



MULTIHABITATION 2

SITUATION AU 1^{ER} TRIMESTRE 2019 - VALIDITÉ 2^E TRIMESTRE 2019

SCPI SPÉCIALISÉE « ROBIEN » À CAPITAL FIXE

Multihabitation 2, deuxième millésime de la gamme SCPI fiscale Robien, a été créée en janvier 2005. Fermée à la collecte, son patrimoine immobilier est entièrement constitué. Elle est actuellement en phase d'exploitation locative et démarre la cession des premiers appartements.

CARACTÉRISTIQUES JURIDIQUES

Date de création : 18/01/2005
N° de siren : 480 367 275 RCS Paris
Terme statutaire : 18/01/2020
Visa AMF : SCPI n° 05-04 du 01/02/2005
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



Chiffres clés (au 31/03/2019)

Nombre d'associés	1 721
Nombre de parts	68 690
Durée d'amortissement	9 ans
Date de fin d'engagement	15/06/2019
Date de dissolution statutaire	18/01/2020
Capital social	72 124 500 €
Variation depuis 01/01/2019	-
Capitalisation	89 297 000
Valeur de réalisation	1 190,42 €
Valeur IFI 2019 préconisée	776,65 €
Taux d'occupation financier	69,60%
Taux d'occupation physique	76,20%
Superficie détenue	22 127 m ²

DONNÉES TRIMESTRIELLES

Nombre de lots détenus	332
Nombre de lots loués	249
Nombre de lots vacants	83
Relocations	0
Loyers encaissés	646 461 €

ÉVOLUTION DU PATRIMOINE

Cessions

Département	Adresse	Surface (m ²)	Date acquisition	Date de vente	Description
92	15 rue Édouard Manet - ASNIÈRES-SUR-SEINE	84,20	28/11/2005	07/02/2019	F4 au 3 ^e étage avec 2 parkings
66	12, rue Galceran de Villaseca - PERPIGNAN	56,81	28/11/2006	25/01/2019	F3 au 2 ^e étage avec 1 parking
66	12, rue Galceran de Villaseca - PERPIGNAN	54,95	28/11/2006	09/01/2019	F3 au 4 ^e étage avec 1 parking
94	45, rue Henri Barbusse - VILLEJUIF	43,77	14/12/2006	15/01/2019	F2 au RdC avec 1 parking
94	45, rue Henri Barbusse - VILLEJUIF	44,32	14/12/2006	05/02/2019	F2 au 1 ^{er} étage avec 1 parking
95	19/23, avenue du Maréchal Joffre - ARGENTEUIL	59,00	02/02/2007	31/01/2019	F3 au 3 ^e étage avec 1 parking
95	19/23, avenue du Maréchal Joffre - ARGENTEUIL	94,50	02/02/2007	07/02/2019	F4 au 3 ^e étage avec 1 parking
95	19/23, avenue du Maréchal Joffre - ARGENTEUIL	65,90	02/02/2007	04/01/2019	F3 au 3 ^e étage avec 1 parking
95	19/23, avenue du Maréchal Joffre - ARGENTEUIL	97,70	02/02/2007	01/02/2019	F4 au 4 ^e étage avec 1 parking
29	3, alez An Eostiged - QUIMPER	36,80	21/06/2007	13/03/2019	F1 au 3 ^e étage avec une cave et 1 parking
31	4, allée Firmin Bouisset - TOULOUSE	46,06	25/06/2007	21/02/2019	F2 à l'E/S avec 1 parking
31	4, allée Firmin Bouisset - TOULOUSE	64,67	25/06/2007	27/02/2019	F3 au 1 ^{er} étage avec 1 parking
31	4, allée Firmin Bouisset - TOULOUSE	40,35	25/06/2007	07/03/2019	F2 au 2 ^e étage avec 1 parking
31	4, allée Firmin Bouisset - TOULOUSE	39,98	25/06/2007	11/02/2019	F2 au 3 ^e étage avec 1 parking
31	4, allée Firmin Bouisset - TOULOUSE	83,23	25/06/2007	06/03/2019	F4 au 4 ^e étage avec 1 parking
31	49, avenue Maignan - TOULOUSE	43,81	24/04/2007	11/02/2019	F2 au RdC avec 1 parking
31	49, avenue Maignan - TOULOUSE	52,40	24/04/2007	22/03/2019	F3 au 1 ^{er} étage avec 1 parking
31	49, avenue Maignan - TOULOUSE	44,53	24/04/2007	16/01/2019	F2 au 1 ^{er} étage avec 1 parking
31	49, avenue Maignan - TOULOUSE	62,56	24/04/2007	07/03/2019	F3 au 3 ^e étage avec 1 parking
92	112, rue Carnot - SURESNES	91,90	28/06/2007	15/01/2019	F4 au 1 ^{er} étage avec une cave et 1 parking
92	112, rue Carnot - SURESNES	92,70	28/06/2007	14/03/2019	F4 au 3 ^e avec une cave et 1 parking

ACTUALITÉS DE LA SCPI

Actualité locale

Exploitation : au cours de ce trimestre, aucune relocation n'a été enregistrée. Le taux d'occupation financier pour la période s'élève à 74,80% contre 76,11% au trimestre précédent. Les loyers facturés sur ce trimestre s'élèvent à 656 967 euros contre 678 082 euros au précédent trimestre. Au 31 mars 2019, sur les 332 lots détenus par la SCPI, il y a 249 lots loués et 5 lots sous congés. Le nombre de contentieux locatifs est de 51 dossiers pour impayés dont 45 locataires partis.

Arbitrages : au cours de ce trimestre, 21 ventes ont été signées pour un montant de 4 881 000 euros frais d'agence inclus (5% TTC). Au 31 mars 2019, sur les 425 lots principaux acquis, 93 ont été vendus. Sur les 332 lots restants, il y a 83 lots vacants en cours de commercialisation dont 49 lots en attente de signature.

À ce jour, seuls les lots libérés ont été vendus. Par la suite, pour terminer la liquidation, il conviendra de céder les actifs occupés. Sous réserve de l'évolution des marchés, le montant total des opérations de liquidation devrait tendre peu ou prou vers la valeur de réalisation qui était de 1 320,04 euros au 31 décembre 2018.

La phase actuelle consiste à céder les actifs libérés par anticipation à la dissolution. Cette dissolution fixée statutairement au 18 janvier 2020, sera soumise à l'approbation des associés avant cette date. Par la suite, si la dissolution est votée, la SCPI entrera en phase de liquidation.

Un troisième acompte en réduction de capital, sera versé aux associés le **31 juillet 2019** en même temps que le dividende semestriel.

Janvier 2018	100,00 euros
Octobre 2018	100,00 euros
Total	200,00 euros

Informations Conseil de surveillance / Assemblée Générale

Les prochaines assemblées générales ordinaire et extraordinaire se tiendront le **lundi 17 juin à 11h00** au 128, bd Raspail à Paris 6^e.

Les associés seront destinataires des convocations et pouvoirs accompagnés du rapport de gestion et des comptes et bilan de l'exercice 2018 ; afin d'éviter les frais liés à la tenue d'une seconde assemblée faite de quorum requis (l'assemblée à caractère extraordinaire (réduction du capital) impose une participation de **50% minimum**), il vous est demandé de **retourner pouvoirs et/ou votes par correspondance avant la date limite figurant sur les avis de convocation**.

Pour préparer ces assemblées, lors de sa séance du 4 mars dernier, les divers éléments comptables et patrimoniaux de l'exercice 2018 ont été portés à la connaissance de votre conseil de surveillance qui a finalisé son rapport et approuvé les résolutions qui seront soumises au vote des associés. De plus a été analysé l'état des cessions en cours de réalisation et le niveau conforme des prix pratiqués. Il a été confirmé

le versement d'un acompte de remboursement de capital de l'ordre de 100 euros avec la distribution de l'acompte semestriel de revenus fin juillet prochain.

À ce sujet, dorénavant, comme l'autorise la nouvelle réglementation de l'AMF (Autorité des marchés financiers) le bulletin d'informations des SCPI peut être établi semestriellement.

Il a donc été décidé d'adopter cette option et d'accompagner ainsi le versement des acomptes de juillet et janvier de l'envoi du bulletin correspondant (ceux des mois d'avril et octobre ne seront donc plus diffusés).

Marché des parts

C'est au prix payé par l'acquéreur de 892,00 euros que se sont échangées 119 parts lors de la confrontation du 20 mars dernier. Rappelons que la valeur économique et patrimoniale des immeubles acquis et encore possédés par Multihabitation 2 est plus proche de sa valeur de réalisation de 1 190,42 euros (nette des 200 euros de réduction de capital réalisés en 2018) au 31/12/2018.

Acquéreur (prix payé)	892,00 €
Vendeur (prix d'exécution)	800,84 €
Nombre de parts échangées	119

• Les 5 prix les plus bas offerts à la vente au 31/03/2019

Prix	Nombre de parts demandées
900,00 €	6
917,00 €	35
980,00 €	20
1 000,00 €	10
1 065,00 €	5

• Les 5 prix les plus hauts proposés à l'achat au 31/03/2019

Prix	Nombre de parts demandées
850,00 €	20

La prochaine confrontation trimestrielle est fixée au 19/06/2019.

REVENUS DISTRIBUÉS

Aucune distribution n'est prévue au cours de ce trimestre.

Exercice 2018	21,60 €
- dont distribution des réserves	-
Taux de distribution sur prix d'acquisition d'origine	1,44 %

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



INFORMATIONS GÉNÉRALES

FISCALITÉ

Les informations qui suivent sont communiquées en fonction des dispositions fiscales françaises actuellement applicables et ne sauraient se substituer à celles fournies dans le cadre d'un conseil fiscal individuel. L'attention de tous les investisseurs est attirée sur le fait que la taxation des plus-values et revenus éventuels est dépendante de leur situation fiscale personnelle et, qu'elle peut évoluer au cours de la période de détention des parts de la SCPI. *Une note synthétique est également disponible sur www.la-francaise.com*

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 résidant en France

Aux revenus fonciers s'ajoutent éventuellement des revenus financiers. Ils peuvent être produits par les liquidités de la SCPI, par des dépôts de garantie placés sur des comptes bancaires productifs d'intérêts mais également par les dividendes que la SCPI peut percevoir de participations qu'elle détient dans des OPCV ou équivalents étrangers. Ces revenus sont soumis à la fiscalité des revenus de capitaux mobiliers.

Depuis le 1^{er} janvier 2018, ces revenus financiers font l'objet de plein droit d'un prélèvement forfaitaire unique (PFU ou Flat tax) au taux de 12,8%, auquel s'ajoute les prélèvements sociaux de 17,2% soit, une taxation globale à 30%. Il convient de préciser que, l'abattement de 40% sur les dividendes n'est pas applicable et que les dépenses engagées pour l'acquisition ou la conservation des revenus ne sont pas déductibles au même titre que la CSG.

Les contribuables y ayant intérêt peuvent toutefois opter pour l'imposition selon le barème progressif de l'impôt sur le revenu, étant précisé que cette option est globale et concerne l'ensemble des revenus et plus-values de l'année (CGI, art. 200 A, 2 nouveau). Cette option est exercée chaque année lors du dépôt de la déclaration de revenus et au plus tard avant la date limite de déclaration. Les revenus financiers continuent de donner lieu, lors de leur versement, à un prélèvement forfaitaire non libératoire (« PFNL »), qui est effectué à la source par la société de gestion. Le taux du prélèvement est désormais abaissé à 12,8%.

Il est à noter également que les revenus financiers ne seront pas impactés par le nouveau dispositif fiscal de prélèvement à la source, applicable dès le 1^{er} janvier 2019, car comme nous l'avons précisé au préalable, ils font déjà l'objet d'un prélèvement forfaitaire non libératoire pour la majorité des contribuables.

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 AM 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.

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).

Acompte sur dividende : les distributions de dividendes s'effectuent au prorata des droits et de la date d'entrée en jouissance des parts.

Distributions de réserves (plus-values...) : les distributions de plus-values s'effectuent aux associés détenant des parts au jour de la distribution.

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 ^e trimestre (Avr.-Mai-Juin)	Fin juillet
3 ^e trimestre (Juill.-Août-Sept.)	Fin octobre
4 ^e trimestre (Oct.-Nov.-Déc.)	Fin janvier

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

1 ^{er} semestre (Janvier à juin)	Fin juillet
2 ^e semestre (Juillet à décembre)	Fin janvier

Pour les revenus financiers de source étrangère, l'impôt retenu à la source est imputé sur l'imposition forfaitaire dans la limite du crédit d'impôt auquel il ouvre droit dans les conditions prévues par les conventions internationales.

Par exception, les contribuables dont le revenu fiscal de référence de l'avant-dernière année est inférieur à certains montants conservent la possibilité de demander à être dispensés de PFNL. Il est rappelé que ces montants sont fixés :

- à 50 000 € (contribuable célibataires, divorcés ou veufs) et 75 000 € (contribuables soumis à imposition commune) pour le PFNL sur les dividendes et,
- à respectivement 25 000 € et 50 000 € pour le PFNL sur les produits de placement à revenu fixe.

Pour être prise en compte au titre d'une année, la demande de l'associé doit être adressée à la Société de gestion, accompagnée d'une attestation sur l'honneur précisant qu'il satisfait aux conditions de revenu, au plus tard le 30 novembre de l'année précédant la perception des revenus.

Fiscalité des plus-values immobilières pour les personnes physiques résidant 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 17,2%.

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 :

Durée de détention	Taux d'abattement	
	Impôt sur le revenu	Prélèvement sociaux
Jusqu'à 5 ans	0%	0%
De la 6 ^e à la 21 ^e année	6% (96%)	1,65% (26,4%)
22 ^e année	4% (4%)	1,67% (1,6%)
De la 23 ^e à la 30 ^e année	-	9% (72,0%)
Total	(100%)	(100%)

Modalités de retraits et cessions

Dans le cas d'une SCPI à capital fixe

Le prix de vente et/ou d'achat, est établi au terme de chaque période de confrontation des ordres de vente et d'achat, recueillis sur le carnet d'ordres par la société de gestion. Toutes ces informations figurent sur le site www.la-francaise.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.

RISQUES SCPI

Les parts de SCPI sont des supports de placement à long terme et doivent être acquises dans une optique de diversification de votre patrimoine.

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

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

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.

Risque de liquidité : la SCPI n'étant pas un produit coté, elle présente une liquidité moindre comparée aux actifs financiers, et la revente des parts n'est pas garantie par la SCPI. Les conditions de cession (délais, prix) peuvent ainsi varier en fonction de l'évolution du marché de l'immobilier et du marché des parts de SCPI.

Risque lié au crédit : l'attention du souscripteur est également attirée sur le fait que la SCPI peut recourir à l'endettement dans les conditions précisées dans sa note d'information.

SOUSCRIPTIONS À CRÉDIT DE PARTS DE SCPI

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 rentreraient dans cette catégorie. Définition des US person :

<http://lfgrou.pe/usperson>

DONNÉES ASSOCIÉS

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

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

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

RPGD / 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.

Veillez 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.

LEXIQUE

CAPITALISATION : son montant est obtenu en multipliant le nombre de parts sociales par le prix acquéreur (ou prix de souscription) de chacune d'elles à une date donnée.

EFFET DE LEVIER : le recours à l'endettement bancaire ou effet de levier induit est autorisé dans les limites rappelées à la note d'information de chaque SCPI.

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 (DVM) : dividende annuel brut avant prélèvement libératoire versé au titre de l'année n (y compris les comptes 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.