

STELLA OPTIMA

FCP ucits de Droit Français

RAPPORT ANNUEL

Exercice clos le 29/12/2023

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 29 décembre 2023
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 ?

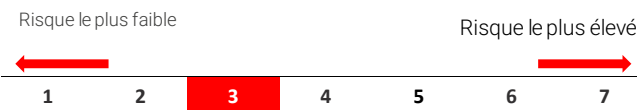
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

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 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.	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 ?

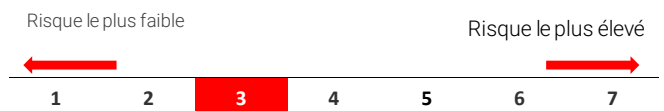
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

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) :

La structure de frais a évolué en fin d'exercice.

Nous avons supprimé les droits d'entrée sur toutes les parts.

Ensuite, en ce qui concerne la part A, nous avons réduit les frais fixes de gestion financière en les abaissant de 2% à 1% pour ajouter des frais variables avec la création d'une commission de surperformance (10% au-dessus de 5% avec High Water Mark).

La documentation (prospectus, DICI) a donc été modifiée en conséquence.

3. RAPPORT DE GESTION

Le taux de rotation du compartiment en 2023 aura été de :

- 70,5 % au premier trimestre 2023,
- 71,9 % au second trimestre 2023,
- 41,6 % au troisième trimestre 2023,
- 45,7% au quatrième trimestre 2023
- et donc de 230.7 % sur l'année.

Les actifs sous gestion ont légèrement progressé (+11%) grâce à l'effet marché mais aussi aux souscriptions nettes positives (+193k au total en 2023) faisant passer les actifs sous gestion du fonds de 4.741 Mls au 30 décembre 2022 à 5.262 Mls au 29 décembre 2023. Au 29 décembre 2023, le fonds est exposé aux actions à hauteur de 84% (exposition nette consolidée).

Au 29/12/2023, la valeur liquidative du fonds s'établit à 1011.09 euros pour la part A et 1067.29 euros pour la part B.

Au cours de l'année 2023, la valeur nette d'inventaire de la part A est passée de 947.61 euros au 30 décembre 2022 à 1011.09 euros au 29 décembre 2023, soit une hausse de +6,7% sur l'année et +7,7 % sur la part B.

Environnement 2023

Macroéconomie :

Alors que le consensus en début d'année 2023 prévoyait une récession déclenchée par le cycle de resserrement monétaire le plus vigoureux et rapide depuis des décennies, les marchés se sont finalement ralliés au scénario d'un atterrissage en douceur. À la fin de l'année, les investisseurs se sont mis à tabler sur un ralentissement économique limité et la résolution de la crise inflationniste, créant ainsi les conditions propices aux banquiers centraux pour assouplir leur politique monétaire en Zone Euro et aux États-Unis en 2024. Trois éléments ont marqué le paysage économique de 2023. Tout d'abord, la résilience de la consommation des ménages a écarté le spectre redouté de la récession. Cette résilience a été rendue possible par la robustesse des marchés de l'emploi américain et européen, caractérisés par des taux élevés de postes vacants, résultant à la fois de difficultés de recrutement et du lent rétablissement des taux de participation de la main-d'œuvre en

raison du vieillissement démographique et de départs anticipés à la retraite liés à la pandémie.

Ensuite, la baisse de l'inflation, tant totale que sous-jacente, a mis un terme au cycle de resserrement monétaire entamé en 2022. Cette baisse a été principalement influencée par la fin des effets du double choc d'offre lié à la Covid-19 et à la guerre en Ukraine, permettant ainsi une diminution des prix des matières premières énergétiques et alimentaires. Les effets du resserrement monétaire ont ensuite contribué à généraliser la baisse de l'inflation dans tous les secteurs de l'économie.

Enfin, en 2023, les risques et incertitudes se sont multipliés, intensifiant la nervosité des marchés obligataires. Ceci s'est manifesté particulièrement sur les taux souverains à long terme, qui ont oscillé au cours de l'année dans de larges intervalles. Malgré des niveaux historiquement bas de chômage de part et d'autre de l'Atlantique, les marchés ont fait face à des défis, notamment avec le retour du risque systémique en raison de faillites de banques régionales aux États-Unis et de la crise immobilière chinoise.

En conclusion, malgré les nombreux défis, les marchés sont restés très dépendants des déclarations et décisions des banquiers centraux, montrant ainsi leur résilience face aux diverses turbulences économiques et géopolitiques de l'année.

Marchés financiers :

On a observé la poursuite de la hausse entamée en 2022 des taux directeurs des banques centrales, principalement pour contrer l'inflation. Aux États-Unis, le taux des Fed Funds a augmenté de 100 points de base, passant de 4,25%/4,50% le 31 décembre 2022 à 5,25%/5,50% le 29 décembre 2023. En Zone Euro, le taux de dépôt a doublé, passant de 2% à 4%. Cette évolution a rendu la rémunération de la liquidité plus attractive, avec un taux du marché monétaire, l'Ester 2023, atteignant 3,28% (contre 0% en 2022) et un Euribor 3 mois moyen à 3,42% (une augmentation moyenne de 0,33% par rapport à 2022). Parallèlement les taux longs ont connu une trajectoire inverse, terminant l'année 2023 en-dessous de ceux de fin 2022. Les performances des placements obligataires ont ainsi été très positives, avec l'indice souverain BOAML All Maturities Euro Govt affichant un gain de 6,40%. Les échéances de 5-7 ans, 7-10 ans et 10-15 ans ont également enregistré des hausses respectives de 6,76%, 8,38% et 10,05%. Le crédit entreprises a continué d'offrir des primes de rendement confortables, y compris dans la catégorie Investment Grade, avec des rendements réels supérieurs à l'inflation.

Sur le front des marchés boursiers mondiaux, des sommets ont été atteints. Aux États-Unis, le Dow Jones a enregistré une progression de 13,70%, le SP 500 de 24,23%, et le Nasdaq composite de 43,42%. En Europe, le Stoxx 600 a gagné 12,74%. Le CAC 40 a surperformé avec une avancée de 16,52%, surtout réalisée au premier semestre grâce au secteur du luxe, tandis que le DAX a récupéré sensiblement au second semestre, tiré par les valeurs cycliques et immobilières (+20,31%). En Asie, la Chine a continué de sous-performer, délaissée par les flux de capitaux étrangers, tandis que le Japon a bénéficié de la hausse des profits de ses multinationales dopées par la baisse du Yen.

Globalement les bourses mondiales ont profité du recul des taux longs, notamment au quatrième trimestre 2023, et de la résistance des profits, soutenue par la préservation des marges bénéficiaires des entreprises, comme en témoigne souvent une croissance bénéficiaire supérieure à celle du chiffre d'affaires. Aux États-Unis, par exemple, au troisième trimestre 2023, les profits des 500 entreprises du SP500 ont augmenté de 7,5% sur un an, contre 1,7% pour leurs chiffres d'affaires.

En Europe, au troisième trimestre 2023, les bénéfices du STOXX 600 ont enregistré une croissance annuelle de 0,8%, excluant le secteur de l'énergie. En revanche, les chiffres d'affaires ont connu une baisse de 4%. Les marchés actions ont été fortement influencés par des rotations sectorielles brutales, en fonction des anticipations sur les taux d'intérêt. Lorsque ces derniers augmentaient, les valeurs à fort ratio cours/bénéfice et de croissance étaient vendues, et vice versa. Par ailleurs, les performances se sont concentrées sur quelques thèmes spéculatifs tels que l'IA générative, les médicaments anti-obésité, le luxe (au premier semestre), la défense et la transition énergétique.

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 79 et 89%) en se positionnant avant tout sur les actions européennes et américaines.
- Au niveau des instruments utilisés, le poids des OPCVMs actifs a été fortement réduit pour deux raisons : tout d'abord, une volonté des diminuer les frais indirects de la stratégie et ensuite la difficulté des gestions actives à surperformer dans un contexte de marché caractérisé par la forte concentration des performances. Le poids des fonds est donc passé de 55% en début de période à 35% à fin décembre. Le poids des Etf's a lui aussi été réduit passant de 27% à 18% notamment avec la cession d'Etf's sectoriels ou thématiques comme l'Ishares Global Clean Energy ou l'Ishares Agribusiness. Ce sont donc les actions en direct (américaines et européennes) qui ont été progressivement privilégiées passant de 12% à 42%.
- Sur la poche actions Europe, nous avons notamment cédé les fonds Indépendance & Expansion Eur Small et Seb Nordic Small.
- Sur la poche Actions Américaines, nous avons réduit les positions en GQG US Equity pour augmenter les fonds plus axés autour des valeurs technologiques comme BG Worldwide US Equity growth et JP Morgan US Tech.
- Sur la poche actions Asie, nous avons cédé les fonds MSIF Asia Opportunity et Fullgoal China Equity pour privilégier un ETF IShares MSCI Taiwan.
- Afin de rechercher une nouvelle source de diversification et d'alpha, nous avons augmenté le poids des actions en direct. La diversification y est forte (poids moyen de 0,5%) et on y retrouve des sociétés de toutes tailles de capitalisation.
- Nous avons conservé une exposition crédit au travers du fonds Lazard Capital Fi ou Amundi Euro Corp BBB 1-5 ans. Le fonds TCW a été introduit avec le ralentissement macroéconomique et l'arrivée de baisse de taux en 2024.

En ce qui concerne les contributeurs à la performance en 2023 :

- Notre poche actions américaines a été le premier contributeur à la performance de la stratégie (+759 bps).
- Au niveau du ligne à ligne, les fonds BG Worldwide US Equity Growth, JP Morgan US Tech et Prévoir Gestion Actions constituent les trois principaux moteurs et contribuent respectivement pour +183 bps, +138 Bps et +62 bps.
- Les actifs émergents et notamment chinois ont pesé sur la stratégie (-95 bps) ainsi que certains évènements d'entreprises (SVB -48 bps et Wandisco -49 bps).

Perspectives :

Pour aborder l'année 2024, le fonds est fortement positionné sur les actions avec une exposition de 84% au 29/12/2023. Le fonds est largement orienté sur les actions américaines (qui représentent près de la moitié du total de l'allocation actions). Les actions européennes constituent la seconde poche importante (34%). Nous sommes positionnés sur les différentes tailles de capitalisations (petites, moyennes et grosses).

La contreperformance des petites capitalisations versus les grandes depuis 3 ans nous laissent penser qu'un rattrapage pourra se matérialiser courant 2024. Au-delà du simple argument de la valorisation relative et du positionnement très faible des investisseurs, nous pensons qu'une politique monétaire en voie de détente, sera favorable à la classe d'actifs des deux côtés de l'Atlantique. Nous pensons également que le style croissance devrait surperformer là aussi en raison du cycle économique et monétaire mais aussi de certains moteurs conjoncturels comme l'IA.

Le fonds reste peu investi en Asie et la Chine ne représente plus que 1,5%. Le secteur immobilier et le risque réglementaire ont pesé sur le sentiment des investisseurs. Nous attendons une inflexion plus forte au niveau des plans de relance et des politiques plus pro libérales pour renforcer l'exposition après la forte correction.

L'ajout de durée via les souverains par exemple pourrait être utile dans une stratégie de diversification.

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 2 OPCVMs gérés par Montsegur Finance : Sepiam Funds Europe Small Caps pour 2.36% et Montsegur Croissance I pour 1.97% (au 29/12/23).
- **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**
Non applicable
- **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 2023 détaille, par catégories, les montants des salaires fixes et des primes variables.

CATEGORIES	Rémunération Fixe (K€)	Primes 2023 (K€)
Dirigeants	288	0
Gestion / Marketing / Commercial	652	40
Supports (dont fonctions administratives et RCCI)	377	25
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

Montségur Finance ne perçoit pas de commission de mouvement sur ce FCP.

- Information sur l'effet levier

Néant.

- Techniques de gestion efficaces de portefeuille et instruments financiers dérivés (Esma) en Euro

Exposition sous-jacente au travers de contrats Futures : 16.56%

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



Stella Optima

Exercice clos le 29 décembre 2023

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

ERNST & YOUNG et Autres



Stella Optima

Exercice clos le 29 décembre 2023

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Aux Porteurs de parts du fonds Stella Optima,

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 Stella Optima constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, 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 fonds 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 31 décembre 2022 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

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.

Vérifications spécifiques

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.

Responsabilités de la société de gestion 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 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 ou de cesser son activité.

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

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à 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.

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 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.

Paris-La Défense, le 11 avril 2024

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres



David Koestner

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
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	2 231 966,20	584 137,42
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiciés 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 négoiciés 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.

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 :

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