

BULLETIN TRIMESTRIEL D'INFORMATION

# SCPI PIERRE SÉLECTION

2<sup>ème</sup> trimestre 2026

Valable du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2026



**BNP PARIBAS**  
ASSET MANAGEMENT



Chers Associés,

Le premier semestre 2026 **confirme la dynamique de gestion** active engagée par votre SCPI, tant sur le plan locatif que patrimonial.

En parallèle des deux baux ayant pris effet au cours du premier trimestre, un salon de bronzage à Tours (37), ainsi qu'une enseigne de prêt-à-porter sportif à Marseille (13), deux nouveaux baux ont été signés au cours du second trimestre avec une salle de danse et une boutique de cadeaux à Paris (75). Une seule libération est intervenue au premier trimestre, celle d'une enseigne de bricolage sur l'immeuble de Grenoble (38) pour lequel une somme relative à la libération anticipée avait été versée à votre SCPI.

Le taux d'occupation financier (TOF) ressort ainsi à 92,7 % en moyenne semestrielle, un niveau en légère augmentation par rapport au semestre précédent.

Votre SCPI a, par ailleurs, cédé deux actifs commerciaux au cours du trimestre : le local du centre commercial les Tanneurs à Lille (59) pour 2,3 M€ hors droits et celui de Dijon (21) pour 530 K€ hors droits. Ces cessions s'inscrivent dans une logique de rotation du patrimoine.

Au cours du second trimestre, Pierre Sélection a procédé au remboursement anticipé d'une ligne de crédit revolving de 4 M€, afin de réduire son exposition au financement dans un contexte de hausse des taux. **Cette opération contribue à alléger la charge financière de la SCPI.**

Concernant la distribution, le dividende du 2<sup>ème</sup> trimestre 2026 s'établit à 4,00 €/part, dans la continuité des trimestres précédents (hors la distribution exceptionnelle de 5,00 €/part versée pour le 4<sup>ème</sup> trimestre 2025). Cette régularité traduit **la volonté de la société de gestion d'inscrire la distribution dans la durée**. Ainsi, l'objectif prévisionnel pour l'ensemble de l'année 2026 reste fixé à 16,00 €/part<sup>(1)</sup>.

Enfin, s'agissant du marché des parts, 5 821 parts ont été échangées depuis le début de l'année 2026, à un prix acheteur moyen de 224,04 €, en progression de 1,9 % par rapport au prix acheteur moyen 2025. Les parts en attente de retrait demeurent à un niveau contenu avec 2 784 parts recensées à fin juin 2026, soit 0,4 % du nombre total de parts émises.

Nous vous remercions de la confiance accordée à la société de gestion.

**La société de gestion**

<sup>(1)</sup> Les prévisions de distribution sont fondées sur des hypothèses arrêtées par la société de gestion et ne constituent en aucun cas une promesse de distribution.

Les chiffres et données présentés dans ce document sont issus de la société de gestion BNP Paribas REIM France. Les principaux risques liés à un investissement dans une SCPI sont présentés dans le document d'informations clés (DIC). Un renvoi et une présentation est faite dans le chapitre « Lexique et Risques » qui est rappelé par le pictogramme .

Photo de couverture : 78, rue du Temple - 75003 Paris - © Meero

## i INDICATEURS CLÉS AU 30/06/2026

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

**92,68 %**  
TAUX D'OCCUPATION  
FINANCIER

**110,93 M€**  
CAPITAL  
STATUTAIRE

**127**  
IMMEUBLES

**5 469**  
ASSOCIÉS

**+11,21 %**  
PERFORMANCE  
GLOBALE ANNUELLE 2025

**+7,98 %**  
TAUX DE  
DISTRIBUTION 2025

## Article 6 RÈGLEMENT SFDR

La SCPI relève de l'article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 dit SFDR (Sustainable Financial Disclosure) du 27 novembre 2019 sur les informations à fournir en matière de développement durable dans le secteur des services financiers.

### INDICATEUR DE RISQUE



L'indicateur synthétique de risque et de rendement est de 3 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.

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2026 : LES DÉCISIONS CLÉS POUR VOTRE SCPI

Réunie le **18 juin 2026**, l'assemblée générale de **Pierre Sélection** a approuvé l'ensemble des résolutions proposées : découvrez ce qu'il faut retenir.

### RÉSULTATS ET DISTRIBUTIONS APPROUVÉS

Les associés ont approuvé les comptes de l'exercice 2025, l'affectation du résultat, ainsi que la distribution au titre dudit exercice. Les modalités de distribution ont été confirmées.

### GOVERNANCE : RENOUVELLEMENTS AU SEIN DU CONSEIL DE SURVEILLANCE DE VOTRE SCPI

L'assemblée générale a procédé à l'élection de 4 membres du Conseil de surveillance (14 candidatures reçues).

Ces nominations contribuent à assurer la continuité et la qualité de la gouvernance de votre SCPI.

*Composition du Conseil de surveillance de la SCPI Pierre Sélection ci-contre :*

### ÉVOLUTIONS STATUTAIRES : DES AJUSTEMENTS POUR RENFORCER LA GOUVERNANCE

Dans le cadre des résolutions extraordinaires, plusieurs ajustements ont été approuvés, notamment :

- **Adaptation des statuts liée à la réorganisation du groupe BNP Paribas** afin de tenir compte du changement à venir de la dénomination sociale de la société de gestion et du transfert de son siège social. Ces modifications sont de nature formelle et n'affectent ni la stratégie d'investissement de la SCPI, ni son régime réglementaire, ni les droits des associés.
- **Rétablissement d'un quorum réduit à 10 %** pour la tenue des assemblées, afin de préserver la qualité des décisions collectives.
- **Introduction de la téléconsultation** dans le cadre des Conseils de surveillance.

Le texte intégral des résolutions est disponible dans le rapport annuel 2025 de votre SCPI publié sur notre site et en téléchargement ici.



#### Conseil de surveillance

##### Président

Hubert MARTINIER

##### Vice-Président

Sylvain COSSE

##### Membres

- Georges BADER
- Christian BOUTHIE
- Christian DESMAREST
- Emmanuel JUNG
- Pierre LE BOULERE (réélu)
- François MICHARD (réélu)
- Yves PERNOT
- Marie-Madeleine TOINET (réélue)
- Patrick WASSE
- Axa France Vie, représentée par Romain AIGLON (réélue)



**CONSULTEZ TOUTE  
LA DOCUMENTATION LIÉE  
À VOTRE SCPI**

### PARTICIPEZ À LA VIE DE VOTRE SCPI

Votre participation aux décisions collectives est essentielle au bon fonctionnement de votre SCPI.

*Pour simplifier vos démarches,  
optez pour l'e-convocation  
et facilitez votre participation  
aux prochaines assemblées.*



**EN SAVOIR PLUS**

### FISCALITÉ : PENSEZ À VOS OPTIONS DE PRÉLÈVEMENT

Selon votre situation, vous pouvez demander à bénéficier d'une **dispense de prélèvement forfaitaire non libératoire** sur vos revenus financiers.

**Vous avez jusqu'au 30 novembre 2026** pour produire votre demande au titre des intérêts et dividendes à percevoir en 2027.



**EN SAVOIR PLUS**



### À SUIVRE, AU PROCHAIN TRIMESTRE

Appel à candidatures au Conseil de surveillance de votre SCPI : certains mandats arrivant à échéance, nous vous partagerons les modalités pour candidater.



## PATRIMOINE

### ACQUISITIONS / CESSIONS DU TRIMESTRE

#### Cessions

Votre SCPI Pierre Sélection a réalisé deux cessions pour un volume global de 2,8 M€ hors droits :

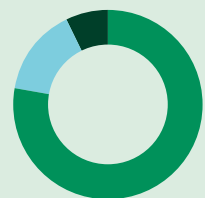
- un commerce en pied d'immeuble situé au 16, place des Ducs de Bourgogne à Dijon (21) pour un montant de 530 K€ hors droits ;
- une cellule de centre commerciale au 41, rue des Tanneurs à Lille (59) pour un montant de 2,3 M€ hors droits.

#### Acquisition

Aucune acquisition n'a été réalisée sur le trimestre.

### RAPPEL - RÉPARTITION DU PATRIMOINE AU 31/12/2025

#### Répartition par type d'actif<sup>(1)</sup>



- 78 % Pieds d'immeuble
- 15 % Retail parks
- 7 % Centres commerciaux

#### Répartition géographique<sup>(1)</sup>



- 37 % Paris intra-muros
- 31 % Région parisienne
- 32 % Autres régions

<sup>(1)</sup> En % de la dernière valeur vénale connue.

Les expertises immobilières sont réalisées deux fois par an pour les SCPI à capital variable et une fois par an pour les SCPI à capital fixe.

**127**  
Nombre  
d'immeubles  
au 30/06/2026

**247 M€**  
Valeur vénale



## ZOOM SUR...

### Le portefeuille de Chambry et Aubagne

Acquis en juillet 2011, ce portefeuille est composé de deux actifs exploités sous l'enseigne BUT, à Chambry (02) et à Aubagne (13). Ces deux sites sont situés sur des zones commerciales établies et bénéficient d'une bonne visibilité illustrant la stratégie de votre SCPI consistant à sécuriser des revenus locatifs auprès d'enseignes nationales de premier plan.

La Société de gestion a récemment sécurisé l'état locatif des deux sites via le renouvellement des baux avec l'enseigne BUT pour une durée de 10 ans dont 6 ans fermes avec une prise d'effet rétroactive à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024.

#### AUBAGNE

Adresse : Chemin des Bonnes Nouvelles, avenue des Caniers, et avenue des Paluds – Aubagne (13)

Surface de l'immeuble : 3 441 m<sup>2</sup>

Taux d'Occupation Financier : 100 %

Date d'acquisition : 29/07/2011

#### CHAMBRY

Adresse : 4, rue Descartes – Chambry (02)

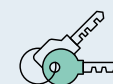
Surface de l'immeuble : 4 226 m<sup>2</sup>

Taux d'Occupation Financier : 100 %

Date d'acquisition : 29/07/2011



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



## ACTIVITÉ LOCATIVE

Données du 1<sup>er</sup> semestre 2026 (janvier - juin 2026).

**4**

Entrées

pour un total  
de loyers annualisés de

**246 K€**

et une surface totale de

**1 272 m<sup>2</sup>**

**1**

Libération

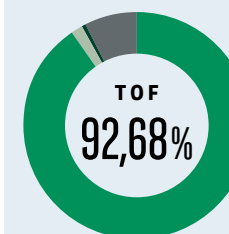
pour un total  
de loyers annualisés de

**470 K€**

et une surface totale de

**3 830 m<sup>2</sup>**

### **i** Taux d'Occupation Financier (TOF)



- 90,51 % Locaux occupés
- 1,44 % Locaux occupés sous franchise ou mis à disposition d'un futur locataire
- 0,73 % Locaux vacants sous promesse de vente
- - Locaux vacants en restructuration (intégrés au TOF sous conditions)
- 7,32 % Locaux vacants en recherche de locataire

|               | S2 2025 | S1 2026 | Variation   |
|---------------|---------|---------|-------------|
| TOF « ASPIM » | 92,49 % | 92,68 % | +0,19 point |

**165**  
Nombre  
de locataires

**6,9 M€**  
Loyers  
facturés

**1,6 an**  
**i** Durée moyenne  
résiduelle des baux  
(WALB)

Source : BNP Paribas REIM France.

# Performance financière

EN BREF

À LA UNE

ACTUALITÉ  
IMMOBILIÈRE

PERFORMANCE  
FINANCIÈRE

INFORMATIONS  
GÉNÉRALES

*i* LEXIQUE  
ET RISQUES

*i* PERFORMANCE GLOBALE ANNUELLE 2025

+11,21 %

+7,98 %

+3,23 %

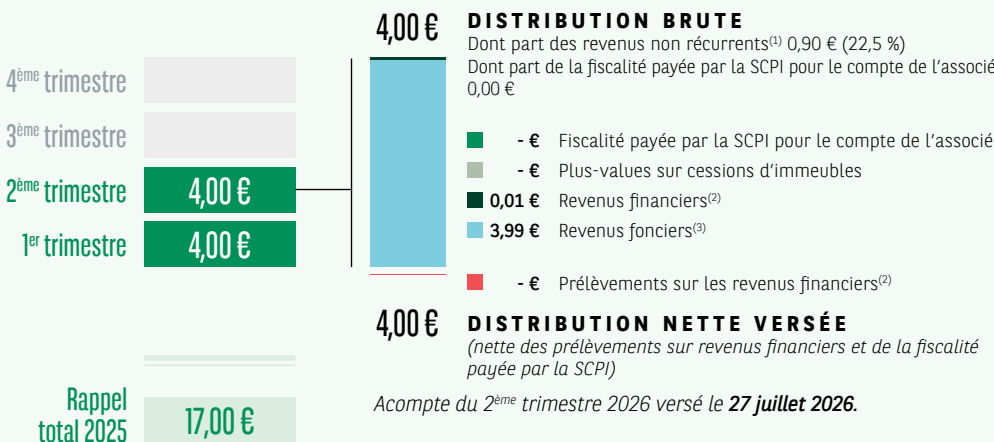
■ Taux de distribution  
■ Variation annuelle du prix moyen acquéreur

*i* INDICATEUR DE RISQUE



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## DISTRIBUTION 2026 (POUR UNE PART DE PLEINE JOUISSANCE)



<sup>(1)</sup> La distribution non récurrente comprend la distribution de plus-values de cessions d'immeubles, la fiscalité sur les plus-values de cessions d'immeubles payée par la SCPI pour le compte de l'associé et le recours au report à nouveau (RAN). La distribution récurrente comprend la distribution de dividendes payée par la SCPI.

<sup>(2)</sup> Les revenus financiers sont issus des participations dans des OPCI et/ou des placements de trésorerie. Pour les associés personnes physiques résidents de France, ces revenus financiers sont soumis au prélèvement forfaitaire de 31,4 % correspondant à 18,6 % au titre des prélèvements sociaux et 12,8 % au titre d'acompte sur l'impôt sur le revenu (sauf cas de dispense justifié). Le détail des informations relatives au régime fiscal est disponible dans la note d'information de votre SCPI.

<sup>(3)</sup> Dont 0,90 € prélevé sur le RAN.

## TRI CALCULÉS À FIN 2025 *i*

5 ans

-3,00 %

10 ans

-0,27 %

Source : BNP Paribas REIM France.

## VALEURS DE RÉFÉRENCE DU CAPITAL DE LA SCPI AU 31/12/2025 (POUR UNE PART)

340,69 €

*i* VALEUR  
VÉNALE

302,50 €

*i* VALEUR  
DE RÉALISATION

373,98 €

*i* VALEUR  
DE RECONSTITUTION

## Marché des parts S1 2026

| Nombre de parts | Nombre d'associés | Nombre de parts échangées | Volume de transactions (en prix vendeur) | Prix moyen vendeur | Prix moyen acquéreur |
|-----------------|-------------------|---------------------------|------------------------------------------|--------------------|----------------------|
| 725 035         | 5 469             | 5 821                     | 1 188 K€                                 | 204,05 €           | 224,04 €             |

## Évolution du marché secondaire des parts

|                                                        | 2025     | T1 2026  | T2 2026  | S1 2026  |
|--------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Nombre de parts échangées                              | 12 288   | 2 675    | 3 146    | 5 821    |
| Volume de transactions (en prix vendeur)               | 2 460 K€ | 543 K€   | 645 K€   | 1 188 K€ |
| Prix moyen acquéreur (par part)                        | 219,79 € | 221,81 € | 225,09 € | 224,04 € |
| Prix moyen vendeur (par part)                          | 200,17 € | 202,92 € | 205,00 € | 204,05 € |
| Dernier prix d'exécution acquéreur (par part)          | 220,70 € | 223,00 € | 225,09 € | 225,09 € |
| Dernier prix d'exécution vendeur (par part)            | 201,00 € | 203,10 € | 205,00 € | 205,00 € |
| Nombre de parts inscrites à la vente en fin de période | 1 421    | 853      | 2 784    | 2 784    |
| Nombre total de parts                                  | 725 035  | 725 035  | 725 035  | 725 035  |
| Soit en pourcentage du nombre total de parts           | 0,2 %    | 0,1 %    | 0,4 %    | 0,4 %    |

## Pierre Sélection SCPI à capital fixe

**Date de création :** 08 janvier 1976  
**SIREN :** n° 308 621 358 RCS Nanterre  
**Visa AMF :** SCPI n° 15-13 en date du 23 juin 2015  
**Note d'information :** actualisée le 27 août 2025  
**Siège social :** 50, cours de l'île Seguin - 92100 Boulogne-Billancourt  
**Société de gestion :** BNP Paribas REIM France  
**Agrément AMF :** n° GP-07000031 en date du 1<sup>er</sup> juillet 2007 et du 15 avril 2014 au titre de la directive AIFM  
**Durée de la détention recommandée :** 10 ans  
**Classement SFDR :** article 6  
**Évaluateur immobilier :** Jones Lang Lasalle  
**Commissaire aux comptes :** KPMG S.A.  
**Dépositaire :** BNP Paribas S.A.

## ESPACE CLIENT

Consultez à tout moment les informations liées à la gestion de votre portefeuille et actualisez vos données personnelles directement depuis votre Espace Client.



CONSULTEZ NOTRE FAQ D'AIDE À LA CONNEXION

## À VOTRE ÉCOUTE !

Nos équipes sont à votre disposition pour toutes questions du lundi au vendredi, de 9h à 18h :

Par téléphone : 01 55 65 23 55

Par courrier électronique : [administratif-reim@bnpparibas.com](mailto:administratif-reim@bnpparibas.com)

Par courrier : BNP Paribas REIM France - Relation Clients - 50, cours de l'île Seguin - CS 50280 - 92650 Boulogne-Billancourt Cedex

## AVERTISSEMENT

L'investisseur est averti que les SCPI présentent un risque de perte en capital non mesurable a priori. Par ailleurs, les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les références à un prix/label ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire. Pour une description plus complète des risques, merci de vous reporter à la documentation réglementaire de chaque SCPI (document d'informations clés, note d'information, rapport annuel). Le montant de la distribution n'est pas garanti et dépend notamment de la location des immeubles. En outre, la politique d'investissement n'impose aucune restriction sur la variété des secteurs d'activité et du profil des locataires. Enfin, les distributions de dividendes sont soumises à l'accord de l'assemblée générale.

Les investissements réalisés ne préjugent pas des investissements futurs. Ce document ne doit pas être considéré comme une sollicitation, un conseil en investissement ou une offre de souscrire ou de conclure une quelconque opération et n'emporte aucun engagement contractuel de la part de BNP Paribas Real Estate Investment Management France. La société de gestion ne garantit ni le rachat de vos parts, ni la vente, ni le prix de vente.

## FONCTIONNEMENT DU MARCHÉ DES PARTS

Le marché des parts permet d'acquérir ou céder des parts de SCPI sur le marché secondaire. Retrouvez l'intégralité du fonctionnement du marché secondaire sur [www.reim.bnpparibas-am.com](http://www.reim.bnpparibas-am.com) et sur la note d'information (chapitre II « Modalités de sortie ») de votre SCPI.

- 1 MANDAT D'ACHAT/VENTE ET INFORMATION SUR L'ÉTAT DU MARCHÉ**  
Disponibles auprès de votre conseiller ou de la société de gestion **01 55 65 23 55**.
- 2 ENVOI DU MANDAT**  
À votre conseiller bancaire distributeur ou la société de gestion : 50, cours de l'île Seguin - CS 50280 - 92650 Boulogne-Billancourt Cedex par courrier avec A/R.
- 3 CENTRALISATION ET HORODATAGE**  
Par la société de gestion.
- 4 CONTRÔLE ET INSCRIPTION AU CARNET D'ORDRES**  
Des ordres validés par la société de gestion selon les conditions mentionnées sur les mandats et la note d'information.
- 5 CONFRONTATION**  
Confrontation des ordres d'achat et de vente et fixation du prix d'exécution permettant l'échange du plus grand nombre de parts.
- 6 PUBLICATION DU PRIX D'EXÉCUTION**  
Et du nombre de parts échangées sur le site [www.reim.bnpparibas-am.com](http://www.reim.bnpparibas-am.com) ou au **01 55 65 23 55** dès le jour de la confrontation.
- 7 TRANSFERT DE PROPRIÉTÉ**  
Inscription sur le registre des associés.
- 8 DÉCLARATIONS AU TRÉSOR PUBLIC - INFORMATION DES DONNEURS D'ORDRES**  
Paiement des droits et impôts information des acquéreurs et paiement aux vendeurs.

| Fixation du prix d'exécution                          | Règles de jouissance                                                                                                  |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fréquence : Dernier jour ouvré de chaque mois à 12 h. | Les ordres doivent être reçus et validés au plus tard la veille, soit le mercredi avant midi.                         |
|                                                       | L'acquéreur a la jouissance des parts achetées au premier jour du mois au cours duquel la transaction a été réalisée. |

## FISCALITÉ DES REVENUS DE LA SCPI

Le détail des informations relatives au régime fiscal est disponible dans la note d'information de votre SCPI (chapitre « Fonctionnement de la société ») disponible sur le site internet de la société de gestion [www.reim.bnpparibas-am.com](http://www.reim.bnpparibas-am.com)

Pour rappel, le régime de taxation dépend notamment de la **nature des revenus** (loyers, produits financiers, plus-values), de la **qualité de l'associé** (personne physique ou morale), de sa **résidence fiscale** (France, Union Européenne (UE), Espace Économique Européen (EEE), hors UE) ainsi que du pays de **localisation des actifs**.

La société de gestion **adresse chaque année, en avril, à chaque associé un « récapitulatif des revenus fonciers et mobiliers » précisant sa quote-part à déclarer, à retrouver également dans son Espace Client** avec le guide d'aide à la déclaration des revenus des SCPI.

Chaque associé est invité, le cas échéant, à se rapprocher de son conseiller afin d'apprécier les incidences fiscales propres à sa situation personnelle.



# i Lexique et risques

EN BREF

À LA UNE

ACTUALITÉ  
IMMOBILIÈRE

PERFORMANCE  
FINANCIÈRE

INFORMATIONS  
GÉNÉRALES

i LEXIQUE  
ET RISQUES

## Capitalisation

Valeur totale du marché des parts de la SCPI. Calculée en multipliant le nombre de parts par le dernier prix de souscription.

## Indicateur de risque

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.

## Marché secondaire des parts

Pour chaque SCPI, la société de gestion confronte, selon une périodicité déterminée, les ordres d'achat et les ordres de vente et organise les transactions. Ce marché secondaire réglementé est régi par la loi de l'offre et de la demande.

## Performance Globale Annuelle (PGA)

La performance globale annuelle correspond à la somme du taux de distribution de l'année N et la variation du prix de part acquéreur moyen entre l'année N-1 et l'année N, pour les SCPI à capital fixe.

## Plus ou moins-values réalisées sur cession d'immeubles

Résultat cumulé sur les ventes effectivement réalisées. Les plus ou moins-values potentielles ne sont pas considérées.

## Prix de marché

Le prix d'exécution (prix net vendeur) est le prix d'équilibre permettant l'échange de la plus grande quantité de parts par période de confrontation. Pour l'acquéreur, le prix effectivement payé (prix acheteur) est le prix d'exécution majoré des droits d'enregistrement versés au Trésor Public et de la commission de cession telle que votée par l'assemblée. Le rendement acheteur est la distribution de la période rapportée au prix acheteur.

## Report à nouveau

Exprimé en nombre de jours ou en pourcentage, il s'agit d'une dotation mise en réserve par rapport au résultat net. Cet indicateur est essentiel pour constater les réserves financières d'une SCPI disponibles en cas de fluctuations des revenus. Il existe plusieurs raisons pour lesquelles les revenus peuvent varier.

## Taux de distribution

Le taux de distribution de la SCPI se définit par la division du dividende brut, 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 référence. Pour les SCPI à capital variable, le prix de référence est le prix de souscription au 1<sup>er</sup> janvier de l'année N. Pour les SCPI à capital fixe, le prix de référence est le prix de part acquéreur moyen de l'année N-1.

## Taux de Rentabilité Interne (TRI)

Le taux de rentabilité interne est un indicateur de rentabilité d'un investissement sur une période donnée. Il s'agit du TRI net de frais avec, à l'entrée le dernier prix de souscription, à la sortie la valeur de retrait, et les revenus distribués sur la période.

## Taux d'occupation financier (TOF)

Le TOF 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.

## Valeur de réalisation

À la valeur vénale du patrimoine immobilier découlant des expertises, s'ajoute celle des actifs non immobiliers de la SCPI, sous déduction de ses dettes. La valeur de réalisation de la société mesure la valeur des actifs dans une optique de détention à long terme.

## Valeur de reconstitution

La valeur de reconstitution mesure ce qu'il faudrait engager de capitaux pour reconstituer la SCPI à l'identique. Elle comprend donc la valeur de réalisation, à laquelle il convient d'ajouter les droits de mutation qu'aurait à supporter la SCPI dans le cas où elle achèterait les mêmes immeubles et la commission de souscription.

## Valeur vénale

La valeur vénale du patrimoine immobilier résulte des expertises des immeubles réalisées par l'expert immobilier indépendant nommé par la société de gestion, après acceptation de sa candidature par l'assemblée générale. En pratique, chaque immeuble fait l'objet d'une expertise approfondie tous les cinq ans. Les autres années, sa valeur vénale est actualisée par l'expert. Les experts s'attachent à la fois à la situation locative et technique de chaque immeuble et aux conditions de marché de l'époque.

## WALB

Le Weight Average Lease Break, ou WALB, est une mesure de la durée moyenne des baux restant à courir.

## MIEUX COMPRENDRE LES PRINCIPAUX RISQUES LIÉS AUX SCPI

Nos équipes s'engagent à mettre en place une stratégie d'investissement sélective et une gestion prudente des investissements pour chacune des SCPI que nous gérons.

### Risque général lié au marché immobilier

Les variations du marché immobilier peuvent avoir un impact défavorable sur la valorisation des actifs immobiliers détenus par la SCPI.

### Risque de perte en capital totale ou partielle

Le capital investi dans la SCPI ne bénéficie d'aucune garantie ni protection.

### Risque de variabilité des revenus

Les revenus de la SCPI proviennent essentiellement des loyers encaissés et ne sont en conséquence pas garantis.

### Risque de liquidité

Ce placement étant investi en immobilier, il est considéré comme « peu liquide ». La société de gestion ne peut garantir ni le retrait, ni la vente des parts, ni leur remboursement.

### Risques liés au recours à l'endettement

Les fluctuations du marché immobilier peuvent réduire de façon importante la capacité de remboursement de la dette, et les fluctuations du marché du crédit peuvent réduire les sources de financement et augmenter de façon sensible le coût de ce financement.

L'effet de levier a donc pour effet d'augmenter la capacité d'investissement de la SCPI, mais également d'augmenter les risques de perte.

### Risques en matière de durabilité

La SCPI est exposée à des risques de durabilité, définis comme tout événement ou situation liés à l'environnement, à la société ou à la gouvernance qui, s'ils se produisent, peuvent avoir un impact négatif important réel ou potentiel sur les revenus générés par l'investissement et/ou sa valeur.

Le risque environnemental est le principal risque ESG dans le domaine de la gestion des investissements immobiliers, et peut inclure à la fois des risques physiques (par exemple un événement climatique extrême) et des risques liés au changement (toute nouvelle réglementation environnementale qui conduirait la SCPI à engager une dépense directe ou indirecte).

En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur le rendement des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.



## APPEL À LA VIGILANCE DU PUBLIC

L'Autorité des Marchés Financiers (AMF), l'ASPIIM et les sociétés de gestion lancent un appel commun à la plus grande vigilance des épargnants face à l'utilisation frauduleuse, de plus en plus fréquente, du nom d'intermédiaires ou de produits financiers autorisés, à des fins d'escroqueries. Consultez régulièrement les listes noires, blanches, mises en garde et tableaux des alertes publiés par les autorités sur les sites Internet Assurance Banque Épargne Info Service (ABEIS) ainsi que l'AMF.