

## BULLETIN SEMESTRIEL N°1

ANALYSE : 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025 • VALIDITE : 2<sup>ème</sup> SEMESTRE 2025SCPI DIVERSIFIEE  
À CAPITAL VARIABLE

## ÉDITORIAL

par Antoine BARBIER,  
Directeur d'AEW Patrimoine

Mesdames, Messieurs,

Durant le premier semestre 2025, ATOUT PIERRE DIVERSIFICATION a émis des nouvelles parts pour un montant de 1,4 M€. Compte tenu des retraits de parts venus en compensation, les capitaux collectés sont restés inchangés. Au 30 juin 2025, 2,1% des parts sont en attente de retrait, à comparer à une moyenne nationale fin juin de 2,7% pour l'ensemble des SCPI.

Aucun investissement n'a été réalisé au cours du semestre. Deux commerces et un actif de bureaux ont été cédés pour 6,6 M€, prix très légèrement supérieur à la dernière expertise mais inférieur de 18% au prix de revient. Ces arbitrages défensifs, qui portent sur des actifs majoritairement vacants et ne présentant pas de perspectives d'améliorations, seront à terme sources d'économies pour la SCPI. Au 30 juin 2025, ATOUT PIERRE DIVERSIFICATION présente toujours un surinvestissement, de l'ordre de 47 M€, financé par emprunt bancaire. Le ratio d'endettement reste raisonnable (9,2% pour un maximum autorisé de 30%).

Dans un environnement où les acteurs économiques doivent composer avec une conjoncture complexe et des tensions géopolitiques persistantes, le taux d'occupation financier de votre SCPI avoisine 90% en moyenne sur le semestre, supérieur au taux moyen 2024 (87,9%). L'activité locative a été intense avec près 3,5% de la surface du patrimoine qui a fait l'objet de négociations, faisant ressortir un solde positif de 1 184 m<sup>2</sup> entre les libérations et les locations et 742 m<sup>2</sup> sécurisés par des renouvellements de baux.

Le revenu brut courant distribué a été fixé à 8,76 € par part au titre de chacun des deux premiers trimestres 2025. (voir rubrique « A la Une »).

Enfin, AEW vous remercie pour votre participation aux votes lors des Assemblées Générales de juin (voir rubrique « Vie sociale »), et pour l'expression de votre confiance renouvelée.

À LA UNE  
CE SEMESTRE

4,31%

L'objectif de distribution annuelle a été fixé à 35,23 € par part, avant les impôts français et étrangers payés par la SCPI et déduits des acomptes versés aux associés, quasiment inchangé par rapport à la distribution 2024.

Sur la base de cet objectif, le taux de distribution 2025 est prévu à 4,31% au prix de souscription en vigueur.

Soit des écarts positifs à date par rapport à des placements théoriques sans risques de l'ordre de +1,3% sur l'obligation française OAT TEC 10 ans et +2,6% sur le Livret A.

Il demeure notable dans l'environnement de taux et l'univers actuel des placements avec un profil de risque similaire.

Par ailleurs, en fin de semestre, votre SCPI dispose de réserves (report à nouveau) solides, qui représentent 5,3 mois de distribution courante.

## CONJONCTURE IMMOBILIÈRE

Le marché immobilier en France continue à montrer des signes de reprise, avec des rendements totaux « prime » attendus de 8% sur les cinq prochaines années, soutenus par des rendements locatifs solides et la croissance des loyers. En 2025, les volumes d'investissement en Europe sont estimés à 200 Mds€, dont 20 Mds€ pour la France avec un retour des investisseurs institutionnels et des grandes transactions.

Cette dynamique hexagonale de reprise s'accompagne d'une diversification sectorielle croissante, avec des investissements accrus dans des secteurs alternatifs (résidentiel géré, hôtellerie, santé, data centers). Elle est néanmoins plus lente que dans d'autres pays européens, principalement en raison d'une forte part historique des bureaux dans les volumes

investis et d'incertitudes sur les valeurs des actifs de périphérie.

Ainsi, au 1<sup>er</sup> semestre 2025, l'investissement en immobilier d'entreprise atteint 9,6 Mds€, en hausse de 11,3% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Les taux de rendement restent stables sur la plupart des secteurs (commerces pieds d'immeubles 4,25% / centres commerciaux 5,50% / retail parks et locaux d'activités 5,75% / logistique 4,90%), sauf pour les bureaux en Ile-de-France qui enregistrent une légère compression à 4,10% avec une concentration des capitaux autour du Quartier Central des Affaires parisien.

Le secteur des bureaux enregistre une hausse de la vacance, atteignant en moyenne 9 % en Ile-de-France, avec de fortes disparités géographiques (3-4% Paris intramu-

ros / 15-20% 1<sup>ère</sup> couronne). Toutefois, grâce à une offre neuve limitée et aux transformations à venir de bureaux vacants, le marché des bureaux se rééquilibre et le taux de vacance devrait ainsi diminuer à 7% d'ici 2029.

2025 marque le début d'un nouveau cycle immobilier, avec des valeurs orientées à la hausse dans la majorité des marchés français et européens. Après les réajustements significatifs des prix ces dernières années, les investisseurs, interrogés sur les perspectives à venir, font valoir une reprise de la confiance dans l'ensemble des classes d'actifs, initialement observée dans les secteurs résidentiel et logistique, qui s'étend progressivement aux commerces et bureaux.

## L'ESSENTIEL AU 30/06/2025

28 169 associés  
1 042 362 parts

PRIX DE SOUSCRIPTION  
817,00 €/part

VALEUR DE REALISATION au 30/06/2025  
676 584 417 € (649,09 €/part)

VALEUR DE RECONSTITUTION au 30/06/2025  
789 841 824 € (757,74 €/part)

## CAPITALISATION

851 609 754 € au prix de souscription

DISTRIBUTION PREVISIONNELLE 2025  
35,23 €/part\*  
35,04 €/part\*\*

TAUX DE DISTRIBUTION PREVISIONNEL 2025  
4,31%\*

TAUX D'OCCUPATION FINANCIER  
89,68 % (trimestriel)

PATRIMOINE (% valeur venale)  
Actifs immobiliers détenus en direct : 80%  
Actifs immobiliers détenus indirectement : 20%



Bureaux 50%  
Commerces 29%  
Centre-commerciaux 14%  
Hôtel - Tourisme 5%  
Industriel 2%



Ile de France 51%  
Province 21%  
Paris 21%  
Zone Euro Belgique 4%  
Zone Euro Espagne 3%

\*Avant fiscalité payée en France et à l'étranger par la SCPI pour le compte des associés,  
\*\*Après fiscalité payée en France et à l'étranger par la SCPI pour le compte des associés

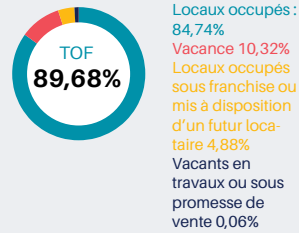
ÉVOLUTION DU CAPITAL

	2 <sup>ème</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2025
Nombre d’associés en fin de semestre	28 125	28 169
Nombre de parts en fin de semestre	1 042 362	1 042 362
Emission de parts nouvelles au cours du semestre	6 454	1 751
Souscriptions compensées par des retraits	6 454	1 751
Demandes de retrait en suspens (nombre de parts)	15 481	22 010
Capital social en euros	479 486 520	479 486 520
Capitaux collectés (nominal + prime d’émission) en euros	783 153 425	783 153 425

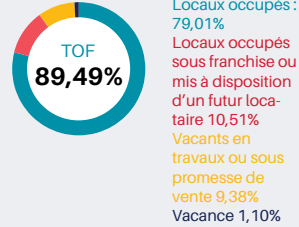
ÉVOLUTION  
DU PATRIMOINE

📊 Taux d’occupation financier

2<sup>ème</sup> trimestre 2025



📊 1<sup>er</sup> trimestre 2025



📊 Arbitrages

- Pont Audemer (27) – 3 impasse des Burets – local commercial de 1 760 m², acquis en 2007. **Prix de cession : 2,2 M€**  
- Créteil (94) – 23/25 rue Olof Palme – bureaux vacants de 4 500 m², acquis en 1987. **Prix de cession : 3,8 M€**  
- Evreux (27) – Rue Jacques Monod – commerces vacants de 1 197 m², acquis en 1992. **Prix de cession : 0,56 M€**

📊 Investissements

Néant

📊 Taux d’occupation physique

84,99 %  
Surface totale du patrimoine : 220 282 m²  
Surfaces vacantes : 33 071 m²

📊 Mouvements locatifs

Locations : 7 045 m²

Paris (9<sup>e</sup>) : 1 595 m²  
Paris (16<sup>e</sup>) : 220 m²  
Lyon (69) : 350 m²  
Villeurbanne (69) : 202 m²  
Montigny-Le Bretonneux (78) : 628 m²  
Massy (91) : 1 228 m²  
Levallois-Perret (92) : 699 m²  
Nanterre (92) : 169 m²  
Montreuil (93) : 284 m²  
Tremblay-en-France (93) : 1 670 m²

Libérations : 5 861 m²

Paris (1<sup>er</sup>) : 22 m²  
Paris (9<sup>e</sup>) : 64 m²  
Paris (16<sup>e</sup>) : 39 m²  
Dreux (28) : 94 m²  
Tarnos (40) : 123 m²  
Montigny-Le Bretonneux (78) : 55 m²  
Voisins-le Bretonneux (78) : 47 m²  
Courbevoie (92) : 168 m²  
Levallois-Perret (92) : 130 m²  
Montreuil (93) : 168 m²  
Tremblay-en-France (93) : 130 m²

Par ailleurs, trois baux portant sur 742 m² sur trois sites ont été renouvelés.

Le taux d’encassement des loyers 2025, calculé mi-juillet 2025, s’établit en moyenne à 95 %.

Ce taux est calculé trimestriellement à une date d’arrêté fixée au 15<sup>e</sup> jour suivant le dernier jour du trimestre. En conséquence, il ne prend pas en compte les loyers afférents au trimestre considéré encaissés à une date postérieure. Il est donc susceptible d’ajustements ultérieurs en fonction de la date de calcul. Au cours d’un trimestre, les taux d’encassement peuvent incorporer des redevances de charges qui les impactent ponctuellement.

Le taux d’occupation financier est l’expression de la performance locative de la SCPI. Il se détermine par la division :

- Du montant total des loyers et indemnités d’occupation ou compensatrices de loyers facturés, ainsi que des valeurs locatives de marché des autres locaux non disponibles à la location,

- Par le montant des loyers facturables (loyers actuels et valeurs locatives de marché pour les locaux vacants) dans l’hypothèse où l’intégralité du patrimoine serait louée.

Ce taux est calculé sur l’intégralité du patrimoine, sans exclusion d’immeubles, qu’ils fassent l’objet de travaux ou qu’ils soient intégrés dans un plan d’arbitrage.

📊 Créances douteuses

Le taux d’incidence contentieuse au 30/06/2025 s’établit à 2,80% contre 4,52 % au 31/12/2024. Il mesure l’impact net des créances douteuses sur les loyers.

REVENUS DISTRIBUÉS

	1 <sup>er</sup> trimestre 2025	2 <sup>ème</sup> trimestre 2025
Acompte mis en paiement le	23/04/2025	25/07/2025
Acompte par part <sup>(1)</sup>	8,76 €	8,76 €
Acompte après prélèvements sociaux <sup>(2)</sup>	8,71 €	8,69 €
Acompte après prélèvements sociaux <sup>(2)</sup> et à la source <sup>(3)</sup> sur les revenus financiers	8,67 €	8,65 €

Pour un associé ayant la jouissance de ses parts au 1er janvier 2025 ou au 1er avril 2025, le montant des revenus distribués est égal au montant de l’acompte diminué des prélèvements sociaux et à la source sur les produits financiers (selon l’option au prélèvement à la source) multiplié par le nombre de parts que vous détenez.

Compte tenu des arrondis découlant de l’imposition des produits financiers, l’acompte après prélèvements effectivement perçu pourra être légèrement différent de celui indiqué ci-contre.

Les prochains revenus trimestriels seront mis en paiement fin octobre 2025 et fin janvier 2026.

Il est rappelé que pour le paiement des revenus, le virement bancaire est le mode le plus efficace en termes de sécurité et de délais. Pour éviter l’usage inadapté de lettres-chèques, il suffit de communiquer à AEW un IBAN/BIC et, par la suite, de signaler impérativement tout changement de domiciliation bancaire.

INDICATEURS DE PERFORMANCE

TAUX DE RENTABILITÉ INTERNE (TRI)

TRI 5 ans (2019-2024)	0,89 %
TRI 10 ans (2014-2024)	3,03 %
TRI 15 ans (2009-2024)	6,56 %

Source : Institut de l’Épargne Immobilière et Foncière / AEW

Le TRI est le taux qui est tel que la valeur actuelle nette du placement est nulle (les flux actualisés de décaissement et d’encaissement se compensant). Il se calcule en prenant en compte : à l’entrée, le prix acquéreur ; sur la période, tous les revenus distribués ; à la sortie, la valeur de retrait constatée au terme de la période.

VARIATION DU PRIX DE SOUSCRIPTION

Prix de la part au 31/12/2024	817,00 €
Prix de la part au 30/06/2025	817,00 €
Variation du prix de souscription	0,00 %

Il est rappelé que l’acquisition de parts de SCPI doit nécessairement se concevoir sur le long terme. L’appréciation éventuelle du prix de souscription et de la valeur de retrait de la part sur une année complète ou partielle a une signification relative. L’analyse de cette évolution doit être réalisée en prenant en considération :

📊 Conditions de souscription

Prix de la part	
Valeur nominale	460,00 €
Prime d’émission	357,00 €
Prix de souscription	817,00 €

Les souscriptions sont effectuées auprès d’intermédiaires habilités par AEW, ou sont reçues directement par AEW. Le minimum de souscription est fixé à 5 parts pour tout nouvel associé. Le règlement s’effectue au moment de la souscription pour la totalité du prix de souscription.

Les parts souscrites portent jouissance à compter du premier jour du deuxième mois qui suit celui de la souscription.

CESSION DIRECTE ENTRE VENDEURS ET ACHETEURS

Les associés ont la possibilité de céder directement leurs parts sans intervention d’AEW (« marché de gré à gré »). Les conditions de vente sont dans ce cas librement débattues entre les intéressés. Une fois la cession effectuée, la déclaration de cession de parts sociales non constatée par un acte doit être enregistrée auprès de la recette des impôts de l’acheteur ou du vendeur, et les intéressés doivent s’acquitter des droits d’enregistrement de 5 % directement auprès du Trésor Public.

FISCALITÉ

📊 Imposition des revenus de source belge

Les revenus fonciers, nets d’amortissement et de charges déductibles, des actifs sis en Belgique supportent actuellement une imposition locale de 33,99 %. Il s’agit d’une fiscalité définitive. Les porteurs de parts ne supportent pas de nouvelle fiscalité en France et ne bénéficient donc pas d’un crédit d’impôt.

📊 les frais à la souscription ou à l’acquisition de parts, en rapport avec la nature immobilière de l’investissement. Ces frais à l’entrée n’ont pas la même importance relative pour un associé ayant investi de longue date et un autre ayant réalisé une prise de participation plus récente ;

📊 le fonctionnement du capital, variable dans le cas de votre SCPI, qui conditionne la formation du prix vendeur (valeur de retrait).

TAUX DE DISTRIBUTION

Taux de distribution 2024	4,49 %
Taux de distribution 2025 (prévision)	4,31 %

Le taux de distribution pour une année « n » se détermine par la division entre :

📊 d’une part la distribution brute versée au titre de l’année « n » (y compris les acomptes exceptionnels et quote-part de plus-values distribuées), avant prélèvements libératoires et autres fiscalités payés en France (impôt sur les plus-values) et à l’étranger (impôts sur les plus-values et sur les revenus fonciers) par la SCPI pour le compte de l’associé,

📊 et d’autre part le prix de souscription au 1er janvier de l’année « n ».

Concernant ATOUT PIERRE DIVERSIFICATION, un associé bénéficie d’un éventuel crédit d’impôt sur les revenus fonciers espagnols, qui s’apprécie en fonction de sa situation fiscale personnelle. Les revenus fonciers belges supportent une imposition locale définitive (l’associé ne supporte pas de nouvelle fiscalité en France et ne bénéficie donc pas d’un crédit d’impôt).

📊 Conditions de retrait

Pour l’associé qui souhaite se retirer de la Société, le fonds de réserve n’étant pas doté à ce jour, seul un retrait de part compensé par une souscription au prix en vigueur pourra être réalisé. À compter du 2 octobre 2023, l’associé se retirant perçoit la somme de 753,68 euros par part.

La notification de la demande de retrait doit être faite par lettre recommandée avec avis de réception adressée à AEW, ou par email à l’adresse suivante : back-office-aewciloger@eu.aew.com, en utilisant en utilisant le bulletin de retrait disponible sur le site internet aewpatrimoine.com ou sur simple demande auprès d’AEW. Les demandes de retrait sont prises en considération par ordre chronologique de réception. Le remboursement des parts, par son inscription sur le registre des associés, rend effectif le retrait. Les parts remboursées sont annulées. L’associé qui se retire perd la jouissance de la part au premier jour du trimestre au cours duquel le retrait est enregistré sur les registres de la SCPI.

L’associé qui vend ses parts de gré à gré perd la jouissance de la part au premier jour du trimestre au cours duquel la cession est intervenue ; l’acquéreur acquiert la jouissance à la même date.

Pour les cessions directes, comme pour les cessions par voie de succession ou de donation, AEW perçoit un forfait de frais de dossier, fixé à 130 euros TTC, quel que soit le nombre de parts cédées.

Au cours du semestre, 64 parts ont été échangées de gré à gré pour un montant total hors droits de 48 679 €.

En temps utile, AEW adresse à chaque associé un relevé individuel reprenant toutes les informations nécessaires, en distinguant notamment les revenus de source française et les revenus de source belge.

(1) Le montant des impôts sur les revenus fonciers de sources étrangères payés par la SCPI est déduit des acomptes versés aux associés.

(2) Prélèvements sociaux sur les revenus financiers au taux de 17,2 %. (3) Prélèvement à la source sur les revenus financiers au taux de 12,8 %.

**Imposition des revenus de source espagnole**

Les revenus nets fonciers supportent actuellement une imposition locale de 24,75 % pour les actifs situés en Espagne. En accord avec les conventions internationales, la double imposition des revenus de source espagnole est évitée par l'octroi d'un crédit d'impôt imputable sur l'impôt français dans la base duquel ces revenus sont compris. Ce crédit d'impôt est égal au montant de « l'impôt français correspondant à ces revenus », quel que soit par ailleurs le montant de l'impôt effectivement payé en Espagne.

**En pratique, le calcul est effectué en deux temps :**

- Calcul de l'impôt français en prenant en compte les revenus français et étrangers qui sont soumis à l'application du barème progressif.
- Calcul du crédit d'impôt au titre de l'impôt français sur les revenus étrangers.

Il faut cependant noter que la France n'accorde pas sur son impôt une déduction de l'impôt espagnol supérieure au montant de l'impôt français correspondant aux revenus considérés. Par ailleurs, les crédits non imputés ne peuvent être ni reportés, ni restitués.

En temps utile, AEW adresse à chaque associé un relevé individuel reprenant toutes les informations nécessaires lui permettant de déclarer ce crédit d'impôt, en distinguant notamment les revenus de source française et les revenus de source espagnole.

**VIE SOCIALE****Assemblée Générale Ordinaire du 13 juin 2025**

L'Assemblée Générale Ordinaire du 13 juin 2025 s'est tenue avec un quorum de 37,94%. Elle a approuvé les résolutions présentées avec une très large majorité variant de 93,75% à 99,34%.

**Assemblée Générale Extraordinaire du 25 juin 2025**

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 25 juin 2025 s'est tenue en seconde convocation avec un quorum de 43,18%. Elle a approuvé les résolutions présentées avec une large majorité variant de 94,36% à 98,66%.

*Vous pouvez retrouver le détail des votes exprimés pour chaque résolution, ordinaire et extraordinaire, dont le texte intégral figure en pages 59 à 63 du rapport annuel 2024, sur le site internet [www.aewpatrimoine.com](http://www.aewpatrimoine.com).*

**AEW ET LA DIRECTIVE EUROPÉENNE « MIF II » (MARCHÉS D'INSTRUMENTS FINANCIERS)**

AEW a choisi de classer l'ensemble des associés en « client non professionnel » à l'exception des clients classés dans la catégorie client professionnel par l'annexe II de la directive 2014/65/UE.

AEW commercialisant auprès de ses clients directs exclusivement des produits maison, déclare réaliser à leur égard, du conseil en investissement non indépendant. La politique relative à la Directive européenne « MIF II » mise en place par AEW est consultable sur son site internet ([www.aewpatrimoine.com](http://www.aewpatrimoine.com)).

**AEW ET LA CONNAISSANCE DE SES CLIENTS**

Pour répondre à certaines dispositions du Code Monétaire et financier, AEW est amené à demander à ses clients lors des achats de parts une fiche « Connaissance client et origine des fonds ». Ce questionnaire, établi en application de la directive MIF II précitée, a pour objet d'apprécier l'adéquation de votre souscription avec vos objectifs d'investissements et de répondre au dispositif prévu en matière de lutte contre le blanchiment des capitaux.

Les données recueillies ne font pas l'objet d'un traitement automatisé et ne seront

communiquées que pour satisfaire aux obligations légales et réglementaires. Si ces documents peuvent entraîner des formalités administratives supplémentaires, ils s'imposent à AEW, et permettent de mieux apprécier les attentes des clients et de participer à la vigilance du système financier français.

Conformément à la réglementation, les associés sont informés qu'une information détaillée dans le cadre des Directives Solvabilité 2 et PRIIPS peut être transmise aux compagnies d'assurances et mutuelles qui sont associées de la SCPI, afin de leur permettre de satisfaire à leurs obligations prudentielles.

**CLIENTS NON-RÉSIDENTS**

L'acquisition de parts de la SCPI ATOUT PIERRE DIVERSIFICATION n'est pas possible pour les clients, personnes morales ou physiques qui, en raison de leur nationalité, de leur résidence, de leur siège social ou de leur lieu d'immatriculation, relèvent d'un droit étranger qui impose à AEW des restrictions ou des obligations spécifiques quant à la commercialisation et la promotion de ses produits.

Les informations relatives à la SCPI ATOUT PIERRE DIVERSIFICATION publiées par AEW ne constituent en aucune manière une sollicitation en vue de l'achat de parts par des ressortissants ou résidents de certains pays, dont notamment les États-Unis d'Amérique.

**RÈGLEMENTATION RGPD - PROTECTION DES DONNÉES PERSONNELLES**

Le règlement européen relatif à la protection des données à caractère personnel (RGPD) est entré en application le 25 mai 2018. Pour construire avec ses clients une relation de confiance, AEW entend assurer une gouvernance responsable de ses fichiers informatiques ainsi que la plus grande transparence sur les traitements des données qu'elle gère.

AEW a désigné un Délégué à la Protection des Données Personnelles (DPO) qui veille au respect de la réglementation applicable.

**Vous pouvez le contacter à l'adresse suivante :**

**AEW - DPO - 43 avenue Pierre Mendès France - 75013 PARIS**  
ou par courriel : [dpo.aewciloger@eu.aew.com](mailto:dpo.aewciloger@eu.aew.com).

Pour en savoir plus, nous vous invitons à consulter la Notice d'Information sur la Protection des Données Personnelles disponible sur notre site internet [www.aewpatrimoine.com](http://www.aewpatrimoine.com).

ATOUT PIERRE DIVERSIFICATION  
Société civile de placement immobilier  
à capital variable

342 977 311 RCS PARIS

Siège social: 43, avenue Pierre Mendès France-75013 PARIS

La note d'information prévue aux articles L.412-1 et L.621-8 du Code monétaire et financier a obtenu de l'Autorité des marchés financiers, le visa n°24-31 en date du 06/12/2024.

**Société de gestion : AEW**

Société par actions simplifiée au capital de 2 328 510 euros

Agréée par l'Autorité des marchés financiers en qualité de Société de Gestion de Portefeuille sous le numéro GP-07 000043 du 10/07/2007.

**Agrément AMF du 24 juin 2014**

au titre de la directive 2011/61/UE dite « AIFM ».

329 255 046 RCS PARIS

Siège social : 43, avenue Pierre Mendès France - 75013 PARIS

Adresse postale : 43, avenue Pierre Mendès France - 75013 PARIS

Relation commerciale : 01 78 40 33 03

[relation.commerciale@eu.aew.com](mailto:relation.commerciale@eu.aew.com)

Responsable de l'information : M. Didier DEGRAEVE

La politique de gestion des conflits d'intérêts mise en place par AEW est consultable sur son site internet : [www.aewpatrimoine.com](http://www.aewpatrimoine.com)

Société de gestion

