
Rapport annuel

Stella Optima

Fonds commun de placement

FCP de droit Français

1^{er} janvier 2025 au 31 décembre 2025

Table des matières

Acteurs	3
Informations générales	3
Commentaire de gestion.....	5
Politique ESG de Montségur Finance	7
Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)	7
Informations spécifiques.....	8
Informations sur la rémunération.....	8
Evènements intervenus au cours de la période.....	9
Attestation des commissaires aux comptes – composition de l’actif au 31/12/2025.....	10
Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels au 31/12/2025	20
Annexe périodique SFDR.....	57

Acteurs

Société de gestion :	MONTSEGUR FINANCE 39 rue Marbeuf – 75008 Paris
Commercialisateur :	MONTSEGUR FINANCE 39 rue Marbeuf – 75008 Paris
Dépositaire et conservateur :	CACEIS 89-91 rue Gabriel Péri – 92120 Montrouge
Centralisateur par délégation :	CACEIS 89-91 rue Gabriel Péri – 92120 Montrouge
Commissaire aux comptes :	GESTIONPHI 63 avenue de Villiers – 75017 Paris

Informations générales

Forme juridique :	Fonds commun de placement
L'objectif de gestion :	<p>Stella Optima est un fonds dont l'objectif est de réaliser une performance annuelle de 5% nette de frais sur la durée de placement recommandée de 5 ans minimum pour la part A (et 6% nette de frais pour la part B), 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.</p>
Stratégie d'investissement :	<p>Les investissements sont réalisés principalement via une sélection d'OPC de toutes classifications. L'OPCVM peut également investir jusqu'à 50 % de l'actif net en actions en direct, sans contrainte de capitalisation boursière (incluant des sociétés de petites et moyennes capitalisations n'excédant pas 5 milliards d'euros ainsi que des sociétés de grandes capitalisations supérieures à 5 milliards d'euros), et sans distinction de zone géographique, au sein des pays dits développés.</p> <p>La gestion est discrétionnaire et repose sur une allocation active entre différentes classes d'actifs, mise en œuvre au travers de fonds sous-jacents et, le cas échéant, d'investissements en direct. L'OPCVM s'organise autour de trois poches d'investissement : actions, taux et crédit, et gestion diversifiée.</p> <p>Le fonds est exposé :</p>

- Aux actions (exposition maximale de 100 % de l'actif net)
Les gérants des fonds sous-jacents interviennent principalement sur les marchés actions. Ces derniers peuvent se positionner sur l'ensemble des secteurs, toutes zones géographiques (y compris les pays émergents) et toutes capitalisations boursières, y compris les petites et moyennes capitalisations.
- Aux marchés de taux et de crédit (exposition maximale de 100 % de l'actif net) : Les gérants des fonds sous-jacents interviennent sur les marchés de taux, de crédit et de devises. La gestion s'exerce au travers de positions acheteuses et/ou vendeuses, sur des titres vifs et/ou des instruments dérivés, sur toutes zones géographiques (y compris les pays émergents), sur tous types de dettes (y compris les dettes subordonnées financières et les véhicules de titrisation), toutes qualités de crédit (y compris les titres à caractère spéculatif) et toutes devises, y compris les devises émergentes. Dans ce cadre, les fonds sous-jacents peuvent notamment investir dans des obligations contingentes convertibles (« CoCos bonds ») ou dans d'autres titres de créance subordonnés.
- À une gestion diversifiée (exposition maximale de 50 % de l'actif net) : Cette poche vise une exposition à des supports diversifiés tels que les actions, les obligations, les devises, les matières premières ou la volatilité. La gestion s'exerce au travers de positions acheteuses et/ou vendeuses, sur des titres vifs et/ou des instruments dérivés. Cette poche peut inclure des OPC de type long/short actions ainsi que des OPC d'obligations convertibles.

La fourchette d'exposition aux actions, au sein de laquelle l'OPCVM est géré, est comprise entre 0 % et 100 % de l'actif net. La sensibilité aux taux d'intérêt de l'OPCVM est comprise entre -10 et +10.

**Durée de placement
recommandée :**

Supérieur à 5 ans

Commentaire de gestion

Environnement macroéconomique :

L'année 2025 s'est inscrite dans un contexte macroéconomique globalement robuste, caractérisé par une croissance mondiale proche de 3 % et par une inflation qui est restée maîtrisée malgré des tensions commerciales particulièrement élevées tout au long de l'année. Dans ce cadre, les banques centrales ont poursuivi en 2025 le cycle d'assouplissement monétaire, multipliant les baisses de taux à l'échelle mondiale.

Aux États-Unis, le début d'année a été dominé par des anticipations de baisses de taux, portées par un ralentissement modéré de l'inflation et une dynamique de croissance toujours robuste. Cependant, l'annonce par l'administration américaine d'un nouveau cycle de hausses tarifaires a profondément modifié la donne au printemps. Le retour d'une rhétorique protectionniste avec des droits de douane relevés à des niveaux inédits depuis les années 1930, a ravivé les craintes inflationnistes, perturbé les chaînes de valeurs mondiales et contraint la Réserve fédérale à temporiser sa trajectoire de normalisation. Dans ce contexte, la Fed a adopté une posture attentiste lors de ses réunions du premier semestre, insistant sur la nécessité de disposer de signaux tangibles de modération durable de l'inflation. L'inflexion est intervenue au second semestre. À partir de septembre, la Fed a entamé un cycle de trois baisses successives de 25 points de base, ramenant son taux directeur dans une fourchette de 3,50 % à 3,75 % en fin d'année. La croissance américaine est restée très résiliente, portée par les dépenses d'investissement et déficit public notamment. Le PIB du troisième trimestre a ainsi progressé à un rythme annualisé de 4,3 %, son plus haut niveau depuis deux ans.

En zone euro, la croissance est restée modérée en 2025 (un peu au-dessus des 1%). Les moteurs de la croissance en 2025 ont reposé avant tout sur la demande intérieure, portée par la désinflation et l'assouplissement monétaire, alors que la contribution du commerce extérieur est demeurée faible, voire négative. L'inflation s'est rapprochée de l'objectif des 2% de la BCE en fin d'année, ce qui a permis à l'institution de procéder à 4 baisses de taux au premier semestre puis de marquer une pause.

En Asie, la Chine a continué de composer avec des défis structurels (démographie, immobilier, consommation). Les forces déflationnistes et la faiblesse du marché de l'emploi ont permis à la Banque populaire de Chine de renforcer son soutien à l'économie. Le gouvernement a multiplié les mesures de soutien ciblées, avec un impact progressif sur la consommation intérieure et les exportations, notamment dans le secteur technologique.

Le Japon, de son côté, a poursuivi son processus de normalisation monétaire avec une dernière hausse de taux de 25 points de base en décembre, portant le taux directeur à 0,75 %, son plus haut niveau depuis 1995. Cette décision reflète la volonté de la Banque du Japon d'accompagner une inflation plus pérenne et d'encourager des hausses salariales dans un contexte de sortie progressive du régime déflationniste.

Point sur l'exercice écoulé :

L'année 2025 a été marquée par une nette amélioration de la performance des actifs risqués, dans un environnement pourtant traversé par de nombreux chocs macroéconomiques, politiques et géopolitiques. Après un premier trimestre difficile, dominé par les tensions commerciales et l'incertitude sur les trajectoires de politique monétaire, les marchés financiers ont entamé un rallye soutenu dans la seconde moitié de l'année.

Aux États-Unis, malgré un environnement politique incertain, le S&P 500 a terminé l'année en hausse de +16,4 % en devise locale, porté par les secteurs technologiques et les valeurs liées à l'intelligence artificielle. La gestion a protégé la performance de cette poche notamment au travers de l'utilisation de contrats futures qui a permis de limiter l'impact de la dépréciation du dollar en 2025. De plus, à l'inverse de l'année précédente, marquée par une envolée généralisée des valeurs liées à l'intelligence artificielle, seules deux des "Magnificent Seven" ont surperformé l'indice en 2025. Si l'IA est demeurée l'une des grandes thématiques de marché, l'enthousiasme s'est accompagné d'une vigilance accrue, nourrie par des interrogations sur la soutenabilité des valorisations et le retour sur investissement des capex engagés. Dans ce

contexte, le stock picking sur les actions américaines a néanmoins constitué un moteur significatif de performance, générant une contribution positive de +511 points de base, portée notamment par des positions sur Palantir Technologies (+124 points de base), Rocket Lab (+72 points de base) et Robinhood Markets (+68 points de base).

En Europe, l'indice Euro Stoxx 50 a progressé de +18,3 % en 2025. La performance des marchés européens a été alimentée par les secteurs dits défensifs, avec une surperformance notable des banques (+66,9 %) et des services aux collectivités (+28,0 %), tandis que le secteur technologique n'a enregistré qu'un gain limité de +3,2 %. Le style value s'est nettement distingué, soutenu par la remontée des taux d'intérêt et le regain d'intérêt pour les thématiques industrielles. Dans cet environnement, les actions européennes ont constitué un moteur de la performance du fonds, avec une contribution globale de +407 points de base. Cette contribution a été portée à la fois par des Opcvms et par le stock picking, avec des contributions notables de Rheinmetall (+65 points de base) et Zegona Communications (+60 points de base). Par ailleurs, l'exposition aux petites capitalisations européennes, via Sepiam Europe Small Caps, a également soutenu la performance (+58 points de base).

En Asie, la reprise des marchés actions s'est appuyée sur un environnement de change plus stable et sur une amélioration du sentiment des investisseurs, dans un contexte de politiques de soutien ciblées. Les actions du Hang Seng ont progressé de +27,8 %, portées par l'essor de l'IA domestique, les mesures de soutien sectoriel et la diversification des relations commerciales hors des États-Unis. La poche émergente a contribué positivement à la performance du fonds, notamment via l'exposition aux actions chinoises. Le fonds Fullgoal China Smid cap growth I a ainsi performé de plus de 76% en 2025 (en usd).

Du côté du crédit, les marchés ont évolué dans un environnement favorable, soutenu par la détente progressive des taux d'intérêt et une amélioration du sentiment des investisseurs. Le crédit émergent a bénéficié de la stabilisation du dollar et de perspectives macroéconomiques plus équilibrées, favorisant un resserrement des spreads, en particulier sur la dette souveraine et quasi-souveraine. Les flux vers la classe d'actifs sont redevenus positifs, soutenant la performance du segment. En Europe, le crédit investment grade et high yield a profité du recul de l'inflation et des anticipations d'assouplissement monétaire, entraînant une compression modérée des primes de risque. La classe d'actifs a également été portée par des fondamentaux d'entreprises globalement résilients et par une offre primaire maîtrisée, contribuant à une performance positive sur l'année. Cet environnement a favorisé des fonds comme Solitaire Global Bond IH (+9,2% en 2025) ou Lazard Capital Fi Sri Pvc (+8,4% en 2025).

Enfin, les matières premières ont connu une dynamique contrastée. Le pétrole est resté globalement stable, pénalisé par une offre abondante malgré les tensions géopolitiques persistantes. En revanche, les métaux précieux ont enregistré une envolée historique, avec une surperformance notable de l'argent, tandis que l'or a bénéficié des achats soutenus des banques centrales et de la recherche accrue de valeurs refuges.

Fin 2025, le portefeuille demeure fortement exposé aux actions, avec une allocation supérieure à 80 %. Nous estimons que la progression des bénéfices par action constituera le principal moteur de valorisation des marchés actions mondiaux en 2026.

Contrairement à 2025, nous anticipons une performance moins concentrée sur un nombre limité de secteurs. L'allocation reste par ailleurs largement diversifiée sur le plan géographique (Amériques, Europe, marchés émergents, Chine, etc.).

Nous considérons enfin que l'année 2026 pourrait offrir un environnement favorable à la gestion active.

Au cours de l'exercice, les encours du fonds ont progressé au cours de la période passant de 6 721 829 euros à 8 201 479 euros, sous l'effet de la performance des marchés et de la collecte nette (+800 eur). Le nombre de parts A a progressé, passant de 3 690,742 à 3 892,062 parts, pour une performance de +13,78 %. Par ailleurs, le nombre de parts B a également augmenté, passant de 1 564,719 à 1 939,289 parts, avec une performance de +14,14 %. Les performances passées ne présagent en rien sur les performances futures.

Politique ESG de Montségur Finance

L'OPC promeut des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure », SFDR). Montségur Finance a l'ambition d'être un acteur responsable et est devenu signataire des PRI (Principles for Responsible Investment) le 23 mars 2021.

Afin de mieux formaliser la prise en compte de l'importance accordée à la durabilité de ses investissements et répondre aux exigences croissantes des investisseurs et autorités, la société de gestion a mis en place un ensemble de politiques visant à mieux incorporer les risques et opportunités liés à la durabilité à travers l'incorporation des critères ESG dans son processus d'investissement.

L'intégralité de la documentation relative à l'ESG, à la définition de l'investissement durable, à la taxonomie et aux PAI est disponible sur le site internet : <https://www.montsegur.com/fr/>. Les informations sont également disponibles en annexe de ce document.

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (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).

Informations spécifiques

Utilisation d'instruments financiers gérés par la société de gestion ou une société liée

A la clôture de l'exercice, le fonds était investi dans des parts d'OPCVM gérés par Montségur Finance : Montségur Croissance I (2,7%), Montségur Dividendes I (1,8%), Sepiam Europe Small Caps B (5,1%).

Information relative aux modalités de calcul du risque global :

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Information sur l'effet de levier :

Néant

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

Exposition sous-jacente au travers de contrats Futures : Néant
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

Informations sur la rémunération

Les politiques et pratiques de rémunération chez Montségur Finance n'intègrent pas de critères de performance mais exclusivement des critères qualitatifs et s'appliquent 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 ;
- Est conforme aux mandats qu'elle gère et à leurs clients ;
- 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 2025 détaille, par catégories, les montants des salaires fixes et des primes variables.

CATEGORIES	Rémunération Fixe 2025 (K€)	Primes 2025 (K€)
Dirigeants	302	26
Gestion / Marketing / Commercial	246	91
Supports (dont fonctions administratives et RCCI)	289	53
TOTAL	837	170

Evènements intervenus au cours de la période

En 2025, nous avons implémenté certains changements dans l'approche ESG du produit.

En effet, le produit étant précédemment classifié Article 6 au sens de la réglementation SFDR, il est désormais classifié Article 8 et intègre des caractéristiques ESG, et notamment l'engagement d'atteindre 10% minimum de l'actif net investi en investissement durables. Le produit est également aligné aux caractéristiques E et S pour un minimum de 82% de l'actif net.

Ces évolutions sont détaillées dans les différentes politiques concernées prévues à cet effet

FCP STELLA OPTIMA

ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVE A LA COMPOSITION DE L'ACTIF AU 31 DECEMBRE 2025

Siège social : 20 avenue André Malraux – 92300 Levallois-Perret

Etablissement secondaire : 85 bis rue du Soleil – 42100 Saint-Etienne

Société d'Expertise Comptable inscrite au tableau de l'Ordre de la région Paris Ile-de-France et Rhône-Alpes

Société de Commissariat aux comptes membre de la Compagnie Régionale de Versailles et du Centre

SAS au capital de 2.693.817 euros – RCS Nanterre 401 808 068

www.gestionphi.fr

STELLA OPTIMA

Fonds Commun de Placement

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

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 31 décembre 2025

A la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du fonds commun de placement STELLA OPTIMA et en exécution des dispositions prévues par l'article L. 214-17 du Code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 31 décembre 2025 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion du fonds. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de l'organisme de placement collectif acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'organisme de placement collectif acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Levallois-Perret

Le commissaire aux comptes
GESTIONPHI

François BLANC

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 106140 STELLA OPTIMA

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PC23 TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
-------------	------------------------------	-------------------------------	------------	-----------------------------------	--------------	-----------------	--------	------------------------------	--	-------------------	------------------------------	-----------------

0 -ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES

ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE

ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE

DEVISE VALEUR : CAD DOLLAR CANADIEN

CA0084741085	AGNICO EAGLE MINES	252.	P USD	192.5625	M 31/12/25	169.53	T	30,568.65	36,358.77	0.00	5,790.12	0.44
CA13321L1085	CAMECO CORP	624.	P USD	93.0813	M 31/12/25	91.49	T	37,055.14	48,587.03	0.00	11,531.89	0.59
CA4969024047	KINROSS GOLD	1,491.	P CAD	15.8354	M 31/12/25	38.66	T	15,752.51	35,829.23	0.00	20,076.72	0.44
CA5503711080	LUNDIN GOLD INC	751.	P CAD	54.4498	M 31/12/25	114.02	T	26,367.05	53,225.40	0.00	26,858.35	0.65
CA6330671034	NATIONAL BK CANADA	366.	P CAD	171.8333	M 31/12/25	172.61	T	39,059.06	39,268.56	0.00	209.50	0.48
CA7800871021	ROYAL BANK CANADA	274.	P CAD	213.8439	M 31/12/25	233.99	T	35,972.50	39,851.60	0.00	3,879.10	0.49
CA8911605092	TORONTO DOMINION BK	554.	P CAD	117.1526	M 31/12/25	129.36	T	39,867.24	44,545.90	0.00	4,678.66	0.54

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : CAD DOLLAR CANADIEN

CUMUL (EUR)

224,642.15 297,666.49 0.00 73,024.34 3.63

DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE

CH1243598427	SANDOZ GROUP AG	650.	P CHF	56.0706	M 30/12/25	57.84	T	39,011.12	40,365.04	0.00	1,353.92	0.49
--------------	-----------------	------	-------	---------	------------	-------	---	-----------	-----------	------	----------	------

DEVISE VALEUR : DKK COURONNE DANOISE

DK0010274414	DANSKE BANK A/S	901.	P DKK	307.4022	M 30/12/25	318.6	T	37,077.81	38,433.85	0.00	1,356.04	0.47
DK0060542181	ISS A/S	711.	P DKK	216.2	M 30/12/25	217.2	T	20,577.53	20,676.30	0.00	98.77	0.25

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : DKK COURONNE DANOISE

CUMUL (EUR)

57,655.34 59,110.15 0.00 1,454.81 0.72

DEVISE VALEUR : EUR EURO

ES0167050915	ACS	470.	P EUR	77.2563	M 31/12/25	84.85	T	36,310.44	39,879.50	0.00	3,569.06	0.49
LU1598757687	ARCELORMITTAL	1,064.	P EUR	38.9302	M 31/12/25	39.09	T	41,421.75	41,591.76	0.00	170.01	0.51
ES0105521001	ARTECHE LANTEGI	1,579.	P EUR	23.3249	M 31/12/25	22.6	T	36,830.00	35,685.40	0.00	-1,144.60	0.44
ES0113900J37	BANCO SANTANDER	4,217.	P EUR	9.5042	M 31/12/25	10.07	T	40,079.37	42,465.19	0.00	2,385.82	0.52
PTBCPOAM0015	BCP BCO	42,229.	P EUR	0.7859	M 31/12/25	0.8962	T	33,187.77	37,845.63	0.00	4,657.86	0.46
DE0005439004	CONTINENTAL AG	557.	P EUR	66.5769	M 30/12/25	67.96	T	37,083.32	37,853.72	0.00	770.40	0.46
DE0006070006	HOCHTIEF AG	192.	P EUR	177.3569	M 30/12/25	337.	T	34,052.52	64,704.00	0.00	30,651.48	0.79
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	2,016.	P EUR	17.9466	M 31/12/25	18.465	T	36,180.33	37,225.44	0.00	1,045.11	0.45
FRO000121485	KERING	121.	P EUR	312.3145	M 31/12/25	301.	T	37,790.05	36,421.00	0.00	-1,369.05	0.44
DE000KGX8881	KION GROUP AG	306.	P EUR	66.5441	M 30/12/25	68.25	T	20,362.49	20,884.50	0.00	522.01	0.25
NL0009269109	KONINKLIJKE HEIJ	595.	P EUR	58.3336	M 31/12/25	67.6	T	34,708.48	40,222.00	0.00	5,513.52	0.49
FRO000121014	LVMH MOET HENNE	65.	P EUR	564.6146	M 31/12/25	645.	T	36,699.95	41,925.00	0.00	5,225.05	0.51
DE0007100000	MERCEDES BENZ GR	597.	P EUR	61.5078	M 30/12/25	60.07	T	36,720.13	35,861.79	0.00	-858.34	0.44
IT0004176001	PRYSMIAN SPA	201.	P EUR	79.5	M 30/12/25	86.38	T	15,979.50	17,362.38	0.00	1,382.88	0.21
DE000ENER6YO	SIEMENS ENERGY A	377.	P EUR	54.7027	M 30/12/25	120.4	T	20,622.91	45,390.80	0.00	24,767.89	0.55
FRO012757854	SPIE SA	420.	P EUR	39.9405	M 31/12/25	49.26	T	16,775.02	20,689.20	0.00	3,914.18	0.25
IT0003497168	TELECOM ITALIA S	78,326.	P EUR	0.4467	M 30/12/25	0.5138	T	34,987.44	40,243.90	0.00	5,256.46	0.49
AT0000937503	VOESTALPINE AG	1,052.	P EUR	34.107	M 30/12/25	37.78	T	35,880.55	39,744.56	0.00	3,864.01	0.48
GBOOBVGBY890	ZEGONA COMMUNICA	2,845.	P GBP	6.7911	M 31/12/25	13.95	T	22,527.39	45,482.18	0.00	22,954.79	0.55

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO

CUMUL (EUR)

608,199.41 721,477.95 0.00 113,278.54 8.80

DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 106140 STELLA OPTIMA

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PC23 TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET	
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL		
GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	1,019.	P GBP	32.106	M 31/12/25	32.79	T	37,479.62	38,291.32	0.00	811.70	0.47	
GB0003718474	GAMES WORKSHOP	90.	P GBP	185.0943	M 31/12/25	189.2	T	18,923.49	19,514.10	0.00	590.61	0.24	
GB00B63H8491	ROLLS-ROYCE HOLD	1,998.	P GBP	4.1253	M 31/12/25	11.5	T	9,581.35	26,331.65	0.00	16,750.30	0.32	
<i>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING</i>													
								CUMUL (EUR)	65,984.46	84,137.07	0.00	18,152.61	1.03
<i>DEVISE VALEUR : ILS SHEKEL</i>													
IL0011334468	CYBER-ARK SOFTWA	62.	P USD	375.7977	M 31/12/25	446.06	T	21,594.06	23,536.78	0.00	1,942.72	0.29	
<i>DEVISE VALEUR : SEK COURONNE SUEDOISE</i>													
SE0022062196	AQ GROUP AB	2,439.	P SEK	156.7902	M 30/12/25	197.2	T	34,148.81	44,445.85	0.00	10,297.04	0.54	
<i>DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US</i>													
US02079K1079	ALPHABET INC-C	198.	P USD	105.5296	M 31/12/25	313.8	T	19,446.12	52,878.64	0.00	33,432.52	0.64	
US0231351067	AMAZON.COM INC	173.	P USD	114.5429	M 31/12/25	230.82	T	18,310.78	33,984.56	0.00	15,673.78	0.41	
US0320951017	AMPHENOL CORP-A	379.	P USD	120.1112	M 31/12/25	135.14	T	38,817.74	43,589.84	0.00	4,772.10	0.53	
US0378331005	APPLE INC	174.	P USD	231.8201	M 31/12/25	271.86	T	36,532.66	40,258.42	0.00	3,725.76	0.49	
US0381692070	APPLIED DIGITAL	1,347.	P USD	31.868	M 31/12/25	24.52	T	36,873.59	28,109.31	0.00	-8,764.28	0.34	
US03831W1080	APPROVIN CO-CL A	88.	P USD	66.8719	M 31/12/25	673.82	T	5,423.95	50,464.82	0.00	45,040.87	0.62	
US0404132054	ARISTA NETWORKS	437.	P USD	47.5009	M 31/12/25	131.03	T	19,669.89	48,732.01	0.00	29,062.12	0.59	
US0773473006	BEL FUSE INC-B	328.	P USD	142.5428	M 31/12/25	169.63	T	39,934.47	47,352.03	0.00	7,417.56	0.58	
US0937121079	BLOOM ENERGY C-A	206.	P USD	130.3473	M 31/12/25	86.89	T	23,306.47	15,233.48	0.00	-8,072.99	0.19	
US11135F1012	BROADCOM INC	131.	P USD	136.5172	M 31/12/25	346.1	T	16,526.21	38,586.47	0.00	22,060.26	0.47	
US1442851036	CARPENTER TECH	153.	P USD	202.179	M 31/12/25	314.84	T	29,448.33	40,996.19	0.00	11,547.86	0.50	
US1468691027	CARVANA CO	136.	P USD	155.0957	M 31/12/25	422.02	T	19,411.50	48,846.57	0.00	29,435.07	0.60	
US1491231015	CATERPILLAR INC	75.	P USD	552.3875	M 31/12/25	572.87	T	35,755.11	36,566.17	0.00	811.06	0.45	
CA1510102071	CELESTICA INC	165.	P USD	357.7059	M 31/12/25	295.61	T	36,125.34	41,511.19	0.00	5,385.85	0.51	
US03073E1055	CENCORA INC	140.	P USD	252.1321	M 31/12/25	337.75	T	33,718.82	40,242.55	0.00	6,523.73	0.49	
US15643U1043	CENTRUS ENERGY-A	186.	P USD	221.9855	M 31/12/25	242.76	T	35,290.82	38,428.39	0.00	3,137.57	0.47	
US1717793095	CIENA	222.	P USD	207.0364	M 31/12/25	233.87	T	39,721.22	44,186.50	0.00	4,465.28	0.54	
US1729674242	CITIGROUP INC	200.	P USD	120.3	M 31/12/25	116.69	T	20,448.75	19,862.13	0.00	-586.62	0.24	
US18915M1071	CLOUDFLARE INC-A	227.	P USD	151.4566	M 31/12/25	197.15	T	32,320.38	38,087.70	0.00	5,767.32	0.46	
US1999081045	COMFORT SYSTEMS	92.	P USD	343.8868	M 31/12/25	933.29	T	28,377.88	73,074.62	0.00	44,696.74	0.89	
US21037T1097	CONSTELLATION EN	109.	P USD	188.5889	M 31/12/25	353.27	T	18,989.65	32,771.43	0.00	13,781.78	0.40	
US22788C1053	CROWDSTRIKE HO-A	44.	P USD	543.9907	M 31/12/25	468.76	T	20,676.03	17,553.57	0.00	-3,122.46	0.21	
US2310211063	CUMMINS INC	90.	P USD	470.3211	M 31/12/25	510.45	T	36,531.81	39,098.30	0.00	2,566.49	0.48	
US2540671011	DILLARDS INC-A	66.	P USD	663.1427	M 31/12/25	606.34	T	37,690.00	34,058.25	0.00	-3,631.75	0.42	
US5324571083	ELI LILLY & CO	42.	P USD	1018.7688	M 31/12/25	1074.68	T	36,905.51	38,414.09	0.00	1,508.58	0.47	
US3364331070	FIRST SOLAR INC	218.	P USD	212.5628	M 31/12/25	261.23	T	39,456.04	48,466.50	0.00	9,010.46	0.59	
GB00B2QPKJ12	FRESNILLO	1,395.	P GBP	23.975	M 31/12/25	33.34	T	37,943.78	53,299.68	0.00	15,355.90	0.65	
US3696043013	GE AEROSPACE	165.	P USD	106.1352	M 31/12/25	308.03	T	16,267.82	43,255.28	0.00	26,987.46	0.53	
US36828A1016	GE VERNOVA INC	85.	P USD	108.0387	M 31/12/25	653.57	T	8,556.94	47,279.53	0.00	38,722.59	0.58	
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GP	55.	P USD	575.8616	M 31/12/25	879.	T	29,318.40	41,144.68	0.00	11,826.28	0.50	
US40412C1018	HCA HEALTHCARE I	95.	P USD	462.2403	M 31/12/25	466.86	T	37,858.22	37,746.13	0.00	-112.09	0.46	
US4432011082	HOWMET AEROSPACE	425.	P USD	50.2602	M 31/12/25	205.02	T	18,978.75	74,156.17	0.00	55,177.42	0.90	
US45841N1072	INTERACTIVE BROK	712.	P USD	43.776	M 31/12/25	64.31	T	27,996.40	38,969.12	0.00	10,972.72	0.48	
US4663131039	JABIL INC	190.	P USD	169.7601	M 31/12/25	228.02	T	28,290.20	36,871.32	0.00	8,581.12	0.45	
US4781601046	JOHNSON&JOHNSON	204.	P USD	202.1644	M 31/12/25	206.95	T	35,601.51	35,930.04	0.00	328.53	0.44	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25
PORTEFEUILLE : 106140 STELLA OPTIMA

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PC23 TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET		
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL			
US46625H1005 JPMORGAN CHASE		145.	P USD	209.7655	M 31/12/25	322.22	T	28,197.89	39,763.32	0.00	11,565.43	0.48		
US5128073062 LAM RESEARCH		273.	P USD	155.979	M 31/12/25	171.18	T	36,781.30	39,772.03	0.00	2,990.73	0.48		
US55024U1097 LUMENTUM HOL		146.	P USD	283.7807	M 31/12/25	368.59	T	35,934.54	45,799.27	0.00	9,864.73	0.56		
US58155Q1031 MCKESSON CORP		61.	P USD	700.9723	M 31/12/25	820.29	T	38,173.09	42,585.27	0.00	4,412.18	0.52		
US30303M1027 META PLATFORMS-A		62.	P USD	199.31	M 31/12/25	660.09	T	11,663.26	34,830.28	0.00	23,167.02	0.42		
US5951121038 MICRON TECH		253.	P USD	143.3564	M 31/12/25	285.41	T	30,980.06	61,454.24	0.00	30,474.18	0.75		
US5949181045 MICROSOFT CORP		40.	P USD	266.23	M 31/12/25	483.62	T	10,051.15	16,463.66	0.00	6,412.51	0.20		
US6098391054 MONOLITHIC POWER		49.	P USD	886.0843	M 31/12/25	906.36	T	37,027.25	37,797.14	0.00	769.89	0.46		
US5533681012 MP MATERIALS COR		758.	P USD	73.2682	M 31/12/25	50.52	T	47,862.63	32,590.77	0.00	-15,271.86	0.40		
US6247561029 MUELLER INDS		452.	P USD	68.3461	M 31/12/25	114.8	T	27,149.06	44,161.36	0.00	17,012.30	0.54		
US6516391066 NEWMONT CORP		433.	P USD	101.046	M 31/12/25	99.85	T	37,265.89	36,795.79	0.00	-470.10	0.45		
US65290E1010 NEXTRACKER-CL A		608.	P USD	79.3605	M 31/12/25	87.11	T	41,303.49	45,074.79	0.00	3,771.30	0.55		
IE00BDVJJQ56 NVENT ELECTRIC		393.	P USD	109.1526	M 31/12/25	101.97	T	37,191.37	34,105.71	0.00	-3,085.66	0.42		
US67066G1040 NVIDIA CORP		496.	P USD	28.3056	M 31/12/25	186.5	T	12,889.82	78,726.81	0.00	65,836.99	0.96		
US67103H1077 O'REILLY AUTOMOT		189.	P USD	87.2351	M 31/12/25	91.21	T	14,559.83	14,671.23	0.00	111.40	0.18		
US69608A1088 PALANTIR TECHN-A		510.	P USD	29.039	M 31/12/25	177.75	T	13,606.26	77,151.06	0.00	63,544.80	0.94		
US74762E1029 QUANTA SERVICES		105.	P USD	445.5769	M 31/12/25	422.06	T	40,371.44	37,716.00	0.00	-2,655.44	0.46		
US7707001027 ROBINHOOD MARK-A		599.	P USD	49.2661	M 31/12/25	113.1	T	26,000.95	57,656.94	0.00	31,655.99	0.70		
US7731211089 ROCKET LAB CORP		920.	P USD	24.3804	M 31/12/25	69.76	T	21,222.02	54,620.60	0.00	33,398.58	0.67		
IE00BKVD2N49 SEAGATE TECHNOLO		182.	P USD	248.0309	M 31/12/25	275.39	T	39,003.41	42,656.15	0.00	3,652.74	0.52		
US78473E1038 SPX TECHNOLOGIES		261.	P USD	157.7861	M 31/12/25	200.06	T	38,589.55	44,438.86	0.00	5,849.31	0.54		
US8592411016 STERLING INFRAST		200.	P USD	219.7028	M 31/12/25	306.23	T	38,338.37	52,124.26	0.00	13,785.89	0.64		
US87151X1019 SYMBOTIC INC		466.	P USD	53.1177	M 31/12/25	59.5	0	21,334.11	23,597.45	0.00	2,263.34	0.29		
US87422Q1094 TALEN ENERGY COR		111.	P USD	381.2046	M 31/12/25	374.84	T	36,199.46	35,410.42	0.00	-789.04	0.43		
US88160R1014 TESLA INC		89.	P USD	486.1922	M 31/12/25	449.72	T	36,828.31	34,063.90	0.00	-2,764.41	0.42		
US87305R1095 TTM TECHNOLOGIES		934.	P USD	45.1099	M 31/12/25	69.	T	36,141.66	54,847.66	0.00	18,706.00	0.67		
US9168961038 URANIUM ENERGY		3,762.	P USD	10.9099	M 31/12/25	11.68	T	35,212.59	37,395.88	0.00	2,183.29	0.46		
US9202531011 VALMONT INDS		106.	P USD	328.7656	M 31/12/25	402.32	T	32,069.44	36,294.40	0.00	4,224.96	0.44		
US92537N1081 VERTIV HOLDING-A		333.	P USD	78.106	M 31/12/25	162.01	T	22,870.65	45,914.32	0.00	23,043.67	0.56		
US92840M1027 VISTRA CORP		197.	P USD	203.6789	M 31/12/25	161.33	T	34,326.68	27,048.52	0.00	-7,278.16	0.33		
US94419L1017 WAYFAIR INC- A		407.	P USD	106.359	M 31/12/25	100.41	T	37,148.48	34,780.31	0.00	-2,368.17	0.42		
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US														
								CUMUL (EUR)	1,952,815.10	2,740,314.08	0.00	787,498.98	33.41	

III - TITRES D OPC

OPCVM ET EQUIVALENTS D AUTRES ETATS MEMBRE DE L UE

DEVISE VALEUR : EUR EURO

LU2249462875 AXIOMBENCEURV		111.5	P EUR	3158.2451	M 30/12/25	4306.34	5	352,144.33	480,156.91	0.00	128,012.58	5.85
LU1637618825 Berenberg European M		24.	P EUR	169.0775	M 30/12/25	166.2	4	4,057.86	3,988.80	0.00	-69.06	0.05
LU1637619393 Berenberg European S		91.	P EUR	160.3041	M 30/12/25	159.16	4	14,587.67	14,483.56	0.00	-104.11	0.18
LU1694789378 DNCA INV-ALPHA BDS I		2,594.	P EUR	131.3116	M 30/12/25	136.19	0	340,622.25	353,276.86	0.00	12,654.61	4.31
FR0013298544 EUROPE SM CAPS B		251.03	P EUR	1379.3171	M 31/12/25	1672.17	5	346,249.97	419,764.84	0.00	73,514.87	5.12
IE00B5W4TY14 ISHR KOREA ACC		740.	P USD	230.7164	M 31/12/25	270.925	4	170,730.11	170,625.11	0.00	-105.00	2.08
LU1303370156 JPMF US TECHN CC		13.	P EUR	372.28	M 31/12/25	621.41	0	4,839.64	8,078.33	0.00	3,238.69	0.10
FR0013340726 LBPAM ISR AB RETU I		18.74	P EUR	12626.2519	M 31/12/25	12677.46	5	236,615.96	237,575.60	0.00	959.64	2.90
LU1900066207 LYX MSCI BRAZIL		7,082.	P EUR	22.4974	M 31/12/25	21.844	0	159,326.53	154,699.21	0.00	-4,627.32	1.89
LU1900066462 LYX MSCI E EU XR		2,734.	P EUR	30.0162	M 31/12/25	36.86	0	82,064.30	100,775.24	0.00	18,710.94	1.23

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 106140 STELLA OPTIMA

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PC23 TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET		DEV COT	P.R.U EN DEVISE		DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET		
			EXPR.	QUANTITE		ET EXPR.	COURS				<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL			
FR0010952788	LZD CAPI FI	PVCEUR	227.84		P	EUR	2233.6903	M	31/12/25	2579.81	5	508,924.00	587,783.91	0.00	78,859.91	7.17	
FR0010784801	Montsegur	Croissance	691.		P	EUR	263.2196	M	30/12/25	315.8	0	181,884.74	218,217.80	0.00	36,333.06	2.66	
FR0010784819	Montsegur	Dividendes	443.		P	EUR	273.9037	M	30/12/25	336.91	0	121,339.34	149,251.13	0.00	27,911.79	1.82	
LU0385665715	SEB Nordic	Small Cap	8.937		P	EUR	720.1969	M	30/12/25	831.897	4	6,436.40	7,434.66	0.00	998.26	0.09	
IE00B42Z5J44	iShares	MSCI Japan E	712.		P	EUR	115.72	M	31/12/25	118.01	0	82,392.64	84,023.12	0.00	1,630.48	1.02	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO																	
											CUMUL (EUR)		2,612,215.74	2,990,135.08	0.00	377,919.34	36.46
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US																	
IE000U6ABUJ7	FirstTrust	RBA Am In	11,840.		P	USD	24.2596	M	31/12/25	24.187	0	246,897.20	243,722.62	0.00	-3,174.58	2.97	
LU1171460493	Fullgoal	China S-M C	75.9		P	USD	3689.6087	M	31/12/25	5271.1	0	252,207.24	340,490.63	0.00	88,283.39	4.15	
IE00BN4GYG85	GQG Part	US Eqty I	547.994		P	USD	12.4497	M	30/12/25	14.46	0	6,523.53	6,743.82	0.00	220.29	0.08	
IE000AWRDW17	Invesco	ChiNext 50 E	19,713.		P	EUR	9.5524	M	30/12/25	8.613	0	160,011.49	169,788.07	0.00	9,776.58	2.07	
LU0675383409	Kotak India	Midcap J	5,521.5292		P	USD	34.624	M	31/12/25	33.8745	0	169,741.74	159,182.16	0.00	-10,559.58	1.94	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US																	
											CUMUL (EUR)		835,381.20	919,927.30	0.00	84,546.10	11.22
AUTRES OPC ET FONDS D INVESTISSEMENT																	
DEVISE VALEUR : EUR EURO																	
LI0364281464	Solitaire	Global Bd	1,453.		P	EUR	142.9911	M	30/12/25	148.033	0	207,766.04	215,091.95	0.00	7,325.91	2.62	
III - TITRES D OPC																	
											CUMUL (EUR)		3,655,362.98	4,125,154.33	0.00	469,791.35	50.30
VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME																	
ENGAGEMENTS A TERME FERMES																	
FUTURES SUR DEVISES																	
SOUS-JACENT : CMEEC EUR/USD CME																	
FFXL00000006	EC EURUSD	0326	7.			USD	1.1748	M	31/12/25	1.178	4	0.00	2,405.32	0.00	2,405.32	0.03	
IX - TRESORERIE																	
DETTES ET CREANCES																	
REGLEMENTS DIFFERES																	
DEVISE VALEUR : EUR EURO																	
SOUSEUR	Souscripti	ons/payer	26,752.63			EUR	1.		31/12/25	1.		26,752.63	26,752.63	0.00	0.00	0.33	
COUPONS ET DIVIDENDES EN ESPECES																	
DEVISE VALEUR : CAD DOLLAR CANADIEN																	
CA6330671034	NATIONAL	BK CANADA	366.		P	CAD	0.93		31/12/25		A	211.34	211.57	0.00	0.23	0.00	
DEVISE VALEUR : EUR EURO																	
GBO0BVGBY890	ZEGONA	COMMUNI CA	2,845.		P	EUR	1.86319859		31/12/25		A	5,300.80	5,300.80	0.00	0.00	0.06	
DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING																	
GBO003718474	GAMES	WORKSHOP	168.		P	GBP	1.		31/12/25		A	192.09	192.53	0.00	0.44	0.00	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 106140 STELLA OPTIMA

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PC23 TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET	
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----> PLUS OU MOINS VAL		
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US													
I E00BKVD2N49	SEAGATE TECHNOLO	182.	P USD	0.51802198	31/12/25		A	79.99	80.24	0.00	0.25	0.00	
US0320951017	AMPHENOL CORP-A	379.	P USD	0.17501319	31/12/25		A	56.33	56.45	0.00	0.12	0.00	
US2540671011	DILLARDS INC-A	132.	P USD	10.605	31/12/25		A	1,193.28	1,191.37	0.00	-1.91	0.01	
US3696043013	GE AEROSPACE	165.	P USD	0.252	31/12/25		A	35.34	35.39	0.00	0.05	0.00	
US5128073062	LAM RESEARCH	273.	P USD	0.18201465	31/12/25		A	42.59	42.29	0.00	-0.30	0.00	
US5815501031	MCKESSON CORP	61.	P USD	0.57393443	31/12/25		A	30.06	29.80	0.00	-0.26	0.00	
US5951121038	MICRON TECH	253.	P USD	0.08051383	31/12/25		A	17.31	17.34	0.00	0.03	0.00	
US6098391054	MONOLITHIC POWER	49.	P USD	1.09204082	31/12/25		A	45.54	45.54	0.00	0.00	0.00	
US9202531011	VALMONT INDS	106.	P USD	0.47603774	31/12/25		A	42.81	42.94	0.00	0.13	0.00	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US													
								CUMUL (EUR)	1,543.25	1,541.36	0.00	-1.89	0.02
COUPONS ET DIVIDENDES EN ESPECES													
								CUMUL (EUR)	7,247.48	7,246.26	0.00	-1.22	0.09
COLLATERAL CASH SUR DERIVES LISTES													
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US													
DGMCIUSD	Dépôt gar. CACEIS BK	20,790.	USD	0.87272679	31/12/25	0.85106383		18,143.99	17,693.62	0.00	-450.37	0.22	
APPELS DE MARGE													
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US													
MARCIUSD	Appel Marge CACEIS	-2,826.3	USD	0.85070587	31/12/25	0.85106383		-2,404.35	-2,405.36	0.00	-1.01	-0.03	
FRAIS DE GESTION													
DEVISE VALEUR : EUR EURO													
FGANNEUR	Prov frais annexes	-1,000.88	EUR	1.	31/12/25	1.		-1,000.88	-1,000.88	0.00	0.00	-0.01	
FGPFCOEUR	Frais de ges. var fig	-1,232.67	EUR	1.	31/12/25	1.		-1,232.67	-1,232.67	0.00	0.00	-0.02	
FGPFC1EUR	Frais de ges. var fig	-622.67	EUR	1.	31/12/25	1.		-622.67	-622.67	0.00	0.00	-0.01	
FGPVACOEUR	Frais de Gest. Admi	-4,892.67	EUR	1.	31/12/25	1.		-4,892.67	-4,892.67	0.00	0.00	-0.06	
FGPVAC1EUR	Frais de Gest. Admi	-2,468.2	EUR	1.	31/12/25	1.		-2,468.20	-2,468.20	0.00	0.00	-0.03	
FGPVFCOEUR	Frais de Gest. Fixe	-4,752.61	EUR	1.	31/12/25	1.		-4,752.61	-4,752.61	0.00	0.00	-0.06	
FGPVFC1EUR	Frais de Gest. Fixe	-1,917.67	EUR	1.	31/12/25	1.		-1,917.67	-1,917.67	0.00	0.00	-0.02	
FGPVVCOEUR	Frais de Gest. var.	-42,617.27	EUR	1.	31/12/25	1.		-42,617.27	-42,617.27	0.00	0.00	-0.52	
FGPVVC1EUR	Frais de Gest. var.	-18,160.57	EUR	1.	31/12/25	1.		-18,160.57	-18,160.57	0.00	0.00	-0.22	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO													
								CUMUL (EUR)	-77,665.21	-77,665.21	0.00	0.00	-0.95
DETTES ET CREANCES													
								CUMUL (EUR)	-27,925.46	-28,378.06	0.00	-452.60	-0.35
DISPONIBILITES													

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 106140 STELLA OPTIMA

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PC23 TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET	
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL		
AVOIRS													
DEVISE VALEUR : CAD DOLLAR CANADIEN													
BQCI CAD	CACEIS Bank	2,737.06	CAD	0.61956625	31/12/25	0.6215813		1,695.79	1,701.31	0.00	5.52	0.02	
DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE													
BQCI CHF	CACEIS Bank	5,577.79	CHF	1.06894666	31/12/25	1.07365257		5,962.36	5,988.61	0.00	26.25	0.07	
DEVISE VALEUR : DKK COURONNE DANOISE													
BQCI DKK	CACEIS Bank	-154,501.86	DKK	0.13388836	31/12/25	0.13388852		-20,686.00	-20,686.03	0.00	-0.03	-0.25	
DEVISE VALEUR : EUR EURO													
BQCI EUR	CACEIS Bank	65,205.75	EUR	1.	31/12/25	1.		65,205.75	65,205.75	0.00	0.00	0.80	
DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING													
BQCI GBP	CACEIS Bank	-32,670.19	GBP	1.14432025	31/12/25	1.14600046		-37,385.16	-37,440.05	0.00	-54.89	-0.46	
DEVISE VALEUR : NOK COURONNE NORVEGIENNE													
BQCI NOK	CACEIS Bank	88,041.46	NOK	0.08553584	31/12/25	0.08443806		7,530.70	7,434.05	0.00	-96.65	0.09	
DEVISE VALEUR : SEK COURONNE SUEDOISE													
BQCI SEK	CACEIS Bank	604,885.27	SEK	0.09108696	31/12/25	0.09240863		55,097.16	55,896.62	0.00	799.46	0.68	
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US													
BQCI USD	CACEIS Bank	15,219.58	USD	0.84894918	31/12/25	0.85106383		12,920.65	12,952.83	0.00	32.18	0.16	
AVOIRS								CUMUL (EUR)	90,341.25	91,053.09	0.00	711.84	1.11
IX - TRESORERIE								CUMUL (EUR)	62,415.79	62,675.03	0.00	259.24	0.76
PORTEFEUILLE : STELLA OPTIMA (106140)								(EUR)	6,721,829.22	8,201,288.09	0.00	1,479,458.87	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 106140 STELLA OPTIMA

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PC23 TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

Portefeuille titres :	8,138,613.06	Coupons et dividendes a recevoir :	7,246.26
-----------------------	--------------	------------------------------------	----------

Frais de gestion du jour

Prov frais annexes :	15.89	EUR
Frais de Gest. var. :	-2,192.38	EUR
Frais de Gest. var. :	-1,165.65	EUR
Frais de Gest. Fixe :	146.87	EUR
Frais de Gest. Fixe :	58.31	EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
CO FR0013260296 STELLA OPTIMA A	EUR	5,362,660.57	3,892.062	1,377.84	65.388224367457			1,377.84	1,377.84
C1 FR001400CVH6 STELLA OPTIMA B	EUR	2,838,627.52	1,939.289	1,463.74	34.611775632543			1,463.74	1,463.74

Actif net total en EUR : 8,201,288.09

Precedente VL en date du 30/12/25 :

CO	STELLA OPTIMA A	Prec. VL :	1,382.74	(EUR)	Variation :	-0.354%
C1	STELLA OPTIMA B	Prec. VL :	1,468.94	(EUR)	Variation :	-0.354%

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 106140 STELLA OPTIMA

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PC23 TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

COURS DES DEVISES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		variation	
Cours EUR en CAD :	1.6088	cotation :	31/12/25	0.	1.6104	cotation :	30/12/25	-0.09935
Cours EUR en CHF :	0.9314	cotation :	31/12/25	0.	0.9293	cotation :	30/12/25	0.22598
Cours EUR en DKK :	7.4689	cotation :	31/12/25	0.	7.4689	cotation :	30/12/25	0.
Cours EUR en GBP :	0.8726	cotation :	31/12/25	0.	0.8712	cotation :	30/12/25	0.1607
Cours EUR en NOK :	11.843	cotation :	31/12/25	0.	11.826	cotation :	30/12/25	0.14375
Cours EUR en SEK :	10.8215	cotation :	31/12/25	0.	10.818	cotation :	30/12/25	0.03235
Cours EUR en USD :	1.175	cotation :	31/12/25	0.	1.1757	cotation :	30/12/25	-0.05954
Cours USD en CAD :	1.3691914895	cotation :	31/12/25	0.	1.3697371779	cotation :	30/12/25	-0.03984

COURS INVERSEES DES DEVISES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		
Cours CAD en EUR :	0.6215813028	cotation :	31/12/25	0.	0.6209637357	cotation :	30/12/25
Cours CHF en EUR :	1.073652566	cotation :	31/12/25	0.	1.076078769	cotation :	30/12/25
Cours DKK en EUR :	0.1338885244	cotation :	31/12/25	0.	0.1338885244	cotation :	30/12/25
Cours GBP en EUR :	1.1460004584	cotation :	31/12/25	0.	1.1478420569	cotation :	30/12/25
Cours NOK en EUR :	0.0844380647	cotation :	31/12/25	0.	0.0845594453	cotation :	30/12/25
Cours SEK en EUR :	0.092408631	cotation :	31/12/25	0.	0.0924385284	cotation :	30/12/25
Cours USD en EUR :	0.8510638298	cotation :	31/12/25	0.	0.8505571149	cotation :	30/12/25
Cours CAD en USD :	0.7303580308	cotation :	31/12/25	0.	0.7300670641	cotation :	30/12/25

FCP STELLA OPTIMA

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

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 2025

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 2025, 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 2025 à la date d'émission de notre rapport.

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

François BLANC

STELLA OPTIMA

COMPTES ANNUELS
31/12/2025

Bilan Actif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00	0,00
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)	4 011 053,41	2 961 560,63
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 011 053,41	2 961 560,63
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	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
Obligations et valeurs assimilées (C)	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 (D)	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	4 125 154,33	3 049 293,57
OPCVM	3 910 062,38	3 049 293,57
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	215 091,95	0,00
Dépôts (F)	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (G)	2 405,32	17 205,70
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I) (*)	0,00	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	8 138 613,06	6 028 059,90
Créances et comptes d'ajustement actifs	51 692,51	70 908,29
Comptes financiers	149 179,17	507 954,77
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	200 871,68	578 863,06
Total de l'actif I+II	8 339 484,74	6 606 922,96

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

Bilan Passif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	7 200 393,37	5 401 697,29
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	1 000 894,72	1 074 537,60
Capitaux propres I	8 201 288,09	6 476 234,89
Passifs de financement II (*)	0,00	0,00
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	8 201 288,09	6 476 234,89
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	2 405,36	17 205,71
Emprunts (C) (*)	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (D)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	2 405,36	17 205,71
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	77 665,21	113 482,36
Concours bancaires	58 126,08	0,00
Sous-total autres passifs IV	135 791,29	113 482,36
Total Passifs : I+II+III+IV	8 339 484,74	6 606 922,96

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

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières :		
Produits sur actions	29 808,03	21 003,72
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur parts d'OPC	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres produits financiers	1 093,96	5 597,67
Sous-total produits sur opérations financières	30 901,99	26 601,39
Charges sur opérations financières :		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Charges sur passifs de financement	0,00	0,00
Autres charges financières	-4 725,32	-674,70
Sous-total charges sur opérations financières	-4 725,32	-674,70
Total revenus financiers nets (A)	26 176,67	25 926,69
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-161 268,48	-167 038,10
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00
Sous-total autres produits et autres charges (B)	-161 268,48	-167 038,10
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	-135 091,81	-141 111,41
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-10 382,41	-3 716,15
Sous-total revenus nets I = (C+D)	-145 474,22	-144 827,56
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	812 063,34	460 470,85
Frais de transactions externes et frais de cession	-27 061,53	-19 626,11
Frais de recherche	0,00	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	0,00
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	785 001,81	440 844,74
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	53 057,46	15 208,32
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	838 059,27	456 053,06

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	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	273 102,78	744 132,02
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-980,05	1 986,18
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	272 122,73	746 118,20
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	36 186,94	17 193,90
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	308 309,67	763 312,10
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	0,00	0,00
Impôt sur le résultat V (*)	0,00	0,00
Résultat net I + II + III + IV + V	1 000 894,72	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

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Actif net Global en EUR	4 458 487,86	4 741 632,61	5 262 590,06	6 476 234,89	8 201 288,09
Part STELLA OPTIMA A en EUR					
Actif net	4 458 487,86	3 436 389,78	3 596 606,18	4 469 590,91	5 362 660,57
Nombre de titres	3 621,414	3 626,367	3 557,154	3 690,742	3 892,062
Valeur liquidative unitaire	1 231,14	947,61	1 011,09	1 211,02	1 377,84
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	122,19	-64,02	-64,79	85,32	140,89
Capitalisation unitaire sur revenu	-21,40	-22,26	-13,42	-28,20	-25,90
Part STELLA OPTIMA B en EUR					
Actif net	0,00	1 305 242,83	1 665 983,88	2 006 643,98	2 838 627,52
Nombre de titres	0,00	1 317,269	1 560,937	1 564,719	1 939,289
Valeur liquidative unitaire	0,00	990,87	1 067,29	1 282,43	1 463,74
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,00	6,81	-67,98	90,19	149,38
Capitalisation unitaire sur revenu	0,00	-2,41	-4,63	-26,03	-23,02

A2. Règles et méthodes comptables

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

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 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 « Plus ou moins values latentes ».

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.

Exposition des positions Hors-Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

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 à l'OPCVM, se reporter au document d'information clé pour l'investisseur.

	Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux ou forfait	
			Part A	Part B
*1	Frais de gestion financière	Actif net	1 % maximum	0,75 % maximum
*2	Frais de fonctionnement et autres services	Actif net	0,5 % TTC maximum 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 Montségur Finance	
*3	Frais indirects maximums (commissions et frais de gestion)	Actif net	3 % TTC taux maximum	
4	Commission de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Par la société de gestion : Néant	
			Par le dépositaire en TTC: un montant forfaitaire de 0 à 250 € est perçu	
*5	Commissions de surperformance	Actif net	10 % TTC au-delà d'une performance annuelle nette de 5 %, avec High Water Mark	10 % TTC au-delà d'une performance annuelle nette de 6 %, avec High Water Mark

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

*1. Les frais de gestion financière : frais liés à la gestion financière de l'OPC, à la délégation de gestion financière, de distribution (y compris les rétrocessions à des distributeurs tiers).

*2. Les frais de fonctionnement et autres services incluent :

I. Frais d'enregistrement et de référencement des fonds

Exemples :

- Tous frais liés à l'enregistrement de l'OPC dans d'autres États membres (y compris les frais facturés par des conseils (avocats, consultants, etc.) au titre de la réalisation des formalités de commercialisation auprès du régulateur local en lieu et place de la SGP) ;

- Frais des plateformes de distribution (hors rétrocessions) ; Agents dans les pays étrangers qui font l'interface avec la distribution : Local transfer agent, Paying transfer agent, Facility Agent, ...

En sont exclus : les frais de promotion du fonds tels que publicité, événements clients, les rétrocessions aux distributeurs.

II. Frais d'information clients et distributeurs

Exemples :

- Frais de constitution et de diffusion des DICI/DIC/prospectus et reportings réglementaires ;

- Frais liés aux communications d'informations réglementaires aux distributeurs ;

- Information aux porteurs par tout moyen (publication dans la presse, autre) ;

- Information particulière aux porteurs directs et indirects 20 : Lettres aux porteurs... ;

- Frais de traduction spécifiques à l'OPC.

En sont exclues les lettres aux porteurs (LAP) dès lors qu'elles concernent les fusions, absorptions et liquidations.

III. Frais des données

Exemples :

- Les frais des données utilisées pour rediffusion à des tiers (exemples : la réutilisation dans les reportings des notations des émetteurs, des compositions d'indices, des données,) ;

En sont exclus les frais de recherche dans le cadre du maintien du dispositif actuel des frais de recherche hors tableau d'affichage tel que décrit à l'annexe XIV de l'instruction 2011-19 et les frais des données financières et extra-financières à usage de la gestion financière (ex : fonctions visualisation des données et messagerie de Bloomberg).

IV. Frais de dépositaire, juridiques, audit, fiscalité, etc

Exemples :

- Frais de commissariat aux comptes ;

- Frais liés au dépositaire ;

- Frais liés aux teneurs de compte ;

- Frais liés à la délégation de gestion administrative et comptable ;

- Frais d'audit ;

- Frais fiscaux y compris avocat et expert externe (récupération de retenues à la source pour le compte du fonds, 'Tax agent' local...);

- Frais juridiques propres à l'OPC ;

V. Frais liés au respect d'obligations réglementaires et aux reportings régulateurs Exemples :

- Frais de mise en œuvre des reportings réglementaires au régulateur spécifique à l'OPC (reporting MM F, AIFM, dépassement de ratios, ...);

- Frais de fonctionnement du déploiement des politiques de vote aux Assemblées Générales.

VI. Frais liés à la connaissance client

Exemples :

- Frais de fonctionnement de la conformité client (diligences et constitution/mise à jour des dossiers clients)

*3 Frais indirects des OPCVM cibles : Le FCP n'investit pas dans des OPCVM qui lui facturent des commissions de souscription ou de rachat non acquises. Le FCP n'investit pas dans des OPCVM dont les frais de gestion fixes net de rétrocession au fonds dépassent 3 % TTC.

*5 Commission de surperformance :

A compter du 01/01/2023 pour la part B et à compter du 01/01/2024 pour la part A, le calcul de la commission de surperformance sera établi comme suit :

La commission de surperformance correspond à des frais variables, et est contingente à la réalisation par le Fonds d'une performance supérieure à celle d'un taux de référence sur la période d'observation. La performance du compartiment sur ce même exercice est calculée après frais de fonctionnement et de gestion et avant commission de performance.

Si une provision est constatée au terme de la période d'observation, elle est cristallisée, c'est-à-dire qu'elle est définitivement acquise et devient payable au Gestionnaire.

Le taux de référence est de 6 % net pour la part B au cours de l'exercice. La commission de surperformance est ainsi fixée à 10 % TTC maximum au-delà d'une performance annuelle nette de 6 % pour la part B avec High Water Mark.

Le taux de référence est de 5 % net pour la part A au cours de l'exercice. La commission de surperformance est ainsi fixée à 10 % TTC maximum au-delà d'une performance annuelle nette de 5 % pour la part A avec High Water Mark.

Méthode de calcul

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance du Fonds et celle d'un OPC fictif réalisant la performance de son taux de référence et enregistrant le même schéma de souscription et de rachats que le Fonds réel.

La surperformance générée par le Fonds à une date donnée s'entend comme étant la différence positive entre l'actif net du Fonds et l'actif de l'OPC fictif à la même date. Si cette différence est négative, ce montant constitue une sous-performance qu'il conviendra de rattraper au cours des années suivantes avant de pouvoir provisionner à nouveau au titre de la commission de surperformance.

Rattrapage des sous-performance et période de référence

Comme précisé dans les guidelines ESMA concernant les commissions de surperformance, « la période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence et à l'issue de laquelle, il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance passée. » Cette période est fixée à 5 ans. Cela signifie qu'au-delà de 5 années consécutives sans cristallisation, les sous-performances non-compensées antérieures à cinq ans ne seront plus prises en compte dans le calcul de la commission de surperformance.

Si une année de sous-performance a eu lieu à l'intérieur de cette première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance.

Période d'observation

La première période d'observation pour la part B commencera avec une durée de douze mois commençant au début de l'année 2023.

La première période d'observation pour la part A commencera avec une durée de douze mois commençant au début de l'année 2024.

A l'issue de chaque exercice, l'un des deux cas suivants peut se présenter :

- Le Fonds est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune commission n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- Le Fonds est en surperformance sur la période d'observation. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation), le calcul est réinitialisé, et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

Provisionnement

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 10 % de la surperformance) dès lors que la performance du Fonds est supérieure à celle de l'OPC fictif sur la période d'observation, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance.

En cas de rachats en cours de période, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

Cristallisation

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant doit être payée à la société de gestion, est de douze mois.

La première période de cristallisation se terminera le dernier jour de l'exercice se terminant le 31/12/2023 pour la part B.

La première période de cristallisation se terminera le dernier jour de l'exercice se terminant le 31/12/2024 pour la part A.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

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. Conformément à la réglementation pour les parts ouvrant droit à distribution :

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.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part STELLA OPTIMA B	Capitalisation	Capitalisation
Part STELLA OPTIMA A	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	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	6 476 234,89	5 262 590,06
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	1 192 467,09	799 580,07
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-389 446,62	-631 786,77
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-135 091,81	-141 111,41
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	785 001,81	440 844,74
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	272 122,73	746 118,20
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	8 201 288,09	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	407,702	539 574,79
Parts rachetées durant l'exercice	-206,382	-262 840,72
Solde net des souscriptions/rachats	201,320	276 734,07
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	3 892,062	
Part STELLA OPTIMA B		
Parts souscrites durant l'exercice	466,310	652 892,30
Parts rachetées durant l'exercice	-91,740	-126 605,90
Solde net des souscriptions/rachats	374,570	526 286,40
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 939,289	

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	5 362 660,57	3 892,062	1 377,84
STELLA OPTIMA B FR001400CVH6	Capitalisation	Capitalisation	EUR	2 838 627,52	1 939,289	1 463,74

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	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		ETATS-UNIS +/-	CANADA +/-	ALLEMAGNE +/-	ROYAUME-UNI +/-	ESPAGNE +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	4 011,05	2 611,40	339,18	204,69	178,73	155,26
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	4 011,05					

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	149,18	0,00	0,00	0,00	149,18
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	-58,13	0,00	0,00	0,00	-58,13
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	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		0,00	0,00	0,00	91,05

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	149,18	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	-58,13	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	0,00	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	91,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	GBP	CAD	SEK	Autres devises
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	2 795,52	182,92	212,72	44,45	99,48
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	19,23	0,19	0,21	0,00	0,00
Comptes financiers	12,95	0,00	1,70	55,89	13,42
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	-37,44	0,00	0,00	-20,69
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	877,23	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	3 704,93	145,67	214,63	100,34	92,21

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
LU1900066207	Lyxor MSCI Brazil UCITS ETF Acc	Amundi Asset Management	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	154 699,21
LU1900066462	Lyxor MSCI Eastern Europe ex Russia UCITS ETF Acc	Amundi Asset Management	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	100 775,24
LI0364281464	Solitaire Global Bond Fund EUR I H	Aquila Asset Management ZH AG	Fonds / Obligations	Liechtenstein	EUR	215 091,95
LU2249462875	AXIOM EUROPEAN BANKS EQUITY NC EUR(V)	Axiom Alternative Investments	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	480 156,91
IE00B42Z5J44	iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	EUR	84 023,12
IE00B5W4TY14	iShares VII PLC - iShares MSCI Korea ETF USD Acc	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	170 625,11
IE00BN4GYG85	GQG Global UCITS ICAV - GQG Partners US Equity Fund Class I	Bridge Fund Management Ltd	Fonds / Actions	Irlande	USD	6 743,82
LU1694789378	DNCA INVEST-ALPHA BONDS CLASS I	DNCA FINANCE	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	353 276,86
IE000U6ABUJ7	First Trust RBA American Industrial Renaissance UCITS ETF CI	FIRST TRUST GLOBAL PORTFOLIOS MANAGEMENT	Fonds / Actions	Irlande	USD	243 722,62
LU0675383409	Kotak Funds - India Midcap Fund J USD Acc	FUNDROCK MANAGEMENT COMPANY SA	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	159 182,16
IE000AWRDWI7	Invesco Markets II plc Invesco ChiNext 50 UCITS ETF USD Acc	INVESCO INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	Fonds / Actions	Irlande	EUR	169 788,07
LU1303370156	JPMORGAN FUNDS SICAV-US TECHNOLOGY FUND-C ACC EUR	J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	8 078,33
FR0010952788	LAZARD CAPITAL FI SRI - Part PVC EUR	Lazard Frères Gestion SAS	Obligations et autres titres de créance Internat.	France	EUR	587 783,91
FR0013340726	LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I	LBP AM	Obligations et autres titres de créance Internat.	France	EUR	237 575,60
LU1171460493	Fullgoal China Small-Mid Cap Growth Fund I1 (USD)	Lemanik Asset Management Luxembourg	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	340 490,63
FR0013298544	EUROPE SMALL CAPS B	MONTSEGUR FINANCE SAS	Actions Euro	France	EUR	419 764,84
FR0010784801	Montsegur Croissance I	MONTSEGUR FINANCE SAS	Fonds / Actions	France	EUR	218 217,80

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	149 251,13
LU0385665715	SEB Nordic Small Cap Fund IC	SEB INVESTMENT MANAGEMENT AB	Hedge fonds	Luxembourg	EUR	7 434,66
LU1637618825	Berenberg European Micro Cap Fund M	UNIVERSAL INVESTMENT LUXEMBOURG SA	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	3 988,80
LU1637619393	Berenberg European Small Cap Fund M	UNIVERSAL INVESTMENT LUXEMBOURG SA	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	14 483,56
Total						4 125 154,33

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	31/12/2025
Créances		
	Souscriptions à recevoir	26 752,63
	Dépôts de garantie en espèces	17 693,62
	Coupons et dividendes en espèces	7 246,26
Total des créances		51 692,51
Dettes		
	Frais de gestion fixe	15 032,03
	Frais de gestion variable	62 633,18
Total des dettes		77 665,21
Total des créances et des dettes		-25 972,70

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2025
Part STELLA OPTIMA A	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	69 584,19
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,44
Frais de gestion variables provisionnés	42 617,27
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,88
Frais de gestion variables acquis	1 232,67
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,03
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part STELLA OPTIMA B	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	29 051,11
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,18
Frais de gestion variables provisionnés	18 160,57
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,74
Frais de gestion variables acquis	622,67
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,03
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

« 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. »

D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2025
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

	31/12/2025
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	31/12/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			787 233,77
	FR0013298544	EUROPE SMALL CAPS B	419 764,84
	FR0010784801	Montsegur Croissance I	218 217,80
	FR0010784819	Montsegur Dividendes I	149 251,13
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			787 233,77

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a.Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	-145 474,22	-144 827,56
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	-145 474,22	-144 827,56
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	-145 474,22	-144 827,56

Part STELLA OPTIMA A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	-100 815,01	-104 093,56
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-100 815,01	-104 093,56
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	-100 815,01	-104 093,56
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-100 815,01	-104 093,56
Total	-100 815,01	-104 093,56
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Part STELLA OPTIMA B

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	-44 659,21	-40 734,00
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-44 659,21	-40 734,00
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	-44 659,21	-40 734,00
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-44 659,21	-40 734,00
Total	-44 659,21	-40 734,00
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	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	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	838 059,27	456 053,06
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	838 059,27	456 053,06
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	838 059,27	456 053,06

Part STELLA OPTIMA A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	548 360,04	314 918,16
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	548 360,04	314 918,16
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	548 360,04	314 918,16
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	548 360,04	314 918,16
Total	548 360,04	314 918,16
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part STELLA OPTIMA B

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	289 699,23	141 134,90
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	289 699,23	141 134,90
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	289 699,23	141 134,90
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	289 699,23	141 134,90
Total	289 699,23	141 134,90
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	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			4 011 053,41	48,91
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			4 011 053,41	48,91
Automobiles			84 708,36	1,03
CARVANA CO	USD	136	48 846,57	0,59
MERCEDES BENZ GROUP AG REGISTERED SHARES	EUR	597	35 861,79	0,44
Banques commerciales			200 440,30	2,44
BCP BCO	EUR	42 229	37 845,63	0,46
DANSKE BANK A/S	DKK	901	38 433,85	0,47
JPMORGAN CHASE & CO	USD	145	39 763,32	0,48
ROYAL BK OF CANADA	CAD	274	39 851,60	0,49
TORONTO DOMINIUM BANK	CAD	554	44 545,90	0,54
Composants automobiles			37 853,72	0,46
CONTINENTAL AG	EUR	557	37 853,72	0,46
Construction et ingénierie			307 720,38	3,75
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	470	39 879,50	0,49
COMFORT SYSTEMS USA INC	USD	92	73 074,62	0,88
HOCHTIEF AG	EUR	192	64 704,00	0,79
KONINKLIJKE HEIJMANS N.V	EUR	595	40 222,00	0,49
QUANTA SERVICES INC	USD	105	37 716,00	0,46
STERLING INFRASTRUCTURE INC	USD	200	52 124,26	0,64
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			37 746,13	0,46
HCA HEALTHCARE INC	USD	95	37 746,13	0,46
Electricité			81 671,29	1,00
AQ GROUP AB	SEK	2 439	44 445,85	0,55
IBERDROLA SA	EUR	2 016	37 225,44	0,45
Equipements de communication			92 918,51	1,13
ARISTA NETWORKS INC	USD	437	48 732,01	0,59
CIENA	USD	222	44 186,50	0,54
Equipements électriques			178 319,40	2,17
GE VERNOVA INC	USD	85	47 279,53	0,57
MUELLER INDUSTRIES INC	USD	452	44 161,36	0,54
NVENT ELECTRIC PLC	USD	393	34 105,71	0,42
PRYSMIAN SPA	EUR	201	17 362,38	0,21
TALEN ENERGY CORP	USD	111	35 410,42	0,43
Equipements et instruments électroniques			269 246,83	3,28
AMPHENOL CORP-CL A	USD	379	43 589,84	0,53
BEL FUSE INC-CL B	USD	328	47 352,03	0,58
CELESTICA INC	USD	165	41 511,19	0,51
JABIL INC	USD	190	36 871,32	0,45
NEXTRACKER INC-CL A	USD	608	45 074,79	0,55
TTM TECHNOLOGIES	USD	934	54 847,66	0,66
Equipements et produits de loisirs			19 514,10	0,24
GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	90	19 514,10	0,24

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Grands magasins et autres			34 058,25	0,42
DILLARDS INC-CL A	USD	66	34 058,25	0,42
Hôtels, restaurants et loisirs			20 689,20	0,25
SPIE SA	EUR	420	20 689,20	0,25
Immobilier			34 780,31	0,42
WAYFAIR INC- CLASS A	USD	407	34 780,31	0,42
Industrie aérospatiale et défense			155 108,42	1,89
HOWMET AEROSPACE INC	USD	425	74 156,17	0,90
ROCKET LAB CORP	USD	920	54 620,60	0,67
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	1 998	26 331,65	0,32
Logiciels			259 362,05	3,16
APPLIED DIGITAL CORP	USD	1 347	28 109,31	0,34
APPLOVIN CORP-CLASS A	USD	88	50 464,82	0,62
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	44	17 553,57	0,21
KION GROUP AG	EUR	306	20 884,50	0,25
MICROSOFT CORP	USD	40	16 463,66	0,20
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	189	14 671,23	0,18
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	USD	510	77 151,06	0,94
TESLA INC	USD	89	34 063,90	0,42
Logiciels et services internet			23 536,78	0,29
CYBER-ARK SOFTWARE LTD/ISRAE	USD	62	23 536,78	0,29
Machines			295 962,69	3,61
ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	1 579	35 685,40	0,44
BLOOM ENERGY CORP- A	USD	206	15 233,48	0,19
CATERPILLAR INC	USD	75	36 566,17	0,45
CUMMINS INC	USD	90	39 098,30	0,48
GE AEROSPACE	USD	165	43 255,28	0,53
SIEMENS ENERGY AG	EUR	377	45 390,80	0,54
SPX TECHNOLOGIES INC	USD	261	44 438,86	0,54
VALMONT INDUSTRIES	USD	106	36 294,40	0,44
Marchés de capitaux			142 740,56	1,74
BANCO SANTANDER SA	EUR	4 217	42 465,19	0,52
CITIGROUP INC	USD	200	19 862,13	0,24
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	55	41 144,68	0,50
NATIONAL BANK OF CANADA	CAD	366	39 268,56	0,48
Médias et services interactifs			87 708,92	1,07
ALPHABET INC-CL C	USD	198	52 878,64	0,65
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	62	34 830,28	0,42
Métaux et minerais			376 132,70	4,60
AGNICO EAGLE MINES	USD	252	36 358,77	0,44
ANTOFAGASTA PLC	GBP	1 019	38 291,32	0,47
ARCELORMITTAL	EUR	1 064	41 591,76	0,51
CARPENTER TECHNOLOGY	USD	153	40 996,19	0,50
FRESNILLO PLC	GBP	1 395	53 299,68	0,66
KINROSS GOLD CORP	CAD	1 491	35 829,23	0,44
LUNDIN GOLD INC	CAD	751	53 225,40	0,65

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NEWMONT CORP	USD	433	36 795,79	0,45
VOESTALPINE AG	EUR	1 052	39 744,56	0,48
Ordinateurs et périphériques			82 914,57	1,01
APPLE INC	USD	174	40 258,42	0,49
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	USD	182	42 656,15	0,52
Pétrole et gaz			124 411,30	1,52
CAMECO CORP	USD	624	48 587,03	0,59
CENTRUS ENERGY CORP-CLASS A	USD	186	38 428,39	0,47
URANIUM ENERGY CORP	USD	3 762	37 395,88	0,46
Producteur et commerce d'énergie indépendants			32 771,43	0,40
CONSTELLATION ENERGY	USD	109	32 771,43	0,40
Produits pharmaceutiques			114 709,17	1,40
ELI LILLY & CO	USD	42	38 414,09	0,47
JOHNSON & JOHNSON	USD	204	35 930,04	0,44
SANDOZ GROUP AG	CHF	650	40 365,04	0,49
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			350 285,37	4,27
BROADCOM INC	USD	131	38 586,47	0,47
FIRST SOLAR INC	USD	218	48 466,50	0,59
LAM RESEARCH CORP	USD	273	39 772,03	0,48
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	253	61 454,24	0,75
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	49	37 797,14	0,46
NVIDIA CORP	USD	496	78 726,81	0,97
ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	2 845	45 482,18	0,55
Services aux entreprises			20 676,30	0,25
ISS A/S	DKK	711	20 676,30	0,25
Services de télécommunication diversifiés			40 243,90	0,49
TELECOM ITALIA SPA	EUR	78 326	40 243,90	0,49
Services financiers diversifiés			213 919,45	2,61
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	USD	712	38 969,12	0,48
LUMENTUM HOLDINGS INC	USD	146	45 799,27	0,55
MP MATERIALS CORP	USD	758	32 590,77	0,40
SYMBOTIC INC	USD	466	23 597,45	0,29
VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	333	45 914,32	0,56
VISTRA CORP	USD	197	27 048,52	0,33
Services liés aux technologies de l'information			95 744,64	1,17
CLOUDFLARE INC - CLASS A	USD	227	38 087,70	0,46
ROBINHOOD MARKETS INC - A	USD	599	57 656,94	0,71
Soins et autres services médicaux			82 827,82	1,01
GENCORA INC	USD	140	40 242,55	0,49
MCKESSON CORP	USD	61	42 585,27	0,52
Textiles, habillement et produits de luxe			78 346,00	0,96
KERING	EUR	121	36 421,00	0,44
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	65	41 925,00	0,52
Vente par correspondance			33 984,56	0,41
AMAZON.COM INC	USD	173	33 984,56	0,41

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TITRES D'OPC			4 125 154,33	50,30
OPCVM			3 910 062,38	47,68
Gestion collective			3 910 062,38	47,68
AXIOM EUROPEAN BANKS EQUITY NC EUR(V)	EUR	111,5	480 156,91	5,85
Berenberg European Micro Cap Fund M	EUR	24	3 988,80	0,05
Berenberg European Small Cap Fund M	EUR	91	14 483,56	0,18
DNCA INVEST-ALPHA BONDS CLASS I	EUR	2 594	353 276,86	4,31
EUROPE SMALL CAPS B	EUR	251,03	419 764,84	5,12
First Trust RBA American Industrial Renaissance UCITS ETF CI	USD	11 840	243 722,62	2,97
Fullgoal China Small-Mid Cap Growth Fund I1 (USD)	USD	75,9	340 490,63	4,15
GQG Global UCITS ICAV - GQG Partners US Equity Fund Class I	USD	547,994	6 743,82	0,08
Invesco Markets II plc Invesco ChiNext 50 UCITS ETF USD Acc	EUR	19 713	169 788,07	2,07
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF (Acc)	EUR	712	84 023,12	1,02
iShares VII PLC - iShares MSCI Korea ETF USD Acc	USD	740	170 625,11	2,08
JPMORGAN FUNDS SICAV-US TECHNOLOGY FUND-C ACC EUR	EUR	13	8 078,33	0,10
Kotak Funds - India Midcap Fund J USD Acc	USD	5 521,5292	159 182,16	1,94
LAZARD CAPITAL FI SRI - Part PVC EUR	EUR	227,84	587 783,91	7,17
LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I	EUR	18,74	237 575,60	2,90
Lyxor MSCI Brazil UCITS ETF Acc	EUR	7 082	154 699,21	1,89
Lyxor MSCI Eastern Europe ex Russia UCITS ETF Acc	EUR	2 734	100 775,24	1,23
Montsegur Croissance I	EUR	691	218 217,80	2,66
Montsegur Dividendes I	EUR	443	149 251,13	1,82
SEB Nordic Small Cap Fund IC	EUR	8,937	7 434,66	0,09
Autres OPC et fonds d'investissement			215 091,95	2,62
Gestion collective			215 091,95	2,62
Solitaire Global Bond Fund EUR I H	EUR	1 453	215 091,95	2,62
Total			8 136 207,74	99,21

(*) 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				
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.

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 0326	7	2 405,32	0,00	877 234,04
Sous-total 1.		2 405,32	0,00	877 234,04
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		2 405,32	0,00	877 234,04

(*) 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)	8 136 207,74
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	0,00
Total instruments financiers à terme - change	2 405,32
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 (+)	200 871,68
Autres passifs (-)	-138 196,65
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	8 201 288,09

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part STELLA OPTIMA A	EUR	3 892,062	1 377,84
Part STELLA OPTIMA B	EUR	1 939,289	1 463,74

Annexe périodique SFDR

Annexe périodique SFDR Stella Optima

Dernière mise à jour le 31 décembre 2025

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : **Stella Optima**

Identifiant d'entité juridique : **969500EYU98AA5T7L077**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier investit appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

Oui

Non

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : ___%

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de **39%** d'investissements durables

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif social

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**: __%

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Conformément à l'article 8 de la réglementation SFDR, ce produit financier promeut des caractéristiques environnementales et sociales. Le fonds s'inscrit pleinement dans les politiques ESG de Montségur Finance, visant à sélectionner les entreprises les plus vertueuses en matière de durabilité.

Tout d’abord, notre politique d’exclusion filtre l’univers d’investissement afin d’éliminer les entreprises tirant une part de leur chiffre d’affaires annuel des secteurs controversés (jeux d’argent, divertissement pour adultes, charbon thermique, tabac et armes controversées) ou celles ne respectant pas les conventions internationales. Cela inclut les entreprises en infraction avec l’un des dix principes du Pacte Mondial des Nations Unies ou ayant leur siège social dans un pays figurant sur les listes grises ou noires du GAFI.

Pour les investissements en titres vifs, une grille de notation ESG a été développée en début d’année 2022. Celle-ci évalue les entreprises selon une approche Best in Class à travers des critères environnementaux, critères sociaux et de gouvernance. Ces critères sont majoritairement inspirés ou alignés avec la liste des Principales Incidences Négatives (PAI). Chaque critère reçoit une note, et une moyenne est calculée pour chaque pilier (E, S, G) selon les pondérations relatives au cœur de métier de la société. Les indicateurs ESG pertinents n’étant pas renseignés se voient attribuer la note médiane du secteur d’activité de l’entreprise concernée, afin d’équilibrer le manque de donnée pouvant être la conséquence de plusieurs facteurs (taille de la société, emplacement, exigences de publication, ...).

Cette politique de notation poursuit plusieurs objectifs :

- Restreindre l’univers d’investissement en excluant les entreprises les plus mal notées et/ou insuffisamment transparentes pour évaluer leur durabilité ;
- Identifier les faiblesses ou insuffisances des entreprises afin de guider notre politique d’engagement et s’assurer qu’elles mettent en œuvre des actions concrètes pour améliorer leurs pratiques environnementales, sociales ou leur gouvernance.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

A fin décembre 2025, la performance des indicateurs de durabilité du produit était la suivante :

Indicateur de durabilité	Taux de couverture	Total	Unité
Total émissions carbone	97.46747%	11,412.809	tonne CO2e
Emissions Scope 1	98.43445%	471.12384	tonne CO2e
Emissions Scope 2	98.43445%	92.69811	tonne CO2e
Emissions Scope 3	98.18290%	10,972.222	tonne CO2e
Empreinte carbone	97.46747%	1,414.9932	tonne CO2e / million d’euro investi
Absence de processus de conformité au Pacte Mondial des Nations Unies et des Principes Directeurs de l’OCDE à l’intention des entreprises multinationales	93.447846%	1.2155141	%
Ecart de salaire entre hommes et femmes non-ajusté	46.366107%	14.486308	%
Diversité du conseil d’administration	97.144717%	30.323626	%
Absence de politiques anti-corruption	95.45789%	0.24220474	%

Les **indicateurs de durabilité** servent à vérifier si le produit financier est conforme aux caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le produit a été classifié Article 8 au sens de la réglementation SFDR au cours de l'année 2025, ainsi toute comparaison par rapport aux périodes précédentes n'est pas applicable en raison d'exigences de durabilité différentes.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables ont-ils contribué à ces objectifs ?**

Le produit entendait réaliser un minimum de 10% d'investissements durables, et a atteint 39,8% au 31 décembre 2025. Notre définition d'investissement durable permet aux investissements identifiés comme tels de contribuer aux objectifs de durabilité, à travers différents piliers d'analyse. Ceux-ci répondent à la définition réglementaire d'un investissement durable :

- Contribution substantielle à un objectif environnemental ou social : la contribution substantielle à un objectif durable peut être évaluée de 4 moyens différents. Les outils utilisés incluent les PAI obligatoires du tableau 1 de l'annexe I de la réglementation SFDR, la taxonomie européenne, l'alignement des revenus aux ODD de l'ONU, et le cadre de validation scientifique de l'initiative Science Based Target (SBTi). Une autre manière de contribuer à un objectif durable est à travers la mise en œuvre d'une politique de réduction des émissions carbone, validée par l'initiative SBTi.
Une seule de ces conditions est nécessaire pour que l'entreprise soit reconnue comme apportant une contribution substantielle : elles ne sont **pas additives**.
- Ne pas causer de préjudice important aux objectifs de durabilité (Do No Significant Harm – DNSH) :
Les **directives de l'ESMA** guident cette partie de l'évaluation, demandant aux gestionnaires d'utiliser des éléments liés aux PAI et au respect des normes internationales. Notre fournisseur de données propose une évaluation en trois étapes. Les entreprises ne doivent pas être exposées aux combustibles fossiles et aux armes controversées (PAI M4 et M14), elles doivent également ne présenter aucune controverse sévère relative aux activités ayant un impact négatif sur la biodiversité, aux violations des principes de l'OCDE et du Pacte mondial des Nations Unies (PAI M7, M10 et M11). Enfin, les entreprises ne doivent pas faire partie des plus mauvaises performances (les 5 derniers centiles) sur les autres indicateurs PAI obligatoires du tableau I de l'annexe 1.
Un strict respect de tous ces éléments est nécessaire pour franchir ce filtre.
- Application des pratiques de bonne gouvernance : La méthodologie utilisée par Montségur Finance exclut donc les entreprises présentant des **controverses** graves associées aux thématiques évoquées par la réglementation, à savoir les structures de gestion, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel compétent, et le respect des obligations fiscales.

Cette méthodologie est appliquée aux titres vifs, les OPC détenus dans les fonds de fonds étant transparisés par notre fournisseur de données ESG nous donnant une vision claire des positions détenues indirectement et nous permettant d'agréger ces caractéristiques au niveau du produit.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

A travers l'application des différentes politiques d'intégration ESG, Montségur Finance s'assure que les investissements durables réalisés par le produit n'ont pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable. En effet, sont appliquées la politique d'exclusion

(sectorielles, normatives, et internes basées sur la méthodologie de notation), la politique de prise en compte des Principal Adverse Impacts afin d'identifier les principales incidences négatives des investissements réalisés, la politique de gestion des controverses, et une approche d'investisseurs actifs à travers notre politique de vote et d'engagement.

● **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Les indicateurs concernant les incidences négatives ont été pris en considération à plusieurs niveaux :

- Politique d'exclusion : les exclusions sectorielles, normatives, et basées sur la notation interne de Montségur Finance, permettent d'exclure les entreprises intrinsèquement liées aux principales incidences négatives ;
- Politique d'engagement : si une entreprise est identifiée comme ayant une incidence négative ou présentant des risques quant aux objectifs de durabilité, un engagement sera mis en place par l'équipe de gestion afin d'accompagner l'émetteur concerné vers de meilleures pratiques, de le sensibiliser ou bien d'obtenir plus d'informations afin de nourrir notre analyse.

La politique de prise en compte des principales incidences négatives est disponible sur le site internet de Montségur Finance.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme ?

Les investissements durables ont par définition rempli les exigences appliquées par Montségur Finance, qui incluent le fait de respecter le cadre d'exclusions normatives. Celui-ci est basé sur les normes internationales, et permet à l'équipe de gestion d'exclure de l'univers d'investissement les valeurs suivantes :

- **Infraction des Principes du Pacte Mondial des Nations Unies** : exclusion des entreprises qui enfreignent de manière grave et/ou répétée un ou plusieurs des dix principes du Pacte mondial des Nations Unies ;
- **Infraction des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales pour une conduite responsable des entreprises** : exclusion des entreprises qui enfreignent de manière grave et/ou répétée un ou plusieurs des Principes directeurs de l'OCDE ;
- **Listes grise (juridictions sous surveillance) et noire (juridictions à hauts risques) du GAFI** : exclusion des pays ne mettant pas en œuvre un dispositif de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme satisfaisant.

Ainsi, tous les investissements présents en portefeuille et couverts par l'analyse ESG respectent les exigences détaillées ci-dessus.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les principales incidences négatives sont prise en considération pour tous les investissements réalisés par le produit couverts par l'analyse ESG, leur présence dans l'univers d'investissement étant conditionnelle à leur respect des différentes exigences ESG appliquées au produit et détaillées dans les différentes politiques de durabilité, disponibles sur le site internet de Montségur Finance.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

A fin décembre 2025, les principales positions du produit financier étaient les suivantes :

Position	Poids en
----------	----------

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période, à savoir ;

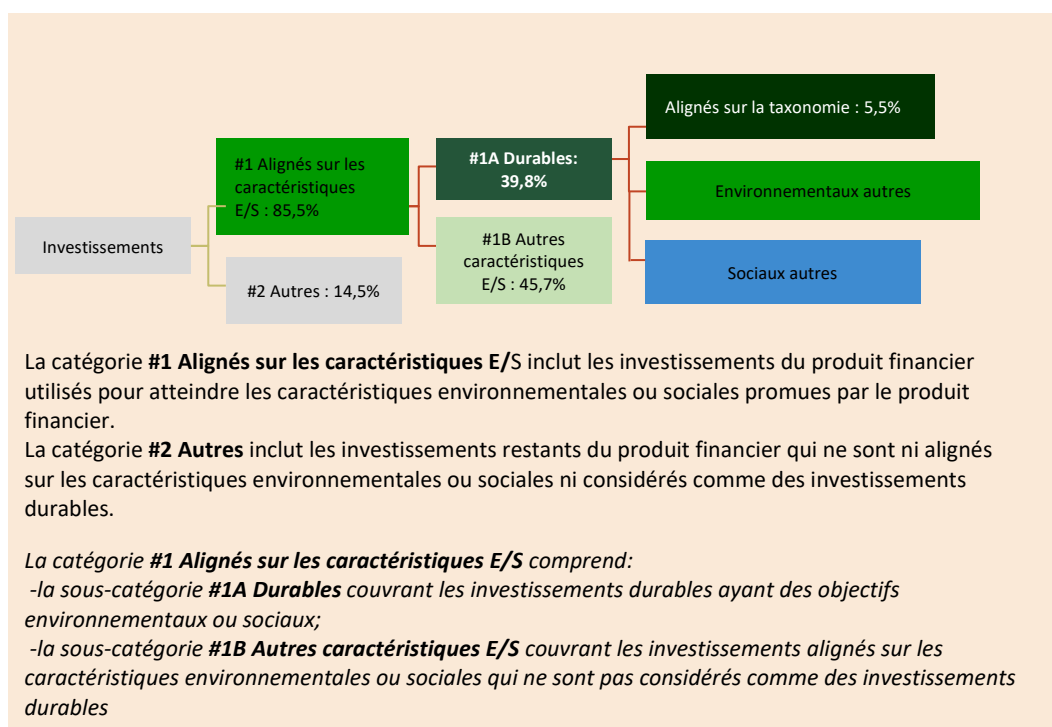
	portefeuille
LAZARD CAPITAL FI SRI PVC	7,17%
AXIOM EUROPEAN BANKS EQUITY NC	5,85%
SEPIAM EUROPE SMALL CAPS - B	5,12%
DNCA ALPHA BONDS I EUR	4,31%
FULLGOAL CHINA SMALL MID CAP GROWTH I USD	4,15%
FIRST TRUST RBA AMERICAN INDUSTRIAL RENAISSANCE	2,97%
LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I	2,90%
MONTSEGUR CROISSANCE I	2,66%
SOLITAIRE GLOBAL BOND FUND IH EURO	2,62%
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD	2,08%



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'**allocation des actifs** décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs?



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

En raison de la nature du produit étant composé d'OPC, il nous est impossible d'obtenir une répartition sectorielle

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental .

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de

par transparence.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

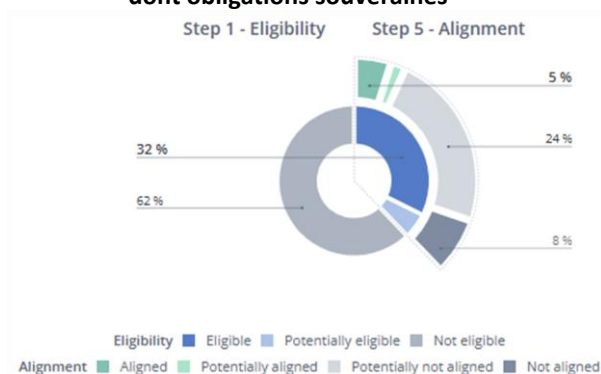
Oui:

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

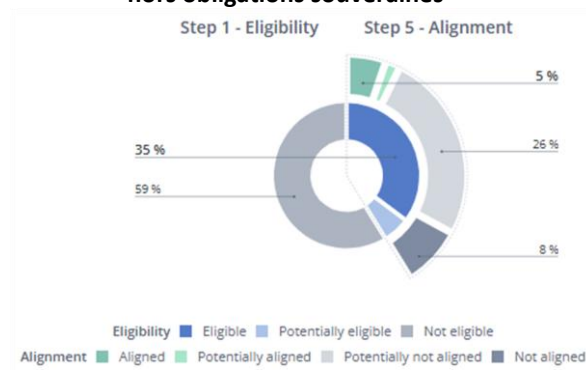
Non

Les deux graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*




2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



*Aux fins de ces graphiques, les obligations souveraines comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique («atténuation du changement climatique») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE-voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Le symbole  représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE**

● **Quelle était la proportion minimale d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes ?**

A fin décembre 2025, moins de 0,5% des investissements ont été réalisés dans des activités transitoires et 3% dans des activités habilitantes.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Non applicable, le produit ayant été classifié Article 8 au sens de la réglementation SFDR au cours de l'année.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Non applicable, la méthodologie d'évaluation du statut d'investissement durable de Montségur Finance ne différencie pas un objectif environnemental d'un objectif social.



Quelle était la proportion minimale d'investissements durables sur le plan social ?

Non applicable, la méthodologie d'évaluation du statut d'investissement durable de Montségur Finance ne différencie pas un objectif environnemental d'un objectif social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «#2 Autres», quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Ces investissements étaient composés de liquidités ou quasi-liquidités, ou d'émetteurs non-couverts par l'analyse ESG. Ces investissements n'étaient pas soumis à des garanties environnementales ou sociales minimales.

Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?

Au cours de la vie du fonds, sont appliquées différentes mesures afin de s'assurer que le produit répondent à son engagement:

- Sur une base ex-ante: chaque investissement couvert par l'analyse ESG doit faire partie de l'univers d'investissement, ayant donc répondu aux critères fixés par le fonds ;
- Sur une base continue pendant la période de détention et ex-post: a minima mensuellement l'univers d'investissement est mis à jour afin de s'assurer que toute valeur présente en portefeuille et couverte par l'analyse ESG est analysée sur la base de sa notation ESG et de son implication potentielle dans des controverses, afin de s'assurer de son éligibilité constante en portefeuille.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable ?

Aucun indice spécifique n'a été désigné comme indice de référence pour déterminer si ce produit financier est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut.

- ***En quoi l'indice de référence différait-il d'un indice de marché large pertinent ?***
Non applicable.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?***
Non applicable.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?***
Non applicable.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?***
Non applicable.