

Éditorial

Mesdames, Messieurs,

Les capitaux collectés d'IMMO EVOLUTIF sont restés quasiment stables sur le 1^{er} semestre 2018, soit un montant net de souscriptions de 240 K€.

Au 30 juin 2018, IMMO EVOLUTIF est en surinvestissement de 20,2 M€. Si aucune acquisition n'a été réalisée au cours du second trimestre, AEW Ciloger reste attentive aux opportunités compatibles avec la stratégie d'investissement de votre SCPI.

Le taux d'occupation financier du trimestre, à 91,58%, progresse par rapport au début de l'année (90,17%). À noter que durant le trimestre, IMMO EVOLUTIF a réceptionné un immeuble de bureaux sis à Lyon, acquis en 2016 en VEFA (rubrique « À la une ce trimestre »).

Le revenu brut courant distribué au titre du 2^e trimestre a été fixé à 138,75 € par part, inchangé par rapport au trimestre précédent. Ce niveau de distribution courante devrait être maintenu au second semestre, soit un objectif de distribution annuelle 2018 de 555,00 € par part.

Enfin, AEW Ciloger 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.

Isabelle ROSSIGNOL
Directeur Général Délégué - AEW Ciloger

Conjoncture immobilière

Le marché de l'investissement français en immobilier d'entreprise a gagné en dynamisme au cours du second trimestre 2018 ; avec 4,3 Mds€ investis, les volumes ont enregistré une hausse de 20% par rapport au 2^e trimestre 2017.

Le bureau reste le type d'actif majoritaire avec 76% du volume total d'investissement. Les commerces ne représentent que 6% du volume total investi, contre 17% en moyenne ces dix dernières années, ce qui reflète le peu d'offre de qualité sur le marché. Les taux de rendement « prime » se stabilisent à des niveaux bas record (Bureaux - QCA de Paris : 3% à 4,25% ; La Défense : 4% à 5,65% ; Régions : 4% à 7,35% / Pieds d'immeuble commerces : 2,75% à 5,75% / Centres commerciaux : 3,25% à 6,25%).

Sur le plan locatif, les surfaces de bureaux commercialisées en Île-de-France au 1^{er} semestre 2018 sont en hausse de 14% par rapport à la même période en 2017. Le taux de vacance continue de baisser pour atteindre 5,3% en Île-de-France, 2,2% à Paris Centre Ouest et 5,3% à La Défense. À Paris, les valeurs locatives restent orientées à la hausse. Toutefois, en Île-de-France, la différence entre le loyer facial du bail et le loyer économique (loyer facial moins les mesures d'accompagnement telles que les franchises) demeure élevée à près de 21%.

En ce qui concerne les commerces, les loyers prime demeurent stables tant en centres commerciaux qu'en commerces en pieds d'immeuble. Les nouveaux concepts contribuent au dynamisme des meilleures artères parisiennes et au renouvellement des métropoles régionales. Quant aux centres commerciaux, ils adaptent leur modèle à la concurrence du e-commerce avec des ouvertures dans les secteurs alimentation bio, restauration, sport et beauté.

SCPI DIVERSIFIÉE À CAPITAL VARIABLE

À LA UNE CE TRIMESTRE

IMMEUBLE OXAYA - LYON

→ Le 10 avril, IMMO EVOLUTIF a pris livraison de l'immeuble Oxaya à Lyon, situé au cœur de la zone tertiaire « Gerland Jean Macé », seconde zone économique de la métropole. Il a été acquis en 2016 en VEFA, et livré selon le planning prévu.

Il développe 7 191 m² de bureaux, dont les trois-quarts sont d'ores et déjà pris à bail à la livraison. Le solde des surfaces fait l'objet d'une recherche active de locataires, et bénéficie d'une garantie locative du promoteur pendant 1 an.

Société de gestion



L'essentiel au 30/06/2018

43 associés
33 302 parts

PRIX DE SOUSCRIPTION
15 000,00 €

VALEUR DE RÉALISATION 2017
444 335 007 € (13 349,01 €/part)

CAPITALISATION
499 530 000 € au prix de souscription

DISTRIBUTION BRUTE PRÉVISIONNELLE 2018
555,00 €/part

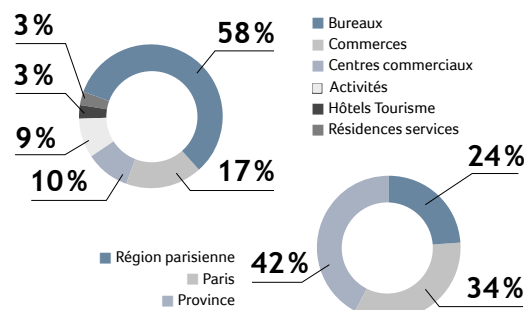
TAUX DE DISTRIBUTION SUR VALEUR DE MARCHÉ (TDVM) PRÉVISIONNEL 2018
3,70%

TAUX D'OCCUPATION FINANCIER
91,58% (trimestriel)

PATRIMOINE (% VALEUR VÉNALE)

Actifs immobiliers détenus en direct : 91%

Actifs immobiliers détenus indirectement : 9%

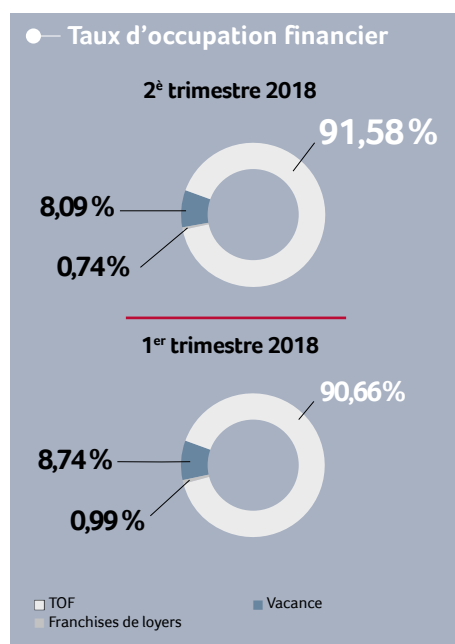


Évolution du capital

	4 ^e trimestre 2017	1 ^{er} trimestre 2018	2 ^e trimestre 2018
Nombre d'associés	43	43	43
Nombre de parts	33 286	33 302	33 302
Émission de parts nouvelles au cours du trimestre	52	58	73
Souscriptions compensées par des retraits	0	42	73
Demande de retrait en suspens (nombre de parts)	0		1 236
Capital social en euros	332 860 000	333 020 000	333 020 000
Capitaux collectés (nominal + prime d'émission) en euros	441 857 736	442 097 736	442 097 736

Les parts souscrites au cours du 2^e trimestre 2018, en avril, mai ou juin entreront en jouissance respectivement au 1^{er} août 2018, 1^{er} septembre 2018 et 1^{er} octobre 2018.

Évolution du patrimoine



● Arbitrages - Néant

● Investissements - Néant

● Livraison

- Lyon (69) : 10 rue Pierre Sépard – Oxaya
7 191 m² (10/04/2018)

● Mouvements locatifs

◆ Locations : 5 944 m²

Paris (75012) : 418 m²

Paris (75014) : 100 m²

Marseille (13) : 75 m²

Châlons-en-Champagne (51) : 54 m²

Lyon (69) : 5 298 m²

● Taux d'occupation physique

89,90%

Surface totale du patrimoine : 159 901 m²

Surfaces vacantes : 15 544 m²

◆ Libérations : 627 m²

Paris (75012) : 418 m²

Paris (75014) : 121 m²

Châlons-en-Champagne (51) : 88 m²

Par ailleurs, un bail portant sur 393 m² a été renouvelé et un bail portant sur 640 m² a été prorogé de 15 mois.

Le taux d'occupation financier est l'expression de la performance locative de la SCPI. Il se détermine par la division entre d'une part les loyers et indemnités d'occupation ou compensatrices de loyers facturés, et d'autre part le montant des loyers facturables (loyers actuels et valeurs locatives de

marché pour les locaux vacants). Ce taux est calculé sur l'intégralité du patrimoine, sans exclure 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 30/06/2018 s'établit à 1,10% contre 1,58% au 31/03/2018.

Revenus distribués

	1 ^{er} trimestre 2018	2 ^e trimestre 2018
Acompte mis en paiement le	27/04/2018	24/07/2018
Acompte par part	138,75 €	138,75 €
Acompte après prélèvements sociaux ⁽¹⁾	138,75 €	138,75 €
Acompte après prélèvements sociaux ⁽¹⁾ et à la source ⁽²⁾ sur les revenus financiers	138,75 €	138,75 €

(1) Prélèvements sociaux sur les revenus financiers au taux de 17,2%.

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

Pour un associé ayant la jouissance de ses parts au 1^{er} avril 2018 (souscription effectuée avant le 1^{er} janvier 2018), 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 détenues.

Compte tenu de l'absence de produits financiers ce trimestre, le montant des revenus distribués est égal au montant de l'acompte multiplié par le nombre de parts détenues.

Le prochain revenu trimestriel sera mis en paiement fin octobre 2018.

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 Ciloger un IBAN/BIC et, par la suite, de signaler impérativement tout changement de domiciliation bancaire.

Indicateurs de performances

● Taux de rentabilité interne (TRI)

Source : Institut de l'Épargne Immobilière et Foncière / AEW Ciloger

TRI 5 ans (2012-2017)	5,14%
TRI 10 ans (2007-2017)	6,60%

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 compensent). Il se calcule en prenant en compte : à l'entrée, le prix acquéreur ; sur la période, tous les revenus distribués ; à la sortie, le prix d'exécution constaté au terme de la période.



Indicateurs de performances (suite)

● Variation du prix acquéreur moyen

Prix acquéreur moyen de la part 2017	14 745,10 €
Prix acquéreur moyen de la part 2018 (janvier à juin)	15 000,00 €
Variation du prix acquéreur moyen	1,73 %

Le prix acquéreur moyen d'une année correspond à la moyenne des prix de parts acquéreurs (frais inclus) constatés au titre de l'année sur le marché primaire, et pondérés par le nombre de parts acquises au cours des souscriptions successives.

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 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 :

- ◆ 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 sur valeur de marché (TDVM)

TDVM 2017	3,97 %
TDVM 2018 (prévision)	3,70 %

Le taux DVM se détermine pour une année n par la division entre, d'une part la distribution brute avant prélèvements libératoire et sociaux, versée au titre de l'année n (y compris les acomptes exceptionnels et quote-part de plus-values distribuées), et d'autre part le prix acquéreur moyen d'une part de l'année n.



Conditions de souscription et de retrait des parts

● Conditions de souscription

Prix de la part

Valeur nominale	10 000,00 €
Prime d'émission	5 000,00 €
Prix de souscription	15 000,00 €

Les souscriptions sont effectuées auprès d'intermédiaires habilités par AEW Ciloger, ou sont reçues directement par AEW Ciloger. Tout nouvel associé doit souscrire au minimum 50 parts. 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 quatrième mois qui suit celui de la souscription.

● Conditions de retrait

Pour l'associé qui souhaite se retirer de la Société, le fonds de réserve n'étant pas créé et doté à ce jour, seul un retrait de part compensé par une souscription au prix en vigueur pourra être réalisé. Depuis le 2 mai 2017, l'associé se retirant perçoit la somme de 13 650,00 euros par part.

La notification de la demande de retrait doit être faite par lettre recommandée avec avis de réception adressée à AEW Ciloger. 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 à partir de la veille du retrait effectif.



Cession directe entre vendeurs et acheteurs

Les associés ont la possibilité de céder directement leurs parts sans intervention de AEW Ciloger («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.

Les modalités de sortie sont explicitées au chapitre II de la Note d'information de la SCPI.

Pour les cessions directes, comme pour les cessions par voie de succession ou donation, AEW Ciloger perçoit un forfait de frais de dossier fixé à 178 € TTI au 1^{er} janvier 2018, quel que soit le nombre de parts cédées.

Aucune cession de parts de gré à gré n'a été enregistrée au cours du 1^{er} trimestre 2018.



Vie sociale

● Assemblée générale ordinaire du 21 juin 2018

L'assemblée générale ordinaire du 21 juin 2018 s'est tenue avec un quorum de 74,68%.

Elle a approuvé les dix résolutions à caractère ordinaire présentées avec une large majorité variant de 98,76 % à 100,00%.

Vous pouvez retrouver le détail des votes exprimés pour chaque résolution, dont le texte intégral figure en page 32 du rapport annuel 2017, sur le site internet www.aewciloger.com.



AEW Ciloger et la Directive européenne « MIF II » (Marchés d'instruments financiers)

AEW Ciloger 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 Ciloger 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 Ciloger est consultable sur son site internet (www.aewciloger.com).



AEW Ciloger et la connaissance de ses clients

Pour répondre à certaines dispositions du Code Monétaire et financier, AEW Ciloger 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 Ciloger, et permettent de mieux apprécier les attentes des clients et de participer à la vigilance du système financier français.



Clients non résidents

L'acquisition de parts de la SCPI IMMO EVOLUTIF 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 Ciloger des restrictions ou des obligations spécifiques quant à la commercialisation et la promotion de ses produits.

Les informations relatives à la SCPI IMMO EVOLUTIF publiées par AEW Ciloger 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.



Réglementation 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 Ciloger entend assurer une gouvernance responsable de ses fichiers informatiques ainsi que la plus grande transparence sur les traitements des données qu'elle gère.

AEW Ciloger 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 Ciloger – DPO – 22 rue du Docteur Lancereaux – CS80102 – PARIS Cedex 8

ou par courriel : dpo.aewciloger@eu.aew.com.

Pour en savoir plus, nous vous invitons à consulter la Notice d'Information sur la Protection des Données Personnelles qui vous a été envoyée par voie postale avec ce bulletin trimestriel, et qui est également disponible sur notre site internet www.aewciloger.com.

IMMO EVOLUTIF

Société civile de placement immobilier
à capital variable

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°17-16 en date du 23/06/2017.

Société de gestion : AEW Ciloger

Société par actions simplifiée au capital de 828 510 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 ».

Adresse postale : 22, rue du Docteur Lancereaux - CS 80102 - 75380 Paris Cedex 8
Service clients : 01 78 40 33 03 – infoscp@eu.aew.com – www.aewciloger.com

Responsable de l'information : M. Didier DEGRAEVE

La politique de gestion des conflits d'intérêts mise en place par AEW Ciloger est consultable sur son site internet : www.aewciloger.com

