

Acimut North American Managers, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales e Informe de Gestión,
correspondientes al ejercicio comprendido entre
el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Acimut North American Managers, F.I. por encargo de los administradores de Orienta Capital, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Acimut North American Managers, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Valoración de la cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

La gestión del Fondo está encomendada a Orienta Capital, S.G.I.I.C., S.A. que actúa como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en la cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de la confirmación de la Entidad depositaria de los títulos en cartera.

Solicitud a la Entidad depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de la confirmación relativa a la existencia de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023.

Valoración de la cartera.

Comprobación de la valoración de los activos que se encuentran registrados a valor razonable de la cartera del Fondo, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora, contrastando, en su caso, con valores de mercado a la fecha de análisis.

En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

24 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 · Núm. 03/24/02284

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



009250413

Acimut North American Managers, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023
Activo no corriente	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	46 463 079,92
Deudores	76 176,55
Cartera de inversiones financieras	44 416 691,19
Cartera interior	-
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	44 416 691,19
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	44 416 691,19
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	1 970 212,18
TOTAL ACTIVO	46 463 079,92

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

(*) Dada la fecha de contratación del Fondo no se presentan cifras comparativas del ejercicio anterior. (Véase Nota 1 y Nota 2.c)



009250414

CLASE 8.ª

E. R. R. R. I.

Acimut North American Managers, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	46 315 976,54
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	46 315 976,54
Capital	-
Partícipes	42 022 154,46
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	4 293 822,08
(Dividendo a cuenta)	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Otro patrimonio atribuido	-
Pasivo no corriente	-
Provisiones a largo plazo	-
Deudas a largo plazo	-
Pasivos por impuesto diferido	-
Pasivo corriente	147 103,38
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	147 103,38
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	46 463 079,92
CUENTAS DE ORDEN	2023
Cuentas de compromiso	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras cuentas de orden	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-
Pérdidas fiscales a compensar	-
Otros	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

(*) Dada la fecha de contratación del Fondo no se presentan cifras comparativas del ejercicio anterior. (Véase Nota 1 y Nota 2.c)



009250415

CLASE 8.^a**Acimut North American Managers, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

	<u>2023</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(554 449,41)
Comisión de gestión	(495 565,60)
Comisión de depositario	(15 906,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(42 977,56)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(554 449,41)
Ingresos financieros	376 823,74
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 938 810,61
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	3 938 810,61
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(16 349,45)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	592 358,53
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	592 358,53
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
Resultado financiero	4 891 643,43
Resultado antes de impuestos	4 337 194,02
Impuesto sobre beneficios	(43 371,94)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 293 822,08

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero y el 31 de diciembre de 2023.

(*) Dada la fecha de contratación del Fondo no se presentan cifras comparativas del ejercicio anterior. (Véase Nota 1 y Nota 2.c)

Acimut North American Managers, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 4 293 822,08

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos 4 293 822,08

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Constitución	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 293 822,08	-	-	4 293 822,08
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	49 360 845,80	-	-	-	-	-	49 360 845,80
Suscripciones	(7 338 691,34)	-	-	-	-	-	(7 338 691,34)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	42 022 154,46	-	-	4 293 822,08	-	-	46 315 976,54



009250416

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.



009250417

CLASE 8.ª

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Acimut North American Managers, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 19 de Enero de 2023. Tiene su domicilio social en Calle Claudio Coello nº16, Planta 2, Izquierda, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 24 de febrero de 2023 con el número 5.732, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Orienta Capital S.G.I.I.C., S.A. Dicha gestora debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor. Asimismo, algunas funciones de Administración del Fondo se encuentran delegadas en Adepa Asset Servicing Spain S.L., siendo este gasto asumido por la sociedad gestora del Fondo.

La entidad depositaria del fondo es Banco Inversis, S.A. Dicha entidad depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

A 31 de diciembre del 2023, el Fondo se encuentra dividido en dos clases de series de participaciones:

- Clase Institucional: Partícipes con inversión mínima de 1.000.000 euros o que tengan contratado un servicio de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento independiente con entidad autorizada o IIC del grupo.
- Clase Retail: inversión mínima de 1 participación.



CLASE 8.^a



009250418

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2023 el Fondo no se encuentra dividido en compartimentos.



009250419

CLASE 8.^a**Acimut North American Managers, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

Por tratarse de un Fondo de acumulación y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En el ejercicio 2023 la comisión de gestión ha sido del 2,25%, para la clase de retail y del 1,85%, para la participación de la clase institucional.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el periodo comprendido entre el 14 de marzo de 2023 y el 12 de mayo de 2023 la comisión de depositaria ha sido del 0,07%, y en el periodo comprendido entre el 13 de mayo de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 la comisión de depositaria ha sido del 0,06% para la clase de institucional. Adicionalmente, en el ejercicio 2023, la comisión de depositaria ha sido del 0,07% para la clase retail.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2023 el Fondo no ha recibido importe alguno por devolución de las comisiones de gastos devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades distintas a Orienta Capital S.G.I.I.C., S.A.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.



CLASE 8.^a



009250420

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

El ejercicio 2023, ha estado fuertemente marcado por la coyuntura geopolítica, las tensiones inflacionistas y las decisiones de los diversos Bancos Centrales en materia de política macroeconómica con la consiguiente subida de tipos de interés. En este contexto, la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo ha procedido a evaluar el impacto que podría manifestarse por la propagación de los efectos asociados, y al empeoramiento de las perspectivas macroeconómicas, en las principales estimaciones utilizadas por el Fondo tanto a cierre del ejercicio como a fecha de formulación de estas cuentas anuales.

No obstante, tras evaluar los potenciales efectos, la Sociedad Gestora del Fondo considera que el Fondo cuenta con unos elevados niveles de solvencia y liquidez que le permita sostener sobradamente la continuidad de su negocio en un entorno como el actual.



CLASE 8.^a



009250421

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Dada la fecha de constitución del Fondo (Véase Nota 1) no se presentan cifras comparativas del ejercicio anterior.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.



CLASE 8.ª



009250422

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras. No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido durante el ejercicio 2023.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. **Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



009250423

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.



CLASE 8.^a



009250424

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.^a



009250425

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.



CLASE 8.^a



009250426

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



009250428

CLASE 8.ª

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2023 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.



009250429

CLASE 8.ª

Acimut North American Managers, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023, es el siguiente:

	2023
Administraciones Públicas deudoras	64 983,48
Operaciones pendientes de liquidar	11 193,07
	<hr/>
	76 176,55



009250430

CLASE 8.ª

Acimut North American Managers, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 se desglosa tal y como sigue:

	2023
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	64 983,48
	<u>273 631,44</u>

Durante el mes de enero de 2024 se ha procedido a la liquidación de los dividendos pendientes de cobro, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023, es el siguiente:

	2023
Administraciones Públicas acreedoras	43 371,94
Otros	103 731,44
	<u>147 103,38</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 se desglosa tal y como sigue:

	2023
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	43 371,94
	<u>43 371,94</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2023, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual.



CLASE 8.^a



009250431

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

Durante el periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

	2023
Cartera exterior	44 416 691,19
Instrumentos de patrimonio	44 416 691,19
	44 416 691,19

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo del periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

A dicha fecha todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023, se muestra a continuación:

	2023
Cuentas en el Depositario	
Cuentas en euros	1 030 659,86
Cuentas en divisa	939 552,32
	1 970 212,18



009250432

CLASE 8.ª**Acimut North American Managers, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario.

Las cuentas en euros han sido remuneradas a un tipo de interés que asciende al promedio mensual €STR menos 1%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Retail	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>14 581 611,45</u>
Número de participaciones emitidas	<u>129 544,43</u>
Valor liquidativo por participación	<u>112,56</u>
Número de partícipes	<u>186</u>
Clase Institucional	
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>31 734 365,09</u>
Número de participaciones emitidas	<u>280 276,31</u>
Valor liquidativo por participación	<u>113,22</u>
Número de partícipes	<u>17</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

El resultado del periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.



009250433

CLASE 8.^a

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2023 uno de los partícipes, persona jurídica, Compas Equilibrado F.I., mantiene una participación del 23,62%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

9. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge al 31 de diciembre de 2023 el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.ª



009250434

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

10. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota 1 se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de 7 se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2023, ascienden a 4 miles de euros. En el citado ejercicio no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

11. Hechos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.



009250435

CLASE 8.ª



Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Acimut North American Managers, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BioLife Solutions In	USD	318 932,88	-	271 225,88	(47 707,00)	US09062W2044
ACCIONES I3 Verticals Inc	USD	476 155,39	-	433 870,89	(42 284,50)	US46571Y1073
ACCIONES Metropolitan Bank Ho	USD	211 652,09	-	372 895,68	161 243,59	US5917741044
ACCIONES Napco Security Techn	USD	275 358,18	-	278 926,99	3 568,81	US6304021057
ACCIONES Repay Holdings Corp	USD	195 862,21	-	230 732,40	34 870,19	US76029L1008
ACCIONES Sovos Brands Inc	USD	96 253,54	-	109 561,28	13 307,74	US84612U1079
ACCIONES Stoneridge Inc	USD	298 107,10	-	335 503,44	37 396,34	US86183P1021
ACCIONES Utah Medical Product	USD	333 355,00	-	299 908,34	(33 446,66)	US9174881089
ACCIONES Ci&T Inc	USD	57 284,58	-	67 209,26	9 924,68	KYG213071064
ACCIONES Aris Water Solutions	USD	226 565,20	-	189 187,32	(37 377,88)	US04041L1061
ACCIONES America s Car-Mart I	USD	302 702,14	-	245 245,23	(57 456,91)	US03062T1051
ACCIONES M/I Homes Inc	USD	452 839,51	-	823 520,25	370 680,74	US55305B1017
ACCIONES Allied Motion Techno	USD	299 416,37	-	261 953,18	(37 463,19)	US0193301092
ACCIONES Genasys Inc	USD	26 232,87	-	19 882,56	(6 350,31)	US36872P1030
ACCIONES American Software In	USD	387 247,90	-	241 559,38	(16 460,95)	US0296831094
ACCIONES Kura Sushi USA Inc	USD	504 107,99	-	396 213,43	8 965,53	US5012701026
ACCIONES Descartes Systems Gr	USD	504 207,99	-	538 367,79	34 259,80	CA2499061083
ACCIONES David Bioservices Inc	USD	46 611,96	-	20 155,36	(26 456,60)	US05368M1062
ACCIONES AAON Inc	USD	513 654,24	-	604 731,58	91 077,34	US0003602069
ACCIONES JUPF Technologies Inc	USD	512 111,79	-	548 427,18	36 315,39	US9026731029
ACCIONES Casella Waste System	USD	502 970,83	-	459 853,61	(43 117,22)	US1474481041
ACCIONES Jackson Financial In	USD	489 007,84	-	811 667,72	322 659,88	US46817M1071
ACCIONES Floor & Decor Holdin	USD	263 526,31	-	311 870,79	48 344,48	US3397501012
ACCIONES Atlasian Corp	USD	199 088,89	-	297 782,88	98 693,99	US0494681010
ACCIONES Galiano Gold Inc	USD	396 283,76	-	447 514,67	51 230,91	CA36352H1001
ACCIONES OneSpaWorld Holdings	USD	360 099,15	-	455 034,42	94 935,27	BSP736841136
ACCIONES Chatham Lodging Trus	USD	655 173,72	-	706 758,66	51 584,94	US16208T1025
ACCIONES Vital Farms Inc	USD	129 006,50	-	137 385,22	8 378,72	US92847W1036
ACCIONES Clearwater Analytics	USD	348 885,42	-	339 307,00	(9 578,42)	US1851231068
ACCIONES Stevanato Group SpA	USD	347 859,31	-	276 138,51	(71 720,80)	IT0005452658
ACCIONES Hudbay Minerals Inc	USD	448 352,32	-	534 048,37	85 696,05	CA4436281022
ACCIONES Veralto Corp	USD	425 266,61	-	448 298,00	23 031,39	US92338C1036
ACCIONES Neogen Corp	USD	354 279,57	-	334 650,51	(19 629,06)	US6404911066
ACCIONES Liberty Media Corp-L	USD	723 915,23	-	977 195,85	253 280,62	CA0156581070
ACCIONES Liberty Media Corp-L	USD	715 183,16	-	866 926,35	151 743,19	BMG8192H1060



009250436

CLASE 8.ª

Acimut North American Managers, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ESCO Technologies In	USD	321 338,07	-	325 996,24	4 658,17	US2963151046
ACCIONES Construction Partner	USD	346 511,01	-	495 163,69	148 652,68	US21044C1071
ACCIONES WNS Holdings Ltd	USD	626 465,10	-	563 813,39	(62 651,71)	US92932M1018
ACCIONES Radimed Corp	USD	476 817,10	-	487 127,60	10 310,50	US46266A1097
ACCIONES Goosehead Insurance	USD	230 292,35	-	283 451,76	53 159,41	US38267D1090
ACCIONES InfuSystem Holdings	USD	307 919,86	-	333 892,38	25 972,52	US45665K1025
ACCIONES Tutor Perini Corp	USD	373 585,27	-	536 651,87	163 066,60	US9011091082
ACCIONES WillScot Mobile Mini	USD	398 755,53	-	395 416,70	(3 338,83)	US9713781048
ACCIONES Centerra Gold Inc	USD	427 122,40	-	437 862,13	10 739,73	CA1520061021
ACCIONES Balchem Corp	USD	426 567,00	-	491 835,76	65 268,76	US0576652004
ACCIONES HEICO Corp	USD	347 803,00	-	355 099,99	7 296,99	US4228062083
ACCIONES Eldorado Gold Corp	USD	818 955,58	-	1 009 260,80	190 305,22	CA2849025093
ACCIONES Sprout Social Inc	USD	196 965,98	-	262 479,43	65 513,45	US85209W1099
ACCIONES RBC Bearings Inc	USD	415 832,87	-	529 055,62	113 222,75	US75524B1044
ACCIONES Cool Co Ltd	USD	424 538,81	-	437 865,75	13 326,94	BMG2415A1137
ACCIONES Business First Bancs	USD	255 508,29	-	378 000,91	122 492,62	US12326C1053
ACCIONES Mitek Systems Inc	USD	325 163,30	-	406 367,46	81 204,16	US6067102003
ACCIONES Simpson Manufacturing	USD	413 682,03	-	623 227,19	209 545,16	US8290731053
ACCIONES ANI Pharmaceuticals	USD	352 803,40	-	388 012,97	35 209,57	US00182C1036
ACCIONES Veeva Systems Inc-A	USD	478 038,35	-	518 490,77	40 452,42	US9224751084
ACCIONES BOOT BARN HOLDING	USD	265 163,71	-	257 280,55	(7 883,16)	US0994061002
ACCIONES Universal Insurance	USD	704 997,56	-	707 873,90	2 876,34	US91359V1070
ACCIONES Golar	USD	382 365,60	-	406 110,15	23 744,55	BMG9456A1009
ACCIONES Monolithic Power	USD	288 987,07	-	268 355,79	(20 631,28)	US82836G1022
ACCIONES Aercap	USD	820 518,97	-	999 775,34	179 256,37	NL0000687663
ACCIONES International Seaway	USD	545 926,92	-	638 590,45	92 663,53	MHY410531021
ACCIONES NavCorp	USD	422 983,85	-	484 096,39	61 112,54	US63938C1080
ACCIONES WasConn	USD	298 916,14	-	313 576,53	14 660,39	CA94106B1013
ACCIONES Evolution Mining LTD	USD	325 979,46	-	260 026,32	(65 953,14)	US30049A1079
ACCIONES AerSale Corp	USD	309 172,32	-	264 560,63	(44 611,69)	US00810F1066
ACCIONES Vulcan Material Co	USD	361 791,40	-	399 359,92	37 568,52	US9291601097
ACCIONES Exponent Inc	USD	493 940,93	-	478 122,84	(15 818,09)	US30214U1025
ACCIONES Market Corp	USD	448 944,50	-	456 621,52	7 677,02	US5705351048
ACCIONES Beazer Homes USA INC	USD	722 830,16	-	1 077 459,91	354 629,75	US07556Q8814
ACCIONES Carmax, Inc.	USD	333 511,63	-	346 334,52	12 822,89	US1431301027
ACCIONES SPS Commerce Inc	USD	440 428,82	-	512 739,20	72 310,38	US78463M1071



009250437

CLASE 8.ª

Acimut North American Managers, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



009250438

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES Pros Holdings Inc	USD	228 028,95	-	238 945,56	10 916,61	US74346Y1038
ACCIONES CB Richard Ellis Gro	USD	570 527,89	-	683 565,12	113 037,23	US12504L1098
ACCIONES LeMaitre Vasculair, I	USD	571 511,37	-	519 370,20	(52 141,17)	US5255582018
ACCIONES Ecolab Inc	USD	355 501,40	-	393 861,04	38 359,64	US2788651006
ACCIONES Illumina Inc	USD	408 796,47	-	298 560,63	(110 235,84)	US4523271090
ACCIONES Genworth Financiam I	USD	851 400,01	-	1 016 008,70	164 608,69	US37247D1063
ACCIONES Moody's Corp	USD	234 824,51	-	282 686,33	47 861,82	US6153691059
ACCIONES Alligiant Travel Co	USD	216 436,03	-	261 921,37	45 485,34	US01748X1028
ACCIONES Old Dominion Freight	USD	268 883,09	-	327 891,74	59 008,65	US6795801009
ACCIONES Dril-Quip Inc	USD	278 799,92	-	252 957,70	(25 842,22)	US2620371045
ACCIONES Civitas Resources In	USD	606 456,74	-	600 856,96	(5 599,78)	US17888H1032
ACCIONES Triumph Bancorp Inc	USD	184 518,12	-	249 931,50	65 413,38	US89679E3009
ACCIONES SiteOne Landscape Su	USD	446 852,70	-	476 209,35	29 356,65	US82982L1035
ACCIONES Green Brick Partners	USD	118 154,90	-	119 275,21	1 120,31	US3927091013
ACCIONES PDF Solutions Inc	USD	565 668,02	-	473 118,04	(92 549,98)	US6932821050
ACCIONES Novanta Inc	USD	497 834,29	-	504 970,65	7 136,36	CA67000B1040
ACCIONES Simulations Plus Inc	USD	342 850,29	-	355 113,69	12 263,40	US8292141053
ACCIONES Mesa Laboratories In	USD	232 685,00	-	171 975,03	(60 709,97)	US590664R1095
ACCIONES FirstService Corp	USD	459 969,85	-	496 298,76	36 328,91	CA33767E2024
ACCIONES Repligen Corp	USD	319 915,73	-	371 033,97	51 118,24	US7599161095
ACCIONES Mgc Investment Corp	USD	274 308,61	-	335 508,65	61 200,04	US5528481030
ACCIONES Capital Product Part	USD	416 440,94	-	427 067,67	10 626,73	MHY110822068
ACCIONES Global Ship Lease	USD	397 203,98	-	409 363,17	12 159,19	US271836006
ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	523 960,59	-	470 063,41	(53 897,18)	CA4509131088
ACCIONES Merit Medical System	USD	445 215,87	-	404 606,21	(40 609,66)	US5898891040
ACCIONES Guidewire Software I	USD	199 271,32	-	270 451,60	71 180,28	US40171V1008
ACCIONES CoStar Gr Inc	USD	454 178,88	-	533 608,12	79 429,24	US0213691035
ACCIONES JetBlue Airways Corp	USD	361 881,29	-	393 923,94	32 042,65	US22160N1090
ACCIONES Appollo Inc - A	USD	544 583,27	-	416 287,71	(128 295,56)	US4771431016
ACCIONES Bio-Techne Corp	USD	243 969,01	-	269 927,35	25 958,34	US03783C1009
ACCIONES Model N Inc	USD	447 273,56	-	450 769,85	3 496,29	US09073M1045
ACCIONES Trex Company Inc	USD	437 492,13	-	410 085,42	(27 406,71)	US6075251024
ACCIONES Intuitive Surgical	USD	319 735,99	-	329 990,04	10 254,05	US89531P1057
ACCIONES NVE Corp	USD	165 970,76	-	183 058,83	17 088,07	US46120E6023
		204 284,87	-	193 961,32	(10 323,55)	US6294452064
TOTALES Acciones admitidas cotización		40 477 880,58		44 416 691,19	3 938 810,61	
TOTAL Cartera Exterior		40 477 880,58		44 416 691,19	3 938 810,61	



CLASE 8.^a



009250439

Acimut North American Managers, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo del Fondo al cierre del ejercicio 2023 asciende a 112,5607 euros en el caso de la clase R y a 113,2253 en el caso de la I. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a cierre de diciembre de 2023 es de 14.581.611,45 euros en el caso de la clase R, mientras que en el de la clase I asciende a 31.734.365,09 euros.

Tras un 2022 donde solamente haber estado invertido en materias primas y dólar americano habría permitido obtener rentabilidades positivas, cerramos el año 2023 con revalorizaciones importantes para la práctica totalidad de activos financieros empujados por la fortaleza demostrada por las principales economías desarrolladas donde la inflación ha dejado de suponer un riesgo. En el pasado mes de diciembre, el presidente de la Reserva Federal de EE. UU. J Powell confirmaba lo que el mercado ya adelantó tras el buen dato de inflación publicado en noviembre: el ciclo de subida de tipos ha llegado a su fin. En la última reunión de este organismo, los principales miembros del comité descuentan ya con sus votos al menos 3 bajadas de tipos para la segunda mitad de 2024. Una noticia con gran acogida por parte del mercado, provocando que el rally que hemos vivido durante los 2 últimos meses del año en la práctica totalidad de los activos de riesgo.

En renta fija, las tises de los bonos cayeron con fuerza, con la yield del bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años disminuyendo hasta el 3,88% a finales de diciembre, desde su anterior máximo del 5% de octubre. En Europa, la yield del Bund alemán a 10 años bajó alrededor de 90 pbs, cerrando el mes en niveles cercanos al 2,02%. Con este último rally, el mercado descuenta hasta 6 bajadas de tipos para 2024 (por encima de las previsiones de la propia Fed). Al margen de los bonos soberanos, el conjunto del mercado de renta fija ha continuado beneficiándose de la bajada de las tises y de los nuevos recortes de tipos previstos para 2024. Los bonos investment grade han experimentado grandes subidas, y las crecientes expectativas de un «aterizaje suave» han favorecido a los bonos high yield, cuyos diferenciales se han ajustado cotizando por debajo de sus medias históricas.

En renta variable, los principales índices bursátiles subieron, especialmente el S&P 500 estadounidense que repuntó un +26% en dólares en 2023. Asimismo, los índices europeos han cerrado el año con rendimientos elevados (+24%). A nivel sectorial, el sector tecnológico y especialmente, aquellas compañías relacionadas directa o indirectamente con la IA destacan dentro de estos repuntes con rentabilidades que superan el +50% a lo largo de todo el 2023.

En cuanto a divisa, el dólar retrocede ligeramente tras la gran fortaleza mostrada desde el inicio del nuevo ciclo de subidas de tipos de interés, pasando a situarse su cruce frente al euro en 1,10 dólares a final de año. Los precios de las materias primas disminuyeron desde sus picos en octubre.



CLASE 8.ª



009250440

Acimut North American Managers, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

A pesar del conflicto en Oriente Próximo, el precio del barril de Brent bajó a 73 dólares debido al aumento de la oferta estadounidense y al incumplimiento de las cuotas de producción por parte de los países de la OPEP+. No obstante, parece que el conflicto del Mar Rojo en el canal de Suez está haciendo mella, ya que a cierre de año repuntó hasta los 77 dólares.

Perspectivas para 2024

Dejamos atrás un ciclo de represión financiera a tipos cero/negativos y entramos en un nuevo entorno de tipos de interés oficiales normalizados (2/3%) con una inflación controlada, aunque previsiblemente rígida a la baja en la búsqueda del objetivo del 2%. En el camino más inmediato, el contexto de inversión sigue caracterizado por disponer de diversos riesgos que pueden pesar a la baja en el crecimiento económico, consecuencia de los efectos dilatados del ciclo de subida de tipos de interés que acaba de finalizar en EE.UU. y la Zona Euro; uno de los ciclos más intensos que se recuerdan en la historia financiera. Concretamente, atendiendo a las variables macro principales: crecimiento económico positivo, liderado por Asia, con cierto riesgo de decepción en la medida que el efecto tardío de los tipos de interés siga impactando en la economía. Inflación bajando hacia el objetivo del 2%, con riesgo de que sea más rígida a la baja de lo que actualmente espera el consenso de mercado. Los tipos de interés a la baja: la evolución del crecimiento económico y la inflación determinarán la velocidad y magnitud de las bajadas.

Acimut North American Managers es un fondo de renta variable americana, con una cartera formada actualmente por 4 gestores que seleccionan las compañías en base al análisis fundamental y construyen sus carteras con enfoque *bottom-up* y en consecuencia delegamos la toma de decisiones a nivel de selección de compañías en ellos, en función de las oportunidades que vayan encontrando en cada momento. Pensamos que la actual selección es la idónea para afrontar con éxito distintos entornos de mercado, gracias a la complementariedad de estilos de inversión, y, en consecuencia, de carteras de nuestros managers.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.



CLASE 8.ª



009250441

Acimut North American Managers, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2023

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2023.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



009250442

CLASE 8.ª

Acimut North American Managers, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Orienta Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 21 de marzo de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales adjuntas que constan de: Balance al 31 de diciembre de 2023, Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de cambios en el patrimonio neto y Memoria correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2023 y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 de Acimut North American Managers, F.I., todo ello redactado en papel timbrado del Estado nº 009250413 a nº 009250441 (ambos inclusive), junto con la presente hoja de firmas nº 009250442.

FIRMANTES:

D. Emilio Soroa Eguiraun
Presidente

D. Tristán Pasqual Del Pobil Alves
Vicepresidente

D. Rodrigo Achirica Ortega
Consejero

D. Borja García Viso
Consejero

D. José Luis Chaperó Peral
Consejero

D. Gysbreght Willem Hero Ekker
Consejero