

Acimut North American Managers, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
a 31 de diciembre de 2024

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 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, 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 2024.

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.

El Fondo ha mantenido un contrato de gestión con Orienta Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. como Sociedad gestora hasta el 28 de noviembre de 2024, fecha a partir de la cual, tal y como se indica en la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad gestora pasó a ser Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. Hemos obtenido un entendimiento del entorno de control interno, de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de 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 2024.

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 2024, 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 2024 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)

9 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 03/25/01005

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



008573573

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA**Acimut North American Managers, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	0,00	0,00
Inmovilizado intangible	0,00	0,00
Inmovilizado material	0,00	0,00
Bienes inmuebles de uso propio	0,00	0,00
Mobiliario y enseres	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
Activo corriente	78.763.175,20	46.463.079,92
Deudores	268.098,40	76.176,55
Cartera de inversiones financieras	74.374.714,89	44.416.691,19
Cartera interior	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	0,00	0,00
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
Cartera exterior	74.374.714,89	44.416.691,19
Valores representativos de deuda	0,00	0,00
Instrumentos de patrimonio	74.374.714,89	44.416.691,19
Instituciones de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
Intereses de la cartera de inversión	0,00	0,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
Tesorería	4.120.361,91	1.970.212,18
TOTAL ACTIVO	78.763.175,20	46.463.079,92



008573574

CLASE 8.^a
SECCIÓN DE INVERSIÓN EN VALORES**Acimut North American Managers, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	78.425.842,13	46.315.976,54
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	78.425.842,13	46.315.976,54
Capital	0,00	0,00
Partícipes	67.031.875,77	42.022.154,46
Prima de emisión	0,00	0,00
Reservas	0,00	0,00
(Acciones propias)	0,00	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	11.393.966,36	4.293.822,08
(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
Pasivo no corriente	0,00	0,00
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Pasivo corriente	337.333,07	147.103,38
Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Acreedores	337.333,07	147.103,38
Pasivos financieros	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	78.763.175,20	46.463.079,92
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	0,00	0,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	0,00	0,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	0,00	0,00
Otras cuentas de orden	0,00	0,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	0,00	0,00
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	0,00	0,00

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



008573575

CLASE 8.ª**Acimut North American Managers, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación	-1.211.034,15	-554.449,41
Comisión de gestión	-1.167.344,16	-495.565,60
Comisión de depositario	-33.477,43	-15.906,25
Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
Otros	-10.212,56	-42.977,56
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
Resultado de explotación	-1.211.034,15	-554.449,41
Ingresos financieros	646.143,05	376.823,74
Gastos financieros	-79.302,32	0,00
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	10.414.181,58	3.938.810,61
Por operaciones de la cartera interior	0,00	0,00
Por operaciones de la cartera exterior	13.579.962,34	3.938.810,61
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	-3.165.780,76	0,00
Diferencias de cambio	171.766,01	-16.349,45
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.567.302,76	592.358,53
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.568.685,53	592.358,53
Resultados por operaciones con derivados	-1.382,77	0,00
Otros	0,00	0,00
Resultado financiero	12.720.091,08	4.891.643,43
Resultado antes de impuestos	11.509.056,93	4.337.194,02
Impuesto sobre beneficios	-115.090,57	-43.371,94
RESULTADO DEL EJERCICIO	11.393.966,36	4.293.822,08

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Acimut North American Managers, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008573576

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	11.393.966,36	4.293.822,08
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	0,00	0,00
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Total de ingresos y gastos reconocidos	11.393.966,36	4.293.822,08

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
Constitución	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	4.293.822,08	0,00	4.293.822,08
Aplicación del resultado del ejercicio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones con participes	49.360.845,80	0,00	0,00	0,00	0,00	49.360.845,80
Suscripciones	-7.338.691,34	0,00	0,00	0,00	0,00	-7.338.691,34
Reembolsos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo al 31 de diciembre de 2023	42.022.154,46	0,00	0,00	4.293.822,08	0,00	46.315.976,54
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo ajustado	42.022.154,46	0,00	0,00	4.293.822,08	0,00	46.315.976,54
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	11.393.966,36	0,00	11.393.966,36
Aplicación del resultado del ejercicio	4.293.822,08	0,00	0,00	-4.293.822,08	0,00	0,00
Operaciones con participes	23.172.181,19	0,00	0,00	0,00	0,00	23.172.181,19
Suscripciones	-2.456.281,96	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.456.281,96
Reembolsos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo al 31 de diciembre de 2024	67.031.875,77	0,00	0,00	11.393.966,36	0,00	78.425.842,13

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



008573577

CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA DE CLASES DE PARTICIPACIONES

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 Paseo de la Castellana 33, 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 del 2023 con el número 5732, 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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.

Durante el ejercicio 2023 y hasta el 28 de noviembre de 2024, la gestión, administración y representación del Fondo estuvo encomendada a Orienta Capital S.G.I.I.C, S.A., fecha a partir de la cual pasó a estar encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.

Durante el ejercicio 2023 y hasta el 28 de noviembre de 2024, la Entidad Depositaria del Fondo estuvo encomendada a Banco Inversis, S.A., fecha a partir de la cual pasó a estar encomendada a BNP Paribas, S.A., Sucursal en España. 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. 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 Sociedad Gestora del Fondo estableció 2 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- 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.

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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



008573578

CLASE 8.^a
CONTRATO DE FONDOS DE INVERSIÓN

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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, 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 pignorarse 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.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no se encuentra dividido en compartimentos:

Durante el ejercicio 2023 y hasta el 28 de noviembre de 2024, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, han percibido una comisión anual según el siguiente detalle:

	Clase Institucional	Clase Retail
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,85%	2,25%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado (importe máximo de 20.000.000,00 € anuales)	0,07%	0,07%
Sobre patrimonio custodiado (de 20.000.000,01 € a 50.000.000,00 € anuales)	0,06%	0,06%
Sobre patrimonio custodiado (más de 50.000.000,01 € anuales)	0,05%	0,05%



008573579

CLASE 8.^a**Acimut North American Managers, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024****(Expresada en euros)**

Desde el 29 de noviembre de 2024, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, han percibido una comisión anual según el siguiente detalle:

	Clase Institucional	Clase Retail
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,85%	2,25%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,02%	0,02%
Adicional sobre patrimonio invertido en valores extranjeros	0,015%	0,015%

Durante el ejercicio 2024 y 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 2024 y 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 la Sociedad Gestora.

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 están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

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

- **Riesgo de mercado:** el riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - **Riesgo de mercado por inversión en renta variable:** derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
 - **Riesgo de tipo de interés:** las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
 - **Riesgo de tipo de cambio:** como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.



008573580

CLASE 8.^a

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- **Riesgo de concentración geográfica o sectorial:** la concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.
- **Riesgo de crédito:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.
- **Riesgo de liquidez:** la inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** el uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.



008573581

CLASE 8.^a

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- **Riesgo de sostenibilidad:** todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del fondo. La Sociedad Gestora para este fondo tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas que será informada a los partícipes en los próximos informes periódicos.

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.

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 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 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.



008573582

CLASE 8.^a

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

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.

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 los hubiera. Aun cuando estas 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 en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 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.



008573583

CLASE 8.^a

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 este 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.

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.



008573584

CLASE 8.ª

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad 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.

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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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 estos.

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.



008573585

CLASE 8.^a**Acimut North American Managers, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)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.

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 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a 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 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

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.

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, no se han realizado operaciones de derivados.



008573586

CLASE 8.^a
OPORTUNIDAD DE COMPRA**Acimut North American Managers, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024****(Expresada en euros)**

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 las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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.

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.



008573587

CLASE 8.ª**Acimut North American Managers, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones Públicas deudoras	110.523,16	64.983,48
Operaciones pendientes de liquidar	157.575,24	11.193,07
	268.098,40	76.176,55

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras", recoge al 31 de diciembre de 2024 y 2023 las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar", recoge al 31 de diciembre de 2024 y 2023 las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones Públicas acreedoras	115.831,28	43.371,94
Operaciones pendientes de liquidar	82.660,31	0,00
Otros	137.841,48	103.731,44
	337.333,07	147.103,38

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se desglosa tal y como sigue:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio	115.090,57	43.371,94
Otros	740,71	0,00
	115.831,28	43.371,94

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" recoge al 31 de diciembre de 2024 y 2023 las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Acreedores – Otros" recoge al 31 de diciembre de 2024 y 2023, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual.



008573588

CLASE 8.^a

FONDO PARA

Acimut North American Managers, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024****(Expresada en euros)**

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 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 inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cartera exterior	74.374.714,89	44.416.691,19
Instrumentos de patrimonio	74.374.714,89	44.416.691,19
	74.374.714,89	44.416.691,19

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2024 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas S.A., Sucursal de España. Al 31 de diciembre de 2023 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Banco Inversis, S.A.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2.281.618,57	1.030.659,86
Cuentas en divisa	1.833.738,01	939.552,32
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	5.005,33	0,00
	4.120.361,91	1.970.212,18

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.



008573589

CLASE 8.^a**Acimut North American Managers, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)**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 confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Retail	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>31.160.432,18</u>	<u>14.581.611,45</u>
Número de participaciones emitidas	<u>226.789,74</u>	<u>129.544,43</u>
Valor liquidativo por participación	<u>136,79</u>	<u>112,56</u>
Número de partícipes	<u>24</u>	<u>186</u>
Clase Institucional	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>47.265.409,95</u>	<u>31.734.365,09</u>
Número de participaciones emitidas	<u>342.113,38</u>	<u>280.276,31</u>
Valor liquidativo por participación	<u>138,16</u>	<u>113,22</u>
Número de partícipes	<u>349</u>	<u>17</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2024	2023
Compas Equilibrado, F.I.	<u>20,89%</u>	<u>23,62%</u>



008573590

CLASE 8.^a

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

9. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024 y 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 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge 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 en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en normativa vigente.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está 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 de los últimos cuatro ejercicios.

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

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 7 de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2024 y 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.



008573591

CLASE 8.ª
CORREOS Y TELÉGRAFOS

Acimut North American Managers, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios. En los citados ejercicios 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

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 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 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
AAON INC	USD	475.647,66	0,00	911.272,64	435.624,98	US0003602069
AERCAP HOLDINGS NV	USD	1.065.270,55	0,00	1.604.705,88	539.435,33	NL0000687663
ALGOMA STEEL GROUP INC	USD	946.349,73	0,00	1.211.518,40	265.168,67	CA0156581070
ALLEGIAN TRAVEL CO	USD	1.061.189,03	0,00	1.713.669,47	652.480,44	US01748X1028
ALTAIR ENGINEERING INC - A	USD	613.957,45	0,00	926.902,78	312.945,33	US0213691035
ANI PHARMACEUTICALS INC	USD	669.866,21	0,00	727.936,10	58.069,89	US00182C1036
APPFOLIO INC - A	USD	521.758,37	0,00	700.386,44	178.628,07	US03783C1009
ARIS WATER SOLUTIONS INC-A	USD	384.611,55	0,00	738.649,18	354.037,63	US04041L1061
ATLASSIAN CORP-CL A	USD	339.718,68	0,00	503.309,75	163.591,07	US0494681010
BALCHEM CORP	USD	612.745,72	0,00	763.571,67	150.825,95	US0576652004
BEAZER HOMES USA INC	USD	840.950,93	0,00	1.050.339,03	209.388,10	US07556Q8814
BIO-TECHNE CORP	USD	729.568,65	0,00	748.477,48	18.908,83	US09073M1045
BIOLIFE SOLUTIONS INC	USD	441.631,83	0,00	597.032,36	155.400,53	US09062W2044
BOOT BARN HOLDINGS INC	USD	234.792,30	0,00	389.338,45	154.546,15	US0994061002
BUSINESS FIRST BANCSHARES	USD	395.299,11	0,00	561.512,61	166.213,50	US12326C1053
CADENCE DESIGN SYS INC	USD	314.719,11	0,00	389.759,28	75.040,17	US1273871087
CARMAX INC	USD	450.440,43	0,00	522.480,60	72.040,17	US1431301027
CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	USD	698.626,10	0,00	815.574,04	116.947,94	US1474481041
CBRE GROUP INC - A	USD	499.063,01	0,00	791.316,14	292.253,13	US12504L1098
CHATHAM LODGING TRUST	USD	1.123.416,25	0,00	1.096.329,61	-27.086,64	US16208T1025
CIVITAS RESOURCES INC	USD	1.470.512,59	0,00	1.214.870,47	-255.642,12	US17888H1032
CLEARWATER ANALYTICS HDS-A	USD	519.020,99	0,00	696.971,31	177.950,32	US1851231068
CONSTRUCTION PARTNERS INC-A	USD	379.948,45	0,00	912.112,91	532.164,46	US21044C1071
COOL CO LTD	USD	874.216,85	0,00	612.011,01	-262.205,84	BMG2415A1137
COSTAR GROUP INC	USD	930.277,74	0,00	900.389,64	-29.888,10	US22160N1090
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	USD	679.445,56	0,00	979.310,35	299.864,79	CA2499061083
DOUGLAS DYNAMICS INC	USD	288.924,55	0,00	284.276,68	-4.647,87	US25960R1059
ECOLAB INC	USD	527.367,75	0,00	666.317,09	138.949,34	US2788651006
ELDORADO GOLD CORP	USD	941.336,62	0,00	1.186.813,58	245.476,96	CA2849025093
EQUINOX GOLD CORP	USD	998.186,26	0,00	954.250,94	-43.935,32	CA29446Y5020
ESCO TECHNOLOGIES INC	USD	451.610,08	0,00	541.049,02	89.438,94	US2963151046
EVOLUTION PETROLEUM CORP	USD	459.639,86	0,00	381.022,65	-78.617,21	US30049A1079



CLASE 8ª



008573592

Acimut North American Managers, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



008573593

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EXCELERATE ENERGY INC-A	USD	434.673,61	0,00	666.446,68	231.773,07	US30069T1016
EXPONENT INC	USD	668.971,32	0,00	689.787,02	20.815,70	US30214U1025
FEDERAL SIGNAL CORP	USD	443.617,74	0,00	496.619,68	53.001,94	US3138551086
FERROGLOBE PLC	USD	580.335,38	0,00	535.663,09	-44.672,29	GB00BYW6GV68
FIRSTSERVICE CORP	USD	665.762,32	0,00	808.671,40	142.909,08	CA33767E2024
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	USD	397.571,14	0,00	423.722,59	26.151,45	US3397501012
GALIANO GOLD INC	USD	433.871,29	0,00	662.938,28	229.066,99	CA36352H1001
GENWORTH FINANCIAL INC	USD	1.172.243,62	0,00	1.436.281,95	264.038,33	US37247D1063
GLOBAL SHIP LEASE INC-CLA	USD	972.071,86	0,00	1.062.338,51	90.266,65	MHY271836006
GOLAR LNG LTD	USD	475.056,11	0,00	947.121,03	472.064,92	BMG9456A1009
GOOSEHEAD INSURANCE INC -A	USD	476.682,81	0,00	772.381,69	295.698,88	US38267D1090
GREEN BRICK PARTNERS INC	USD	195.948,32	0,00	209.252,54	13.304,22	US3927091013
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	USD	242.474,86	0,00	433.458,86	190.984,00	US40171V1008
HARLEY-DAVIDSON	USD	801.056,94	0,00	767.728,58	-33.328,36	US4128221086
HEICO CORP-CLASS A	USD	441.940,25	0,00	575.332,83	133.392,58	US4228062083
HOWARD HUGHES HOLDINGS INC	USD	545.684,92	0,00	645.643,58	99.958,66	US44267T1025
HUDBAY MINERALS INC	USD	472.173,23	0,00	661.190,96	189.017,73	CA4436281022
I3 VERTICALS INC-CLASS A	USD	719.368,46	0,00	761.635,24	42.266,78	US46571Y1073
IAMGOLD CORP	USD	502.159,88	0,00	910.139,67	407.979,79	CA4509131088
INFUSYSTEM HOLDINGS INC	USD	443.209,78	0,00	433.967,45	-9.242,33	US45685K1025
IRADIMED CORP	USD	746.637,04	0,00	916.401,04	169.764,00	US46266A1097
JACKSON FINANCIAL INC-A	USD	417.151,00	0,00	971.060,18	553.909,18	US46817M1071
KARAT PACKAGING INC	USD	259.512,02	0,00	322.066,01	62.553,99	US48563L1017
KINSALE CAPITAL GROUP INC	USD	422.422,91	0,00	481.618,24	59.195,33	US49714P1084
KURA SUSHI USA INC-CLASS A	USD	564.778,08	0,00	676.659,64	111.881,56	US5012701026
LEMAITRE VASCULAR INC	USD	1.247.188,88	0,00	1.750.953,69	503.764,81	US5255582018
LIGAND PHARMACEUTICALS	USD	461.534,92	0,00	600.280,11	138.745,19	US53220K5048
MI HOMES INC	USD	976.627,48	0,00	1.318.841,40	342.213,92	US55305B1017
MARKET GROUP INC	USD	671.411,70	0,00	845.357,49	173.945,79	US5705351048
MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	USD	613.676,45	0,00	733.364,24	119.787,79	US5898891040
MESA LABORATORIES INC	USD	529.851,89	0,00	605.661,98	75.810,09	US59064R1095
METROPOLITAN BANK HOLDING CO	USD	382.321,67	0,00	558.728,87	176.407,20	US5917741044
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	375.069,24	0,00	361.678,82	-13.390,42	US5926881054

Acimut North American Managers, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008573594

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MITEK SYSTEMS INC	USD	501.703,16	0,00	562.477,28	60.774,12	US6067102003
MOODYS CORPORATION INC	USD	258.908,55	0,00	363.497,68	104.589,13	US6153691059
MSA SAFETY INC	USD	449.846,67	0,00	456.335,84	6.489,17	US5534981064
NATIONAL CINEMEDIA INC	USD	290.425,30	0,00	276.458,22	-13.967,08	US6353092066
NCINO INC	USD	237.715,36	0,00	227.531,83	-10.183,53	US63947X1019
NIMI HOLDINGS INC	USD	623.182,08	0,00	750.609,87	127.427,79	US6292093050
NOVANTA INC	USD	678.013,75	0,00	659.598,09	-18.415,66	CA67000B1040
NVE CORP	USD	543.879,92	0,00	577.238,26	33.358,34	US6294452064
OLD DOMINION FREIGHT LINE	USD	456.288,07	0,00	481.849,90	25.581,83	US6795801009
ONESPANWORLD HOLDINGS LTD	USD	647.733,79	0,00	1.041.035,45	393.301,66	BSP736841136
PDF SOLUTIONS INC	USD	645.023,19	0,00	509.924,27	-135.098,92	US6932821050
PENNANT GROUP INC/THE	USD	426.087,93	0,00	352.729,06	-73.358,87	US70805E1091
PERELLA WEINBERG PARTNERS	USD	380.920,94	0,00	362.562,35	-18.358,59	US71367G1022
QUINNSTREET INC	USD	381.267,29	0,00	449.010,43	67.743,14	US74874Q1004
RBC BEARINGS INC	USD	616.223,02	0,00	801.809,62	185.586,60	US75524B1044
REPAY HOLDINGS CORP	USD	394.126,32	0,00	407.287,09	13.160,77	US76029L1008
REPLIGEN CORP	USD	390.274,22	0,00	385.258,13	-5.016,09	US7599161095
RLJ LODGING TRUST	USD	950.012,08	0,00	1.018.238,67	68.226,59	US74965L1017
SELECT WATER SOLUTIONS INC	USD	279.285,59	0,00	315.954,25	36.668,66	US81617J3014
SIMPSON MANUFACTURING CO INC	USD	600.289,47	0,00	731.202,50	130.913,03	US8290731053
SIMULATIONS PLUS INC	USD	584.326,54	0,00	426.714,58	-157.611,96	US8292141053
SIRIUSPOINT LTD	USD	973.151,48	0,00	1.581.532,89	608.381,41	BMG8192H1060
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	USD	606.572,09	0,00	557.473,78	-49.098,31	US82982L1035
SPS COMMERCE INC	USD	618.250,19	0,00	696.649,09	78.398,90	US78463M1071
STEVANATO GROUP SPA	USD	595.543,49	0,00	471.348,45	-124.195,04	IT0005452658
TREX COMPANY INC	USD	490.466,68	0,00	457.399,59	-33.067,09	US89531P1057
TRIUMPH FINANCIAL INC	USD	429.940,58	0,00	562.239,35	132.298,77	US89679E3009
TUTOR PERINI CORP	USD	468.971,89	0,00	1.126.668,60	657.696,71	US9011091082
UFP TECHNOLOGIES INC	USD	544.931,95	0,00	744.181,41	199.249,46	US9026731029
UNIVERSAL INSURANCE HOLDINGS	USD	992.362,59	0,00	1.273.404,81	281.042,22	US91359V1070
UTAH MEDICAL PRODUCTS INC	USD	462.851,06	0,00	354.819,59	-108.031,47	US9174881089
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	USD	775.177,00	0,00	917.317,93	142.140,93	US9224751084
VERALTO CORP	USD	637.509,97	0,00	776.787,02	139.277,05	US92338C1036

Acimut North American Managers, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008573595

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VITA COCO CO INC/THE	USD	301.670,02	0,00	398.405,53	96.735,51	US92846Q1076
VITAL FARMS INC	USD	340.712,24	0,00	565.914,28	225.202,04	US92847W1036
VULCAN MATERIALS CO	USD	721.435,50	0,00	863.396,36	141.960,86	US9291601097
WASTE CONNECTIONS INC	USD	409.682,23	0,00	492.217,33	82.535,10	CA94106B1013
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	477.068,25	0,00	517.932,70	40.864,45	US9553061055
WNS HOLDINGS LTD	USD	919.875,01	0,00	723.231,91	-196.643,10	JE00BQQC4YW14
TOTALES Acciones admitidas cotización		60.794.752,55	0,00	74.374.714,89	13.579.962,34	
TOTAL Cartera Exterior		60.794.752,55	0,00	74.374.714,89	13.579.962,34	

Acimut North American Managers, F.I.

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

CLASE 8^a

Cartera Exterior

Acciones admitidas cotización

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BioLife Solutions In	USD	318.932,88	0,00	271.225,88	-47.707,00	US09062W2044
I3 Verticals Inc	USD	476.155,39	0,00	433.870,89	-42.284,50	US46571Y1073
Metropolitan Bank Ho	USD	211.652,09	0,00	372.895,68	161.243,59	US5917741044
Napco Security Techn	USD	275.358,18	0,00	278.926,99	3.568,81	US6304021057
Repay Holdings Corp	USD	195.862,21	0,00	230.732,40	34.870,19	US76029L1008
Sovos Brands Inc	USD	96.253,54	0,00	109.561,28	13.307,74	US84612U1079
Stoneridge Inc	USD	298.107,10	0,00	335.503,44	37.396,34	US86183P1021
Utah Medical Product	USD	333.355,00	0,00	299.908,34	-33.446,66	US9174881089
Cl&T Inc	USD	57.284,58	0,00	67.209,26	9.924,68	KYG213071064
Aris Water Solutions	USD	226.565,20	0,00	189.187,32	-37.377,88	US04041L1061
America s Car-Mart I	USD	302.702,14	0,00	245.245,23	-57.456,91	US03062T1051
M/I Homes Inc	USD	452.839,51	0,00	823.520,25	370.680,74	US55305B1017
Allied Motion Techno	USD	299.416,37	0,00	261.953,18	-37.463,19	US0193301092
Genasys Inc	USD	26.232,87	0,00	19.882,56	-6.350,31	US36872P1030
American Software In	USD	258.020,33	0,00	241.559,38	-16.460,95	US0296831094
Kura Sushi USA Inc	USD	387.247,90	0,00	396.213,43	8.965,53	US5012701026
Descartes Systems Gr	USD	504.107,99	0,00	538.367,79	34.259,80	CA2499061083
Avid Bioservices Inc	USD	46.611,96	0,00	20.155,36	-26.456,60	US05368M1062
AAON Inc	USD	513.654,24	0,00	604.731,58	91.077,34	US0003602069
UFP Technologies Inc	USD	512.111,79	0,00	548.427,18	36.315,39	US9026731029
Casella Waste System	USD	502.970,83	0,00	459.853,61	-43.117,22	US1474481041
Jackson Financial In	USD	489.007,84	0,00	811.667,72	322.659,88	US46817M1071
Floor & Decor Holdin	USD	263.526,31	0,00	311.870,79	48.344,48	US3397501012
Atlassian Corp	USD	199.088,89	0,00	297.782,88	98.693,99	US0494681010
Galiano Gold Inc	USD	396.283,76	0,00	447.514,67	51.230,91	CA36352H1001
OneSpaWorld Holdings	USD	360.099,15	0,00	455.034,42	94.935,27	BSP736841136
Chatham Lodging Trus	USD	655.173,72	0,00	706.758,66	51.584,94	US16208T1025
Vital Farms Inc	USD	129.006,50	0,00	137.385,22	8.378,72	US92847W1036
Clearwater Analytics	USD	348.885,42	0,00	339.307,00	-9.578,42	US1851231068
Stevanato Group SpA	USD	347.859,31	0,00	276.138,51	-71.720,80	IT0005452658
Hudbay Minerals Inc	USD	448.352,32	0,00	534.048,37	85.696,05	CA4436281022
Veralto Corp	USD	425.266,61	0,00	448.298,00	23.031,39	US92338C1036
Neogen Corp	USD	354.279,57	0,00	334.650,51	-19.629,06	US6404911066
Liberty Media Corp-L	USD	723.915,23	0,00	977.195,85	253.280,62	CA0156581070
Liberty Media Corp-L	USD	715.183,16	0,00	866.926,35	151.743,19	BMG8192H1060
ESCO Technologies In	USD	321.338,07	0,00	325.996,24	4.658,17	US29663151046



008573596

Acimut North American Managers, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Construction Partner	USD	346.511,01	0,00	495.163,69	148.652,68	US21044C1071
WNS Holdings Ltd	USD	626.465,10	0,00	563.813,39	-62.651,71	US92932M1018
iRadimed Corp	USD	476.817,10	0,00	487.127,60	10.310,50	US46266A1097
Goosehead Insurance	USD	230.292,35	0,00	283.451,76	53.159,41	US38267D1090
InfuSystem Holdings	USD	307.919,86	0,00	333.892,38	25.972,52	US45685K1025
Tutor Perini Corp	USD	373.585,27	0,00	536.651,87	163.066,60	US9011091082
WillScot Mobile Mini	USD	398.755,53	0,00	395.416,70	-3.338,83	US9713781048
Centerra Gold Inc	USD	427.122,40	0,00	437.862,13	10.739,73	CA1520061021
Balchem Corp	USD	426.567,00	0,00	491.835,76	65.268,76	US0576652004
HEICO Corp	USD	347.803,00	0,00	355.099,99	7.296,99	US4228062083
Eldorado Gold Corp	USD	818.955,58	0,00	1.009.260,80	190.305,22	CA2849025093
Sprout Social Inc	USD	196.965,98	0,00	262.479,43	65.513,45	US85209W1099
RBC Bearings Inc	USD	415.832,87	0,00	529.055,62	113.222,75	US75524B1044
Cool Co Ltd	USD	424.538,81	0,00	437.865,75	13.326,94	BMG2415A1137
Business First Bancs	USD	255.508,29	0,00	378.000,91	122.492,62	US12326C1053
Mitek Systems Inc	USD	325.163,30	0,00	406.367,46	81.204,16	US6067102003
Simpson Manufacturing	USD	413.682,03	0,00	623.227,19	209.545,16	US8290731053
ANI Pharmaceuticals	USD	352.803,40	0,00	388.012,97	35.209,57	US00182C1036
Veeva Systems Inc-A	USD	478.038,35	0,00	518.490,77	40.452,42	US9224751084
BOOT BARN HOLDING	USD	265.163,71	0,00	257.280,55	-7.883,16	US0994061002
Universal Insurance	USD	704.997,56	0,00	707.873,90	2.876,34	US91359V1070
Golar	USD	382.365,60	0,00	406.110,15	23.744,55	BMG9456A1009
Monolithic Power	USD	288.987,07	0,00	268.355,79	-20.631,28	US82836G1022
AerCap	USD	820.518,97	0,00	999.775,34	179.256,37	NL0000687663
International Seaway	USD	545.926,92	0,00	638.590,45	92.663,53	MHY410531021
NavCorp	USD	422.983,85	0,00	484.096,39	61.112,54	US63938C1080
WasConn	USD	298.916,14	0,00	313.576,53	14.660,39	CA94106B1013
Evolution Mining LTD	USD	325.979,46	0,00	260.026,32	-65.953,14	US30049A1079
AerSale Corp	USD	309.172,32	0,00	264.560,63	-44.611,69	US00810F1066
Vulcan Material Co	USD	361.791,40	0,00	399.359,92	37.568,52	US9291601097
Exponent Inc	USD	493.940,93	0,00	478.122,84	-15.818,09	US30214U1025
Markel Corp	USD	448.944,50	0,00	456.621,52	7.677,02	US5705351048
Beazer Homes USA INC	USD	722.830,16	0,00	1.077.459,91	354.629,75	US07556Q8814
Carmax, Inc.	USD	333.511,63	0,00	346.334,52	12.822,89	US1431301027
SPS Commerce Inc	USD	440.428,82	0,00	512.739,20	72.310,38	US78463M1071
Pros Holdings Inc	USD	228.028,95	0,00	238.945,56	10.916,61	US74346Y1038
CB Richard Ellis Gro	USD	570.527,89	0,00	683.565,12	113.037,23	US12504L1098



Acimut North American Managers, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)



008573598

CLASE 8ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LeMaitre Vasculiar, I	USD	571.511,37	0,00	519.370,20	-52.141,17	US5255582018
Ecolab Inc	USD	355.501,40	0,00	393.861,04	38.359,64	US2788651006
Illumina Inc	USD	408.796,47	0,00	298.560,63	-110.235,84	US4523271090
Genworth Financial I	USD	851.400,01	0,00	1.016.008,70	164.608,69	US37247D1063
Moody s Corp	USD	234.824,51	0,00	282.686,33	47.861,82	US6153691059
Alligiant Travel Co	USD	216.436,03	0,00	261.921,37	45.485,34	US01748X1028
Old Dominion Freight	USD	268.883,09	0,00	327.891,74	59.008,65	US6795801009
Dri-Quip Inc	USD	278.799,92	0,00	252.957,70	-25.842,22	US2620371045
Civitas Resources In	USD	606.456,74	0,00	600.856,96	-5.599,78	US17888H1032
Triumph Bancorp Inc	USD	184.518,12	0,00	249.931,50	65.413,38	US89679E3009
SiteOne Landscape Su	USD	446.852,70	0,00	476.209,35	29.356,65	US82982L1035
Green Brick Partners	USD	118.154,90	0,00	119.275,21	1.120,31	US3927091013
PDF Solutions Inc	USD	565.668,02	0,00	473.118,04	-92.549,98	US6932821050
Novanta Inc	USD	497.834,29	0,00	504.970,65	7.136,36	CA67000B1040
Simulations Plus Inc	USD	342.850,29	0,00	355.113,69	12.263,40	US8292141053
Mesa Laboratories In	USD	232.685,00	0,00	171.975,03	-60.709,97	US59064R1095
FirstService Corp	USD	459.969,85	0,00	496.298,76	36.328,91	CA33767E2024
Repligen Corp	USD	319.915,73	0,00	371.033,97	51.118,24	US7599161095
Mjic Investment Corp	USD	274.308,61	0,00	335.508,65	61.200,04	US5528481030
Capital Product Part	USD	416.440,94	0,00	427.067,67	10.626,73	MHY110822068
Global Ship Lease	USD	397.203,98	0,00	409.363,17	12.159,19	MHY271836006
IAMGOLD Corp	USD	523.960,59	0,00	470.063,41	-53.897,18	CA4509131088
Merit Medical System	USD	445.215,87	0,00	404.606,21	-40.609,66	US5898891040
Guidewire Software I	USD	199.271,32	0,00	270.451,60	71.180,28	US40171V1008
Altair Engineering	USD	454.178,88	0,00	533.608,12	79.429,24	US0213691035
CoStar Gr Inc	USD	361.881,29	0,00	393.923,94	32.042,65	US22160N1090
JetBlue Airways Corp	USD	544.583,27	0,00	416.287,71	-128.295,56	US4771431016
Appfolio Inc - A	USD	243.969,01	0,00	269.927,35	25.958,34	US03783C1009
Bio-Techne Corp	USD	447.273,56	0,00	450.769,85	3.496,29	US09073M1045
Model N Inc	USD	437.492,13	0,00	410.085,42	-27.406,71	US6075251024
Trex Company Inc	USD	319.735,99	0,00	329.990,04	10.254,05	US89531P1057
Intuitive Surgical	USD	165.970,76	0,00	183.058,83	17.088,07	US46120E6023
NVE Corp	USD	204.284,87	0,00	193.961,32	-10.323,55	US6294452064
TOTALES Acciones admitidas cotización		40.477.880,58	0,00	44.416.691,19	3.938.810,61	
TOTAL Cartera Exterior		40.477.880,58	0,00	44.416.691,19	3.938.810,61	



008573599

CLASE 8.^a
CONSEJO REGULADOR DE VALORES

Acimut North American Managers, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Mercados

Para la deuda pública, la primera mitad del ejercicio fue mala y la segunda mejor, al menos en los plazos cortos y en Europa. En los plazos más largos y sobre todo en EE.UU. hubo mucha volatilidad y malos resultados. En nuestro caso, haber estado muy invertidos en crédito, centrando el peso en gobiernos en Europa y en plazos cortos y haber apostado en contra de la deuda de EE.UU. antes de las elecciones nos ha aportado una rentabilidad muy atractiva con la que cerramos un buen año en renta fija.

Para la bolsa americana (25% el S&P 500) y el IBEX 35 (20%), la progresión ha sido muy positiva todo el ejercicio, casi de forma constante. Sin embargo, la bolsa europea se comportó bien hasta abril y desde entonces ha tenido mucha volatilidad sin conseguir superar esos niveles (11%). Los emergentes suben un 9%. Nuestro posicionamiento ha sido muy cercano a los índices, tanto en peso general como en la distribución geográfica. Haber estado un poco más largos de EE.UU. con una apuesta en pequeñas compañías nos ha pagado.

Evolución Previsible

En un contexto económico de crecimiento moderado con una inflación controlada, como el que actualmente descuentan los mercados, que permita a los bancos centrales seguir bajando los tipos de interés, aunque sea solo un poco, debería ser favorable para los mercados bursátiles.

A largo plazo, el factor más determinante a la hora de explicar la evolución de las bolsas es el crecimiento de los beneficios empresariales, y no hay motivos para pensar que en ese contexto económico vayamos a ver un deterioro significativo de esta variable en los próximos meses.

Dicho esto, cuesta creer que las "Siete Magníficas" puedan tener mucho más recorrido dadas sus exigentes valoraciones, y sería sano ver un cambio de liderazgo, hacia otros sectores o áreas geográficas.

Aunque tanto los mercados como los bancos centrales siguen mirando de reojo los datos de inflación, que todavía se sitúan ligeramente por encima de los objetivos de política monetaria, parece que el problema está mayormente resuelto, al menos de momento. Como referencia, los swaps descuentan una inflación media del 2% y 2,50% en los próximos 10 años para la zona euro y EE.UU. respectivamente.

Quizás las mayores fuentes de preocupación a largo plazo para los mercados ahora no sean ni la inflación ni el crecimiento, sino la precaria situación de las cuentas públicas en muchas de las grandes economías desarrolladas. El mercado ya ha puesto el foco en la situación de Francia y más recientemente en la del Reino Unido.

Posicionamiento de cara a 2025

Empezamos el ejercicio con el mismo posicionamiento con el que acabamos: muy tácticos en duración de tipos, con un pequeño peso en inflación. Un riesgo de crédito menor que el de los últimos meses, con un peso neutral en bolsa y mayor sesgo a EE. UU. frente a Europa.

Pese a seguir positivos en renta fija, el posicionamiento es algo más cauto que en años anteriores, con niveles de liquidez elevados (entre el 20% y el 30%) para poder aprovechar una posible corrección del mercado. Por otro lado, tras una gestión muy activa de la duración de tipos nos posicionamos ligeramente por encima de la neutralidad, enfocados en Europa donde la debilidad macro (de Alemania y Francia principalmente) no deja más remedio al BCE que seguir bajando los tipos, mientras la fortaleza de la economía americana podría frenar las bajadas por parte de la FED, como protección ante un posible repunte de la inflación.



008573600

CLASE 8.ª



Acimut North American Managers, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En cuanto al crédito, continuamos con una visión positiva en la parte financiera, pese a haber reducido ligeramente la exposición tras haberse normalizado los diferenciales frente al crédito corporativo (lo que nos ha beneficiado en términos de rentabilidad). Por otro lado, mantenemos la apuesta por el crédito de alta calificación crediticia frente al de baja calificación, al considerar que los diferenciales se encuentran algo apretados y prefiriendo coger algo más de TIR a través de la deuda subordinada de emisores de mayor calidad que yéndonos a la deuda “senior” de nombres con una calidad más baja.

En renta variable el entorno actual sigue siendo propicio y, salvo shocks exógenos, no vemos razones para reducir exposición. Los retornos esperados no son elevados debido a las altas valoraciones, pero siguen existiendo alternativas interesantes. Por geografías, en EE.UU. con crecimientos esperados en 2025 por encima del 12%, macro soportada y un cambio de gobierno que apoya la bajada de impuestos y el impulso de economía doméstica nos empuja a reforzar el peso en pequeñas y medianas compañías y llevar a cabo una gestión más activa de cara a 2025. En Europa, el mercado está cada vez más barato, pero el momento macro es negativo, son necesarios cambios estructurales por lo que mantenemos un peso neutral a la espera de catalizadores positivos (fin de los conflictos bélicos, recuperación de Alemania, menos incertidumbre política...), por otro lado, se sobre pondera Reino Unido, también muy dañado, pero con mucho peso en compañías farmacéuticas y energéticas (entre otras) que se podrían ver beneficiadas si llegara un cambio de tendencia. En Japón estamos infra ponderados al ver algo de agotamiento, encontrarse en un proceso de subida de tipos y tener exposición a China. Por último, en Emergentes pese a tener buenos números tanto de crecimiento como inflación, la incertidumbre en China y unas políticas que no terminan de dar su fruto nos empuja a reducir el peso y esperar a que la “recuperación” coja tracción para poder entrar con más fuerza. En cuanto a sectores la gestión será muy táctica centrándonos en cada uno de los nombres con un análisis “bottom up” buscando buenas ideas con potencial más que en unos sectores en concreto esperando una posible tendencia positiva.

Alternativos

Consideramos relevante transmitir la importancia de que nuestros clientes tengan activos alternativos además de su cartera financiera líquida. Una combinación razonable de bolsa y renta fija junto con activos como el private equity, las infraestructuras, la deuda privada, el venture capital, a cambio del sacrificio de una menor liquidez, históricamente ha proporcionado mayor rentabilidad y menos volatilidad que si nos ceñimos a los activos líquidos. En una proporción razonable estamos convencidos de que es una manera efectiva de mejorar la solidez de nuestras carteras.

Dejando atrás el año 2024, que se inició con una ralentización en la entrada en este tipo de activos, por el buen comportamiento de la renta fija y las TIRes tan atractivas que arrastrábamos del año 2023, en el 2025 el apetito por los activos alternativos se ha vuelto a reactivar, tras reducirse dichas TIRes y encontramos con unas valoraciones muy atractivas, que auguran un muy buen momento de entrada.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para actividades económicas medioambientales sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



008573601

CLASE 8.^a

Acimut North American Managers, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



ON6528362

CLASE 8.^a
ESTADO**Acimut North American, F.I.****Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 25 de marzo de 2025, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 de Acimut North American, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008573573 al 008573598 Del 008573599 al 008573601
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008573602 al 008573627 Del 008573628 al 008573630
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008573631 al 008573656 Del 008573657 al 008573659

FIRMANTES:

D. Luis Ussia Bertrán
Presidente y Consejero Delegado

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Rodrigo Achirica Ortega
Consejero

D. Alfonso Gil Iñiguez de Heredia
Consejero

D. Tristán Pasqual del Pobil Alves
Consejero

D. Luis Bermúdez Odriozola
Secretario Consejero