

Bulletin trimestriel d'information T3 2023

N° 16 - Valable du 1^{er} octobre au 31 décembre 2023
et relatif à la période du 1^{er} juillet au 30 septembre 2023
Type : SCPI de rendement à capital variable
Catégorie : Stratégie à prépondérance Commerces

CHÈRES ASSOCIÉES, CHERS ASSOCIÉS,

Nous vous avons récemment confirmé le maintien de la valeur de part de votre SCPI Novapierre Allemagne 2 après la nouvelle campagne de valorisation de mi-année que nous avons confiée à des experts indépendants sur la totalité du portefeuille. De fait, la valorisation du portefeuille révèle une baisse de valeur maîtrisée de -5,32% à périmètre courant au 30/06/2023 par rapport au 31/12/2022. Le prix de souscription de 260 €/part présente un écart de +3,22% par rapport à la valeur de reconstitution qui s'établit désormais à 251,89 €/part. Ce résultat témoigne de la résilience de la stratégie d'investissement et du portefeuille immobilier de votre SCPI, qui a bénéficié d'une sélection rigoureuse à l'acquisition et d'une gestion opérationnelle efficace.

Concernant l'économie allemande, le gouvernement prévoit une contraction de -0,4% du Produit Intérieur Brut (PIB) à l'instar de la Commission européenne¹. Les facteurs de cette contraction sont identifiés depuis plusieurs mois tels que l'inflation des prix de l'énergie, les tensions sur les chaînes d'approvisionnement ou encore la baisse de la consommation des ménages. En toile de fond, la politique monétaire de la Banque Centrale Européenne (BCE) et la guerre en Ukraine sont des facteurs exogènes importants, tandis que le ralentissement de l'économie mondiale entraîne une légère baisse des exportations².

En parallèle, les économistes convergent tout de même sur un retour à une courbe positive dès l'année prochaine, avec une croissance du PIB de 1,0% à 1,3% en 2024 et de 1,5% en 2025³. L'inflation demeure élevée mais entame une nette baisse, passant de 6,1% sur un an glissant au mois d'août, à 4,5% au mois de septembre comme anticipé par le gouvernement allemand avec un niveau de 6% sur l'année 2023, de 2,6 % en 2024, puis de 2% en 2025⁴.

Le marché de l'investissement immobilier allemand connaît une hausse d'activité ce trimestre, avec une très nette augmentation du volume de transactions par rapport au 2^e trimestre 2023. Plus de 7,8 Mds€ ont été investis au 3^e trimestre 2023, ce qui souligne une hausse de +28% d'un trimestre à l'autre, mais reste très en deçà du 3^e trimestre 2022 (-53%). La décompression des taux de capitalisation se poursuit avec des disparités entre les différentes typologies d'actif⁵.

Le Commerce demeure attractif avec 4,3 Mds€ d'investissements depuis le début de l'année, ce qui en fait la deuxième typologie la plus échangée en volume de transactions sur le marché de l'investissement immobilier allemand en 2023. La catégorie Retail Park notamment, continue de séduire les investisseurs et représente plus de 55% du total investi. En matière de valorisation, les taux de capitalisation auront peu augmenté au cours de ce trimestre, avec des progressions allant de 0,1% à 0,4% pour les taux "prime"⁶.

Dans ce contexte, au 3^e trimestre 2023, votre SCPI s'est étoffée de 2 nouveaux Retail Parks situés dans l'Ouest de l'Allemagne, loués à 100% et dotés d'une durée résiduelle moyenne des baux (WALB) supérieure à 7 ans. Le premier est occupé à 100% par la grande enseigne d'hypermarchés Kaufland. Le second est un actif rénové en 2023 et loué à des distributeurs de premier plan tels que Lidl, Rossmann et Rewe, pour un loyer annuel provenant à 74% de commerces essentiels et discounters. Ces actifs de qualité acquis à des prix attractifs s'inscrivent pleinement dans la stratégie du fonds et contribuent à sa diversification en géographie et en volume. A cet égard, nous annoncerons très prochainement une troisième acquisition de grande envergure pour le portefeuille au 4^e trimestre 2023.

Ainsi, le taux de commerces essentiels augmente, à 70,0%, accompagné d'un fort taux de recouvrement des loyers. Le Taux d'Occupation Financier atteint les 98,5% et la durée résiduelle moyenne des baux (WALB) est de 6,8 ans. La distribution s'établit à 2,85 € net par part pour le 3^e trimestre 2023. Enfin, rappelons que l'écart entre le prix de souscription et la valeur de reconstitution atteint +3,22% contre -4,44% au 3^e trimestre 2022. La conduite d'une stratégie prudente et sélective permet donc de maintenir ces indicateurs à des niveaux élevés en favorisant une performance sur le long terme pour votre SCPI Novapierre Allemagne 2.

Bien sincèrement,



Anne SCHWARTZ
Directrice Générale

Sources : ¹Commission européenne; ²Bundesbank; ³Gouvernement allemand; ⁴Reuters; ⁵CBRE.



FOCUS SUR VOTRE ÉPARGNE

au 30/09/2023



7 034
associés



260 €
valeur de la part



386,4 M€
Capitalisation sur prix de
souscription



2,85 €
Acompte sur
dividende T3 versé
le 27/10/2023



0,31 €
Impôt étranger déjà
supporté par la SCPI
dans le pays investi

PERFORMANCES

Rentabilité & Taux de distribution

Taux de rentabilité interne au 31/12/2022

5 ans NA - historique inférieur à 5 ans

Taux de distribution 2022 : 4,50%



DISTRIBUTIONS TRIMESTRIELLES 2022 & 2023

Acomptes sur dividende par part (net versé)



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Tout investissement comporte des risques, notamment de perte en capital, de liquidité, de marché immobilier, liés à l'endettement, fiscal et de durabilité. La société de gestion ne garantit ni la rentabilité ni le capital investi. Ce placement ne présente pas de garantie en capital. La durée de placement recommandée est de 10 ans minimum.

ÉVOLUTION DU CAPITAL EN NOMBRE DE PARTS

Le capital s'élève à 1 485 975 parts en fin de trimestre, dont aucune part en attente de retrait.

| TRIMESTRE | CAPITAL INITIAL | SOUSCRIPTIONS | RETRAITS | ANNULATIONS | CAPITAL FINAL | SOUSCRIPTEURS |
|-----------|-----------------|---------------|----------|-------------|---------------|---------------|
| T1 2023 | 1 280 045 | 91 139 | 1 500 | 0 | 1 369 684 | 6 348 |
| T2 2023 | 1 369 684 | 73 195 | 3 490 | 156 | 1 439 233 | 6 778 |
| T3 2023 | 1 439 233 | 50 738 | 3 891 | 105 | 1 485 975 | 7 034 |
| T4 2023 | | | | | | |

260 €

PRIX DE SOUSCRIPTION DEPUIS LE 1^{er} AVRIL 2022

Souscription minimum : 10 parts pour chaque nouvel associé

| | |
|--|-------|
| Une part (tous frais inclus) | 260 € |
| - Valeur nominale | 200 € |
| - Prime d'émission | 60 € |
| <i>dont 10% HT de commission de souscription au titre des frais de recherche et d'investissement</i> | 26 € |

Valeur de retrait 234 €

212,20 €

Valeur de réalisation
au 30/06/2023

251,89 €

Valeur de reconstitution
au 30/06/2023

207,37 €

Valeur IFI 2022 préconisée
résidents français

0 €

Valeur IFI 2022 préconisée
non-résidents français
non applicable



PATRIMOINE DE VOTRE SCPI

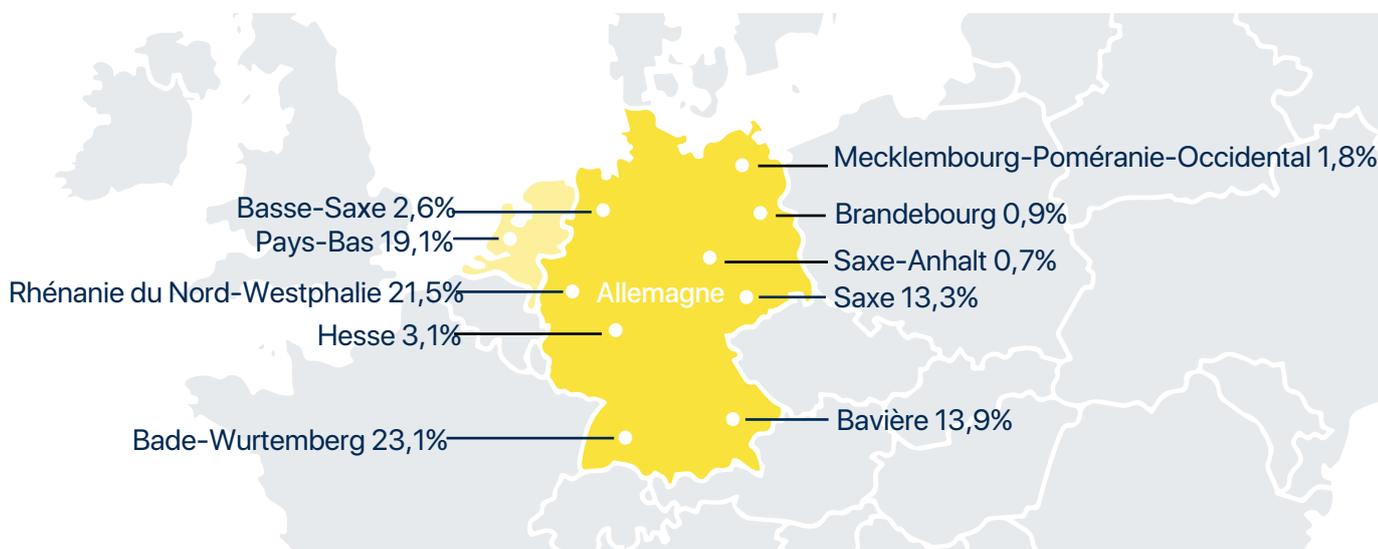
au 30/09/2023

Votre patrimoine en un coup d'œil

| | | | | | |
|--|---|--|---|---|--|
|  339,6 M€ Valeur du patrimoine |  19 immeubles |  194 561 m² gérés |  185 baux |  6,8 ans durée résiduelle moyenne ferme des baux |  6,02 M€ loyers encaissés au 3 ^{ème} trimestre |
|--|---|--|---|---|--|

Répartition géographique

Exprimée en % de la valorisation hors droits (sur la base des expertises au 30/06/2023)



Répartition sectorielle

Exprimée en % du loyer facial

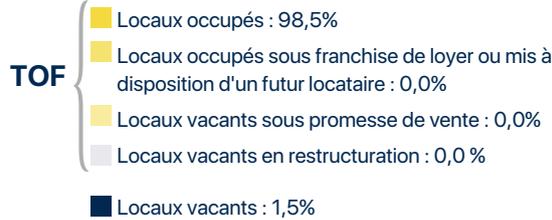
70,0% de commerces essentiels

| | | | | | |
|--|--|---|--|--|---|
|  31,1% Alimentaire |  32,5% Bricolage |  6,4% Drugstore |  14,4% Habillemeent |  1,8% Restauration |  13,8% Autres |
|--|--|---|--|--|---|

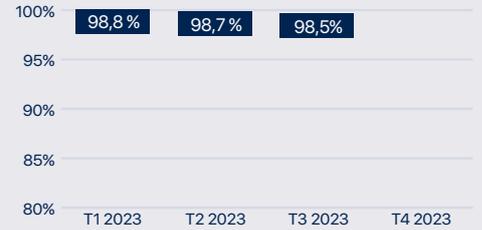
Point sur l'endettement

| Dette bancaire | Valeur d'expertise | Immobilisation en cours | Valeur au bilan | % dette/valeur au bilan |
|----------------|--------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|
| 90 M€ | 339,6 M€ | 0 € | 339,6 M€ | 28,0% |

Taux d'occupation financier (TOF)



Évolution du TOF 2023



* Pour le calcul du TOF, la société de gestion a retenu la méthodologie de calcul de l'ASPIM (Association Française des Sociétés de Placement Immobilier) en vigueur en 2022.

Activité locative du 3^e trimestre



Arbitrage du trimestre

Aucun arbitrage n'est intervenu au cours de ce trimestre.

Acquisitions du trimestre : Focus sur 2 actifs

Au cours du 3^e trimestre 2023, votre SCPI Novapierre Allemagne 2 a conclu l'acquisition de deux Retail Parks dans l'Ouest de l'Allemagne.



Hypermarché Kaufland à Hamm

Localisation : Römerstraße 16, Hamm (Rhénanie du Nord-Westphalie)

Typologie : Retail Park monolocataire

Date d'acquisition : 01/09/2023

Surface locative : 4 638 m²

Poids de l'actif dans le portefeuille (en valeur) : 2,6%

Locataire (100% de commerce essentiel) :

Kaufland (Hypermarché)

TOF : 100%

WALB : 7,1 ans



Nordberg Center à Bergkamen

Localisation : Parkstraße 20, Bergkamen (Rhénanie du Nord-Westphalie)

Typologie : Retail Park multilocataire

Date d'acquisition : 23/09/2023

Surface locative : 5 046 m²

Poids de l'actif dans le portefeuille (en valeur) : 2,9%

Locataires (74% de commerces essentiels et discounts) :

8 dont Lidl (Supermarché, 29%), Rossmann (Droguerie, 23%), TEDI (Discounter, 13%) et Rewe Getränke (Boissons, 9%)

TOF : 100%

WALB : 7,4 ans



VIE SOCIALE

L'Assemblée Générale Ordinaire de la SCPI Novapierre Allemagne 2 s'est tenue, sur seconde convocation, le 7 juillet 2023 au siège de la société situé 153 boulevard Haussmann (Paris 8^e).

L'ensemble des résolutions présentées (1 à 7), dont le texte intégral figure à la page 56 du rapport annuel 2022, a été adopté, aucun quorum n'étant requis sur seconde convocation.

De nouvelles options de souscription mises à votre disposition

Nous sommes heureux de vous informer que vous disposez désormais de nouvelles options de souscription : le versement programmé et le réinvestissement de dividendes.

L'option de versement programmé vous permet de mettre en place un plan d'investissement régulier, en définissant un nombre de parts que vous souhaitez investir mensuellement ou trimestriellement. La souscription de parts s'effectue en parts pleines uniquement.

L'option de réinvestissement des dividendes vous offre la possibilité de faire croître progressivement votre portefeuille de SCPI en réinvestissant automatiquement vos dividendes. Ainsi, plutôt que de percevoir vos dividendes chaque trimestre, vous pouvez désormais choisir de les réinvestir directement dans l'acquisition de nouvelles parts. L'expression de l'option se réalise en un pourcentage du dividende trimestriel reçu. Au travers de cette option, il est possible d'acquérir des parts pleines uniquement. Ainsi, si le pourcentage de dividendes alloués ne permet pas d'atteindre un nombre plein de parts, alors le nombre de parts investies sera arrondi à l'entier inférieur et le delta de dividendes restant vous sera versé.

Pour tout avis, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseil en gestion de patrimoine habituel. Nous restons également disponibles pour toute précision.

MODALITÉS DE SOUSCRIPTION ET DE RETRAIT DES PARTS

Souscription : Minimum DIX (10) parts pour tout nouvel associé. Information du client : Avant toute souscription (en démembrement, au comptant, à crédit ou via un contrat d'assurance vie en unité de compte), le souscripteur doit se voir remettre et prendre connaissance des statuts, de la note d'information, du dernier rapport annuel, du document d'informations clés et du bulletin trimestriel d'information disponibles auprès de la société de gestion et sur son site internet www.paref-gestion.com.

Prix : Le prix de la part est reporté sur le présent bulletin trimestriel et sur le bulletin de souscription.

Libération : Les parts souscrites au comptant doivent être libérées intégralement de leur montant nominal et du montant de la prime d'émission. En cas de financement, le bulletin de souscription ne doit être transmis à la société de gestion qu'après accord du prêt et versement du montant total de la souscription.

Dossier de souscription : Le bulletin de souscription doit parvenir à la société de gestion, dûment complété et signé, accompagné de la fiche de connaissance du client (KYC) également complétée et signée.

Jouissance des parts : La date de jouissance correspondant au droit de percevoir les dividendes potentiels (4 acomptes trimestriels par an) est fixée, pour votre SCPI, au premier jour du sixième mois suivant la réception intégrale des fonds par la société.

Retrait : Les demandes de retraits, formulées au prix de retrait en vigueur, doivent être adressées à la société de gestion par lettre recommandée avec avis de réception et sont traitées à la fin de chaque mois par ordre chronologique d'arrivée. Les parts faisant l'objet d'un retrait cessent de bénéficier des revenus à partir du 1^{er} jour du mois suivant celui au cours duquel le retrait a eu lieu.

Si les souscriptions excèdent les retraits, la société rembourse et annule les parts. Le prix de retrait ne peut être effectué à un prix supérieur au prix de souscription en vigueur, diminué de la commission de souscription.

Si les retraits excèdent les souscriptions, la société de gestion donne la possibilité à l'associé de faire racheter ses parts sur un fonds de remboursement qui pourrait être voté par l'assemblée générale et alimenté par des cessions d'actifs. Le prix de retrait par le fonds ne pourrait alors s'effectuer à un prix supérieur à la valeur de réalisation ni inférieure à celle-ci diminuée de 10 %.

Cession - Mutation des parts : Lorsque la mutation de parts s'opère par cession directe entre vendeur et acheteur (marché secondaire ou de gré à gré) ou par voie de succession ou de donation (mutation), la société de gestion percevra à titre de frais de dossier, une somme forfaitaire par bénéficiaire dont le montant est fixé dans la note d'information.

LA SOCIÉTÉ DE GESTION NE GARANTIT PAS LA REVENTE DES PARTS.

RISQUES

En souscrivant à des parts de la SCPI, un investisseur s'expose aux risques suivants :

- un risque de perte en capital sur la totalité du montant investi ;
- un risque de liquidité lié à la difficulté de vendre ses parts en l'absence de souscription compensant les retraits ;
- un risque lié aux investissements dans des actifs immobiliers (risque de marché) et à l'évolution du marché de l'immobilier ;
- un risque lié à l'endettement et aux acquisitions payables à terme souscrits par la SCPI ;
- un risque fiscal lié à une évolution ultérieure de la fiscalité notamment en Allemagne à laquelle sont soumis les actifs ;
- un risque de durabilité lié à un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

L'ensemble des risques et des frais est décrit dans le Document d'Informations Clés et la Note d'Information de la SCPI dont tout investisseur doit prendre connaissance préalablement à son investissement. Ces documents sont disponibles sur le site internet de PAREF Gestion.

ENDETTEMENT

La SCPI Novapierre Allemagne 2 peut recourir à l'endettement et effectuer des acquisitions payables à terme dans la limite de 40 % maximum de la valeur d'acquisition des actifs immobiliers.

LEXIQUE

Capitalisation : Elle est le multiple du nombre de parts en circulation par le prix d'émission (prix de souscription) en vigueur.

Loyer facial : Il s'agit du loyer contractuel, affiché sur le bail signé entre propriétaire et locataire.

Taux de Distribution de la SCPI : C'est 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 souscription au 1^{er} janvier de l'année n pour les SCPI à capital variable.

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.

Taux de rentabilité interne (TRI) : Il indique la rentabilité d'un investissement, en tenant compte à la fois du prix d'acquisition, des revenus perçus sur la période d'investissement et de la valeur de retrait.

Valeur de réalisation : La valeur de réalisation est égale à la somme de la valeur vénale des immeubles et de la valeur nette des autres actifs de la société. Elle est basée sur l'évaluation du patrimoine faite en fin d'année.

Valeur de reconstitution : La valeur de reconstitution de la société est égale à la valeur de réalisation augmentée du montant des frais afférents à une reconstitution de son patrimoine. Elle tient compte de tous les frais de constitution du patrimoine et sert de base à la fixation du prix d'émission.

WALB : Weighted Average Lease Break. Durée résiduelle moyenne des baux jusqu'aux prochaines échéances.

CONTACT

Pour toute question, écrivez à l'adresse email dédiée aux associés :
gestionvie@paref.com

Nos équipes sont également joignables au :
01 86 90 41 10



PAREF Gestion - Siège social :
153, boulevard Haussmann - 75008 Paris

