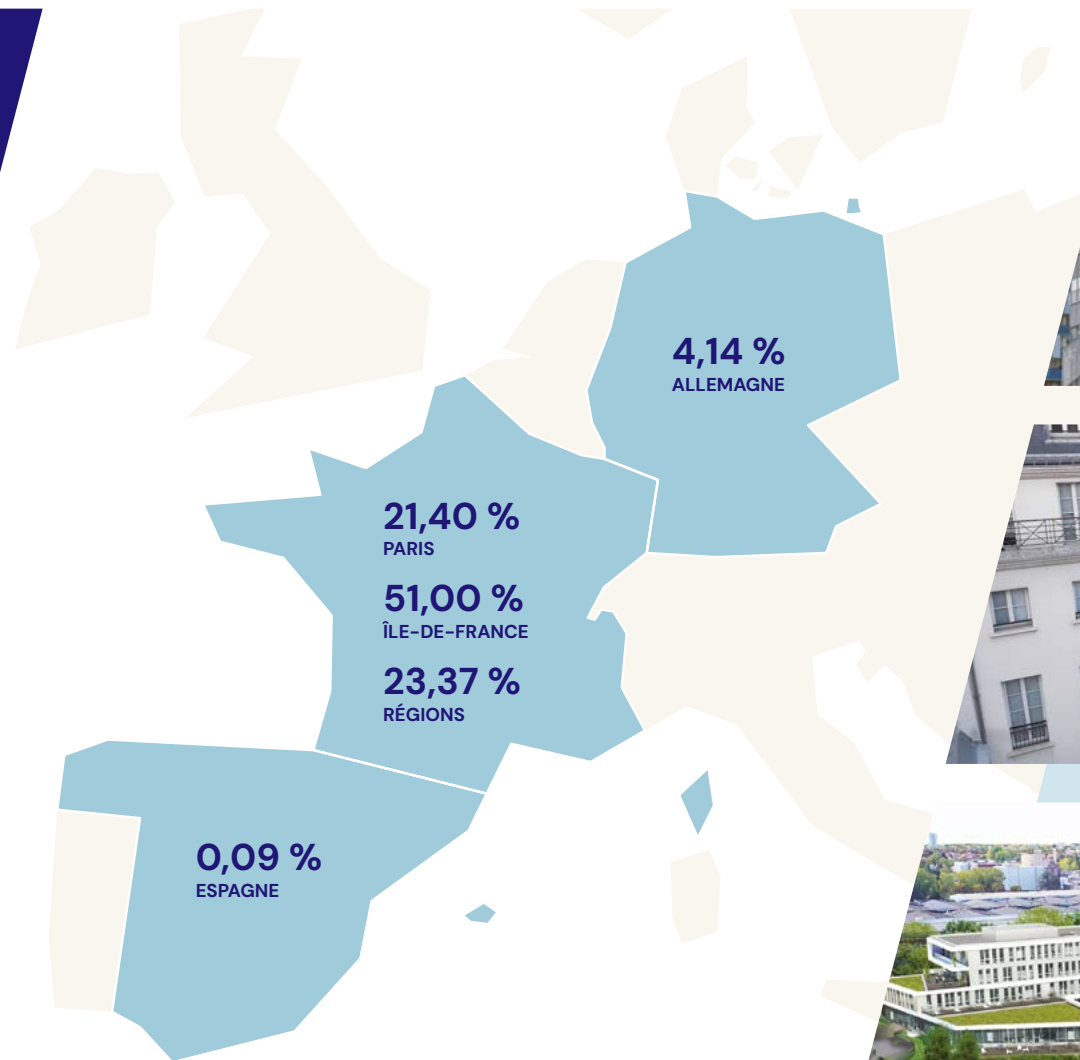
84,00 %
BUREAUX



13,89 %
COMMERCES



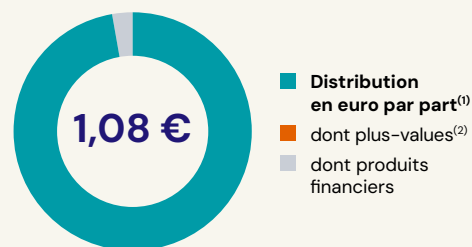
2,11 %
HÔTELS, TOURISME
ET LOISIRS



Photos non contractuelles. Investissements ne constituant pas un engagement quant aux futures acquisitions.

3/ Donnees financieres

DISTRIBUTION



Date de versement du trimestre :
30 juillet 2026

Versements potentiels suivants :
29 octobre 2026 / 29 janvier 2027 / 29 avril 2027t

	2 ^e trim. 2026
Distribution en euros par part ⁽¹⁾	1,08 à
- dont plus-values ⁽²⁾	-
- dont produits financiers	0,03 à
- après prélèvements sociaux	1,07 à
- après prélèvements fiscaux et sociaux	1,07 à

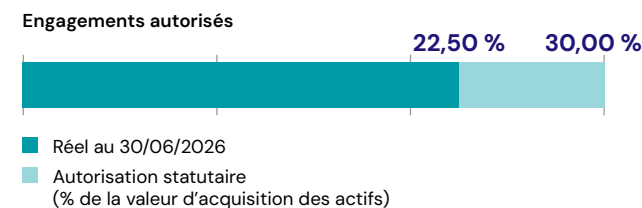
⁽¹⁾ Les revenus générés par les SCPI ne sont jamais garantis et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

⁽²⁾ Les plus-values ne sont versées qu'aux associés toujours présents à la fin du trimestre.

2026

	T4
	T3
1,08 �	T2
1,08 �	T1

ENDETTEMENT



Financements hypothécaires :

- Taux moyen : 2,94 % ;
- Durée moyenne résiduelle pondérée : 2,76 ans.

PERFORMANCES 2025

Taux de distribution⁽¹⁾

4,49 %



Distribution (A)	8,52 à
dont distribution de résultat	7,33 à
dont distribution de plus-values	-
dont distribution de report à nouveau	1,19 à
Fiscalité payée par le fonds (B)	1,13 �
Fiscalité Europe	0,06 �
Fiscalité plus-values immobilière France	1,07 �
Distribution brute (C) = (A)+(B)	9,65 �

⁽¹⁾ Le taux de distribution est la division :

- (i) de la distribution brute avant prélèvement libératoire et autre fiscalité payée par le fonds pour le compte de l'associé, versée au titre de l'année N (y compris les acomptes exceptionnels et quote-part de plus-values distribuées) ;
- (ii) par le prix de souscription au 1^{er} janvier de l'année N.

Performance globale annuelle⁽²⁾

4,49 %

⁽²⁾ La performance globale annuelle correspond à la somme de la distribution brute de l'année N et de la variation du prix public de souscription, entre le 1^{er} janvier de l'année N et le 1^{er} janvier de l'année N+1 divisée par le prix de souscription au 1^{er} janvier de l'année N.

Prix de souscription au 1 ^{er} janvier 2025 (D)	215,00 �
Prix de souscription au 1 ^{er} janvier 2026 (E)	215,00 �
Performance globale annuelle ((C)+(E-D))/D	4,49 %

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

AUTRES INDICATEURS

Taux de rentabilité interne (TRI)

5 ans	10 ans	15 ans
-2,74 %	0,97 %	2,52 %

Durée de détention recommandée

9 ans

Un investissement dans des parts de SCPI constitue un placement à long terme, qui comporte des risques, notamment de perte en capital, de liquidité et liés aux marchés de l'immobilier français et  tanger. Il est donc recommandé de conserver vos parts pendant une durée minimum de 9 ans.

Indicateur synthétique de risque (SRI)

1	2	3	4	5	6	7
Plus faible				Plus �lev�		



ACTUALITÉS DU TRIMESTRE

Informations assemblées générales

Les assemblées générales de votre SCPI se sont tenues le 24 juin 2026. Le taux de participation a atteint plus de 55 % pour l'assemblée générale ordinaire et 54,5 % pour l'assemblée générale extraordinaire. Les résolutions ont été adoptées entre 92 % et 99 % des votes exprimés. Vous en trouverez le détail dans votre espace extranet.

Félicitations aux 12 candidats élus ou réélus au conseil de surveillance pour un mandat de 3 ans (dans l'ordre décroissant du nombre de voix) : Véronique Dreyer (nouvelle élue), Gérard Baudiffier, Jean-Baptiste Billy, Monique Guilloso (nouvelle élue), Antoine de Miribel, ACM Vie, Ronan Laudon, Philippe Georges Deschamps, Jacques Morillon, François Rincheval, Franco Tellarini et Olivier Blicq. Le Président et le Secrétaire seront désignés à l'occasion du prochain conseil de surveillance du 30 septembre 2026.



Conseils de surveillance 2026 :

4 mars 2026 / 30 septembre 2026 /
16 décembre 2026

**Envoi des bordereaux fiscaux
et mise à disposition de l'outil
d'aide à la déclaration fiscale :**
Mi-avril

**Réception des convocations,
votes aux résolutions et ouverture
du site de vote en ligne :**
Fin mai

Assemblée(s) générale(s) :
Juin

Modalités de dispense du prélèvement fiscal effectué à la source

Le montant des acomptes de distribution inclut, outre les revenus fonciers, une faible quote-part de revenus financiers. Conformément aux dispositions de l'administration fiscale, ces revenus financiers sont soumis à un prélèvement à la source obligatoire de 12,8 %. Cette retenue constitue un acompte d'impôt sur le revenu. Ainsi, les prélèvements retenus à la source en 2027 seront pris en compte pour le calcul de votre impôt au titre des revenus de 2027. Si cet acompte excède l'impôt dû, l'administration fiscale vous restituera l'exc dent.

Toutefois, les associés peuvent être dispensés du prélèvement forfaitaire non libératoire de 12,8 % acquitté au titre de l'impôt sur le Revenu sous certaines conditions de revenu :

- Pour les intérêts, si le revenu du foyer fiscal 2025 de référence était inférieur à 25 000 euros pour une personne seule ou 50 000 euros pour un couple (mariage ou PACS).
- Pour les dividendes, si le revenu du foyer fiscal 2025 de référence était inférieur à 50 000 euros pour une personne seule ou 75 000 euros pour un couple (mariage ou PACS).

Pour être dispensé de ce prélèvement, le formulaire joint à votre bordereau de distribution doit nous être retourné dûment rempli et signé avant le **30 novembre 2026**. Vous pouvez consulter le montant de votre revenu fiscal de référence sur l'avis d'imposition que vous recevrez en septembre 2026.

Quelle que soit l'option retenue, vos revenus financiers seront soumis aux prélèvements sociaux de 18,6 % retenus à la source.

En vertu de la nouvelle réglementation européenne sur les marchés financiers, vous devez dorénavant renseigner votre numéro d'identification fiscale (NIF) disponible sur la déclaration pré-remplie d'impôt sur le revenu, ou sur l'avis d'impôt sur le revenu.

Si vous êtes assujettis à l'IS (impôt sur les sociétés) ou si vous résidez fiscalement à l'étranger, vos revenus financiers ne font l'objet d'aucun prélèvement à la source, ce formulaire ne doit donc pas nous être retourné.

VOS SERVICES

Les équipes du service client restent à votre disposition pour toutes vos questions :

- **Par téléphone** : 01 53 62 40 60
- **Par courrier électronique** : serviceclient@la-francaise.com
- **Par courrier** : La Française - Direction de la Clientèle - 128 boulevard Raspail - 75006 Paris

Le savez-vous ?

En créant votre espace Extranet dédié et totalement sécurisé du Groupe La Française, vous pourrez :

- Consulter à tout moment la situation de votre portefeuille, le détail des revenus perçus, les communications relatives à vos placements ;
- Utiliser notre outil d'assistance à la déclaration de revenus ;
-  tre informé par e-mail dès qu'un document r glementaire est mis à disposition.

Demandez l'accès à votre Extranet :

Extranet La Française - Demande d'accès à l'extranet (la-francaise.com)

DOCUMENTATION

Retrouvez toute la documentation concernant votre fonds à la rubrique produit du site du groupe

La Française :

***Crédit Mutuel Pierre 1 - Groupe
La Française (la-francaise.com)***



***Je consulte
le rapport annuel 2025
de Crédit Mutuel Pierre 1***

5/ Informations générales

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, et du document d'informations clés, disponibles sur le site www.la-francaise.com ou sur simple demande à : La Française Finance Services – Service relations clientèle – 01 53 62 40 60 – produitsnominatifs@la-francaise.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.

Modalités d'achat de parts sur le marché de confrontation

Achat de parts sur le marché de confrontation

Les investisseurs souhaitant participer au marché par confrontation doivent récupérer l'ordre d'achat auprès de leur conseiller habituel ou auprès de La Française à l'adresse produitsnominatifs@la-francaise.com ou par téléphone au 01 44 56 10 45.

Frais

L'acquéreur doit s'acquitter :

- D'une commission de cession de 5 % HT (soit 6 % TTC) due à la société de gestion, sur le prix total hors droits d'enregistrement.
- De droits d'enregistrement de 5 % remis au Trésor Public (avec un minimum de perception de 25 euros par déclaration).

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.

Modalités de retraits et cessions

Dans le cas d'une SCPI à capital fixe ou dont le capital a été suspendu

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.la-francaise.com.

Cession de gré à gré

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).

Cession sur le marché de confrontation

Les associés souhaitant céder leurs parts doivent transmettre un ordre de vente, disponible dans la rubrique documentation ci-dessus. Aucuns frais ne seront appliqués à l'associé cédant.

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

CARACTÉRISTIQUES

SCPI d'entreprise à capital variable

Pionnière sur le marché des SCPI, Crédit Mutuel Pierre 1 a constitué, après 50 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.

Caractéristiques juridiques

Classification ASPIM : Bureaux

Date de création : 15/06/1973

N° de siren : 419 867 213 RCS Paris

Date de dissolution statutaire : 17/06/2072

Capital maximum statutaire : 1 000 000 044 €

Visa AMF : SCPI n°17-32 en date du 1^{er} septembre 2017

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

Code ISIN : FRO014006MJ7

Classement SFDR : article 9

Commissions

Commission de souscription : 8 % HT max, soit 9,60 % TTC
(incluse dans le prix de souscription).

Commission de gestion locative : 10 % HT max, soit 12 % TTC
du montant hors taxes des produits locatifs encaissés
et des produits financiers nets encaissés par la société.

Commission d'acquisition ou de cession : 1,25 % HT,
soit 1,50 % TTC max du prix (hors taxes, hors droits et hors frais).

Commission de suivi/pilotage des travaux : 3 % HT,
soit 3,60 % TTC max du montant TTC des travaux réalisés.

Pour plus de détails, lire la note d'information de la SCPI

5/ Informations générales

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 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, à la hausse comme à la baisse, du marché de l'immobilier et du marché des parts de SCPI.

Risques liés au 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.

Risques liés à la gestion discrétionnaire : le style de gestion pratiqué par les SCPI repose sur la sélection et la location d'actifs destinés aux activités prévues dans les notices d'informations. Il existe un risque que la SCPI ne soit pas investie à tout moment sur les actifs les plus performants.

Risque de contrepartie : le risque de contrepartie est le risque qu'un locataire, par sa défaillance ne puisse plus respecter ses engagements et ne verse plus ses loyers. Des garanties financières sont mises en place afin de limiter les impacts sur la rentabilité de la SCPI.

Risques de marché : les conditions de cession (délais, prix) peuvent ainsi varier en fonction de l'évolution, à la hausse comme à la baisse, du marché de l'immobilier et du marché des parts de SCPI. La rentabilité d'un placement en parts de SCPI est d'une manière générale fonction :

- des dividendes potentiels ou éventuels qui vous seront versés. Ceux-ci dépendent des conditions de location des immeubles, et peuvent évoluer de manière aléatoire en fonction de la conjoncture économique et immobilière (taux d'occupation, niveau de loyers) sur la durée totale du placement,
- du montant de capital que vous percevrez, soit lors de la revente de vos parts ou le cas échéant de la liquidation de la SCPI. Ce montant n'est pas garanti et dépendra de l'évolution du marché de l'immobilier sur la durée totale du placement.

Risque lié au crédit : l'attention du souscripteur est également attirée sur le fait qu'en cas d'achat de part à crédit la distribution par la SCPI n'est pas garantie.

Risque lié à l'endettement (effet de levier) : 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.

Risque lié à la concentration : le patrimoine immobilier de la SCPI peut être composé d'un nombre limité d'actifs d'un même secteur d'activité ne permettant pas une dispersion des risques optimale, notamment durant des périodes incertaines (crise sanitaire par exemple). De ce fait, la SCPI peut être exposée à un risque de concentration. Ce risque peut toutefois être atténué par la diversification des actifs et de leurs répartitions géographiques.

Risques en matière de durabilité : la société de gestion estime que la SCPI est confrontée à plusieurs risques en matière de durabilité. Tous sont gérés de manière active afin d'en limiter l'occurrence et les impacts si ces risques devaient survenir.

Ces risques se regroupent autour de six grandes familles :

1. Risques de responsabilité liés au changement climatique ;
2. Risques physiques liés au changement climatique ;
3. Risques de transition liés au changement climatique ;
4. Risques liés à la biodiversité ;
5. Risques réputationnels ;
6. Risques de corruption et de blanchiment de capitaux.

Risques liés aux investissements à l'étranger : pour les SCPI investissant en Europe, le rendement pourrait être impacté :

1. par la fiscalité appliquée dans les pays dans lesquels elle détiendra des actifs et/ou l'existence ou pas de conventions fiscales que la France aurait pu conclure avec eux ;
2. par d'éventuels coûts de change en cas d'investissement hors de la zone euro.

SOUSCRIPTIONS À CRÉDIT DE PARTS DE SCPI

Crédit : 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 États-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 rentretraient dans cette catégorie. Définition des US person : [en savoir plus](#)

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://client.la-francaise.com/particuliers> (Rubrique MES INFORMATIONS – MODIFIER MES COORDONNÉES).

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

RGPD / Protection des données personnelles

Les informations recueillies sont enregistrées dans un fichier informatisé par le responsable de traitement LF REM pour l'exécution de la souscription, le traitement des opérations, le respect des obligations réglementaires, légales, comptables et fiscales ainsi que le développement et la prospection commerciale.

Veuillez noter que vous disposez d'un droit d'accès, de rectification, d'effacement, de limitation du traitement, à la portabilité ainsi qu'un droit d'opposition notamment à l'envoi de communications marketing. Vous disposez également d'un droit de définir des directives relatives au sort de vos données personnelles après votre décès. Dans ce cadre, vous pouvez contacter la société Groupe La Française à tout moment par courrier en écrivant à l'adresse suivante : Groupe La Française – Délégué à la Protection des données – 128 boulevard Raspail – 75006 Paris, ou par mail à dpo@la-francaise.com.

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.

6/ Lexique

MARCHÉ DES PARTS

Collecte

Collecte brute : montant cumulé des souscriptions enregistrées par la société de gestion.

Collecte nette : collecte brute diminuée des retraits et cessions réalisées sur le marché des parts.

Fonds de remboursement

Fonds de remboursement : fonds destiné à contribuer à la fluidité du marché des parts. Les sommes allouées à ce fonds proviennent du produit de la cession d'éléments du patrimoine locatif ou de bénéfices affectés lors de l'approbation des comptes annuels. Les liquidités affectées au fonds de remboursement sont destinées au seul remboursement des associés. La valeur de sortie d'une part ne peut être inférieure à la valeur de réalisation -10 %.

Évolution de votre SCPI

Capital nominal : la valeur nominale d'une part correspond à sa valeur lors de la création du capital social de la SCPI.

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.

Modalités de souscription

Commission de souscription : commission perçue sur le montant de chaque souscription, prime d'émission incluse, afin d'assurer la prospection et la collecte des capitaux, ainsi que l'exécution des programmes d'investissement. La société de gestion prélève les sommes correspondantes au fur et à mesure des encaissements des souscriptions par la SCPI.

Valeur de retrait : prix de souscription de la part au jour du retrait diminué des frais de souscription.

Indicateur de risque (SRI) : l'indicateur synthétique de risque et de rendement se situe sur une échelle allant de 1 à 7 (du risque le plus faible au risque le plus élevé). De façon générale, les placements ayant le plus fort potentiel de performance sont également les plus risqués. Plus le risque est élevé, plus l'horizon d'investissement recommandé est long.

Valeur de réalisation : valeur vénale du patrimoine résultant des expertises réalisées, augmentée de la valeur nette des autres actifs.

Valeur vénale : la valeur vénale d'un bien immobilier correspond à sa valeur marchande, c'est-à-dire à la valeur à laquelle le bien pourrait être vendu sur le marché immobilier.

Valeur de reconstitution : valeur de réalisation majorée des frais afférents à une reconstitution du patrimoine.

Délais de jouissance des parts : le délai de jouissance correspond au délai entre la date d'investissement dans des parts de SCPI et la date à laquelle ces parts commencent à générer des revenus pour l'associé.

Nantissement des parts : les associés ayant financé l'acquisition de leurs parts à crédit ont généralement consenti un 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.

DONNÉES IMMOBILIÈRES

Situation locative

WALB : durée résiduelle moyenne des baux jusqu'aux prochaines échéances triennales.

WALT : durée résiduelle moyenne des baux jusqu'à la fin des baux.

Indicateur santé financière de nos locataires : indicateur chiffré permettant d'évaluer la solvabilité d'un locataire et sa capacité à respecter ses engagements locatifs. Ce score repose sur différents critères, notamment sa situation financière, d'éventuels retards de paiement auprès de tiers et les litiges commerciaux, et traduit le niveau de risque associé au locataire. Plus le score est élevé, plus le locataire est considéré comme fiable, ce qui contribue à sécuriser les revenus locatifs.

Taux d'occupation

Taux d'Occupation Financier (TOF) : taux de remplissage de la SCPI, calculé en fonction des loyers. Il s'agit de 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 (y compris les indemnités compensatrices de loyers) ainsi que des valeurs locatives de marché des autres locaux non disponibles à la location ;
- par le montant total des loyers facturables dans l'hypothèse où l'intégralité du patrimoine de la SCPI serait louée.

Taux d'Occupation Physique (TOP) : taux de remplissage de la SCPI, calculé en fonction des surfaces. Il se détermine par la division :

- de la surface cumulée des locaux occupés ;
- par la surface cumulée des locaux détenus par la SCPI.

DONNÉES FINANCIÈRES

Taux de distribution

Taux de distribution : est la division :

- de la distribution brute avant prélèvement libératoire et autre fiscalité payée par le fonds pour le compte de l'associé, versé au titre de l'année N (y compris les acomptes exceptionnels et quote-part de plus-values distribuées) ;
- par le prix de souscription au 1^{er} janvier de l'année N.

Endettement

Effet de levier : désigne l'utilisation de l'endettement bancaire pour augmenter la capacité d'investissement d'une société ou d'un particulier, et l'impact de cette utilisation sur la rentabilité des capitaux propres investis.

Autres indicateurs

Taux de Rentabilité Interne (TRI) : est un indicateur de performance correspondant au 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.

VIE DU FONDS

Caractéristiques

Agrément : autorisation attribuée à la société de gestion de la SCPI lui permettant de gérer des SCPI. Cet agrément est délivré par l'AMF après analyse complète de la société de gestion, de ses moyens et de son organisation.

Commission de gestion : elle rémunère la société de gestion pour les missions réalisées pour le compte de la SCPI. Ces tâches sont très variées : administration du fonds, information régulière des associés, préparation, convocation et conduite de toutes les réunions et assemblées, distribution des dividendes, encaissement des loyers, entretien du patrimoine immobilier, location des immeubles... La commission de gestion est calculée sur des produits locatifs encaissés et des produits financiers nets encaissés par la SCPI. Ce mode de calcul permet la convergence des intérêts des porteurs de parts et ceux de la société de gestion. La commission est payée par la SCPI. Les rendements affichés sont nets de cette commission de gestion.

Commission d'acquisition ou de cession de biens immobiliers : elle rémunère le travail de la société de gestion lorsqu'elle vend ou achète un immeuble, ou des titres de sociétés immobilières pour le compte de la SCPI. Dans cette hypothèse, une commission de cession ou d'acquisition est donc perçue en fonction du montant de la vente réalisée.

Commission de suivi/pilotage de la réalisation des travaux : la société de gestion peut être rémunérée lorsqu'elle réalise des travaux dans les immeubles d'une SCPI dont elle assure la gestion. Cette commission est proportionnelle au montant des travaux.