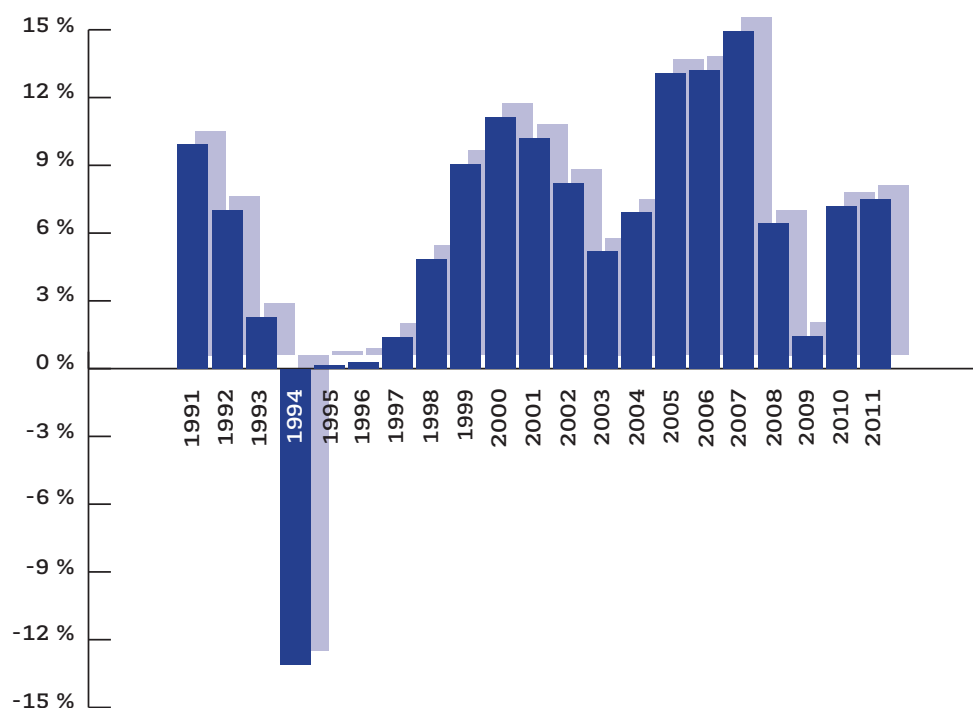


CARDIMMO

PERFORMANCES ANNUELLES*

1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
9,92 %	7,02 %	2,30 %	-13,1 %	0,15 %	0,28 %	1,38 %
1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
4,85 %	9,07 %	11,13 %	10,19 %	8,22 %	5,18 %	6,91 %
2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
13,10 %	13,23 %	14,94 %	6,42 %	1,45 %	7,34 %	7,88 %

HISTOGRAMME DE PERFORMANCES ANNUELLES*



* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



CARDIF
GROUPE BNP PARIBAS

CARDIF Assurance vie

Entreprise régie par le Code des assurances - SA au capital de 688 507 760 € - 732 028 154 RCS Paris

N° TVA intracommunautaire FR 12732028154 - Siège social : 1, boulevard Haussmann - TSA 93000 - 75318 Paris Cedex 09

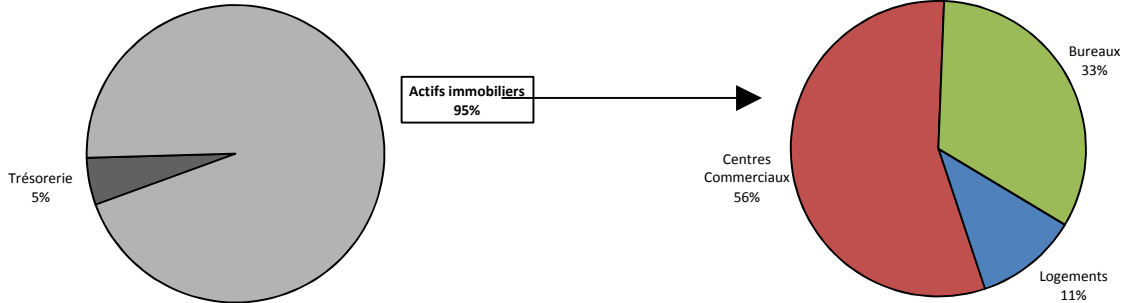
Bureaux : 8, rue du Port - 92728 Nanterre Cedex - Tél. : 01 41 42 83 00 - Autorité de Contrôle Prudentiel : 61, rue Taitbout - 75009 Paris

REPORTING CARDIMMO au 30 juin 2012

PATRIMOINE TOTAL

Valeur de la SCI : 1025,4 M€

Valeur des actifs immobiliers: 972,8 M€
(Surfaces utiles: 181 947 m²)



Taux d'occupation moyen sur 2012 :	financier: 89,8%	m ² : 93,5%
Taux d'occupation au 30 juin 2012:	financier: 86,3%	m ² : 92,3%

ALLOCATION GEOGRAPHIQUE PAR TYPOLOGIE D'ACTIF EN VALEUR DE REALISATION

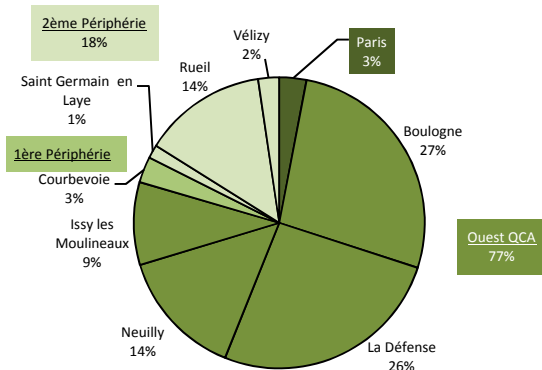
BUREAUX

14 actifs

Valeur des actifs immobiliers: 321 M€
(Surfaces utiles: 66 761 m²)

Evolution par rapport au 31 mars 2012

Au global, la baisse de 3% du taux d'occupation financier est générée par les mouvements sur les bureaux : sorties de locataires et franchises de loyer.



BUREAUX

La valeur des bureaux a augmenté de 0,9% sur le 1er semestre 2012 (on note une forte disparité en fonction de l'état locatif).

Les taux d'occupation physique et financier ont baissé respectivement de 2% et 6,5% principalement en raison de sorties de locataires ou de franchises accordées notamment sur un immeuble à Boulogne.

LOGEMENTS

La valeur des immeubles de logements a augmenté de 3% sur le 1er semestre 2012. Les taux d'occupation physique et financier ont baissé de 2% sur le trimestre notamment suite à des libérations successives sur Paris Cardinet (appartements ayant été reloués en juillet).

CENTRES COMMERCIAUX

La valeur des centres commerciaux a augmenté de 3,1% sur le 1er semestre.

Taux d'occupation moyen sur 2012:	financier: 79,2%	m ² : 87,9%
Taux d'occupation au 30 juin 2012:	financier: 71,8%	m ² : 85,4%

LOGEMENTS

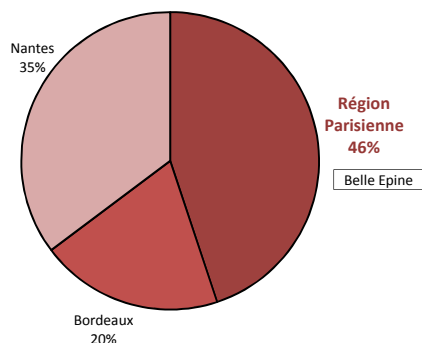
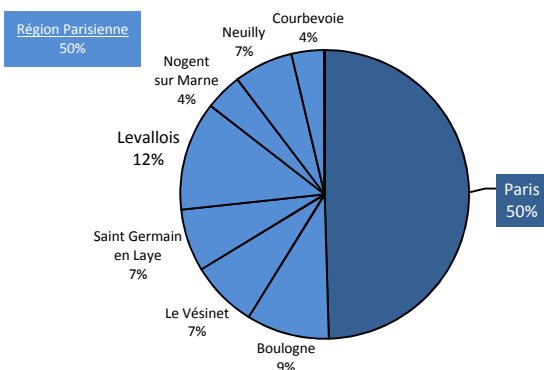
16 actifs

Valeur des actifs immobiliers: 109,8 M€
(Surfaces utiles: 19 183 m²)

CENTRES COMMERCIAUX

3 actifs

Valeur des actifs immobiliers: 542 M€
(Surfaces utiles: 96 002 m²)



Taux d'occupation moyen sur 2012:	financier: 95,2%	m ² : 95,8%
Taux d'occupation au 30 juin 2012:	financier: 94,4%	m ² : 94,7%

Taux d'occupation moyen sur 2012:	financier: 97,9%	m ² : 97%
Taux d'occupation au 30 juin 2012:	financier: 97,4%	m ² : 96,6%

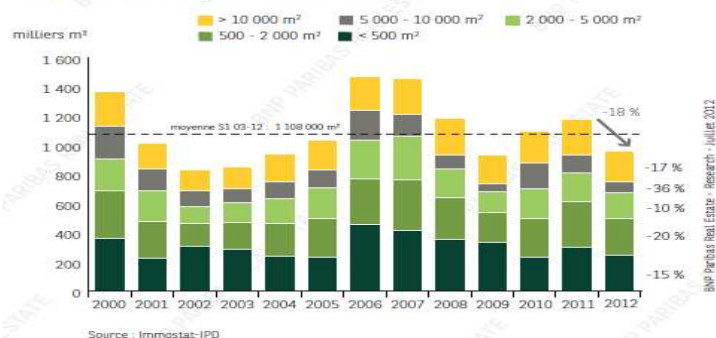
Commentaire sur les taux d'occupation

Les taux d'occupation sont élevés sur le logement et sur le commerce. Sur les bureaux, le taux d'occupation est moins bon. La vacance financière (environ 21%) correspond essentiellement aux surfaces vacantes sur Neuilly (travaux à prévoir), aux franchises de loyers concédées sur Issy-Les-Moulineaux, et aux autres surfaces à louer (Vélizy et Rueil principalement). La priorité est donc à la recommercialisation des surfaces bureaux vacantes.

La conjoncture immobilière

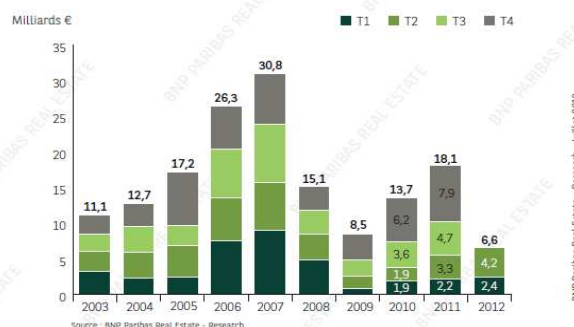
Les nouvelles surfaces commercialisées sont en recul de **18%** sur le 1er semestre 2012. Les entreprises décalent leur décisions de location de nouvelles surfaces de bureaux et sont attentistes dans un contexte économique toujours perturbé. Les taux d'occupation en commerce restent plutôt bons même si les chiffres d'affaires des enseignes sont sous pression. En logement, nous attendons la publication de la nouvelle loi qui doit limiter les possibilités d'ajustement des loyers au départ d'un locataire. Sur le marché de l'investissement, a contrario, le 1er semestre a été plutôt au dessus de la moyenne de ces dernières années en terme de volume avec 6,6 Mds €. On peut noter comme fait marquant les grandes transactions opérées par les fonds souverains et l'importance des SCPI également.

Transactions (1^{er} semestre)



Volume de transactions en IDF

Investissement en immobilier d'entreprise en France



Investissements immobiliers en France

Performance de l'UC:

Sur le premier semestre, Cardimmo réalise une performance positive de **3,13%**

Historique de la performance :

2009 : +1.45% sur 12 mois glissants : +6,21%
 2010 : +7.34%
 2011 : +7.88%