



ÉDITORIAL

Chères associées, Chers associés,

La crise sanitaire actuelle liée à la pandémie de COVID 19 et les mesures qui ont été prises en application de l'arrêté du 15 mars 2020 ont eu un impact certain sur les commerces français, qui sont frappés en premier chef. L'exposition de la SCPI CIFOCOMA 2 est importante en la matière puisque son portefeuille se compose de 63 commerces et 1 actif mixte commerce et habitation. Les commerces du portefeuille de la SCPI qui ont été frappés de fermeture représentent 84 % des baux, et plus de 83 % du loyer total de la SCPI.

Certains locataires ont fait des demandes d'aménagement de loyers portant soit sur le report d'échéance, soit sur l'annulation d'une quote-part de loyer. Compte tenu du prolongement du confinement dans un premier temps et ensuite de l'annonce d'un déconfinement progressif, des sollicitations complémentaires sont à venir et le recouvrement des loyers pourra être fortement impacté sur le deuxième trimestre.

Pour faire face à cette situation, toutes nos équipes se mobilisent, notamment nos équipes de gestion immobilière afin d'apporter la réponse appropriée à ces demandes. Si le gouvernement et les fédérations de bailleurs ont appelé à l'annulation d'un trimestre de loyer pour les très petites entreprises (TPE), nous analyserons le bien-fondé de chaque demande et y apporterons un suivi spécifique, toujours dans l'intérêt de votre SCPI.

Compte tenu de l'exposition du portefeuille, composé de nombreuses TPE, la trésorerie de la SCPI sera néanmoins fortement impactée par la situation sanitaire actuelle. En conséquence, la Société de Gestion a pris la décision de suspendre temporairement le versement du premier acompte sur dividende 2020. Cette position, communiquée à votre conseil de surveillance en date du 27 avril 2020, est nécessaire afin de préserver la situation de trésorerie de votre SCPI et plusieurs actions ont été menées en parallèle afin d'apporter des solutions.

Soyez certains que nous agissons et conserverons une gestion active pour votre SCPI afin de préserver l'intérêt de chacun dans cette période singulière.

Dans ce contexte, l'actualité de votre patrimoine est marquée ce trimestre avec l'entrée de 2 nouveaux locataires d'une surface de 205 m² représentant un loyer de 49,5 K€.

Concernant la vie sociale de votre société, en concertation avec votre conseil de surveillance, l'Assemblée Générale de votre SCPI est reportée en septembre à une date qui vous sera prochainement communiquée. Les modalités de tenue de l'assemblée seront définies en fonction de l'évolution du contexte de l'épidémie de Covid-19 et vous seront communiquées avec la convocation à cette assemblée.

Les associés seront invités à élire deux membres du Conseil de surveillance en raison de l'arrivée à échéance des mandats à la date de l'Assemblée Générale.

En cette période difficile, nous espérons surtout que vous et vos proches vous portez bien et restons plus que jamais mobilisés afin de répondre à vos questions.

Bien cordialement,

Anne SCHWARTZ
Directrice Générale

L'ESSENTIEL DU 1^{er} TRIMESTRE

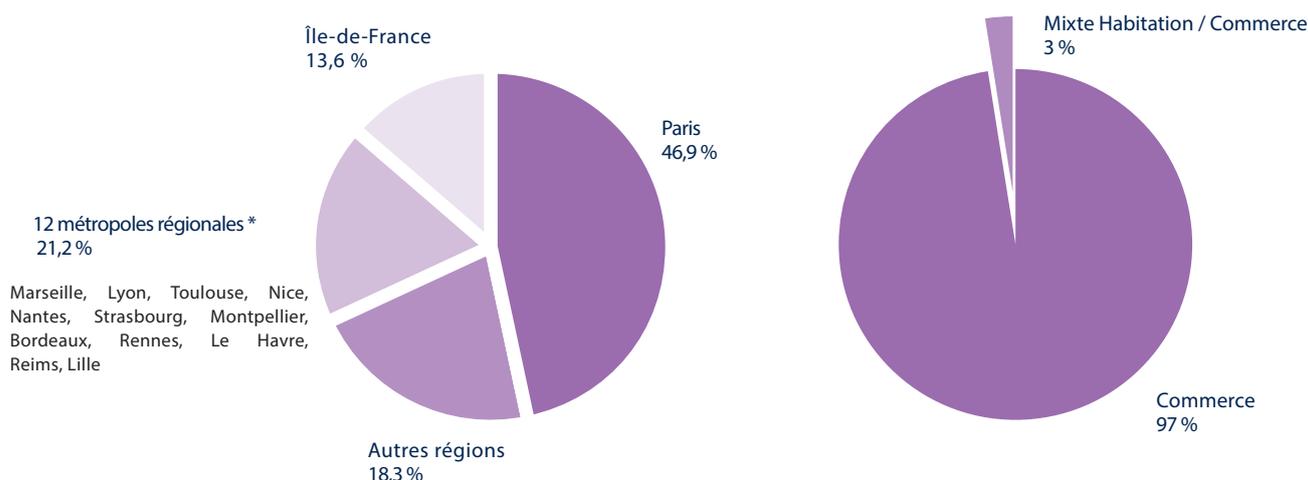
Capitalisation au 31/03/2020	18 M€	
Capital social nominal au 31.03.2020		
Montant €	Nombre de parts	Nombre d'associés
6 809 112	44 504	785
Acompte sur distribution au titre du 1T 2020	0 €	
Dernier prix d'exécution net vendeur du trimestre	374 €	
Prix acheteur correspondant	406,16 €	
Nombre de lots composant le patrimoine	73	
Surface totale	8 043 m ²	

PERFORMANCES AU 31/12/2019

Taux de Rentabilité Interne (TRI)		Taux de distribution sur valeur de marché (TDVM)
15 ans	8,76 %	4,09 %
10 ans	9,30 %	

PATRIMOINE

RÉPARTITION SECTORIELLE ET GÉOGRAPHIQUE (exprimée en valorisation HD)



INVESTISSEMENTS DU TRIMESTRE

Aucun investissement sur le patrimoine n'est intervenu ce trimestre.

ARBITRAGES DU TRIMESTRE

Aucun arbitrage sur le patrimoine n'est intervenu ce trimestre.

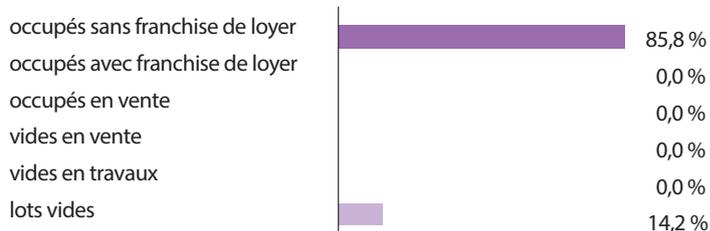
SITUATION LOCATIVE

TAUX D'OCCUPATION FINANCIER ET PHYSIQUE



* Pour le calcul du Taux d'Occupation Financier, la société de gestion a retenu la méthodologie de calcul édictée par l'ASPIM (Association française des Sociétés de Placement Immobilier) et l'AMF (Autorité des Marchés Financiers).

Détail du Taux d'Occupation Financier calculé suivant la méthode ASPIM



Les acquisitions et les arbitrages peuvent aussi générer des variations du TOF et du TOP.

LOCAUX VACANTS

Au cours du 1^{er} trimestre 2020, 11 lots sont vacants et représentent une surface totale de 1 428 m² dont 1 288 m² de locaux à usage de commerces situés à Thionville (57), Clermont-Ferrand (63), Lille (59), Boulogne-sur-Mer (62), Dunkerque (59), Manosque (04), Le Cannet (06), Cannes (06), Alençon (61) et Saint-Etienne (42) et 140 m² à usage d'habitation. Les actifs représentant une situation de vacance locative font l'objet d'une attention toute particulière. Tous les scénarios sont envisagés pour optimiser le parc locatif de Cifocoma 2.

BAIL SIGNÉ

Immeuble / Locataire	Activité	Nature	Date d'effet du bail	Loyer actuel	Surface
DUNKERQUE (59) / ET SUZETTE	Vêtements Femmes	Commerce	02/03/2020	19 000 €	73 m ²

PRISES D'EFFET

Immeuble / Locataire	Activité	Nature	Date d'effet du bail	Loyer actuel	Surface
BOULOGNE-BILLANCOURT (92) / C 2 XB	Autres services non marchands	Commerce	01/01/2020	30 578 €	132 m ²
DUNKERQUE (59) / ET SUZETTE	Vêtements Femmes	Commerce	02/03/2020	19 000 €	73 m ²

LIBÉRATIONS CONSTATÉES

Immeuble / Locataire	Activité	Nature	Date de sortie	Loyer actuel	Surface
ALENÇON (61) / SAINT HILAIRE (ex VOODOO)	Vêtements mixtes	Commerce	17/02/2020	16 814 €	75 m ²

VOTRE SCPI À LA LOUPE

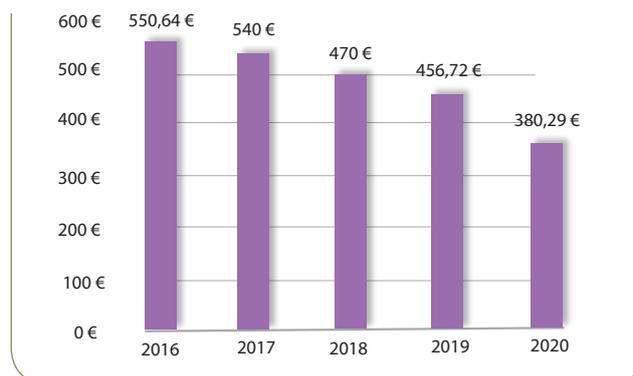
MARCHÉ DES PARTS

	31/03/2020	28/02/2020	31/01/2020
Prix d'exécution net vendeur	-	374 €	-
Prix acheteur correspondant	-	406,16 €	-
Nombre de parts échangées	0	5	0

Au 31 mars 2020, 1 506 parts étaient inscrites à la vente dans le carnet d'ordres.

PRIX D'EXÉCUTION AU 1^{ER} JANVIER (€) *

Prix d'exécution au 1^{er} janvier



* 5 derniers exercices

VALEURS DE RÉALISATION ET DE RECONSTITUTION

Valeur de réalisation au 31/12/2019

494 €

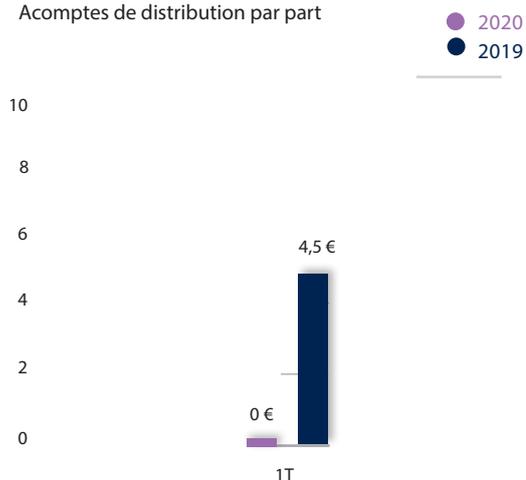
Valeur de reconstitution au 31/12/2019

581 €

DISTRIBUTION ET DIVIDENDE ANNUEL

Distribution

Acomptes de distribution par part



Dividende annuel



(au cours des 5 derniers exercices)

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Tout investissement comporte des risques, notamment de pertes en capital. 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 8 ans minimum.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

L'intégralité des informations figure dans la note d'information de la SCPI CIFOCOMA 2.

Fiscalité en cas de cessions de parts ou d'immeubles (régime des plus-values immobilières - PVI)

- Cession de parts de l'associé : Il appartient à l'associé de calculer et déclarer la plus-value imposable dans le délai d'un mois à compter de la cession, et de régler l'impôt correspondant auprès de la recette des impôts.
- Cession d'immeubles par la SCPI : la société de gestion établit la déclaration et acquitte l'impôt correspondant pour le compte de l'associé selon sa catégorie (IR ou BIC).

La société de gestion reporte in fine la quote-part de PVI dans les informations fiscales annuelles adressées aux associés pour les reporter sur leur déclaration de revenus n° 2042 C en vue du calcul du revenu fiscal de référence des contribuables.

Fiscalité de l'abattement pour durée de détention (immeubles et parts détenus depuis plus de 5 ans)

Pour la détermination du montant imposable à l'impôt sur la plus-value, l'abattement est fixé à 6 % par an au-delà de la 5^{ème} année de détention, 4 % par an pour la 22^{ème} année et une exonération totale au-delà de 22 ans. En ce qui concerne l'imposition des prélèvements sociaux, l'exonération au titre des prélèvements sociaux (CSG, CRDS, et autres prélèvements d'un taux global de 17,2 %) intervient de manière progressive chaque année et n'est acquise qu'à compter de 30 ans de détention.

Les informations qui précèdent sont communiquées en fonction des dispositions fiscales françaises actuellement applicables, sous réserve de toutes modifications législatives ultérieures. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la taxation des plus-values et revenus éventuels peut être dépendante de la situation fiscale personnelle des investisseurs.

Cession de parts

Un associé qui souhaite céder ses parts, y compris en période d'augmentation de capital, a le choix entre deux modalités :

- soit céder directement ses parts à un tiers, aux conditions financières sur lesquelles il se sera mis d'accord avec ce dernier ;
- soit adresser un ordre de vente accompagné des pièces d'identité en cours de validité des signataires de l'ordre pour l'enregistrement de la cession à la société de gestion en application de l'article L.214-93 du Code monétaire et financier. En ce cas, le prix d'exécution de cet ordre résultera de la confrontation de l'offre et de la demande.

La société de gestion procède périodiquement, à intervalles réguliers et à heure fixe, à l'établissement du prix d'exécution par confrontation des ordres inscrits sur le registre. Le prix d'exécution qui résulte de la confrontation de l'offre et de la demande des ordres est celui auquel la plus grande quantité de parts peut être échangée. Pour les parts de la SCPI CIFOCOMA 2, le prix d'exécution est établi et publié par la société de gestion au terme de chaque période d'enregistrement : cette périodicité est mensuelle et le prix d'exécution fixé le dernier jour ouvré de chaque mois, à 12 heures ; il peut être connu, le jour même de son établissement, par consultation sur le site internet www.paref-gestion.com.

Frais : 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.

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, du dernier rapport annuel, de la note d'information et du document d'informations clés disponible 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 l'ordre d'achat ou de vente disponible auprès de la société de gestion et sur son site internet www.paref-gestion.com.

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 : L'ordre d'achat doit parvenir à la société de gestion, dûment complété et signé, accompagné de la fiche de connaissance du client (KYC) également complétée et signée.

Règle de jouissance des parts : L'acheteur ayant acquis ses parts sur le marché secondaire en a la jouissance à compter du premier jour du mois suivant la transaction et le vendeur jusqu'à la date de la confrontation.

La société de gestion ne garantit pas la revente des parts.

LEXIQUE

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

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.

Taux de distribution sur valeur de marché (DVM) : le taux de distribution sur valeur de marché de la SCPI est la division du dividende brut avant prélèvement libératoire versé au titre de l'année n par le prix de part acquéreur moyen de l'année n.

Taux d'occupation financier (TOF) : le TOF est l'expression de la performance locative de la SCPI. Pour le calcul du TOF, la société de gestion a retenu la méthodologie de calcul édictée par les membres de l'ASPIM (Association française des Sociétés de Placement Immobilier) et l'AMF (Autorité des Marchés Financiers). Il se détermine par la division (i) du montant total des loyers et indemnités d'occupation facturés ainsi que des indemnités compensatrices de loyers (ii) par le montant total des loyers facturables dans l'hypothèse où l'intégralité du patrimoine de la SCPI serait louée.

Il est mesuré le dernier jour du trimestre civil, prenant en compte les flux effectivement facturés au titre du trimestre civil. Ce taux mesure la performance locative financière de la SCPI.

Taux d'occupation physique (TOP) : Le TOP se détermine par la division (i) de la surface cumulée des locaux occupés (ii) par la surface cumulée des locaux détenus par la SCPI. La société de gestion attire votre attention sur le fait que la publication du TOP n'est pas obligatoire et les modalités de calcul du TOP restent spécifiques à chaque société de gestion, ne permettant pas un comparatif entre SCPI

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.

Contactez-nous pour toutes vos questions sur votre SCPI :

T 01 86 90 41 10 / [✉ associes@paref.com](mailto:associes@paref.com)

www.paref-gestion.com

PAREF GESTION

Siège social : 153, boulevard Haussmann - 75008 Paris

SA à conseil d'administration au capital de 253 440 euros ■ N° RCS Paris 380 373 753

Agrément AMF GP-08000011 du 19/02/2008 ■ Agrément AIFM du 16/07/2014 au titre de la directive 2011/61/UE

