BTP TRESORERIE

Monétaire

Août 2014

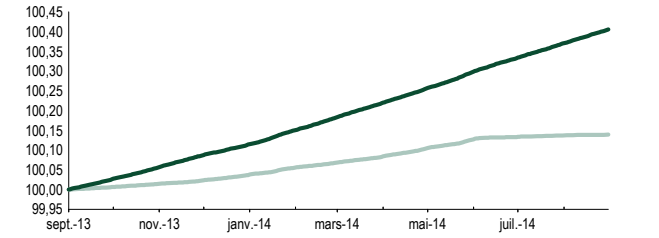
BTP TRESORERIE privilégie la régularité de la performance et offre à l'investisseur, quels que soient le moment et la durée du placement, un placement monétaire de premier plan. Ce souci de performance et de régularité se traduit par une présence régulière dans les deux premiers déciles du classement des SICAV monétaires depuis plus de 8 ans. Il traduit également une prise de risque volontairement limitée (qualité des signatures) dans la composition du portefeuille stable. Le portefeuille de BTP TRESORERIE est constitué en vue d'obtenir une corrélation très élevée avec l'évolution de l'EONIA.

Actif net : 1 696,07M€
Valeur liquidative au 31/08/2014 : 10 820,63 €
Durée de placement recommandée : 7 jours
Objectif de performance : EONIA OIS

Signataire des Principes pour l'Investissement Responsable

Performance globale sur 3 ans

INFORMATIONS DE RISQUE ET DE PERFORMANCE



Base 100 au 01/09/2013

AVERTISSEMENT RELATIF AUX PERFORMANCES
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances au 31/08/2014	YTD	1 mois	3 mois	2013	2012	5 ans
BTP TRESORERIE						
Performance flat*	0,291	0,036	0,106	0,348	0,929	3,61
Performance annualisée*	0,431	0,415	0,420	0,343	0,911	0,71
EONIA OIS						
Performance flat*	0,102	0,002	0,012	0,091	0,238	1,88
Performance annualisée*	0,152	0,025	0,046	0,090	0,233	0,37
Ecart / indice (Perf. Annu.)	0,280	0,391	0,374	0,253	0,678	0,340
EUROPERFORMANCE**						
Performance catégorie	0,206	0,022	0,072	0,193	0,689	2,886
Classement	4/22	4/22	3/22	4/19	6/20	4/18

*Source Ecofi Investissements **Source Europerformance*

Indicateurs de risque	Fin de mois	31/12/2013
Sensibilité taux*	0,13	0,10
Durée de vie moyenne pondérée WAL*	234,78 jours	162,76 jours
Maturité Moyenne Pondérée WAM*	55,23 jours	31,56 jours
Volatilité fonds (52 semaines)**	0,01	0,01
Volatilité indice (52 semaines)**	0,01	0,00
Tracking error**	0,01	0,01
Ratio de Sharpe**	25,29	26,90
Ratio d'information**	20,60	22,95

* Source Ecofi Investissements : calculs par transparence ** Source Europerformance

Faits marquants

Début août, la réunion de la BCE s'est déroulée comme prévu puisque rien de neuf n'a été dit par Draghi. La banque centrale préfère rester dans un mode d'observation des mesures annoncées en juin et ce jusqu'aux TLTROs pour lesquelles Draghi attend une allocation totale entre 450 et 850 milliards d'euros pour les banques. Le président de la BCE a aussi concédé que les problèmes actuels au niveau géopolitique pourraient potentiellement constituer une menace pour le maigre redressement économique actuel de la zone euro. Toutefois il fut aussi affirmé que la politique monétaire de la zone euro divergera de celle des Etats-Unis pour un certain temps.

La confiance des investisseurs allemands s'est effondrée en aout à son plus bas niveau depuis 18 mois principalement à cause des inquiétudes liées aux tensions géopolitiques actuelles. L'indice du baromètre ZEW affiche 8,6 points contre 27,1 points en juillet, soit son plus faible niveau depuis décembre 2012. Le ministre allemand de l'économie a indiqué plus tôt dans un rapport que la crise ukrainienne commençait vraiment à avoir un impact sur la performance économique de la première économie d'Europe, tout comme la crise au Proche Orient, dans la mesure où les investissements semblent ralentir face à des perspectives de vente qui s'affaiblissent.

Le 29 août, les propos de Mario Draghi à Jackson Hole ont mis en lumière les inquiétudes de l'institution face au décrochage des prévisions d'inflation visibles sur les marchés. En renforçant les anticipations d'un nouvel assouplissement monétaire, ces propos ont contribué à une baisse de l'ensemble des taux souverains de la zone euro.

L'EONIA a clôturé à 0.101% le 29 août mais est resté très bas à 0.02% en moyenne. L'Euribor 3 MOIS quant à lui a fini à 0.163% en fin de mois.

Principaux mouvements au cours du mois

La composition du portefeuille n'a pas varié au cours du mois.

Perspectives

Notre scénario central demeure inchangé : le mouvement de convergence des taux au sein de la zone Euro devrait se poursuivre.

CARACTERISTIQUES

Document réservé à une clientèle professionnelle

SICAV Mixte de Capitalisation et de Distribution

Code ISIN : Act. C - FR0000293698, Act. D - FR0011536648
Fréquence de valorisation : Quotidienne
Société de gestion : Ecofi Investissements - SGP agréée par l'AMF n° GP97004
Dépositaire : Caceis Bank
Conservateur : Caceis Bank
Date de création : 30/06/1989
Classification AMF : Monétaire
Classification EUROPERFORMANCE : Trésorerie

Indice de référence : EONIA OIS
Conditions de souscription : chaque jour (J) avant 11h30 sur la dernière valeur liquidative (J-1) (cours connu) - Règlement J
Frais de gestion directs maximum : 0,15% TTC de l'actif net
Commission de souscription : 0,50% jusqu'à 150 000€ ; 0,02% au-delà (non acquis)
Commission de rachat : Néant
Frais de gestion variable : 50% TTC de la surperformance entre Eonia OIS et (Eonia OIS + 0,20%) et 20% de la performance supérieure à (EONIA OIS +0.20%)

OPC coordonné

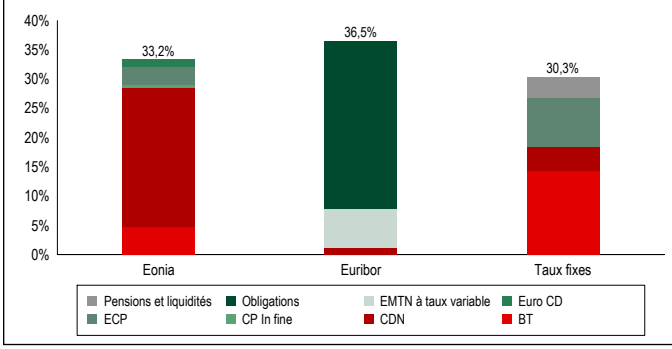
BTP TRESORERIE

Monétaire

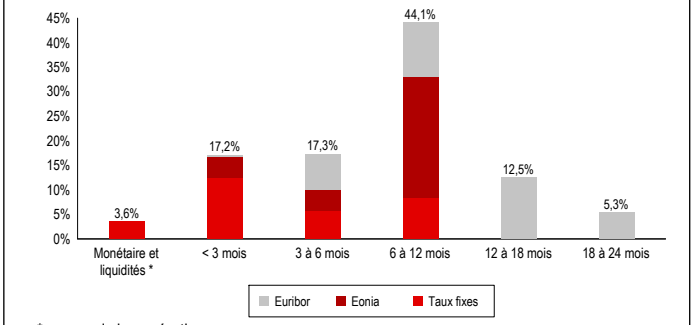
Août 2014

STRUCTURE ET COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/08/2014

Répartition par instruments financiers et par type de taux

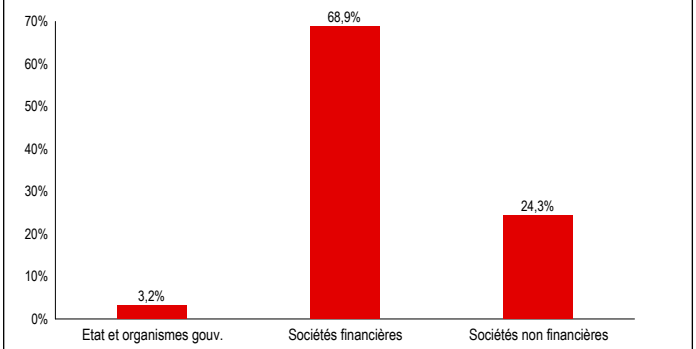


Répartition par maturité



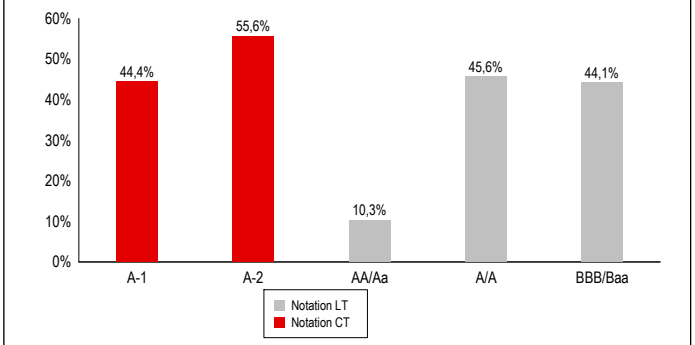
* y compris les opérations en cours

Répartition par secteurs *



* le risque de contrepartie sur les opérations en cours n'est pas pris en compte

Répartition du risque crédit par notations *



* le risque de contrepartie sur les opérations en cours n'est pas pris en compte

Principales lignes du fonds

Libellé	Secteur	Pondération (en %)
RENCRD 0,7 16/02/2015	Sociétés financières	2,9
KBC BANK EONIA .320 17/11/2014	Sociétés financières	2,5
BANSOF EONIA .450 07/07/2015	Sociétés financières	2,4
AREVAS 0,52 17/11/2014	Sociétés non financières	2,4
CASINO GUICHARD 0,79 22/05/2015	Sociétés non financières	2,3
EX 0,19 30/09/2014	Sociétés non financières	2,2
RABOBK Float 04/22/15	Sociétés financières	2,0

Nombre de lignes en portefeuille : 102 dont 0 OPCVM

Autres indicateurs

Volatilité hebdomadaire sur 3 ans	0,1
% en titres de sociétés non notées long terme	0,9%
% en actions ou parts d'OPC non consolidés	0,0%
Fourchette sensibilité AMF	0,00/0,25

Extrêma de la sensibilité historique	0,02/0,11
Délai de recouvrement	-
Plus forte perte historique mensuelle	-

Le souscripteur de ce fonds sera soumis au risque de taux, crédit et accessoirement au risque de perte en capital, de liquidité, de contrepartie, d'investissement en titrisation. Une quote-part des frais de fonctionnement et gestion peut être éventuellement attribuée à un tiers distributeur afin de rémunérer l'acte de commercialisation de l'OPCVM. Avant toute souscription, il convient de prendre connaissance du prospectus simplifié de l'OPCVM disponible auprès de la Société de gestion ou le site www.ecofi.fr.

ECOFI INVESTISSEMENTS - 22-28 rue Joubert - 75009 Paris
Tél : 01.44.88.39.00 - Email : contact@ecofi.fr