

STELLA OPTIMA

FCP ucits de Droit Français

RAPPORT ANNUEL

Exercice clos le 31/12/2024

SOMMAIRE

1. Caractéristiques de l'OPC
2. Changements intéressants l'OPC
3. Rapport de gestion
4. Informations réglementaires
5. Certification du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels
6. Comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2024
7. Annexes aux comptes annuels

1. CARACTERISTIQUES DE L'OPC

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

Produit

Nom du produit : STELLA OPTIMA

Part : A

ISIN : FR0013260296

Description : STELLA OPTIMA est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) de droit français, relevant de la directive européenne 2009/65/CE (OPCVM) et agréé en France par l'Autorité des marchés financiers

Nom de l'initiateur : Montségur Finance S.A.S, 39 rue Marbeuf, 75008 Paris, France. Montségur Finance est une société de gestion agréée en France et réglementée par l'Autorité des marchés financiers. L'Autorité des marchés financiers est chargée du contrôle de Montségur Finance en ce qui concerne ce document d'informations clés. Appelez-le +33 (0)1 85 74 10 00 pour de plus amples informations.

Site internet : www.montsegur.com

Date de production du document d'informations clés : 31/01/2024

En quoi consiste ce produit ?

Type : STELLA OPTIMA est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) de droit français, relevant de la directive européenne 2009/65/CE (OPCVM).

Objectif : L'objectif de gestion est de réaliser une performance annuelle de 5% nette de frais sur la durée de placement recommandée de 5 ans minimum, via une gestion flexible sur différentes classes d'actifs.

La politique de gestion est par nature extrêmement souple et dépend de l'appréciation par le gérant de l'évolution des marchés afin de réaliser l'objectif de gestion. Elle ne saurait être liée à un indicateur de référence qui pourrait induire une mauvaise compréhension de la part de l'investisseur. Aucun indicateur de référence n'est défini.

Politique d'investissement :

- Investir jusqu'à 100% de l'actif net en cumul dans des OPCVM (de droit français ou étranger), de fonds d'investissement à vocation générale français et des fonds professionnels à vocation générale qui ne peuvent investir plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC. Ces OPC pourront être de toutes classifications ;
- Être exposé jusqu'à 100% de l'actif net en cumul en obligations émises par des émetteurs publics, via la détention de parts ou actions d'OPC ;
- Investir jusqu'à 30% de l'actif net en cumul dans des FIA établis dans un autre Etat membre de l'Union Européenne ou des fonds d'investissement respectant les 4 critères de l'article R. 214-13 du Comofi qui ne peuvent investir plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC. Ces OPC pourront être de toute classification.
- Investir jusqu'à 50% de l'actif net en cumul dans des actions en direct sans contrainte de capitalisation boursière (c'est-à-dire des sociétés de petites et moyennes capitalisations boursières n'excédant pas 5 milliards ainsi que dans des sociétés de grandes capitalisations boursières, supérieure à 5 milliards d'euros) et sans distinction de zone géographique, dans les pays dits développés.

La fourchette d'exposition aux actions, à l'intérieur de laquelle l'OPCVM est géré, est comprise entre 0% et +100%. En ce qui concerne la sensibilité taux, celle-ci oscille entre -10 et +10. L'OPCVM se compose de trois poches : actions, taux et crédit, et gestion diversifiée dont les fourchettes d'exposition sont les suivantes :

- Actions (maximum 100% de l'actif net) :** Les gérants des Fonds sous-jacents interviennent essentiellement sur les marchés actions. Ces derniers peuvent se positionner sur tous les secteurs, toutes les zones géographiques (y compris les pays émergents) et toutes les capitalisations boursières (y compris les petites et moyennes capitalisations).
- Taux et Crédit (maximum 100% de l'actif net) :** Les gérants des Fonds sous-jacents interviennent essentiellement sur les marchés de taux, de crédit et de devises. Leurs gestions s'exercent au travers de positions acheteuses et/ou vendeuses (sur des titres vifs et/ou des dérivés), sur toutes les zones géographiques (y compris les pays émergents), sur tous types de dettes (y compris les subordonnés financières et les véhicules de titrisation), toutes qualités de crédit (y compris les titres à caractère spéculatifs) et toutes devises (y compris les devises émergentes).
- Gestion diversifiée (maximum 50% de l'actif net) :** La stratégie d'investissement vise à exposer la poche à des supports diversifiés : actions, obligations, devises... La gestion s'exerce au travers de positions acheteuses et/ou vendeuses (sur des titres vifs et/ou des dérivés). Au sein de cette poche, on va aussi retrouver des OPCs Long/Short actions et des OPCs d'Obligations Convertibles.

Durée : Le fonds a été créé le 27 juillet 2017 pour une durée de 99 ans sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de prorogation

Investisseurs de détail visés : Du fait de l'exposition du fonds au marché des actions, ce fonds convient à l'investisseur qui ne prévoit pas de retirer son apport avant 5 ans et dont l'objectif est la croissance de son capital sans garantie de préservation du capital.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce fonds dépend de la situation personnelle de l'investisseur ainsi que de ses connaissances des produits d'investissement et de son expérience ainsi que de son patrimoine personnel, de ses besoins d'argent actuels et futurs mais également de son souhait ou non de prendre des risques.

Les demandes de souscriptions et de rachats sont centralisées, chaque jour ouvré de la bourse de Paris à l'exception des jours fériés légaux (J) avant 11 heures, auprès de notre centralisateur Crédit Industriel et Commercial (CIC) et exécutées sur la valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du jour.

Le règlement intervient à J+5 ouvrés.

Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

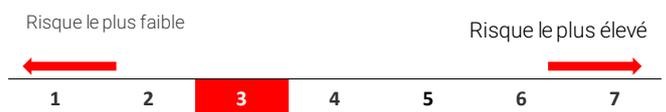
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Les risques non suffisamment pris en compte par l'indicateur incluent notamment :

L'impact des techniques telles que des produits dérivés est le risque d'amplification des pertes du fait du recours à ce type d'instrument financier.

Risque de liquidité : Il représente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tensions sur les marchés, ne puisse absorber les volumes de ventes (ou d'achats) qu'en faisant baisser (ou monter) significativement le prix des actifs. Avec pour conséquence une possible baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Les autres risques sont mentionnés dans le prospectus. La survenance de l'un de ces risques peut avoir un impact significatif sur la valeur liquidative de votre OPCVM.



La durée de la période de détention recommandée est de 5 ans.

Si le fonds est libellé dans une monnaie différente de la monnaie officielle de son Etat de commercialisation, le rendement, s'il est exprimé dans la monnaie du pays de commercialisation, peut varier selon les fluctuations monétaires.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 5 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que la capacité du fonds à vous payer en soit affectée.

Scénarios de performance

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pire performances, ainsi que la performance moyenne du produit au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 5 ans		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
Exemple d'investissement : 10 000 EUR			
Scénarios			
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti si vous sortez avant 5 ans. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Scénario de tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	4750 EUR	4480 EUR
	Rendement annuel moyen	-52,5%	-14,8%
Scénario défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	8050 EUR	8090 EUR
	Rendement annuel moyen	-19,5%	-4,2%
Scénario intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	10120 EUR	10900 EUR
	Rendement annuel moyen	1,2%	1,7%
Scénario favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	14290 EUR	13580 EUR
	Rendement annuel moyen	42,9%	6,3%

Ce tableau montre les sommes que vous pourriez obtenir sur 5 ans, en fonction de différents scénarios, en supposant que vous investissiez 10 000,00 EUR par an.

Les différents scénarios montrent comment votre investissement pourrait se comporter. Vous pouvez les comparer avec les scénarios d'autres produits.

Les scénarios présentés sont une estimation de performances futures à partir de données du passé relatives aux variations de la valeur de cet investissement. Ils ne constituent pas un indicateur exact. Ce que vous obtiendrez dépendra de l'évolution du marché et de la durée pendant laquelle vous conserverez l'investissement ou le produit.

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes, et ne tient pas compte du cas où nous ne pourrions pas vous payer.

Votre perte maximale peut être l'ensemble de votre investissement.

- Le scénario défavorable s'est produit pour un investissement entre octobre 2021 et décembre 2023.
- Le scénario intermédiaire s'est produit pour un investissement entre septembre 2014 et septembre 2019.
- Le scénario favorable s'est produit pour un investissement entre avril 2016 et avril 2021.

Les scénarios de performance ont été calculés d'après l'historique de performance du fonds et d'un indice de référence ou indicateur de substitution approprié.

Que se passe-t-il si Montségur Finance n'est pas en mesure d'effectuer les virements ?

Pour votre protection, les actifs du fonds sont détenus auprès d'une entité distincte, le dépositaire, de sorte que la capacité de paiement du fonds ne serait pas affectée par l'insolvabilité de l'Initiateur. En cas de liquidation du fonds, les actifs sous-jacents seront liquidés et vous recevrez une part appropriée du produit de liquidation. Vous pourriez alors subir une perte totale ou partielle de votre investissement.

Il n'y a pas de système de compensation ou de garantie en place, qui puisse compenser en totalité ou en partie cette perte.

Que va me coûter cet investissement ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

La réduction du rendement (RIY) montre l'incidence des coûts totaux que vous payez sur le rendement que vous pourriez obtenir de votre investissement. Les coûts totaux incluent les coûts ponctuels, récurrents et accessoires.

Les montants indiqués ici sont les coûts cumulés liés au produit lui-même, pour trois périodes de détention différentes. Les chiffres présentés supposent que vous investissiez 10 000,00 EUR. Ces chiffres sont des estimations et peuvent changer à l'avenir.

Coûts au fil du temps	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
Coûts totaux	213 EUR	1209 EUR
Incidence des coûts annuels (*)	2,1%	2,2%

(*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 3,90% avant déduction des coûts et de 1,74% après cette déduction.

Composition des coûts		Si vous sortez après 1 an
Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie		
Coûts d'entrée	Nous ne facturons pas de frais d'entrée pour ce Produit.	0 EUR
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de frais d'entrée pour ce Produit.	0 EUR
Coûts récurrents		
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,87% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	187 EUR
Coûts de transaction	0,23% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	23 EUR
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions		
Commissions liées aux résultats et commission d'intéressement	Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation ci-dessus des coûts totaux comprend la moyenne au cours des 5 dernières années.	3 EUR

Combien de temps dois-je le conserver et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée ?

Du fait de l'exposition du fonds au marché des actions, la durée recommandée de placement est supérieure à 5 ans.

Cependant, vous pouvez racheter votre investissement sans pénalités à tout moment pendant cette période, ou conserver l'investissement plus longtemps.

Les rachats sont possibles quotidiennement. Dans des circonstances exceptionnelles, votre droit à demander le rachat de votre investissement peut être suspendu.

Comment puis-je formuler une réclamation ?

Si vous avez des réclamations à formuler concernant ce produit, la conduite de l'initiateur vous pouvez utiliser différents moyens de communication : par e-mail à info@montsegur.com, par courrier 39 rue Marbeuf 75008 Paris ou par téléphone en composant le numéro (+33) 01.85.74.10.00.

Dans tous les cas, vous devez clairement indiquer vos coordonnées (nom, adresse, numéro de téléphone ou adresse e-mail) et expliquer brièvement la plainte. Plus d'informations sont disponibles sur notre site internet www.montsegur.com.

Autres informations pertinentes

Lieu et modalités d'obtentions d'informations sur la valeur liquidative : la valeur liquidative est tenue à disposition auprès de la société de gestion ou sur le site internet www.montsegur.com

Elle est communiquée à toute personne qui en fait la demande.

Fiscalité : selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts ou d'actions de l'OPCVM peuvent être soumis à taxation. Les porteurs de l'OPCVM sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière. Nous attirons votre attention sur le fait que la législation fiscale de l'État membre d'origine de l'OPCVM peut avoir une incidence sur la situation fiscale personnelle de l'investisseur.

Politique de rémunération : la politique de rémunération de Montségur Finance, y compris la description des modalités de calcul des rémunérations et avantages de l'ensemble des collaborateurs et l'organe responsable de leur attribution est disponible sur le site internet : www.montsegur.com. Une copie papier est disponible gratuitement sur simple demande adressée à la société de gestion.

Informations pratiques : cet OPCVM est constitué d'autres types de parts.

La responsabilité de MONTSEGUR FINANCE ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus de l'OPCVM.

Le présent fonds n'est pas ouvert aux résidents des Etats-Unis d'Amérique « U.S. Person » et « U.S. Investors ».

Objectif

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

Produit

Nom du produit : STELLA OPTIMA

Part : B

ISIN : FR001400CVH6

Description : STELLA OPTIMA est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) de droit français, relevant de la directive européenne 2009/65/CE (OPCVM) et agréé en France par l'Autorité des marchés financiers

Nom de l'initiateur : Montségur Finance S.A.S, 39 rue Marbeuf, 75008 Paris, France. Montségur Finance est une société de gestion agréée en France et réglementée par l'Autorité des marchés financiers. L'Autorité des marchés financiers est chargée du contrôle de Montségur Finance en ce qui concerne ce document d'informations clés. Appelez-le +33 (0)1 85 74 10 00 pour de plus amples informations.

Site internet : www.montsegur.com

Date de production du document d'informations clés : 31/01/2024

En quoi consiste ce produit ?

Type : STELLA OPTIMA est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) de droit français, relevant de la directive européenne 2009/65/CE (OPCVM).

Objectif : L'objectif de gestion est de réaliser une performance annuelle de 6 % nette de frais sur la durée de placement recommandée de 5 ans minimum, via une gestion flexible sur différentes classes d'actifs.

La politique de gestion est par nature extrêmement souple et dépend de l'appréciation par le gérant de l'évolution des marchés afin de réaliser l'objectif de gestion. Elle ne saurait être liée à un indicateur de référence qui pourrait induire une mauvaise compréhension de la part de l'investisseur. Aucun indicateur de référence n'est défini.

Politique d'investissement :

- Investir jusqu'à 100% de l'actif net en cumul dans des OPCVM (de droit français ou étranger), de fonds d'investissement à vocation générale français et des fonds professionnels à vocation générale qui ne peuvent investir plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC. Ces OPC pourront être de toutes classifications ;
- Être exposé jusqu'à 100% de l'actif net en cumul en obligations émises par des émetteurs publics, via la détention de parts ou actions d'OPC ;
- Investir jusqu'à 30% de l'actif net en cumul dans des FIA établis dans un autre Etat membre de l'Union Européenne ou des fonds d'investissement respectant les 4 critères de l'article R. 214-13 du Comofi qui ne peuvent investir plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC. Ces OPC pourront être de toute classification.
- Investir jusqu'à 50% de l'actif net en cumul dans des actions en direct sans contrainte de capitalisation boursière (c'est-à-dire des sociétés de petites et moyennes capitalisations boursières n'excédant pas 5 milliards ainsi que dans des sociétés de grandes capitalisations boursières, supérieure à 5 milliards d'euros) et sans distinction de zone géographique, dans les pays dits développés.

La fourchette d'exposition aux actions, à l'intérieur de laquelle l'OPCVM est géré, est comprise entre 0% et +100%. En ce qui concerne la sensibilité aux taux, celle-ci oscille entre -10 et +10. L'OPCVM se compose de trois poches : actions, taux et crédit, et gestion diversifiée dont les fourchettes d'exposition sont les suivantes :

- Actions (maximum 100% de l'actif net) :** Les gérants des Fonds sous-jacents interviennent essentiellement sur les marchés actions. Ces derniers peuvent se positionner sur tous les secteurs, toutes les zones géographiques (y compris les pays émergents) et toutes les capitalisations boursières (y compris les petites et moyennes capitalisations).
- Taux et Crédit (maximum 100% de l'actif net) :** Les gérants des Fonds sous-jacents interviennent essentiellement sur les marchés de taux, de crédit et de devises. Leurs gestions s'exercent au travers de positions acheteuses et/ou vendeuses (sur des titres vifs et/ou des dérivés), sur toutes les zones géographiques (y compris les pays émergents), sur tous types de dettes (y compris les subordonnés financiers et les véhicules de titrisation), toutes qualités de crédit (y compris les titres à caractère spéculatifs) et toutes devises (y compris les devises émergentes).
- Gestion diversifiée (maximum 50% de l'actif net) :** La stratégie d'investissement vise à exposer la poche à des supports diversifiés : actions, obligations, devises... La gestion s'exerce au travers de positions acheteuses et/ou vendeuses (sur des titres vifs et/ou des dérivés). Au sein de cette poche, on va aussi retrouver des OPCs Long/Short actions et des OPCs d'Obligations Convertibles.

Durée : Le fonds a été créé le 27 juillet 2017 pour une durée de 99 ans sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de prorogation

Investisseurs de détail visés : Du fait de l'exposition du fonds au marché des actions, ce fonds convient à l'investisseur qui ne prévoit pas de retirer son apport avant 5 ans et dont l'objectif est la croissance de son capital sans garantie de préservation du capital.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce fonds dépend de la situation personnelle de l'investisseur ainsi que de ses connaissances des produits d'investissement et de son expérience ainsi que de son patrimoine personnel, de ses besoins d'argent actuels et futurs mais également de son souhait ou non de prendre des risques.

Les demandes de souscriptions et de rachats sont centralisées, chaque jour ouvré de la bourse de Paris à l'exception des jours fériés légaux (J) avant 12 heures, auprès de notre centralisateur Caceis Bank et exécutées sur la valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du jour.

Le règlement intervient à J+5 ouvrés.

Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

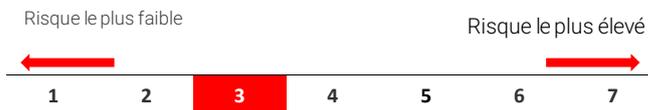
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Les risques non suffisamment pris en compte par l'indicateur incluent notamment :

L'impact des techniques telles que des produits dérivés est le risque d'amplification des pertes du fait du recours à ce type d'instrument financier.

Risque de liquidité : Il représente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tensions sur les marchés, ne puisse absorber les volumes de ventes (ou d'achats) qu'en faisant baisser (ou monter) significativement le prix des actifs, Avec pour conséquence une possible baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Les autres risques sont mentionnés dans le prospectus. La survenance de l'un de ces risques peut avoir un impact significatif sur la valeur liquidative de votre OPCVM.



La durée de la période de détention recommandée est de 5 ans.

Si le fonds est libellé dans une monnaie différente de la monnaie officielle de son Etat de commercialisation, le rendement, s'il est exprimé dans la monnaie du pays de commercialisation, peut varier selon les fluctuations monétaires.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 5 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que la capacité du fonds à vous payer en soit affectée.

Scénarios de performance

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pire performances, ainsi que la performance moyenne du produit au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée : 5 ans		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
Exemple d'investissement : 10 000 EUR			
Scénarios			
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti si vous sortez avant 5 ans. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Scénario de tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts Rendement annuel moyen	6790 EUR -32,1%	5910 EUR -10,0%
Scénario défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts Rendement annuel moyen	7870 EUR -21,3%	8350 EUR -3,5%
Scénario intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts Rendement annuel moyen	10200 EUR 2,0%	11500 EUR 2,8%
Scénario favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts Rendement annuel moyen	14470 EUR 44,7%	14330 EUR 7,5%

Ce tableau montre les sommes que vous pourriez obtenir sur 5 ans, en fonction de différents scénarios, en supposant que vous investissiez 10 000,00 EUR par an.

Les différents scénarios montrent comment votre investissement pourrait se comporter. Vous pouvez les comparer avec les scénarios d'autres produits.

Les scénarios présentés sont une estimation de performances futures à partir de données du passé relatives aux variations de la valeur de cet investissement. Ils ne constituent pas un indicateur exact. Ce que vous obtiendrez dépendra de l'évolution du marché et de la durée pendant laquelle vous conserverez l'investissement ou le produit.

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes, et ne tient pas compte du cas où nous ne pourrions pas vous payer.

Votre perte maximale peut être l'ensemble de votre investissement.

- Le scénario défavorable s'est produit pour un investissement entre octobre 2021 et décembre 2023.
- Le scénario intermédiaire s'est produit pour un investissement entre septembre 2014 et septembre 2019.
- Le scénario favorable s'est produit pour un investissement entre avril 2016 et avril 2021.

Les scénarios de performance ont été calculés d'après l'historique de performance du fonds et d'un indice de référence ou indicateur de substitution approprié.

Que se passe-t-il si Montségur Finance n'est pas en mesure d'effectuer les virements ?

Pour votre protection, les actifs du fonds sont détenus auprès d'une entité distincte, le dépositaire, de sorte que la capacité de paiement du fonds ne serait pas affectée par l'insolvabilité de l'Initiateur. En cas de liquidation du fonds, les actifs sous-jacents seront liquidés et vous recevrez une part appropriée du produit de liquidation. Vous pourriez alors subir une perte totale ou partielle de votre investissement.

Il n'y a pas de système de compensation ou de garantie en place, qui puisse compenser en totalité ou en partie cette perte.

Que va me coûter cet investissement ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

La réduction du rendement (RIY) montre l'incidence des coûts totaux que vous payez sur le rendement que vous pourriez obtenir de votre investissement. Les coûts totaux incluent les coûts ponctuels, récurrents et accessoires.

Les montants indiqués ici sont les coûts cumulés liés au produit lui-même, pour trois périodes de détention différentes. Les chiffres présentés supposent que vous investissiez 10 000,00 EUR. Ces chiffres sont des estimations et peuvent changer à l'avenir.

Coûts au fil du temps	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
Coûts totaux	203 EUR	1211 EUR
Incidence des coûts annuels (*)	2,0%	2,1%

(*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 4,91% avant déduction des coûts et de 2,83% après cette déduction.

Composition des coûts		Si vous sortez après 1 an
Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie		
Coûts d'entrée	Nous ne facturons pas de frais d'entrée pour ce Produit.	0 EUR
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de frais d'entrée pour ce Produit.	0 EUR
Coûts récurrents		
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,62% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	162 EUR
Coûts de transaction	0,23% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	23 EUR
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions		
Commissions liées aux résultats et aux commissions d'intéressement	Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation ci-dessus des coûts totaux comprend la moyenne au cours des 5 dernières années.	18 EUR

Combien de temps dois-je le conserver et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée ?

Du fait de l'exposition du fonds au marché des actions, la durée recommandée de placement est supérieure à 5 ans.

Cependant, vous pouvez racheter votre investissement sans pénalités à tout moment pendant cette période, ou conserver l'investissement plus longtemps.

Les rachats sont possibles quotidiennement. Dans des circonstances exceptionnelles, votre droit à demander le rachat de votre investissement peut être suspendu.

Comment puis-je formuler une réclamation ?

Si vous avez des réclamations à formuler concernant ce produit, la conduite de l'initiateur vous pouvez utiliser différents moyens de communication : par e-mail à info@montsegur.com, par courrier 39 rue Marbeuf 75008 Paris ou par téléphone en composant le numéro (+33) 01.85.74.10.00.

Dans tous les cas, vous devez clairement indiquer vos coordonnées (nom, adresse, numéro de téléphone ou adresse e-mail) et expliquer brièvement la plainte. Plus d'informations sont disponibles sur notre site internet www.montsegur.com.

Autres informations pertinentes

Lieu et modalités d'obtentions d'informations sur la valeur liquidative : la valeur liquidative est tenue à disposition auprès de la société de gestion ou sur le site internet www.montsegur.com

Elle est communiquée à toute personne qui en fait la demande.

Fiscalité : selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts ou d'actions de l'OPCVM peuvent être soumis à taxation. Les porteurs de l'OPCVM sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière. Nous attirons votre attention sur le fait que la législation fiscale de l'État membre d'origine de l'OPCVM peut avoir une incidence sur la situation fiscale personnelle de l'investisseur.

Politique de rémunération : la politique de rémunération de Montségur Finance, y compris la description des modalités de calcul des rémunérations et avantages de l'ensemble des collaborateurs et l'organe responsable de leur attribution est disponible sur le site internet : www.montsegur.com. Une copie papier est disponible gratuitement sur simple demande adressée à la société de gestion.

Informations pratiques : cet OPCVM est constitué d'autres types de parts.

La responsabilité de MONTSEGUR FINANCE ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus de l'OPCVM.

Le présent fonds n'est pas ouvert aux résidents des Etats-Unis d'Amérique « U.S. Person » et « U.S. Investors ».

2. CHANGEMENTS INTERESSANTS L'OPC

- **Événements importants survenus depuis la précédente clôture de l'exercice** (changements intéressants l'OPC intervenu au cours de la période et à venir) :

Aucun événement important susceptible d'exercer une influence notable sur le fonds d'investissement est survenu, pendant ou après la clôture de l'exercice, n'est à signaler.

3. RAPPORT DE GESTION

Le taux de rotation du compartiment en 2024 aura été de :

- 85 % au premier trimestre 2024,
- 48,7 % au second trimestre 2024,
- 57,2 % au troisième trimestre 2024,
- 69,7% au quatrième trimestre 2024
- et donc de 244.9 % sur l'année.

Les actifs sous gestion ont légèrement progressé (+23%) grâce à l'effet marché mais aussi aux souscriptions nettes positives (+170k au total en 2024) faisant passer les actifs sous gestion du fonds de 5.262 Mls au 29 décembre 2023 à 6.476 Mls au 31 décembre 2024. Au 31 décembre 2024, le fonds est exposé aux actions à hauteur de 77,5% (exposition nette consolidée).

Au 31/12/2024, la valeur liquidative du fonds s'établit à 1211.02 euros pour la part A et 1282.43 euros pour la part B, en hausse de +19,8% sur l'année pour la part A et +20,2 % sur la part B.

Environnement 2024

Macroéconomie :

En 2024, l'économie mondiale a été marquée par des dynamiques contrastées. Aux États-Unis, le scénario d'une « boucle d'or » s'est concrétisé avec une économie résiliente, une désinflation progressive, et une baisse amorcée des taux directeurs par les banques centrales. Le retour de Donald Trump à la Maison Blanche, accompagné d'une majorité républicaine au Congrès, a levé une incertitude majeure, renforçant la confiance des investisseurs et stimulant un climat de prise de risque favorable.

L'économie américaine a surperformé grâce à une demande intérieure robuste. Le PIB a enregistré une croissance révisée à 3,1 % au troisième trimestre 2024, soutenue par la consommation des ménages, l'investissement des entreprises, et les dépenses publiques. En revanche, l'Europe et la Chine ont affiché des performances plus hétérogènes. En Zone Euro, la croissance a principalement reposé sur le commerce extérieur, tandis que la Chine reste dépendante de ses exportations et peine à stimuler durablement sa demande intérieure, malgré des mesures de relance ciblées.

Les perspectives sont également divergentes. Aux États-Unis, la stabilité politique retrouvée et le climat de confiance économique contrastent avec les incertitudes en Europe, exacerbées par des défis institutionnels, des tensions géopolitiques, et la

persistance de la guerre en Ukraine. Par ailleurs, le retour de Trump et son protectionnisme ravivent les craintes d'une intensification de la guerre commerciale, affectant à la fois la Zone Euro et la Chine.

Concernant le marché de l'emploi, celui-ci a révélé des disparités marquées entre les États-Unis et le reste du monde. Aux États-Unis, les inquiétudes sur une possible détérioration du marché de l'emploi, apparues après les révisions estivales des données du Bureau of Labor Statistics, se sont dissipées grâce à des chiffres solides en novembre, malgré des perturbations temporaires en octobre liées aux ouragans et aux grèves. En Europe, le taux de chômage, bien qu'à un niveau historiquement bas de 6,3 % en octobre, masque une dégradation des perspectives, illustrée par une augmentation des licenciements, une baisse des intentions de recrutement et un climat de l'emploi morose. En Chine, le taux de chômage général reste stable à 5 %, mais celui des jeunes demeure préoccupant, atteignant 16,1 % en novembre malgré une amélioration par rapport au pic de 18,8 % en août.

Sur le plan monétaire, le contraste entre les États-Unis et les autres régions s'accroît. La Réserve fédérale, lors de son FOMC de décembre, a confirmé une approche prudente dans son cycle de baisse des taux, soutenue par des perspectives économiques et inflationnistes robustes. À l'inverse, la Banque centrale européenne fait face à des défis majeurs comme l'absence de moteurs de croissance domestique. En Chine, la politique monétaire reste orientée vers l'assouplissement, avec des efforts pour stimuler une économie confrontée à des défis structurels et géopolitiques (ce qui n'est pas sans poser de problème sur la trajectoire du yuan).

Marchés financiers :

En 2024, les taux d'intérêt souverains ont connu une reprofiling des courbes aux États-Unis et en Europe après une période prolongée d'inversion liée aux craintes de récession, finalement déjouées. La baisse amorcée des taux directeurs a fait reculer les taux courts, tandis qu'aux États-Unis, la hausse du point mort d'inflation à 10 ans et la prime de terme, amplifiée par le retour de Trump, ont tiré les taux longs à la hausse. Le spread 10 ans/2 ans américain a ainsi clôturé l'année à +33 points de base contre -37 bps un an plus tôt, une tendance similaire s'observant en Allemagne. Les marchés obligataires ont bénéficié de ces mouvements, avec des performances positives portées par les maturités courtes.

Sur les marchés actions, les indices américains ont encore dominé, avec une hausse impressionnante du S&P 500 (+23,31 % sur l'année), soutenue par des bénéfices robustes, une croissance des volumes de ventes, et une surperformance du secteur technologique. Nvidia (+171,25 %) ou Amazon (+44,39 %) par exemple ont bénéficié de la demande liée à l'IA générative et aux infrastructures de données. En Europe, la gestion efficace des coûts des entreprises a permis une performance modérée des indices, avec le Stoxx Europe 600 à +5,97 %. Cependant, le CAC 40 a reculé de -2,15 %, impacté par l'instabilité politique en France. En Chine, les indices actions ont progressé (Shanghai Composite +12,67 %, Hang Seng +17,67 %), mais restent fragiles, dépendant des attentes de relance économique.

Sur le marché des changes, le dollar américain a renforcé sa domination, soutenu par la surperformance économique des États-Unis, un différentiel de taux favorable, et une position stratégique solide. Le dollar a gagné du terrain face à l'euro (-6,21 %), au yen (+11,46 %), et au yuan (+2,81 %), reflétant des flux financiers privilégiant les actifs américains dans un contexte de tensions géopolitiques croissantes.

Enfin, les matières premières ont évolué dans des directions contrastées. L'or a connu une forte hausse de +27,47 % (après +13,45 % en 2023), soutenu par la montée des tensions géopolitiques, la baisse des taux d'intérêt réduisant le coût d'opportunité de sa détention, et une demande accrue des banques centrales des pays émergents, notamment la Chine,

en réponse aux sanctions économiques américaines sur l'usage du dollar. En revanche, les prix du pétrole brut ont légèrement baissé (-3,12 % pour le Brent), reflétant les craintes sur la demande mondiale, notamment en Chine, malgré une prime de risque liée aux tensions géopolitiques.

Politique de gestion et principaux mouvements :

Les principaux changements qui ont été apportés à la stratégie au cours de l'exercice sont les suivants :

- Au niveau de l'exposition actions, le fonds a conservé une exposition significative aux marchés actions (entre 73 et 87%) en se positionnant avant tout sur les actions européennes et américaines.
- Au niveau des instruments utilisés, le poids des OPCVMs actifs a peu varié et reste autour des 34% du portefeuille. Le poids des Etf's a été un peu réduit passant de 18,6% à 13,2%. Ce sont donc les actions en direct (américaines et européennes) qui ont été progressivement privilégiées passant de 42% à 46% avec notamment les actions américaines qui sont passées de 22 à 38%.
- Sur la poche actions Europe, nous avons notamment réduit le poids des fonds Berenberg European Smallcap et Microcap qui ne représentent plus que 0,42% en fin de période au profit notamment du fonds Nordic Small Cap.
- Sur la poche Actions Américaines, nous avons réduit les positions en BG Worldwide US Equity growth, BGF Next Ge et JP Morgan US Tech au profit d'actions américaines en direct.
- Sur la poche actions Asie, nous avons cédé les fonds MSIF Asia Opportunity et Fullgoal China Equity pour privilégier un ETF IShares MSCI Taiwan.
- Nous avons conservé une exposition crédit au travers du fonds Lazard Capital Fi tout en ajoutant de nouvelles stratégies comme IVO 2028 ou Swisslife Opportunity HY 2028. Le fonds TCW a été cédé en raison de sa forte exposition au risque duration.

En ce qui concerne les contributeurs à la performance en 2024 :

- Notre poche actions américaines a été le premier contributeur à la performance de la stratégie (+1947 bps).
- Au niveau du ligne à ligne, les sociétés Applovin Corp, Microstrategy et Nvidia constituent les trois principaux moteurs et contribuent respectivement pour +182 bps, +181 Bps et +134 bps.
- Les titres Arista, Enphase et Saab ont à l'inverse pesé sur la stratégie (respectivement - 61, -33 et -31 bps).

Perspectives :

Pour aborder l'année 2024, le fonds est fortement positionné sur les actions avec une exposition de 77,5% au 31/12/2024. Le fonds est largement orienté sur les actions américaines (qui représentent plus de la moitié du total de l'allocation actions). Les actions européennes constituent la seconde poche importante. Nous privilégions encore les grandes capitalisations.

Toutefois, nous nous attendons à un rééquilibrage entre les deux zones géographiques au cours de l'année 2025. Nous nous attendons à une reprise cyclique courant 2025, favorisée

par : une baisse de l'inflation et des taux d'intérêt et un regain d'investissement et une restauration de la confiance des consommateurs. Sur le plan monétaire : La BCE pourrait poursuivre la baisse de ses taux directeurs à 2 % d'ici la fin de l'année. D'autres catalyseurs peuvent être envisagés: relance Bazooka en Chine, sortie de l'impasse politique en Allemagne et en France etc.

Le fonds reste peu investi sur les pays émergents et notamment les actions à ce stade en raison des incertitudes sur la politique monétaire de la Fed et la nouvelle administration Trump.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

4. INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

- Instruments financiers détenus en portefeuille émis par le prestataire ou entité du groupe

Stella Optima détient 3 OPCVMs gérés par Montsegur Finance : Sepiam Funds Europe Small Caps pour 2%, Montsegur Croissance I pour 1.8% et Montsegur Dividendes pour 0.8% (au 31/12/24).

- Critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »)

La politique d'investissement n'intègre pas de façon systématique et simultanée les critères liés à l'Environnement, au Social et à la qualité de Gouvernance (E.S.G). Néanmoins, en sus des critères financiers traditionnels, nous nous efforçons d'analyser les valeurs dans lesquelles nous investissons en tenant compte de certains critères de Gouvernance, Environnementaux ou Sociaux.

- Technique de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers (ESMA)

L'OPC n'a pas eu recours à des techniques de gestion efficace de portefeuille au sens de la Directive 2009/65/CE au cours de l'exercice sous revue.

- Réglementation SFTR

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

- Politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires

Montségur FInance met en œuvre une politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires. Cette politique est détaillée dans le document éponyme consultable sur le site internet de la société <https://www.montsegur.com/informations-reglementaires/>

- Politique de vote

Conformément aux dispositions des articles 321-132 et suivants du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers, la politique de vote est accessible sur le site de <https://www.montsegur.com/informations-reglementaires/>

- Politique de rémunération

Les politiques et pratiques de rémunération chez Montségur Finance n'intègre pas de critères de performance mais exclusivement des critères qualitatifs et s'applique à l'ensemble des dirigeants et collaborateurs : gérants, commerciaux, RCCI et fonctions supports.

Le comité de rémunération se réunit au moins une fois par an.

La politique de rémunération de Montségur Finance :

- Est cohérente et favorise une gestion saine et efficace du risque ;
- N'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement ou les documents constitutifs des OPCVM ;
- Est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société ;
- Est conforme aux OPCVM qu'elle gère et à ceux des porteurs de parts ;
- Comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

Les rémunérations chez Montségur Finance s'articulent de la manière suivante :

- La rémunération fixe représente le montant principal du collaborateur au regard des obligations de son poste, du niveau de compétence requis, de la responsabilité exercée et de l'expérience acquise. Elle est revue chaque année et fait l'objet d'une augmentation ou d'un maintien lors de l'évaluation annuelle ;
- La rémunération variable est basée exclusivement sur des critères qualitatifs pour l'ensemble des collaborateurs. Elle est versée sous forme de prime en une ou deux fois au cours de l'année ;
- Les autres rémunérations sont représentées par un accord d'intéressement et un PEE.

Montségur Finance n'a pas encore formellement intégré d'objectifs en lien avec l'intégration des risques en matière de durabilité dans sa politique de rémunération (au sens de la réglementation 2019/2088 SFDR). Toutefois, Montségur Finance est consciente des enjeux ESG et dans ce cadre, développe des projets et processus qui visent in fine à identifier et réduire les risques de durabilité posés par ses activités directes et par les OPC qu'elle gère. Dans ce cadre, la contribution des collaborateurs est qualitativement prise en compte (si applicable) dans les objectifs et les évaluations annuelles.

Le tableau des rémunérations 2024 détaille, par catégories, les montants des salaires fixes et des primes variables.

CATEGORIES	Rémunération Fixe 2024 (K€)	Primes 2024
------------	--------------------------------	-------------

		(K€)
Dirigeants	302	0
Gestion / Marketing / Commercial	269	93
Supports (dont fonctions administratives et RCCI)	179	40
TOTAL	1 317	65

- Article 6

L'OPC n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance."

Règlement (UE) 2020/852 dit Règlement "Taxonomie"

Les investissements sous-jacents ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

- Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation

Conformément aux dispositions de l'article 314-122 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers, le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation est tenu à la disposition des porteurs de parts.

- Méthode de calcul du risque global

La méthode de calcul du risque global est la méthode de calcul de l'engagement.

- Commissions de mouvement

La commission de surperformance est une rémunération variable destinée à récompenser la société de gestion lorsque la performance du fonds dépasse un certain seuil prédéfini. Les modalités de calcul et de perception de cette commission telles que définies dans le prospectus du fonds (Partie « Frais de Fonctionnement et de gestion ») respectent strictement les dispositions prévues dans le prospectus et sont conformes aux exigences des régulateurs. Cette rémunération est conçue pour aligner les intérêts de la société de gestion sur ceux des porteurs en récompensant la génération de performances supérieures. Pour l'exercice 2024, le montant total des commissions de surperformance prélevées s'élève à 85099 euros.

- Instruments financiers dérivés

Le FCP peut intervenir sur des futures et des options négociés sur des marchés réglementés pour couvrir le portefeuille au risque marché, taux ou action. Au 31/12/24 :

Exposition sous-jacente au travers de contrats Futures : 30.66%

Autre Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés: Néant

Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire les risques de contrepartie : Néant

Le FCP n'est pas exposé à des instruments financiers de gré à gré.

Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace : Néant

FCP STELLA OPTIMA

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

STELLA OPTIMA

Fonds Commun de Placement

Société de gestion :
MONTSEGUR Finance
39, rue Marbeuf
75008 PARIS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

Aux porteurs de parts,

OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif FCP STELLA OPTIMA constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fond commun de placement à la fin de cet exercice.

FONDEMENT DE L'OPINION

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport.

OBSERVATION

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « *règles et méthodes comptables* » de l'annexe qui expose le changement de méthode comptable y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable, Règlement ANC 2020- 07 modifié.

JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R.821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

VERIFICATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

RESPONSABILITES DE LA DIRECTION ET DES PERSONNES CONSTITUANT LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

RESPONSABILITES DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES A L'AUDIT DES COMPTES ANNUELS

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Levallois-Perret,

Le commissaire aux comptes

GESTIONPHI

Signé par Francois Blanc
Le 19/03/25

ID: tx_J7eBgegVOdoo

 gestionphi

François BLANC

STELLA OPTIMA

COMPTES ANNUELS
31/12/2024

Bilan Actif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00
Titres financiers	
Actions et valeurs assimilées (A)	2 961 560,63
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	2 961 560,63
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances (D)	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissement (E)	3 049 293,57
OPCVM	3 049 293,57
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00
Dépôts (F)	0,00
Instruments financiers à terme (G)	17 205,70
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00
Titres financiers empruntés	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Prêts (I) (*)	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	6 028 059,90
Créances et comptes d'ajustement actifs	70 908,29
Comptes financiers	507 954,77
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	578 863,06
Total de l'actif I+II	6 606 922,96

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Bilan Passif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Capitaux propres :	
Capital	5 401 697,29
Report à nouveau sur revenu net	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00
Résultat net de l'exercice	1 074 537,60
Capitaux propres I	6 476 234,89
Passifs de financement II (*)	0,00
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	6 476 234,89
Passifs éligibles :	
Instruments financiers (A)	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00
Instruments financiers à terme (B)	17 205,71
Emprunts (C) (*)	0,00
Autres passifs éligibles (D)	0,00
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	17 205,71
Autres passifs :	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	113 482,36
Concours bancaires	0,00
Sous-total autres passifs IV	113 482,36
Total Passifs : I+II+III+IV	6 606 922,96

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Revenus financiers nets	
Produits sur opérations financières :	
Produits sur actions	21 003,72
Produits sur obligations	0,00
Produits sur titres de créances	0,00
Produits sur parts d'OPC	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00
Autres produits financiers	5 597,67
Sous-total produits sur opérations financières	26 601,39
Charges sur opérations financières :	
Charges sur opérations financières	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00
Charges sur emprunts	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00
Charges sur passifs de financement	0,00
Autres charges financières	-674,70
Sous-total charges sur opérations financières	-674,70
Total revenus financiers nets (A)	25 926,69
Autres produits :	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00
Autres produits	0,00
Autres charges :	
Frais de gestion de la société de gestion	-167 038,10
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00
Impôts et taxes	0,00
Autres charges	0,00
Sous-total autres produits et autres charges (B)	-167 038,10
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	-141 111,41
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-3 716,15
Sous-total revenus nets I = (C+D)	-144 827,56
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	460 470,85
Frais de transactions externes et frais de cession	-19 626,11
Frais de recherche	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	440 844,74
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	15 208,32
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	456 053,06

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :	
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	744 132,02
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	1 986,18
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	746 118,20
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	17 193,90
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	763 312,10
Acomptes :	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	0,00
Impôt sur le résultat V (*)	0,00
Résultat net I + II + III + IV + V	1 074 537,60

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Annexe des comptes annuels

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a.Stratégie et profil de gestion

L'objectif de gestion diffère en tenant compte des frais de gestion selon la catégorie de part souscrite :

- Pour les catégories de parts A : L'objectif de gestion est de réaliser une performance annuelle de 5 % nette de frais sur la durée de placement recommandée de 5 ans minimum, via une gestion flexible sur différentes classes d'actifs.
- Pour les catégories de parts B : L'objectif de gestion est de réaliser une performance annuelle de 6 % nette de frais sur la durée de placement recommandée de 5 ans minimum, via une gestion flexible sur différentes classes d'actifs.

L'OPCVM, compte tenu de l'objectif de gestion, ne sera pas géré en fonction d'un indicateur de référence.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Actif net Global en EUR	3 575 821,95	4 458 487,86	4 741 632,61	5 262 590,06	6 476 234,89
Part STELLA OPTIMA A en EUR					
Actif net	3 575 821,95	4 458 487,86	3 436 389,78	3 596 606,18	4 469 590,91
Nombre de titres	3 163,957	3 621,414	3 626,367	3 557,154	3 690,742
Valeur liquidative unitaire	1 130,17	1 231,14	947,61	1 011,09	1 211,02
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-27,91	122,19	-64,02	-64,79	85,32
Capitalisation unitaire sur revenu	-19,27	-21,40	-22,26	-13,42	-28,20
Part STELLA OPTIMA B en EUR					
Actif net	0,00	0,00	1 305 242,83	1 665 983,88	2 006 643,98
Nombre de titres	0,00	0,00	1 317,269	1 560,937	1 564,719
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	990,87	1 067,29	1 282,43
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00	6,81	-67,98	90,19
Capitalisation unitaire sur revenu	0,00	0,00	-2,41	-4,63	-26,03

A2. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1 Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement ; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Ces changements portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

2 Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les Swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatifs à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions.

Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtages, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement perçue par le dépositaire.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés au compartiment, se reporter au document d'information clé pour l'investisseur.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux, barème (TTC)
Frais de gestion financière	Actif net	Part A : 2,005 % taux maximum
		Part B : 0,75 % taux maximum
* Les frais de fonctionnement et autres services	Actif net	Part A : 0,50 % Le prélèvement de ces frais se fait de manière forfaitaire à chaque calcul de VL. Ce taux peut être prélevé quand bien même les frais réels sont inférieurs et que tout dépassement de ce taux est pris en charge par la société de gestion.
		Part B : 0,50 % Le prélèvement de ces frais se fait de manière forfaitaire à chaque calcul de VL. Ce taux peut être prélevé quand bien même les frais réels sont inférieurs et que tout dépassement de ce taux est pris en charge par la société de gestion.
Frais indirects maximum (Commissions et frais de gestion)	Actif net	Part A : 3 % TTC taux maximum
		Part B : 3 % TTC taux maximum
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction	Part A : Néant
		Part B : Néant
Commissions de mouvement perçues par le dépositaire	Prélèvement sur chaque transaction	Part A : Un montant forfaitaire de 0 à 250 € est perçu
		Part B : Un montant forfaitaire de 0 à 250 € est perçu
Commission de surperformance **	NA	Part A : Néant
		Part B : 10 % TTC maximum de la performance de l'Actif Net de l'OPC au-delà d'une performance nette annualisée de 6 % avec High Water Mark1

(1) Mécanisme de la High Water Mark : la commission de surperformance sera facturée à l'OPCVM si et seulement si la valeur liquidative constatée le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la plus haute des valeurs liquidatives constatées le dernier jour de bourse de chaque exercice précédent à compter du premier jour de valeur liquidative.

Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du compartiment.

Une quote-part des frais de fonctionnement et de gestion prélevés peut servir à rémunérer les intermédiaires chargés du placement des parts du Fonds.

Les frais mentionnés ci-dessous sont hors champ des blocs de frais évoqués ci-dessus :

- les contributions dues pour la gestion du Fonds en application du d) du 3° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier ;
- les impôts, taxes, redevances et droits gouvernementaux (en relation avec le Fonds) exceptionnels et non récurrents ;
- les coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances (ex : lehman, taxe Aberdeen...) ou d'une procédure pour faire valoir un droit (ex : procédure d'action de classe « class action »).

L'information relative à ces frais est décrite en outre ex post dans le rapport annuel du Fonds.

Ces frais (partie fixe et éventuellement partie variable) seront directement imputés au compte de résultat du compartiment.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part STELLA OPTIMA A	Capitalisation	Capitalisation
Part STELLA OPTIMA B	Capitalisation	Capitalisation

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	5 262 590,06
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	799 580,07
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-631 786,77
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-141 111,41
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	440 844,74
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	746 118,20
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	0,00
Autres éléments	0,00
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	6 476 234,89

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
Part STELLA OPTIMA A		
Parts souscrites durant l'exercice	544,567	602 299,20
Parts rachetées durant l'exercice	-410,979	-457 751,22
Solde net des souscriptions/rachats	133,588	144 547,98
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	3 690,742	
Part STELLA OPTIMA B		
Parts souscrites durant l'exercice	160,457	197 280,87
Parts rachetées durant l'exercice	-156,675	-174 035,55
Solde net des souscriptions/rachats	3,782	23 245,32
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 564,719	

B3b.Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Part STELLA OPTIMA A	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part STELLA OPTIMA B	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature de parts

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
STELLA OPTIMA A FR0013260296	Capitalisation	Capitalisation	EUR	4 469 590,91	3 690,742	1 211,02
STELLA OPTIMA B FR001400CVH6	Capitalisation	Capitalisation	EUR	2 006 643,98	1 564,719	1 282,43

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1 ETATS-UNIS +/-	Pays 2 ROYAUME- UNI +/-	Pays 3 SUEDE +/-	Pays 4 PAYS-BAS +/-	Pays 5 NORVEGE +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	2 961,56	2 301,79	125,49	112,66	82,16	67,57
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	2 961,56					

C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	507,95	0,00	0,00	0,00	507,95
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	-1 360,81	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total		-1 360,81	0,00	0,00	507,95

C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois]	[3 - 6 mois]	[6 - 12 mois]	[1 - 3 ans]	[3 - 5 ans]	[5 - 10 ans]	>10 ans
	(*) +/-	(*) +/-	(*) +/-	(*) +/-	(*) +/-	(*) +/-	(*) +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	507,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1 360,81	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	507,95	0,00	0,00	0,00	0,00	-1 360,81	0,00

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1	Devise 2	Devise 3	Devise 4	Devise N
	USD	SEK	GBP	NOK	Autres devises
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	2 425,22	76,06	125,49	67,57	62,40
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	33,00	0,00	0,34	0,00	0,00
Comptes financiers	7,43	124,81	70,66	25,98	85,26
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	624,97	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	3 090,62	200,87	196,49	93,55	147,66

C1f.Exposition directe aux marchés de crédit

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade	Non Invest. Grade	Non notés
	+/-	+/-	+/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	0,00	0,00	0,00

C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan Dépôts Instruments financiers à terme non compensés Créances représentatives de titres financiers reçus en pension Créances représentatives de titres donnés en garantie Créances représentatives de titres financiers prêtés Titres financiers empruntés Titres reçus en garantie Titres financiers donnés en pension Créances Collatéral espèces Dépôt de garantie espèces versé Opérations figurant au passif du bilan Dettes représentatives des titres donnés en pension Instruments financiers à terme non compensés Dettes Collatéral espèces		

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0011869320	Lyxor PEA Inde (MSCI India) UCITS ETF Capi	Amundi Asset Management	Fonds / Actions	France	EUR	48 151,86
LU1681048630	AMUNDI SP GLOBAL LUXURY UCITS ETF - EUR C	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	64 772,94
IE00B8HW2209	Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund Class B USD	BAILLIE GIFFORD INVEST MGT (EUROPE) LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	111 354,85
LU1917164854	BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV NEXT GENERATION TECHNOLOGY FUND	BlackRock (Luxembourg) S.A.	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	72 744,21
IE00B0M63623	iShares MSCI Taiwan UCITS ETF USD (Dist)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	62 567,54
IE00B3VWM098	iShares VII PLC - iShares MSCI USA Small Cap ESG Enhanced ET	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	423 040,62
IE00BN4GYG85	GQG Global UCITS ICAV - GQG Partners US Equity Fund Class I	Bridge Fund Management Ltd	Fonds / Actions	Irlande	USD	123 266,73
LU0322250712	Xtrackers LPX Private Equity Swap UCITS ETF 1C	DWS Investment S.A	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	198 382,56
LU0675383409	Kotak Funds - India Midcap Fund J USD Acc	FUNDROCK MANAGEMENT COMPANY SA	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	119 987,62
FR0013535705	H2O ALLEGRO SP parts N	H2O AM EUROPE	Obligations et autres titres de créance Internat.	France	EUR	915,80
LU1165637460	IVO Emerging Markets Corporate Debt EUR I Acc	IVO CAPITAL PARTNERS	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	176 307,89
FR001400BJV4	IVO 2028 Part I	IVO CAPITAL PARTNERS	Obligations et autres titres de créance Internat.	France	EUR	180 141,60
LU1303370156	JPMORGAN FUNDS SICAV-US TECHNOLOGY FUND-C ACC EUR	J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	137 789,44
FR0010952788	LAZARD CAPITAL FI SRI - Part PVC EUR	Lazard Frères Gestion SAS	Obligations et autres titres de créance Internat.	France	EUR	281 027,56
LU1171460493	Fullgoal China Small-Mid Cap Growth Fund I1 (USD)	Lemanik Asset Management Luxembourg	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	115 691,30
FR0013298544	EUROPE SMALL CAPS B	MONTSEGUR FINANCE SAS	Actions Euro	France	EUR	132 428,28
FR0010784801	Montsegur Croissance I	MONTSEGUR FINANCE SAS	Fonds / Actions	France	EUR	114 539,10

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0010784819	Montsegur Dividendes I	MONTSEGUR FINANCE SAS	Fonds / Actions	France	EUR	51 240,72
LU0385665715	SEB Nordic Small Cap Fund IC	SEB INVESTMENT MANAGEMENT AB	Hedge fonds	Luxembourg	EUR	186 672,16
FR0011646454	Prevoir Gestion Actions I	SOCIETE DE GESTION PREVOIR	Fonds / Actions	France	EUR	16 960,14
FR0013332459	Swiss Life Funds (F) Opportunité High Yield 2028 I Cap	SWISS LIFE ASSET MANAGERS FRANCE	Fonds / Obligations	France	EUR	193 237,21
FR0011482728	TIKEHAU CREDIT COURT TERME part A	TIKEHAU IM	Obligations et autres titres de créance Euro	France	EUR	148 423,82
LU1637618825	Berenberg European Micro Cap Fund M	UNIVERSAL INVESTMENT LUXEMBOURG SA	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	14 356,00
LU1637619393	Berenberg European Small Cap Fund M	UNIVERSAL INVESTMENT LUXEMBOURG SA	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	13 247,65
IE00BFXR7892	KraneShares CSI China Internet ETF USD	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY (IE) LIMITED	Fonds / Actions	Irlande	USD	62 045,97
Total						3 049 293,57

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2024
Créances		
	Souscriptions à recevoir	37 568,81
	Dépôts de garantie en espèces	31 796,13
	Coupons et dividendes en espèces	1 543,35
Total des créances		70 908,29
Dettes		
	Achats à règlement différé	15 843,33
	Frais de gestion fixe	12 539,07
	Frais de gestion variable	85 099,96
Total des dettes		113 482,36
Total des créances et des dettes		-42 574,07

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2024
Part STELLA OPTIMA A	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	60 209,56
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,47
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part STELLA OPTIMA B	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	21 728,58
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,22
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Garanties reçues	0,00
- dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
- dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

D4. Autres informations

D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2024
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			298 208,10
	FR0013298544	EUROPE SMALL CAPS B	132 428,28
	FR0010784801	Montsegur Croissance I	114 539,10
	FR0010784819	Montsegur Dividendes I	51 240,72
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			298 208,10

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	-144 827,56
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	-144 827,56
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	-144 827,56

Part STELLA OPTIMA A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	-104 093,56
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-104 093,56
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	-104 093,56
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	-104 093,56
Total	-104 093,56
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

Part STELLA OPTIMA B

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	-40 734,00
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-40 734,00
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	-40 734,00
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	-40 734,00
Total	-40 734,00
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

D5b.Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	456 053,06
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	456 053,06
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	456 053,06

Part STELLA OPTIMA A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	314 918,16
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	314 918,16
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	314 918,16
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	314 918,16
Total	314 918,16
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

Part STELLA OPTIMA B

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	141 134,90
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	141 134,90
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	141 134,90
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	141 134,90
Total	141 134,90
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			2 961 560,63	45,73
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 961 560,63	45,73
Assurance			128 524,83	1,98
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	USD	308	32 433,54	0,50
PROGRESSIVE CORP	USD	142	32 750,62	0,51
PROTECTOR FORSIKRING ASA	NOK	1 431	34 576,94	0,53
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	2 391	28 763,73	0,44
Automobiles			74 097,16	1,14
CARVANA CO	USD	218	42 672,52	0,65
STELLANTIS NV	EUR	2 496	31 424,64	0,49
Banques commerciales			48 424,39	0,75
DANSKE BANK A/S	DKK	548	14 967,90	0,23
JPMORGAN CHASE & CO	USD	145	33 456,49	0,52
Biens de consommation durables			31 490,62	0,49
NVR INC	USD	4	31 490,62	0,49
Biotechnologie			77 635,26	1,20
ARGEN-X SE - W/I	EUR	58	34 800,00	0,54
BONESUPPORT HOLDING AB	SEK	1 269	42 835,26	0,66
Conglomérats industriels			29 500,80	0,46
RHEINMETALL AG	EUR	48	29 500,80	0,46
Construction et ingénierie			75 693,99	1,17
ARCADIS NV	EUR	271	15 934,80	0,25
COMFORT SYSTEMS USA INC	USD	92	37 552,72	0,58
DR HORTON INC	USD	165	22 206,47	0,34
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			87 883,79	1,36
KKR & CO INC	USD	309	43 992,87	0,68
SPROUTS FARMERS MARKET INC	USD	232	28 376,40	0,44
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	51	15 514,52	0,24
Distribution spécialisée			30 301,59	0,47
ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	USD	104	14 962,83	0,23
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	309	15 338,76	0,24
Divertissement			78 642,78	1,21
NETFLIX INC	USD	49	42 039,35	0,64
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	85	36 603,43	0,57
Equipements de communication			63 834,83	0,99
ARISTA NETWORKS INC	USD	600	63 834,83	0,99
Equipements électriques			200 477,75	3,10
ALSTOM	EUR	1 429	30 809,24	0,48
EATON CORP PLC	USD	110	35 138,80	0,54
GE VERNOVA INC	USD	182	57 623,70	0,89
MUELLER INDUSTRIES INC	USD	601	45 909,48	0,71
PRYSMIAN SPA	EUR	296	18 251,36	0,28

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SHARKNINJA INC	USD	136	12 745,17	0,20
Equipements et fournitures médicaux			78 333,02	1,21
INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	USD	421	33 845,34	0,53
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	65	32 657,04	0,50
YPSOMED HOLDING AG-REG	CHF	34	11 830,64	0,18
Equipements et instruments électroniques			111 916,09	1,73
BADGER METER	USD	158	32 260,04	0,50
CARRIER GLOBAL CORP	USD	450	29 566,85	0,46
DIPLOMA PLC	GBP	329	16 863,05	0,26
LAGERCRANTZ GROUP AB-B SHS	SEK	1 834	33 226,15	0,51
FPI spécialisé			15 783,19	0,24
IRON MOUNTAIN INC	USD	156	15 783,19	0,24
Grands magasins et autres			15 791,82	0,24
DILLARDS INC-CL A	USD	38	15 791,82	0,24
Hôtels, restaurants et loisirs			82 003,36	1,27
BOOKING HOLDINGS INC	USD	8	38 259,08	0,59
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	197	43 744,28	0,68
Industrie aérospatiale et défense			193 494,82	2,99
AXON ENTERPRISE INC	USD	50	28 603,33	0,44
HOWMET AEROSPACE INC	USD	550	57 901,15	0,90
KONGSBERG GRUPPEN ASA	NOK	304	32 990,25	0,51
MDA SPACE LTD	CAD	1 802	35 598,78	0,55
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	5 600	38 401,31	0,59
Logiciels			388 769,48	6,00
APPLOVIN CORP-CLASS A	USD	341	106 291,30	1,65
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	51	16 796,77	0,26
MICROSOFT CORP	USD	80	32 457,41	0,50
MICROSTRATEGY INC-CL A	USD	201	56 033,90	0,87
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	28	31 959,19	0,49
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	USD	1 053	76 656,45	1,18
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	194	33 978,48	0,52
TESLA INC	USD	89	34 595,98	0,53
Machines			150 254,41	2,32
CONSTRUCTION PARTNERS INC-A	USD	640	54 494,56	0,85
GENERAL ELECTRIC	USD	240	38 530,75	0,59
INGERSOLL-RAND INC	USD	350	30 475,50	0,47
SPX TECHNOLOGIES INC	USD	191	26 753,60	0,41
Marchés de capitaux			165 882,86	2,56
3I GROUP PLC	GBP	920	39 543,65	0,61
AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	71	36 387,07	0,56
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	USD	171	40 869,48	0,63
MORGAN STANLEY	USD	140	16 941,77	0,26
ROCKET LAB USA INC	USD	1 311	32 140,89	0,50
Media			29 866,13	0,46
THE TRADE DESK INC	USD	264	29 866,13	0,46

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Médias et services interactifs			102 234,86	1,58
ALPHABET INC-CL C	USD	198	36 295,24	0,56
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	117	65 939,62	1,02
Métaux et minerais			14 211,93	0,22
CARPENTER TECHNOLOGY	USD	87	14 211,93	0,22
Ordinateurs et périphériques			38 566,95	0,60
APPLE INC	USD	160	38 566,95	0,60
Pétrole et gaz			30 718,25	0,47
CAMECO CORP	USD	621	30 718,25	0,47
Producteur et commerce d'énergie indépendants			31 438,69	0,49
CONSTELLATION ENERGY	USD	146	31 438,69	0,49
Produits pharmaceutiques			16 348,06	0,25
ELI LILLY & CO	USD	22	16 348,06	0,25
Produits pour l'industrie du bâtiment			43 668,88	0,67
AAON INC	USD	125	14 159,21	0,22
OWENS CORNING	USD	180	29 509,67	0,45
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			101 717,93	1,57
BROADCOM INC	USD	98	21 869,59	0,34
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	148	15 734,53	0,24
NVIDIA CORP	USD	496	64 113,81	0,99
Services aux entreprises			63 288,55	0,98
CINTAS CORP	USD	192	33 764,94	0,52
WASTE MANAGEMENT INC	USD	152	29 523,61	0,46
Services aux professionnels			61 148,44	0,94
RELX PLC	GBP	701	30 680,06	0,47
UPWORK INC	USD	1 936	30 468,38	0,47
Services financiers diversifiés			123 991,35	1,91
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	USD	212	36 023,06	0,56
MARA HOLDINGS INC	USD	1 024	16 529,48	0,26
Q2 HOLDINGS INC	USD	322	31 195,78	0,48
VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	368	40 243,03	0,61
Services liés aux technologies de l'information			43 368,47	0,67
WIX.COM LTD	USD	210	43 368,47	0,67
Sociétés commerciales et de distribution			29 834,79	0,46
UNITED RENTALS INC	USD	44	29 834,79	0,46
Soins et autres services médicaux			15 822,79	0,24
ENCOMPASS HEALTH CORP	USD	178	15 822,79	0,24
Textiles, habillement et produits de luxe			21 112,45	0,33
DECKERS OUTDOOR CORP	USD	108	21 112,45	0,33
Transport routier et ferroviaire			28 951,95	0,45
SAIA INC	USD	66	28 951,95	0,45
Vente par correspondance			36 533,32	0,56
AMAZON.COM INC	USD	173	36 533,32	0,56

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TITRES D'OPC			3 049 293,57	47,08
OPCVM			3 049 293,57	47,08
Gestion collective			3 049 293,57	47,08
AMUNDI SP GLOBAL LUXURY UCITS ETF - EUR C	EUR	305	64 772,94	1,00
Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund Class B USD	USD	3 500	111 354,85	1,72
Berenberg European Micro Cap Fund M	EUR	100	14 356,00	0,22
Berenberg European Small Cap Fund M	EUR	89	13 247,65	0,20
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV NEXT GENERATION TECHNOLOGY FUND	EUR	3 499	72 744,21	1,12
EUROPE SMALL CAPS B	EUR	97	132 428,28	2,04
Fullgoal China Small-Mid Cap Growth Fund I1 (USD)	USD	40,2	115 691,30	1,79
GQG Global UCITS ICAV - GQG Partners US Equity Fund Class I	USD	8 193,334	123 266,73	1,90
H2O ALLEGRO SP parts N	EUR	380	915,80	0,01
iShares MSCI Taiwan UCITS ETF USD (Dist)	USD	706	62 567,54	0,97
iShares VII PLC - iShares MSCI USA Small Cap ESG Enhanced ET	USD	815	423 040,62	6,56
IVO 2028 Part I	EUR	1 410	180 141,60	2,78
IVO Emerging Markets Corporate Debt EUR I Acc	EUR	1 194,417	176 307,89	2,72
JPMORGAN FUNDS SICAV-US TECHNOLOGY FUND-C ACC EUR	EUR	232	137 789,44	2,13
Kotak Funds - India Midcap Fund J USD Acc	USD	3 569,4383	119 987,62	1,85
KraneShares CSI China Internet ETF USD	USD	3 117	62 045,97	0,96
LAZARD CAPITAL FI SRI - Part PVC EUR	EUR	118,12	281 027,56	4,34
Lyxor PEA Inde (MSCI India) UCITS ETF Capi	EUR	1 721	48 151,86	0,74
Montsegur Croissance I	EUR	430	114 539,10	1,77
Montsegur Dividendes I	EUR	204	51 240,72	0,79
Prevoir Gestion Actions I	EUR	6	16 960,14	0,26
SEB Nordic Small Cap Fund IC	EUR	228,5	186 672,16	2,88
Swiss Life Funds (F) Opportunite High Yield 2028 I Cap	EUR	13,95	193 237,21	2,98
TIKEHAU CREDIT COURT TERME part A	EUR	1 262	148 423,82	2,29
Xtrackers LPX Private Equity Swap UCITS ETF 1C	EUR	1 384	198 382,56	3,06
Total			6 010 854,20	92,81

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
US 10YR NOTE 0325	-13	17 205,70	0,00	-1 360 814,32
Sous-total 1.		17 205,70	0,00	-1 360 814,32
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		17 205,70	0,00	-1 360 814,32

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3c.Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
EC EURUSD 0325	5	0,00	-14 023,25	624 969,92
Sous-total 1.		0,00	-14 023,25	624 969,92
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	-14 023,25	624 969,92

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3d.Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3e.Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	6 010 854,20
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	17 205,70
Total instruments financiers à terme - change	-14 023,25
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	578 863,06
Autres passifs (-)	-116 664,82
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	6 476 234,89

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part STELLA OPTIMA A	EUR	3 690,742	1 211,02
Part STELLA OPTIMA B	EUR	1 564,719	1 282,43

STELLA OPTIMA

COMPTES ANNUELS

29/12/2023

BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	5 137 560,03	4 488 563,62
Actions et valeurs assimilées	2 231 966,20	584 137,42
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 231 966,20	584 137,42
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	2 899 926,41	3 902 907,36
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 523 894,23	3 667 213,66
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	376 032,18	235 693,70
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	5 667,42	1 518,84
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	5 667,42	1 518,84
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	53 593,42	82 682,31
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	53 593,42	82 682,31
COMPTES FINANCIERS	176 198,25	204 191,76
Liquidités	176 198,25	204 191,76
TOTAL DE L'ACTIF	5 367 351,70	4 775 437,69

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	5 654 170,84	5 048 769,69
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-336 592,65	-223 215,82
Résultat de l'exercice (a,b)	-54 988,13	-83 921,26
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	5 262 590,06	4 741 632,61
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	7 647,06	510,97
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	7 647,06	510,97
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	7 647,06	510,97
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	97 114,58	33 294,11
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	97 114,58	33 294,11
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	5 367 351,70	4 775 437,69

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EC EURUSD 0324	876 979,64	0,00
EC EURUSD 0323	0,00	504 125,26
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	5 743,15	491,59
Produits sur actions et valeurs assimilées	31 413,36	2 250,23
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	37 156,51	2 741,82
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	804,56	650,81
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	804,56	650,81
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	36 351,95	2 091,01
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	90 479,83	86 924,34
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-54 127,88	-84 833,33
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-860,25	912,07
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-54 988,13	-83 921,26

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'établissement de la valeur liquidative ou dont le cours a été corrigé, sont évalués à leurs valeurs probables de négociation sous la responsabilité de la société de gestion.

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés en linéarisant la surcote/décote constatée à l'achat.

Les Titres de Créances Négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés à leur valeur de marché éventuellement corrigée d'un spread correspondant au risque de signature.

Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

Les contrats d'échange de taux sont valorisés à leur valeur de marché éventuellement corrigée d'un spread correspondant au risque de signature.

Les actifs et passifs libellés dans une devise différente de la devise de référence de la comptabilité du Fonds sont évalués au cours de change du jour. Source : fixing BCE.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

L'OPCVM ne fera pas appel aux techniques de cession et d'acquisition temporaire de titres.

Instrument financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Engagements Hors Bilan :

Les opérations hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché. La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nominal du contrat. La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions.

Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtages, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement perçue par le dépositaire.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés au compartiment, se reporter au document d'information clé pour l'investisseur.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux, barème (TTC)
Frais de gestion financière	Actif net	Part A : 2,005 % taux maximum
		Part B : 0,75 % taux maximum
* Les frais de fonctionnement et autres services	Actif net	Part A : 0,50 % Le prélèvement de ces frais se fait de manière forfaitaire à chaque calcul de VL. Ce taux peut être prélevé quand bien même les frais réels sont inférieurs et que tout dépassement de ce taux est pris en charge par la société de gestion.
		Part B : 0,50 % Le prélèvement de ces frais se fait de manière forfaitaire à chaque calcul de VL. Ce taux peut être prélevé quand bien même les frais réels sont inférieurs et que tout dépassement de ce taux est pris en charge par la société de gestion.
Frais indirects maximum (Commissions et frais de gestion)	Actif net	Part A : 3 % TTC taux maximum
		Part B : 3 % TTC taux maximum
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction	Part A : Néant
		Part B : Néant
Commissions de mouvement perçues par le dépositaire	Prélèvement sur chaque transaction	Part A : Un montant forfaitaire de 0 à 250 € est perçu
		Part B : Un montant forfaitaire de 0 à 250 € est perçu
Commission de surperformance **	NA	Part A : Néant
		Part B : 10 % TTC maximum de la performance de l'Actif Net de l'OPC au-delà d'une performance nette annualisée de 6 % avec High Water Mark1

(1) Mécanisme de la High Water Mark : la commission de surperformance sera facturée à l'OPCVM si et seulement si la valeur liquidative constatée le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la plus haute des valeurs liquidatives constatées le dernier jour de bourse de chaque exercice précédent à compter du premier jour de valeur liquidative.

Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du compartiment.

Une quote-part des frais de fonctionnement et de gestion prélevés peut servir à rémunérer les intermédiaires chargés du placement des parts du Fonds.

Les frais mentionnés ci-dessous sont hors champ des blocs de frais évoqués ci-dessus :

- les contributions dues pour la gestion du Fonds en application du d) du 3° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier ;
- les impôts, taxes, redevances et droits gouvernementaux (en relation avec le Fonds) exceptionnels et non récurrents ;
- les coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances (ex : Lehman, taxe Aberdeen...) ou d'une procédure pour faire valoir un droit (ex : procédure d'action de classe « class action »).

L'information relative à ces frais est décrite en outre ex post dans le rapport annuel du Fonds.

Ces frais (partie fixe et éventuellement partie variable) seront directement imputés au compte de résultat du compartiment.

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période concernée.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus. Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, rémunération ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de l'OPC majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts STELLA OPTIMA PART A	Capitalisation	Capitalisation
Parts STELLA OPTIMA PART B	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	4 741 632,61	4 458 487,86
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	958 398,39	1 963 400,76
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-764 616,95	-612 845,11
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	240 070,32	109 578,27
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-519 907,44	-413 546,29
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	12 899,69	35 743,48
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-37 529,45	-40 862,18
Frais de transactions	-15 390,93	-5 791,76
Différences de change	-44 667,48	32 968,78
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	741 680,60	-702 186,71
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	493 389,65	-248 290,95
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	248 290,95	-453 895,76
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	4 148,58	1 518,84
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	5 667,42	1 518,84
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-1 518,84	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-54 127,88	-84 833,33
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	5 262 590,06	4 741 632,61

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	0,00	0,00
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Change	876 979,64	16,66
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	876 979,64	16,66
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	176 198,25	3,35
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	176 198,25	3,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 SEK		Devise 3 GBP		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 217 180,03	23,13	229 279,91	4,36	138 927,55	2,64	134 143,56	2,55
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	827 525,11	15,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	19 234,17	0,37	0,00	0,00	638,40	0,01	0,00	0,00
Comptes financiers	108 852,93	2,07	43,31	0,00	16 793,25	0,32	42 764,46	0,81
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	17 780,14	0,34	0,00	0,00	0,00	0,00	12 533,32	0,24
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	876 979,64	16,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
CRÉANCES		
	Ventes à règlement différé	13 176,76
	Souscriptions à recevoir	20 544,09
	Dépôts de garantie en espèces	19 023,53
	Coupons et dividendes en espèces	849,04
TOTAL DES CRÉANCES		53 593,42
DETTES		
	Achats à règlement différé	82 624,46
	Rachats à payer	1 388,53
	Frais de gestion fixe	11 339,19
	Frais de gestion variable	1 762,40
TOTAL DES DETTES		97 114,58
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-43 521,16

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part STELLA OPTIMA PART A		
Parts souscrites durant l'exercice	369,203	361 410,42
Parts rachetées durant l'exercice	-438,416	-422 698,17
Solde net des souscriptions/rachats	-69,213	-61 287,75
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	3 557,154	
Part STELLA OPTIMA PART B		
Parts souscrites durant l'exercice	578,700	596 987,97
Parts rachetées durant l'exercice	-335,032	-341 918,78
Solde net des souscriptions/rachats	243,668	255 069,19
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 560,937	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part STELLA OPTIMA PART A	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part STELLA OPTIMA PART B	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Parts STELLA OPTIMA PART A	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	73 325,89
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,10
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	86,90
Parts STELLA OPTIMA PART B	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	15 519,22
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables provisionnés	1 695,79
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,10
Frais de gestion variables acquis	66,61
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	40,78

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	29/12/2023
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			228 951,20
	FR0013298544	EUROPE SMALL CAPS B	124 654,70
	FR0010784801	MONTSEGUR CROISSANCE-I	104 296,50
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			228 951,20

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-54 988,13	-83 921,26
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	-54 988,13	-83 921,26

	29/12/2023	30/12/2022
Parts STELLA OPTIMA PART A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-47 752,37	-80 740,10
Total	-47 752,37	-80 740,10

	29/12/2023	30/12/2022
Parts STELLA OPTIMA PART B		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-7 235,76	-3 181,16
Total	-7 235,76	-3 181,16

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-336 592,65	-223 215,82
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-336 592,65	-223 215,82

	29/12/2023	30/12/2022
Parts STELLA OPTIMA PART A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-230 479,89	-232 190,57
Total	-230 479,89	-232 190,57

	29/12/2023	30/12/2022
Parts STELLA OPTIMA PART B		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-106 112,76	8 974,75
Total	-106 112,76	8 974,75

3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Actif net Global en EUR	2 862 853,11	3 575 821,95	4 458 487,86	4 741 632,61	5 262 590,06
Parts STELLA OPTIMA PART A en EUR					
Actif net	2 862 853,11	3 575 821,95	4 458 487,86	3 436 389,78	3 596 606,18
Nombre de titres	2 762,404	3 163,957	3 621,414	3 626,367	3 557,154
Valeur liquidative unitaire	1 036,36	1 130,17	1 231,14	947,61	1 011,09
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	31,63	-27,91	122,19	-64,02	-64,79
Capitalisation unitaire sur résultat	-23,00	-19,27	-21,40	-22,26	-13,42
Parts STELLA OPTIMA PART B en EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	1 305 242,83	1 665 983,88
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	1 317,269	1 560,937
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	990,87	1 067,29
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	0,00	6,81	-67,98
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	-2,41	-4,63

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ATOSS SOFTWARE AG	EUR	120	25 080,00	0,48
ELMOS SEMICONDUCTOR SE	EUR	300	22 200,00	0,42
NEMETSCHEK	EUR	380	29 822,40	0,57
RHEINMETALL AG	EUR	90	25 830,00	0,49
VONOVIA SE	EUR	1 050	29 967,00	0,56
TOTAL ALLEMAGNE			132 899,40	2,52
AUTRICHE				
DO CO RESTAURANTS	EUR	180	24 192,00	0,46
TOTAL AUTRICHE			24 192,00	0,46
BELGIQUE				
ETABLISSEMENTS COLRUYT	EUR	620	25 296,00	0,48
TOTAL BELGIQUE			25 296,00	0,48
CANADA				
ATS AUTOMATION TOOLING SYS	CAD	700	27 302,96	0,52
CAMECO CORP	USD	600	23 402,71	0,44
TOTAL CANADA			50 705,67	0,96
DANEMARK				
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	308	28 849,82	0,55
PANDORA A/S	DKK	200	25 042,60	0,47
TOTAL DANEMARK			53 892,42	1,02
ESPAGNE				
INDITEX	EUR	850	33 515,50	0,64
TOTAL ESPAGNE			33 515,50	0,64
ETATS-UNIS				
ABERCROMBIE & FITCH CO	USD	370	29 539,73	0,56
ALPHABET-C-	USD	240	30 609,23	0,58
AMAZON.COM INC	USD	240	33 000,54	0,63
APPLE INC	USD	160	27 877,65	0,53
ARISTA NETWORKS INC	USD	150	31 969,68	0,61
AXCELIS TECHNOLOGIES INC	USD	206	24 177,50	0,46
BOOKING HOLDINGS INC	USD	10	32 101,54	0,61
BROADCOM INC	USD	32	32 325,79	0,61
CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	500	25 995,48	0,49
CINTAS	USD	48	26 178,90	0,50
CONSTRUCTION PARTNERS INC-A	USD	640	25 206,15	0,48
DR HORTON INC	USD	220	30 258,46	0,57
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	110	23 973,03	0,46
ELF BEAUTY INC	USD	220	28 737,38	0,55
ELI LILLY & CO	USD	45	23 738,82	0,45
ENPHASE ENERGY	USD	220	26 308,42	0,50
GENERAL ELECTRIC CO	USD	240	27 720,54	0,52
HOWMET AERO (ARCONIC)	USD	550	26 937,56	0,51
IDEXX LABORATORIES INC	USD	30	15 069,23	0,29
JABIL INC	USD	200	23 058,82	0,44

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LENNAR CORP COM	USD	230	31 021,90	0,58
LULULEMON ATHLETICA INC.	USD	75	34 702,94	0,66
MARATHON DIGITAL HOLDINGS INC	USD	1 200	25 509,50	0,49
MCKESSON CORP	USD	70	29 329,05	0,56
Meta Platforms - A	USD	117	37 478,12	0,71
MICROSOFT CORP	USD	100	34 030,77	0,65
MICROSTRATEGY CL.A	USD	54	30 866,50	0,59
NVIDIA CORP	USD	84	37 645,68	0,72
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	29	24 934,23	0,48
OWENS CORNING INC	USD	100	13 414,48	0,26
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	USD	1 000	15 538,46	0,29
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	120	32 023,17	0,61
SALESFORCE INC	USD	170	40 483,08	0,76
SP GLOBAL	USD	67	26 710,26	0,50
SUPER MICRO COMPUTER	USD	95	24 438,64	0,47
SVB FINANCIAL GROUP	USD	89	2,67	0,00
SYNOPSIS INC	USD	51	23 765,08	0,45
TESLA INC	USD	110	24 735,57	0,47
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	500	27 859,73	0,53
W.R.BERKLEY CORP.	USD	200	12 800,00	0,25
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	USD	300	26 560,18	0,50
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	USD	40	12 746,43	0,24
TOTAL ETATS-UNIS			1 111 380,89	21,12
FINLANDE				
QT GROUP OYJ	EUR	400	25 800,00	0,49
TOTAL FINLANDE			25 800,00	0,49
FRANCE				
GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT	EUR	480	24 960,00	0,47
HERMES INTERNATIONAL	EUR	15	28 782,00	0,54
SAFRAN SA	EUR	150	23 919,00	0,45
SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	250	27 500,00	0,52
SPIE SA	EUR	485	13 725,50	0,27
TECHNIP ENERGIES NV	EUR	1 050	22 218,00	0,43
THERMADOR GROUPE	EUR	350	29 575,00	0,56
TRIGANO SA	EUR	170	25 211,00	0,48
TOTAL FRANCE			195 890,50	3,72
GRECE				
MYTILINEOS S.A	EUR	330	12 111,00	0,23
TOTAL GRECE			12 111,00	0,23
ITALIE				
DANIELI & C.ORD.	EUR	800	23 480,00	0,45
UNICREDIT SPA	EUR	550	13 510,75	0,26
TOTAL ITALIE			36 990,75	0,71
LIBERIA				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	250	29 296,38	0,56
TOTAL LIBERIA			29 296,38	0,56
NORVEGE				
KONGSBERG GRUPPEN	NOK	660	27 326,54	0,52

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PROTECTOR FORSIKRING ASA	NOK	1 600	25 621,64	0,48
TOTAL NORVEGE			52 948,18	1,00
PAYS-BAS				
WOLTERS KLUWER	EUR	200	25 740,00	0,49
TOTAL PAYS-BAS			25 740,00	0,49
ROYAUME-UNI				
3I GROUP PLC	GBP	920	25 629,37	0,48
FERGUSON PLC	USD	155	27 082,22	0,51
GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	100	11 357,23	0,22
LINDE PLC	USD	70	26 017,83	0,50
MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	3 850	25 136,53	0,48
MITIE GROUP PLC	GBP	20 500	23 423,85	0,44
RELX PLC	GBP	830	29 702,55	0,57
SAGE GROUP	GBP	1 755	23 678,02	0,45
TOTAL ROYAUME-UNI			192 027,60	3,65
SUEDE				
ADDTECH AB-B SHARES	SEK	1 600	31 925,02	0,61
ALFA LAVAL	SEK	800	29 084,35	0,55
AQ GROUP AB	SEK	640	29 242,97	0,55
BONESUPPORT HOLDING AB	SEK	1 650	27 985,76	0,53
FORTNOX AB	SEK	4 800	26 076,42	0,50
HMS NETWORKS AB	SEK	720	32 275,41	0,62
NCAB GROUP AB	SEK	4 000	26 405,91	0,50
SAAB AB	SEK	480	26 284,07	0,50
TOTAL SUEDE			229 279,91	4,36
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 231 966,20	42,41
TOTAL Actions et valeurs assimilées			2 231 966,20	42,41
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS ETF	EUR	280	105 490,00	2,00
BNP PARIBAS EASY S P 500 UCITS ETF	EUR	3 700	79 030,52	1,50
EUROPE SMALL CAPS B	EUR	97	124 654,70	2,37
H2O ALLEGRO SP N	EUR	380	1 968,40	0,04
LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR	EUR	40	83 482,80	1,59
MONTSEGUR CROISSANCE-I	EUR	430	104 296,50	1,98
PREVOIR GESTION ACTIONS PART I	EUR	67	168 075,53	3,20
TOTAL FRANCE			666 998,45	12,68
IRLANDE				
GQG Global UCITS ICAV - GQG Partners US Equity Fund Class I	USD	4 600	51 578,28	0,98
iShares Gold Producers UCITS ETF USD (Acc)	EUR	4 300	54 094,00	1,03
ISHARES MSCI BRAZIL	EUR	1 000	24 960,00	0,47
UTI INDIA DYNAMIC EQUITY FUND INSTITUTIONAL CLASS	USD	2 600	52 065,88	0,99
WORLDWIDE US EQUITY GROWTH FUND B USD CAP	USD	11 400	265 180,51	5,04
TOTAL IRLANDE			447 878,67	8,51
LUXEMBOURG				
AMUNDI CAC 40 UCITS ETF DR - EUR C	EUR	1 100	133 188,00	2,53

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
AMUNDI INDEX BARCLA EUR CO BBB1-5UCETFDR	EUR	3 614	184 426,03	3,51
Berenberg European Micro Cap I	EUR	850	127 041,00	2,41
BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP I	EUR	1 120	171 920,00	3,27
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV NEXT GENERATION TECHNOLOGY FUND	EUR	11 000	173 030,00	3,29
Fullgoal China Small-Mid Cap Growth Fund I1 (USD)	USD	35	82 668,26	1,57
JPMorgan Funds - US Technology Fund C (acc) - EUR	EUR	414	179 560,08	3,41
TCW METWEST TOTAL RETURN BOND FUND IEHEC	EUR	380	357 183,74	6,78
TOTAL LUXEMBOURG			1 409 017,11	26,77
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			2 523 894,23	47,96
Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés				
IRLANDE				
iShares MSCI Taiwan UCITS ETF USD (Dist)	USD	1 630	111 577,56	2,12
iShares VII PLC - iShares MSCI USA Small Cap ETF USD Acc	USD	595	264 454,62	5,03
TOTAL IRLANDE			376 032,18	7,15
TOTAL Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés			376 032,18	7,15
TOTAL Organismes de placement collectif			2 899 926,41	55,11
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
EC EURUSD 0324	USD	7	5 667,42	0,10
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			5 667,42	0,10
TOTAL Engagements à terme fermes			5 667,42	0,10
TOTAL Instruments financier à terme			5 667,42	0,10
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	USD	-8 450	-7 647,06	-0,14
TOTAL Appel de marge			-7 647,06	-0,14
Créances			53 593,42	1,02
Dettes			-97 114,58	-1,85
Comptes financiers			176 198,25	3,35
Actif net			5 262 590,06	100,00

Parts STELLA OPTIMA PART A	EUR	3 557,154	1 011,09
Parts STELLA OPTIMA PART B	EUR	1 560,937	1 067,29