

# LFP OPPORTUNITÉ IMMO

SITUATION AU 4<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2015 - VALIDITÉ 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2016

## SCPI D'ENTREPRISE À CAPITAL VARIABLE

La SCPI LFP Opportunité Immo, SCPI de type « classique », vise à se constituer un patrimoine de biens immobiliers reposant principalement sur les besoins immobiliers des PME et PMI, ou d'entités locales d'entreprises de taille plus importante. Dans un souci de mutualisation des risques locatifs, LFP Opportunité Immo peut diversifier son patrimoine en investissant dans des locaux de toutes catégories (bureaux, commerces, entrepôts, locaux industriels ou techniques).

## ACTUALITÉS DE LA SCPI

### 📍 Marché des parts

Le succès commercial de LFP Opportunité Immo se confirme ce trimestre avec 60 310 nouvelles parts souscrites représentant plus de **12 millions de collecte**. Ces nouvelles ressources, diminuées de 413 400 euros qui ont assuré la contrepartie au retrait de 2 067 parts, ont permis de financer les quatre investissements décrits ci-contre.

Nouvelles souscriptions	60 310
Souscriptions compensant des retraits	2 067
Parts en attente de retrait au 31/12/2015	-

#### Délais de jouissance des parts

**Souscription** : les parts souscrites portent jouissance le premier jour du quatrième mois qui suit le mois de souscription.

**Retrait** : la date de fin de jouissance des parts annulées est fixée à la fin du mois au cours duquel est effectuée l'opération de retrait.

## CHIFFRES CLÉS

(au 31/12/2015)

Nombre d'associés	1 892
Nombre de parts	386 136
Capital social effectif	57 920 400 €
Variation depuis le 01/01/15	27 937 050 €
Capitalisation	77 227 200 €
Prix de souscription	200 €* Valeur de retrait 182 €
Valeur de réalisation	ND**
Valeur ISF 2016 préconisée	182 €
Nombre d'immeubles	13
Surface en exploitation	62 408 m <sup>2</sup>
Loyers encaissés	935 K€
Taux d'occupation financier	89,50%

\* Dont commission de souscription égale à 10,80% TTC, soit 21,60 € TTC  
Disponible dans le prochain BT suite à l'arrêté comptable du 31/12

## L'IMMEUBLE DU TRIMESTRE

Acquisition du parc Urban Valley  
à Corneilles-en-Parisis

- 12.454 m<sup>2</sup> d'activités construits entre 2011 et 2015
- Loué en totalité à 4 locataires
- Prix AEM de 18,5 M€
- Quote-part SCPI de 50%



### 🗨️ Commentaire de gestion

Avec une collecte nette de 37 millions d'euros sur l'exercice, la SCPI termine l'année avec une capitalisation de 77 millions d'euros.

Ces ressources nouvelles ont permis la réalisation de 9 acquisitions pour 47 millions d'euros (dont 4 pour 32 millions d'euros pour le seul 4<sup>ème</sup> trimestre) portant ainsi son patrimoine à 13 actifs, et permettant à la SCPI de terminer l'année avec des capitaux disponibles correspondant à 2 mois de collecte (6,5 millions d'euros).

L'activité locative a consisté en la prise d'effet de 3 baux sur les parcs d'activités du Bourget et de Goussainville pour près de 2.000 m<sup>2</sup>.

Alors que la surface en exploitation augmente de 55% sur ce dernier trimestre, le taux d'occupation physique atteint 91,5%.

Le taux d'occupation financier moyen du trimestre s'établit, en léger repli, à 89,5%.

Lors de sa réunion du 8 décembre dernier, votre conseil a pris connaissance avec satisfaction des récentes acquisitions réalisées pour la SCPI et décrites ci-contre. Toutefois, l'impact du rythme des souscriptions, supérieur à celui des investissements, sur le résultat distribuable contraint de le limiter à **11,10 euros par part, soit un taux de distribution de 5,55%**.

Pour 2016, votre société de gestion poursuivra différentes actions afin d'améliorer la commercialisation locative des surfaces encore inoccupées avec plus particulièrement celle des actifs livrés en VEFA. Il est également projeté la poursuite d'une politique active d'investissements devant permettre le maintien d'une distribution de revenu à un niveau similaire de l'ordre de 11 euros par part (1<sup>er</sup> acompte de 2,76 euros).

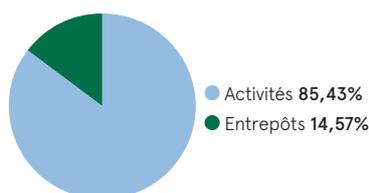
## REVENUS DISTRIBUÉS

<b>Exercice 2015</b>	<b>11,10 €</b>
- dont distribution des réserves	ND*
<b>Taux de distribution sur valeur de marché 2015</b>	<b>5,55%</b>
1 <sup>er</sup> trimestre (versé le 30/04/2015)	2,43 €
2 <sup>ème</sup> trimestre (versé le 31/07/2015)	2,49 €
3 <sup>ème</sup> trimestre (versé le 31/10/2015)	3,00 €
4 <sup>ème</sup> trimestre (versé le 31/01/2016)	3,18 €
- dont plus-value	-
- dont produits financiers	0,03 €
- après prélèvements sociaux	3,18 €
- après prélèvements fiscaux et sociaux	3,17 €

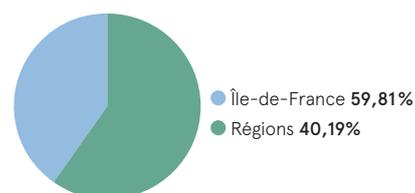
\* Disponible dans le prochain BT suite à l'arrêté comptable du 31/12

## RÉPARTITION DU PATRIMOINE (en valeur vénale)

### ● Répartition sectorielle



### ● Répartition géographique





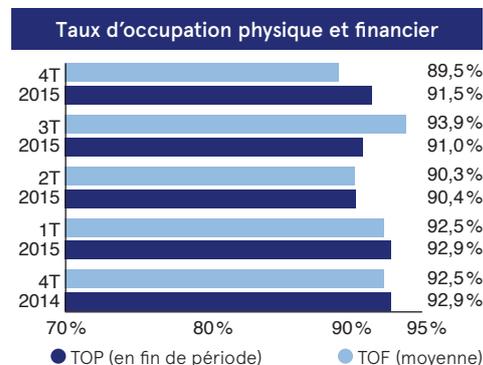
## ACTIVITÉ LOCATIVE DE LA SCPI CE TRIMESTRE

### @ Principaux mouvements du trimestre

Type	Adresse	Nature	Surface (m <sup>2</sup> ) de l'immeuble	Surface relouée	QP SCPI (%)
<b>● Relocations, renégociations et renouvellements</b>					
ENTR	10 avenue Gustave Eiffel 95190 GOUSSAINVILLE	Location	3 780	473	100%
ENTR	Parc de l'Espace 47 bis rue du Commandant Rolland 93350 LE BOURGET	Renégo	9 031	793	100%

### @ Principales surfaces vacantes

Type	Adresse	Surface (m <sup>2</sup> ) de l'immeuble	Surface vacante	QP SCPI (%)
ACT	Rue du Parc des Vergers 92250 TIGERY	5 026	1 324	100%
ACT	2, 4 et 6 Rue de Lamirault Bat C Techno Parc de Lamirault - 77090 COLLEGIEN	905	905	100%



**Évolution de la superficie vacante**

	Surface (m <sup>2</sup> )
Surface relouée	+21 876
Surface libérée	-23 588
Surface renouvelée	
Surface acquise vacante	-2 215
Surface vendue vacante	-
Solde du trimestre	-3 927
Solde vacant en fin de période	5 324

## ÉVOLUTION DU PATRIMOINE CE TRIMESTRE

### @ Investissements

Les investissements déjà réalisés sont donnés à titre d'exemple qui ne constitue pas un engagement quant aux futures acquisitions de la SCPI.

Type	Surface (m <sup>2</sup> ) de l'immeuble	prix acquisition AEM HT	Rent. prévisionnelle	QP SCPI	Commentaire
ACT	7 570 m <sup>2</sup>	7 085 146 €	7,72%	100,00%	<b>Innovespace, Rue Marcel Mérioux - 69 CORBAS</b> Parc situé dans la zone d'activités de Corbas, à proximité du MIN et de l'A46, à 16 mn de l'Aéroport de Lyon Saint Exupéry. Acquis en VEFA auprès du promoteur ALSEI, la livraison est prévue au 2 <sup>ème</sup> trimestre 2016. L'ensemble est divisible en 8 cellules comprenant des surfaces de bureaux (15%) et activités (85%). Deux baux de 6 ans fermes ont d'ores et déjà été signés avec Locafrais pour une surface de 1 785 m <sup>2</sup> (22%) et Carrier Transcold pour une surface de 1 621 m <sup>2</sup> (23%). Le revenu annuel total potentiel est de 551 345 € HT HC soit 74 €/m <sup>2</sup> .
ACT	12 454 m <sup>2</sup>	18 472 803 €	6,64%	50,00%	<b>Urban Valley, ZAC des Bois Rochefort - 95 CORMEILLES EN PARISIS</b> Situé à l'entrée de la ZAC, ce parc d'activités donne directement sur le rond-point, le long de la D392 qui relie le Pont de Bezons (A86) à la Patte d'Oie d'Herblay (A15). La ZAC, encadrée par une charte de qualité environnementale, développe 100 ha dont 40 destinés à des activités économiques et notamment commerciales avec une grande surface Castorama à 250 m et un retail park. L'ensemble immobilier est constitué de 6 bâtiments construits entre 2010 et 2015, entièrement loués notamment à CASTORAMA, GIRODIN SAUER et BATIMANTES pour un revenu annuel HT HC de 1 226 857 € HT HC.
ACT	6 121 m <sup>2</sup>	6 282 890 €	7,33%	100,00%	<b>Parc d'activités de la Grive, rue de Lombardie - 69 DECINES - CHARPIEU</b> Parc situé à l'est de Lyon dans un secteur qui demeure la zone principale de l'activité industrielle lyonnaise. Livré en juin 2008 et constitué de 3 bâtiments indépendants, divisibles en 8 lots selon un ratio moyen de 2/3 des surfaces en activités et 1/3 en bureaux. L'ensemble est entièrement loué à 5 preneurs pour un loyer annuel total de 461 191 € HT HC.
ACT	10 219 m <sup>2</sup>	9 680 890 €	7,92%	100,00%	<b>Bâtiments A1, A2 et Lisi - ZAC des Ramassiers, 3 allée Aristide Maillol - 31 COLOMIERS</b> Situé à proximité du centre-ville de Toulouse et à 10 minutes de l'aéroport de Blagnac, le parc bénéficie d'une excellente desserte. L'ensemble est constitué de 3 bâtiments selon un ratio de surfaces de 80% d'activités et 20% de bureaux. L'actif est loué à 84% à 5 locataires pour un loyer annuel global de 643 651 € HT HC. Compte tenu d'une indemnité compensatrice de 18 mois consentie par le vendeur pour les surfaces vacantes, le loyer global à l'entrée atteint 769 976 € HT HC.

### @ Arbitrages

La SCPI n'a enregistré aucun arbitrage ce trimestre.



SCPI à Capital Variable

Date de création : 25/07/2012

N° de siren : 752 974 089 RCS Paris

## CARACTÉRISTIQUES JURIDIQUES

Durée : 50 ans

Capital maximum statutaire : 100 000 050 €

Visa AMF : SCPI n° 14-22 du 08/08/2014

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

Dépositaire : CACEIS Bank France

# INFORMATIONS GÉNÉRALES

## FISCALITÉ

Les informations qui suivent sont communiquées en fonction des dispositions fiscales françaises actuellement applicables, sous réserve de toutes modifications 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.

### 📍 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 résidents en France

Le versement intervient trimestriellement, semestriellement, ou annuellement selon la nature de la SCPI. Son montant inclut, outre les revenus fonciers, une faible quote-part de produits financiers provenant du placement bancaire de la trésorerie disponible de votre SCPI. Ces produits financiers sont soumis aux prélèvements sociaux de 15,5% directement retenus «à la source». Par ailleurs étant soumis à l'impôt sur le revenu (IRPP), une retenue de 24% est effectuée à titre d'acompte sur le paiement de l'impôt dû sur les revenus financiers l'année en cours et payable l'année suivante. Toutefois, les contribuables dont le revenu imposable est inférieur à 25 000 euros pour un célibataire et 50 000 euros pour un couple, peuvent être exonérés de ce paiement anticipé en avisant la société de gestion avant le 30 novembre de l'année précédant celle du paiement des revenus (avant le 30 novembre 2015 pour l'année fiscale 2016).

## 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, disponibles sur le site [www.lafrancaise-group.com](http://www.lafrancaise-group.com) ou sur simple demande à : La Francaise AM Finance Services – Service relations clientèle – 01 44 56 10 45 – [produitsnominatifs@lafrancaise-group.com](mailto:produitsnominatifs@lafrancaise-group.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).

### 📍 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 <a href="http://www.lafrancaise-group.com">www.lafrancaise-group.com</a> .
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" : <b>Les demandes de retrait</b> 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.

### 📍 Fiscalité des plus-values immobilières pour les personnes physiques résidents 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 15,5%. 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 applicables depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2013.

Taux d'abattement		
Durée de détention	Impôt sur le revenu	Prélèvements sociaux
Jusqu'à 5 ans	0%	0%
De la 6 <sup>ème</sup> à la 21 <sup>ème</sup> année	6%	1,65%
22 <sup>ème</sup> année	4%	1,60%
De la 23 <sup>ème</sup> à la 30 <sup>ème</sup> année	-	9%

### 📍 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 <sup>er</sup> trimestre (Janv-Fév-Mars)	Fin avril
2 <sup>ème</sup> trimestre (Avr-Mai-Juin)	Fin juillet
3 <sup>ème</sup> trimestre (Juil-Août-Sept)	Fin octobre
4 <sup>ème</sup> 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 <sup>er</sup> semestre (Janvier à Juin)	Fin juillet
2 <sup>ème</sup> semestre (Juillet à Décembre)	Fin janvier



## 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. Pour les SCPI investissant en Europe, le rendement pourrait être impacté (i) par la fiscalité appliquée dans les pays dans lesquels elles détiendront des parts et/ou l'existence ou non de conventions fiscales que la France aurait pu conclure, et (ii) 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

L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que 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 Etats-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://www.lafrancaise-group.com/fileadmin/docs/corporate/DefinitionUSPerson10022015.pdf>

## 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.

La loi "Informatique et Liberté" du 6 janvier 1978 précise le caractère confidentiel des informations et données concernant chaque associé. Ceux-ci disposent d'un droit d'accès, de modification, de rectification et de suppression des données qui les concernent. Les informations nominatives recueillies ne seront utilisées et ne feront l'objet de communication extérieure que pour la nécessité de la gestion ou pour satisfaire les obligations légales et réglementaires.

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 engagé 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 limité en % de la capitalisation de l'année précédente, tel que défini dans la note d'information.
- **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** : dividende annuel brut avant prélèvement libératoire versé au titre de l'année n (y compris les acomptes 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.