

# **Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Solventis Cronos RF Internacional, F.I. por encargo de los administradores de Solventis S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Solventis Cronos RF Internacional, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, 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 2025, 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.

**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 del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2025.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Solventis S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

**Párrafo de énfasis**

Llamamos la atención sobre la nota 13 de las cuentas anuales, que describe que, con fecha 5 de diciembre de 2025, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado la fusión por absorción de Altair Retorno Absoluto, F.I. por Solventis Cronos RF Internacional, F.I. Dicha fusión ha tenido lugar con fecha 2 de febrero de 2026. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, 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 2025 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.

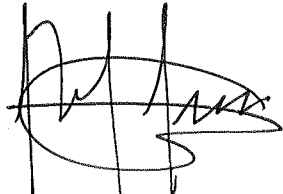
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)



Raúl Luño Biarge (21641)

28 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

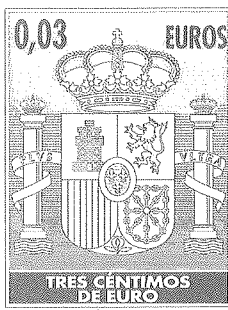
2026 Núm. 20/26/10779

SELLO CORPORATIVO: 86.00 EUR

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

## **Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 e  
Informe de gestión del ejercicio 2025



OP7168793

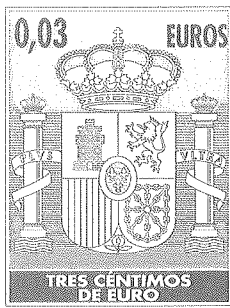
CLASE 8.ª

**Solventis Cronos RF Internacional, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2025</b>          | <b>2024</b>          |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                    | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>24 104 839,84</b> | <b>16 559 769,48</b> |
| Deudores                                  | 146 355,21           | 38 176,64            |
| Cartera de inversiones financieras        | 23 618 980,29        | 16 118 518,04        |
| Cartera interior                          | 1 294 714,25         | 2 598 182,08         |
| Valores representativos de deuda          | 1 294 714,25         | 2 598 182,08         |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 21 865 349,53        | 13 163 848,63        |
| Valores representativos de deuda          | 21 865 349,53        | 12 899 803,61        |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | 264 045,02           |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 458 916,51           | 356 487,33           |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 339 504,34           | 403 074,80           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>24 104 839,84</b> | <b>16 559 769,48</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP7168794

CLASE 8.ª

**Solventis Cronos RF Internacional, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2025**

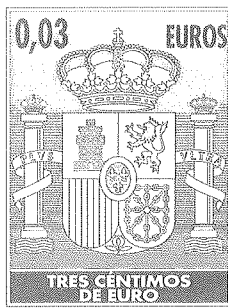
(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2025</b>          | <b>2024</b>          |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>23 947 480,62</b> | <b>16 452 451,26</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 23 947 480,62        | 16 452 451,26        |
| Capital                                                             | -                    | -                    |
| Partícipes                                                          | 23 496 098,34        | 15 836 894,58        |
| Prima de emisión                                                    | -                    | -                    |
| Reservas                                                            | -                    | -                    |
| (Acciones propias)                                                  | -                    | -                    |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 451 382,28           | 615 556,68           |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | -                    | -                    |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo                                                | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>157 359,22</b>    | <b>107 318,22</b>    |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 152 202,93           | 100 738,70           |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | 5 156,29             | 6 579,52             |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>24.104.839,84</b> | <b>16 559 769,48</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2025</b>          | <b>2024</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>7 118 411,73</b>  | <b>1 733 677,41</b>  |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 7 118 411,73         | 1 733 677,41         |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | -                    | -                    |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | -                    | -                    |
| 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                                                               | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>7 118 411,73</b>  | <b>1 733 677,41</b>  |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7168795

**Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**  
(Expresada en euros)

|                                                                     | 2025                | 2024                |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                   | -                   |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                   | -                   |
| Gastos de personal                                                  | -                   | -                   |
| Otros gastos de explotación                                         | (150 023,95)        | (172 210,99)        |
| Comisión de gestión                                                 | (127 664,39)        | (149 573,67)        |
| Comisión de depositario                                             | (12 500,70)         | (13 624,38)         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -                   |
| Otros                                                               | (9 858,86)          | (9 012,94)          |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -                   |
| Excesos de provisiones                                              | -                   | -                   |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -                   |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(150 023,95)</b> | <b>(172 210,99)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 748 473,74          | 847 629,25          |
| Gastos financieros                                                  | (19 348,03)         | (15 721,12)         |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | (459 921,55)        | 99 733,03           |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 838,51              | (24 481,81)         |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | (460 760,06)        | 124 214,84          |
| Por operaciones con derivados                                       | -                   | -                   |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| Diferencias de cambio                                               | (46 964,14)         | 799,26              |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 383 725,63          | (138 455,01)        |
| Deterioros                                                          | -                   | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (8 332,22)          | 1 233,72            |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 31 134,43           | (46 333,22)         |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 360 793,99          | (93 417,52)         |
| Otros                                                               | 129,43              | 62,01               |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>605 965,65</b>   | <b>793 985,41</b>   |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>455 941,70</b>   | <b>621 774,42</b>   |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (4 559,42)          | (6 217,74)          |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>451 382,28</b>   | <b>615 556,68</b>   |

Las Notas 1 a 13, 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 2025.

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|                                                                                                      | 31 de diciembre de 2025 | 31 de diciembre de 2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 451 382,28              | 615 556,68              |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | -                       | -                       |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                       | -                       |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>451 382,28</b>       | <b>615 556,68</b>       |

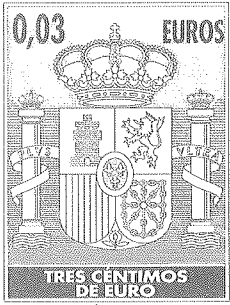
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                          | Participes           | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|------------------------------------------|----------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b> | <b>22 767 514,40</b> | -        | -                                   | <b>1 294 982,70</b>     | -                         | <b>24 062 497,10</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -        | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -        | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>22 767 514,40</b> | -        | -                                   | <b>1 294 982,70</b>     | -                         | <b>24 062 497,10</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -        | -                                   | 615 556,68              | -                         | 615 556,68           |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 1 294 982,70         | -        | -                                   | (1 294 982,70)          | -                         | -                    |
| Operaciones con participes               | -                    | -        | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| Suscripciones                            | 6 003 266,65         | -        | -                                   | -                       | -                         | 6 003 266,65         |
| Reembolsos                               | (14 228 869,17)      | -        | -                                   | -                       | -                         | (14 228 869,17)      |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -        | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b> | <b>15 836 894,58</b> | -        | -                                   | <b>615 556,68</b>       | -                         | <b>16 452 451,26</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -        | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -        | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>15 836 894,58</b> | -        | -                                   | <b>615 556,68</b>       | -                         | <b>16 452 451,26</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -        | -                                   | 451 382,28              | -                         | 451 382,28           |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 615 556,68           | -        | -                                   | (615 556,68)            | -                         | -                    |
| Operaciones con participes               | -                    | -        | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| Suscripciones                            | 12 831 489,10        | -        | -                                   | -                       | -                         | 12 831 489,10        |
| Reembolsos                               | (5 787 842,02)       | -        | -                                   | -                       | -                         | (5 787 842,02)       |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -        | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b> | <b>23 496 098,34</b> | -        | -                                   | <b>451 382,28</b>       | -                         | <b>23 947 480,62</b> |

Las Notas 1 a 13, 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 2025.



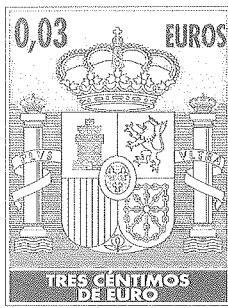
CLASE 8.ª



OP7168796



CLASE 8.ª



OP7168797

## **Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025** (Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

Solventis Cronos RF Internacional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 19 de mayo de 2022. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 60, 4a planta derecha, 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 7 de agosto de 2022 con el número 5639, 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.

La Sociedad Gestora del Fondo constituyó el Fondo con 2 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase GD: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1 participación. Esta clase va dirigida a las Instituciones de Inversión Colectiva del Grupo Solventis, clientes bajo contrato de gestión discrecional o de asesoramiento independiente con el Grupo, y empleados y directivos del Grupo.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1 participación.

La gestión, administración y representación del Fondo ha estado encomendada a Solventis S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Solventis S.V., S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo CACEIS Bank Spain, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

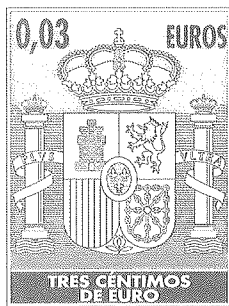
El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- 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 816/2023, de 8 de noviembre, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



OP7168798

## Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

---

- 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.
- 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.

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.

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.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

|                         | <u>Clase GD</u> | <u>Clase R</u> |
|-------------------------|-----------------|----------------|
| Comisión de Gestión     | 0,60 %          | 1,00 %         |
| Comisión de Depositaria | 0,07 %          | 0,07 %         |

Durante los ejercicios 2025 y 2024 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.

Por otro lado, durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han percibido ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

#### b) Gestión del riesgo

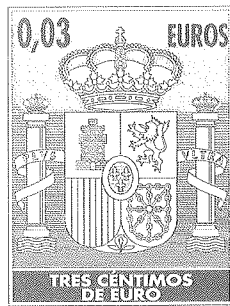
La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

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

- **Riesgo de mercado:** 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,



CLASE 8.ª



OP7168799

## **Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025** (Expresada en euros)

---

los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.

- **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 existen dificultades en el momento de realizar en el 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.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera 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 Sociedad 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 tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los 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 algunos de dichos riesgos.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

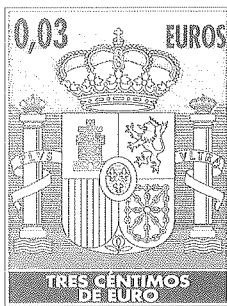
### **a) Imagen fiel**

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.



CLASE 8.ª



OP7168800

## **Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025** (Expresada en euros)

---

#### **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 2025 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 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

#### **d) 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 2025 y 2024.

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**

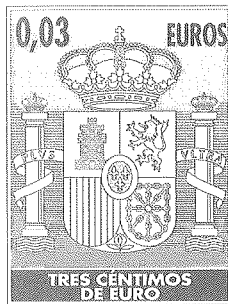
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

#### **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



CLASE 8.ª



OP7168801

## **Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

---

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.

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.

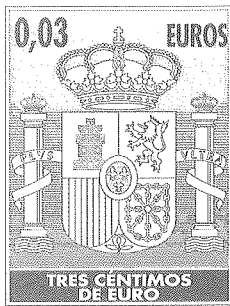
Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7168802

## **Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025** (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 4/2020, de 26 de junio, 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.

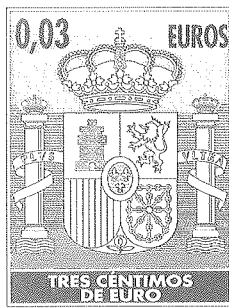
La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### **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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7168803

## **Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2025** **(Expresada en euros)**

---

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.

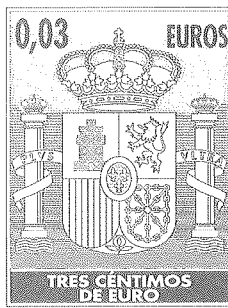
Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

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.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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.



OP7168804

CLASE 8.<sup>a</sup>**Solventis Cronos RF Internacional, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**  
(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., y sucesivas modificaciones 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 "Participes" 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

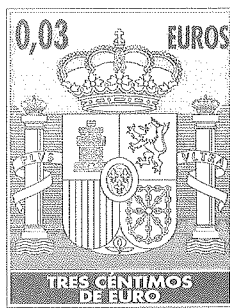
La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

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.



CLASE 8.ª



OP7168805

## Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

#### 4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

|                                    | 2025              | 2024             |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| Depósitos de Garantía              | 144 133,51        | 33 571,20        |
| Administraciones Públicas deudoras | 2 221,70          | 4 605,44         |
|                                    | <u>146 355,21</u> | <u>38 176,64</u> |

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

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

#### 5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

|                                      | 2025              | 2024              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 4 559,42          | 6 217,74          |
| Operaciones pendientes de liquidar   | 128 247,92        | 80 994,00         |
| Otros                                | 19 395,59         | 13 526,96         |
|                                      | <u>152 202,93</u> | <u>100 738,70</u> |

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

|                           | 2025            | 2024            |
|---------------------------|-----------------|-----------------|
| Impuesto sobre beneficios | 4 559,42        | 6 217,74        |
|                           | <u>4 559,42</u> | <u>6 217,74</u> |

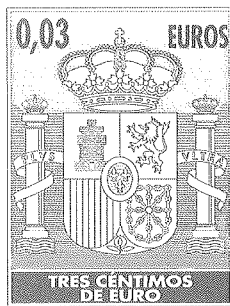
El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge al cierre del ejercicio correspondiente, principalmente, las operaciones de participes pendientes de liquidar.

El capítulo de Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria así como los acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

Durante los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



OP7168806

## Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II i IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

#### 7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

|                                                      | 2025              | 2024              |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b>                     |                   |                   |
| Cuentas en euros                                     | 327 791,34        | 368 428,26        |
| Cuentas en divisa                                    | 25 675,59         | 38 699,15         |
| <b>Cuentas en entidades distintas al Depositario</b> |                   |                   |
| Cuentas en euros                                     | 5 449,33          | (8,32)            |
| Cuentas en divisa                                    | (19 411,92)       | (4 044,29)        |
|                                                      | <b>339 504,34</b> | <b>403 074,80</b> |

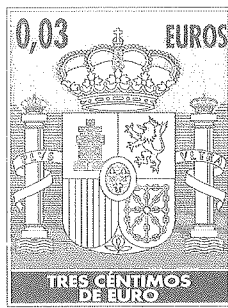
Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

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.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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.



OP7168807

CLASE 8.ª

**Solventis Cronos RF Internacional, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**  
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | Clase GD      | Clase R       |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | 13 149 238,62 | 10 798 242,00 |
| Número de participaciones emitidas  | 1 204 439,36  | 1 002 274,88  |
| Valor liquidativo por participación | 10,92         | 10,77         |
| Número de partícipes                | 210           | 90            |

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

|                                     | Clase GD      | Clase R      |
|-------------------------------------|---------------|--------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | 12 183 898,00 | 4 268 553,26 |
| Número de participaciones emitidas  | 1 146 934,54  | 405 550,86   |
| Valor liquidativo por participación | 10,62         | 10,53        |
| Número de partícipes                | 212           | 54           |

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 816/2023, de 8 de noviembre, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2025 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% en este compartimento, asciende al cierre de ejercicio a uno, persona física, representando el 25,08% de la cifra de patrimonio del fondo.

Al cierre del ejercicio 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

**9. Cuentas de compromiso**

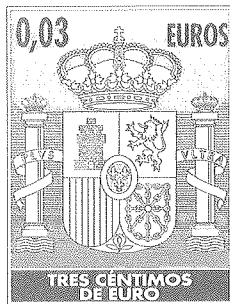
En los Anexo II y IV adjuntos, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.



CLASE 8.ª



0P7168808

## **Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

---

#### **11. Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones 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 2025 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 tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

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 desde su constitución.

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

#### **12. Otra información**

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, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo 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 Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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.

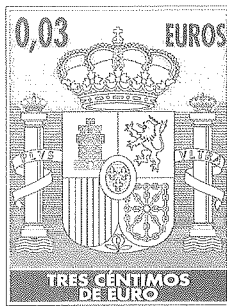
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

#### **13. Acontecimientos posteriores**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción de los que se describen a continuación:



CLASE 8.ª



OP7168809

## Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, con fecha de 21 octubre de 2025, aprobó la fusión por absorción de Altair Retorno Absoluto, F.I. por Solventis Cronos RF Internacional, F.I. Con fecha 5 de diciembre de 2025, la fusión fue autorizada por la CNMV.

Según los estados financieros del día 2 de febrero de 2026, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser:

|                                        |             |
|----------------------------------------|-------------|
| Altair Retorno Absoluto, F.I.- Clase L | 91,83604150 |
| Altair Retorno Absoluto, F.I.- Clase A | 9,52208314  |
| Altair Retorno Absoluto, F.I.- Clase D | 89,83873557 |

|                                                   |             |
|---------------------------------------------------|-------------|
| Solventis Cronos RF Internacional, F.I.- Clase GD | 10,96086845 |
| Solventis Cronos RF Internacional, F.I.- Clase R  | 10,81280675 |

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de Altair Retorno Absoluto, F.I. recibirá por cada una de sus participaciones:

- 8,378536969 participaciones de la Clase GD de Solventis Cronos RF Internacional, F.I. por cada participación de la Clase L de Altair Retorno Absoluto, F.I.
- 0,880630105 participaciones de la Clase R de Solventis Cronos RF Internacional, F.I. por cada participación de la Clase A de Altair Retorno Absoluto, F.I.
- 8,308549079 participaciones de la Clase R de Solventis Cronos RF Internacional, F.I. por cada participación de la Clase D de Altair Retorno Absoluto, F.I.

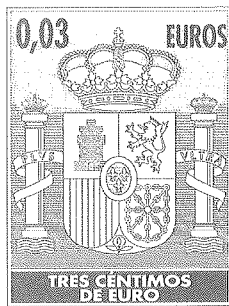
Las principales magnitudes del balance de fusión a fecha 2 de febrero de 2026 del Fondo absorbido son las siguientes:

| Altair Retorno Absoluto, F.I.      |                     | 02/02/2026               |                     |
|------------------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|
| Activo                             |                     | Pasivo                   |                     |
| Cartera de inversiones financieras | 1 574 514,7         | Fondos Propios           | 1 965 020,29        |
| Tesorería                          | 394 464,73          | Otras partidas de pasivo | 4 532,7             |
| Otras partidas de activo           | 573,56              |                          |                     |
| <b>Total Activo</b>                | <b>1 969 552,99</b> | <b>Total Pasivo</b>      | <b>1 969 552,99</b> |
| Cuentas de Orden                   | -                   |                          |                     |
| Cuentas de riesgo y compromiso     | -                   |                          |                     |
| Importes para conceptos            | -                   |                          |                     |
| Otras cuentas de orden             | -                   |                          |                     |
| <b>Total Cuentas de Orden</b>      | <b>-</b>            |                          |                     |

Como consecuencia de estas fusiones, Solventis Cronos RF Internacional, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal todos los activos y pasivos de Altair Retorno Absoluto, F.I. quedando plenamente subrogados en cuanto a derechos y obligaciones procedentes de estos fondos. Por lo tanto, ha quedado disueltos y extinguido sin liquidación el fondo Altair Retorno Absoluto, F.I.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7168810

**Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**  
(Expresada en euros)

---

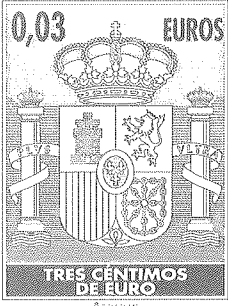
Asimismo, debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de Solventis Cronos RF Internacional, F.I., incluye los resultados de ejercicios anteriores y el resultado acumulado de la cuenta de pérdidas y ganancias a la fecha de fusión de los Fondos absorbidos.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores adicionales a los anteriormente descritos y de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7168811

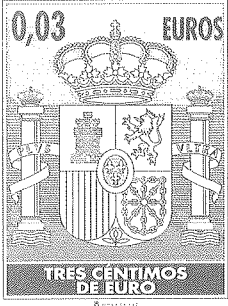
| Cartera Interior                                  | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| Deuda pública                                     |        |                     |                  |                     |                          |              |
| RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3 55 2033-10-31            | EUR    | 197 819,43          | 7 066,48         | 200 858,81          | 3 039,38                 | ES0000012L78 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                      |        | <b>197 819,43</b>   | <b>7 066,48</b>  | <b>200 858,81</b>   | <b>3 039,38</b>          |              |
| Renta fija privada cotizada                       |        |                     |                  |                     |                          |              |
| RFIJA BANKINTER S A 4 38 2030-05-03               | EUR    | 197 212,91          | 5 825,34         | 208 862,03          | 11 649,12                | ES0213679006 |
| RFIJA MAPFRE 2 88 2030-04-13                      | EUR    | 256 722,25          | 20 697,89        | 279 667,21          | 22 944,96                | ES0224244105 |
| RFIJA SACYR SA 4 75 2030-05-29                    | EUR    | 300 777,12          | 8 578,12         | 309 136,76          | 8 359,64                 | XS3071337847 |
| RFIJA VISALIA 7 25 2029-12-04                     | EUR    | 199 977,86          | 1 072,66         | 199 599,94          | -377,92                  | ES0305703003 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>        |        | <b>954 690,14</b>   | <b>36 174,01</b> | <b>997 265,94</b>   | <b>42 575,80</b>         |              |
| Instrumentos del mercado monetario                |        |                     |                  |                     |                          |              |
| PAGARE NEXTIL 0 00 2026-05-20                     | EUR    | 96 579,31           | 783,18           | 96 589,50           | 10,19                    | ES0526962024 |
| RFIJA VISALIA 7 25 2029-12-04                     | EUR    | -                   | -                | -                   | -                        | ES0305703003 |
| <b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b> |        | <b>96 579,31</b>    | <b>783,18</b>    | <b>96 589,50</b>    | <b>10,19</b>             |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                     |        | <b>1 249 088,88</b> | <b>44 023,67</b> | <b>1 294 714,25</b> | <b>45 625,37</b>         |              |

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7168812

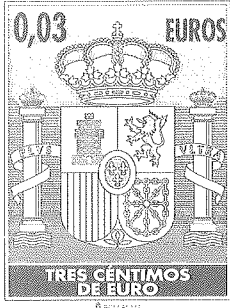
| Cartera Exterior                        | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Deuda pública                           |        |                    |            |                 |                          |              |
| RFIJA FRANCE GOVERNMENT 2 00 2048-05-25 | EUR    | 296 321,56         | 8 023,50   | 266 694,42      | (29 627,14)              | FR0013257524 |
| RFIJA FRANCE GOVERNMENT 3 50 2033-11-25 | EUR    | 723 737,80         | (1 061,28) | 713 354,72      | (10 383,08)              | FR001400L834 |
| RFIJA ITALY GOVERNMENT 4 35 2033-11-01  | EUR    | 785 258,14         | 8 609,71   | 858 062,25      | 72 804,11                | IT0005544082 |
| RFIJA UNITED STATES TR 3 88 2033-08-15  | USD    | 346 052,76         | 7 349,63   | 335 551,72      | (10 501,04)              | US91282CHT18 |
| RFIJA UNITED STATES TR 4 00 2034-02-15  | USD    | 630 721,33         | 10 761,07  | 592 761,80      | (37 959,53)              | US91282CJZ59 |
| TOTALES Deuda pública                   |        | 2 782 091,59       | 33 682,63  | 2 766 424,91    | (15 666,68)              |              |
| Renta fija privada cotizada             |        |                    |            |                 |                          |              |
| RFIJA AGEAS 4 62 2035-11-02             | EUR    | 298 027,03         | 9 275,34   | 305 205,99      | 7 178,96                 | BE6363767821 |
| RFIJA AIR FRANCE KLM 4 62 2029-02-23    | EUR    | 407 954,00         | 10 779,71  | 415 440,34      | 7 486,34                 | FR001400Q6Z9 |
| RFIJA ARCELOR 3 50 2031-12-13           | EUR    | 490 695,67         | 1 892,99   | 503 330,02      | 12 634,35                | XS2954183039 |
| RFIJA AT AND T INC 2 55 2033-12-01      | USD    | 92 192,68          | 5 271,84   | 79 971,09       | (12 221,59)              | USU04644CX30 |
| RFIJA BANCO DE CREDITO 4 12 2030-09-03  | EUR    | 515 802,32         | 4 999,40   | 517 259,92      | 1 457,60                 | XS2893180039 |
| RFIJA BOOKING HOLDINGS 3 25 2032-11-21  | EUR    | 493 537,65         | 2 336,39   | 493 534,43      | (3,22)                   | XS2945618465 |
| RFIJA BQ CANTONALE DE  3 41 2030-03-27  | EUR    | 200 914,73         | 5 084,28   | 202 374,93      | 1 460,20                 | CH1433226292 |
| RFIJA CARNIVAL CORP 5 75 2030-01-15     | EUR    | 325 306,68         | 15 728,07  | 323 529,03      | (1 777,65)               | XS2809222420 |
| RFIJA CELLNEX TELECOM 4 28 2027-08-03   | EUR    | 95 627,84          | 1 793,13   | 101 940,12      | 6 312,28                 | XS1657934714 |
| RFIJA CEPSA, S A  0 75 2028-02-12       | EUR    | 361 241,49         | 17 706,14  | 367 932,44      | 6 690,95                 | XS2117485677 |
| RFIJA CEPSA, S A  4 12 2031-04-11       | EUR    | 395 067,86         | 12 964,55  | 406 121,70      | 11 053,84                | XS2800064912 |

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



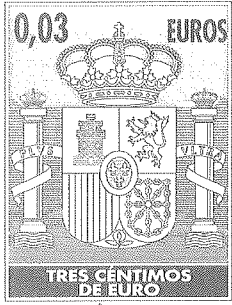
OP7168813

| Cartera Exterior                        | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| RFIJA CHEVRON CORP  2 24 2030-05-11     | USD    | 400 212,62         | 2 083,52  | 394 308,50      | (5 904,12)               | US166764BY53 |
| RFIJA CITIGROUP  6 27 2033-11-17        | USD    | 595 065,25         | 3 914,74  | 556 670,43      | (38 394,82)              | US172967PA33 |
| RFIJA ENGIE ENERGIA CH 3 40 2030-01-28  | USD    | 323 419,93         | 5 727,19  | 321 007,97      | (2 411,96)               | USP3762TAA99 |
| RFIJA FIDELITY NATIONAL 1 00 2028-12-03 | EUR    | 446 349,26         | 19 816,24 | 455 052,32      | 8 703,06                 | XS2085655590 |
| RFIJA FOOD SERVICE PRO 5 50 2027-01-21  | EUR    | 201 412,13         | 4 453,23  | 201 193,05      | (219,08)                 | XS2432286974 |
| RFIJA GENERAL MOTORS C 3 10 2029-08-04  | EUR    | 100 201,75         | 1 242,26  | 100 088,22      | (113,53)                 | XS3140075816 |
| RFIJA GENERAL MOTORS C 4 50 2027-11-22  | EUR    | 199 165,90         | 1 418,84  | 206 120,80      | 6 954,90                 | XS2625985945 |
| RFIJA GLENCORE FINANCE 3 75 2032-02-04  | EUR    | 403 057,46         | 8 538,82  | 403 759,32      | 701,86                   | XS3081952791 |
| RFIJA GREENALIA 7 00 2030-11-20         | EUR    | 599 471,59         | 4 702,67  | 602 088,24      | 2 616,65                 | NO0013684563 |
| RFIJA HAMBURG COMMERC 3 50 2030-01-31   | EUR    | 399 615,44         | 12 889,77 | 404 033,19      | 4 417,75                 | DE000HCB0CC8 |
| RFIJA HSBC HOLDINGS 4 95 2030-03-31     | USD    | 277 443,36         | 3 136,12  | 262 121,38      | (15 321,98)              | US404280CF48 |
| RFIJA IBM INTERNAT CAP 4 90 2034-02-05  | USD    | 435 113,59         | 8 415,84  | 431 360,40      | (3 753,19)               | US449276AE42 |
| RFIJA IMCD NV  3 62 2030-04-30          | EUR    | 302 420,83         | 7 165,73  | 301 126,93      | (1 293,90)               | XS2884003778 |
| RFIJA INEOS FINANCE PL 6 38 2029-04-15  | EUR    | 100 259,04         | 1 317,38  | 87 945,75       | (12 313,29)              | XS2762276967 |
| RFIJA ING GROEP NV 3 00 2031-08-17      | EUR    | 297 346,05         | 3 378,08  | 297 155,34      | (190,71)                 | XS3002547563 |
| RFIJA INTERNATIONAL CO 3 35 2030-09-11  | EUR    | 400 968,25         | 4 050,87  | 400 062,63      | (905,62)                 | XS3170907060 |
| RFIJA JPMORGAN CHASE  1 95 2031-02-04   | USD    | 472 644,29         | 4 073,82  | 454 814,01      | (17 830,28)              | US46647PBX33 |
| RFIJA LANDSBANKI ISLAN 3 75 2029-10-08  | EUR    | 406 597,87         | 3 112,77  | 405 523,28      | (1 074,59)               | XS2913946989 |
| RFIJA LENOVO GROUP LTD 6 54 2032-07-27  | USD    | 470 159,49         | 10 825,42 | 466 694,19      | (3 465,30)               | USY5257YAM94 |

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7168814

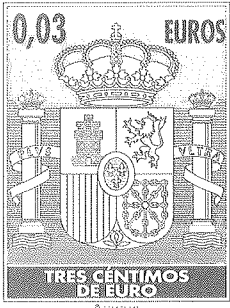
| Cartera Exterior                        | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|-----------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| RFIJA ALLOYDS TSB BANK  4 00 2035-05-09 | EUR    | 301 583,52         | 7 791,78  | 304 827,12      | 3 243,60                 | XS3069338336  |
| RFIJA MAREX GROUP PLC 8 38 2028-02-02   | EUR    | 325 657,77         | 20 529,10 | 326 153,32      | 495,55                   | XS2580291354  |
| RFIJA MARS INC  4 75 2033-04-20         | USD    | 548 826,75         | 5 841,77  | 513 813,34      | (35 013,41)              | USU57346AR62  |
| RFIJA MORGAN STANLEY 3 52 2031-05-22    | EUR    | 201 218,15         | 4 321,67  | 202 122,70      | 904,55                   | XS3057365549  |
| RFIJA NORDDEUTSCHE L/B 3 62 2029-09-11  | EUR    | 404 496,20         | 4 262,75  | 406 898,84      | 2 402,64                 | DE000NLB46Y6  |
| RFIJA PEPSICO INC 4 80 2034-07-17       | USD    | 541 940,34         | 10 114,04 | 522 984,96      | (18 955,38)              | US713448FY94  |
| RFIJA PFIZER INC 4 75 2033-05-19        | USD    | 547 134,56         | 3 896,69  | 517 124,21      | (30 010,35)              | US716973AE24  |
| RFIJA PHILIP MORRIS IN 5 12 2031-02-13  | USD    | 459 787,68         | 6 420,54  | 443 211,16      | (16 576,52)              | US718172DH98  |
| RFIJA PIAGGIOYC SPA 6 50 2030-10-05     | EUR    | 210 979,17         | 433,97    | 214 251,47      | 3 272,30                 | XS2696224315  |
| RFIJA PIRELLI AND C  4 25 2028-01-18    | EUR    | 199 110,59         | 8 605,87  | 205 792,64      | 6 682,05                 | XS2577396430  |
| RFIJA PORSCHKE AUTO HLD 4 25 2030-09-27 | EUR    | 193 596,85         | 4 045,94  | 203 718,39      | 10 121,54                | XS26433320109 |
| RFIJA SCHLUMBERGER HOL 3 90 2028-05-17  | USD    | 353 302,70         | 6 875,75  | 335 216,20      | (18 086,50)              | USU8066LAH79  |
| RFIJA SCORPIO TANKERS  7 50 2030-01-30  | USD    | 237 411,46         | 7 113,90  | 216 289,20      | (21 122,26)              | NO0013462630  |
| RFIJA STANDARD CHARTER 4 31 2030-05-21  | USD    | 437 726,94         | 2 036,27  | 424 491,18      | (13 235,76)              | XS2001211122  |
| RFIJA STELLANTIS NV 3 88 2031-06-06     | EUR    | 396 941,65         | 9 057,90  | 399 938,98      | 2 997,33                 | XS3090081897  |
| RFIJA TEVA PHARMACEUT 4 12 2031-06-01   | EUR    | 203 206,28         | 4 879,82  | 203 170,51      | (35,77)                  | XS3081797964  |
| RFIJA THERMO FISHER SC 5 09 2033-08-10  | USD    | 539 039,48         | 9 784,70  | 530 463,79      | (8 575,69)               | US883556CX89  |
| RFIJA TIKEHAU CAPITAL  2 25 2026-10-14  | EUR    | 184 258,71         | 12 764,24 | 187 601,40      | 3 342,69                 | FR0013452893  |
| RFIJA TIKEHAU CAPITAL  6 62 2030-03-14  | EUR    | 223 137,88         | 10 259,86 | 222 068,14      | (1 069,74)               | FR001400KKX9  |

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



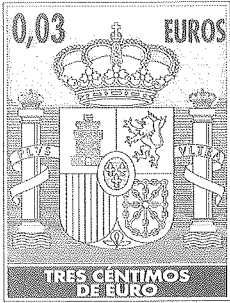
OP7168815

| Cartera Exterior                                  | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| RFIJA TRANSPORTES AEREO 5 12 2029-11-15           | EUR    | 311 455,35           | 2 098,46          | 312 150,08           | 694,73                   | PTTAPFOM0003 |
| RFIJA UNITEDHEALTH GRO 5 15 2034-07-15            | USD    | 546 607,68           | 12 131,03         | 523 992,57           | (22 615,11)              | US91324PFJ66 |
| RFIJA VISTRA OPERATION 5 62 2027-02-15            | USD    | 184 621,57           | 3 631,71          | 170 332,08           | (14 289,49)              | USU9226VAB37 |
| RFIJA VOLKSWAGEN BANK  4 38 2028-05-03            | EUR    | 414 494,86           | 10 978,38         | 414 024,36           | (470,50)                 | XS2617456582 |
| RFIJA WALT DISNEY CO T 2 65 2031-01-13            | USD    | 324 150,14           | 7 614,34          | 315 227,64           | (8 922,50)               | US254687FX90 |
| RFIJA WEIBO CORP  3 38 2030-07-08                 | USD    | 325 338,19           | 6 188,06          | 322 443,83           | (2 894,36)               | US948596AE12 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>        |        | <b>19 123 316,52</b> | <b>379 773,69</b> | <b>18 906 074,07</b> | <b>(217 242,45)</b>      |              |
| <b>Instrumentos del mercado monetario</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| PAGARE S A DE OBRAS Y 0 00 2026-10-09             | EUR    | 192 933,15           | 1 436,50          | 192 850,55           | (82,60)                  | ES0576156394 |
| <b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b> |        | <b>192 933,15</b>    | <b>1 436,50</b>   | <b>192 850,55</b>    | <b>(82,60)</b>           |              |
| <b>Valores no cotizados</b>                       |        |                      |                   |                      |                          |              |
| RFIJA GREENALIA 7 00 2030-11-20                   | EUR    | -                    | -                 | -                    | -                        | NO0013684563 |
| <b>TOTALES Valores no cotizados</b>               |        | <b>-</b>             | <b>-</b>          | <b>-</b>             | <b>-</b>                 |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                     |        | <b>22 098 341,26</b> | <b>414 892,82</b> | <b>21 865 349,53</b> | <b>(232 991,73)</b>      |              |

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



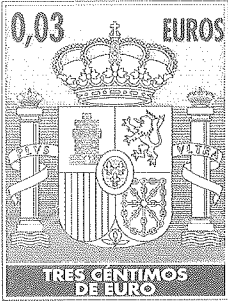
OP7168816

| Descripción                      | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|-----------------|-----------------------------|
| Futuros comprados                |        | -                               | -               |                             |
| Futuro SUBYACENTE EUR/USD 125000 | USD    | 7.118.411,73                    | 7.146.013,05    | 16/03/2026                  |
| Futuros comprados                |        | -                               | -               |                             |
| TOTALES Futuros comprados        |        | 7.118.411,73                    | 7.146.013,05    |                             |

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7168817

| Cartera Interior                       | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Deuda pública                          |        |                    |           |                 |                          |              |
| RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31 | EUR    | 1 186 916,59       | 44 875,81 | 1 216 550,41    | 29 633,82                | ES0000012L78 |
| TOTALES Deuda pública                  |        | 1 186 916,59       | 44 875,81 | 1 216 550,41    | 29 633,82                |              |
| Renta fija privada cotizada            |        |                    |           |                 |                          |              |
| RFIJA BANCO SANTANDER 3.50 2030-01-09  | EUR    | -                  | -         | -               | -                        | XS2743029766 |
| RFIJA BANCO SANTANDER 3.50 2032-10-02  | EUR    | 301 400,43         | 2 544,99  | 298 847,05      | (2 553,38)               | XS2908735686 |
| RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03    | EUR    | 197 212,91         | 5 825,34  | 210 506,03      | 13 293,12                | ES0213679006 |
| RFIJA MAPFRE 2.88 2030-04-13           | EUR    | 256 722,25         | 14 878,47 | 282 317,22      | 25 594,97                | ES0224244105 |
| RFIJA SACYR SA 6.30 2026-03-23         | EUR    | 199 826,16         | 9 861,12  | 204 260,60      | 4 434,44                 | XS2597671051 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada    |        | 955 161,75         | 33 109,92 | 995 930,90      | 40 769,15                |              |
| Emissiones avaladas                    |        |                    |           |                 |                          |              |
| RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15     | EUR    | 383 859,55         | 11 502,32 | 385 700,77      | 1 841,22                 | ES0305293005 |
| TOTALES Emissiones avaladas            |        | 383 859,55         | 11 502,32 | 385 700,77      | 1 841,22                 |              |
| TOTAL Cartera Interior                 |        | 2 525 937,89       | 89 488,05 | 2 598 182,08    | 72 244,19                |              |

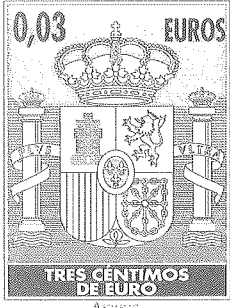
Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                        | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Deuda pública                           |        |                    |           |                 |                          |              |
| RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.60 2033-08-15  | EUR    | 348 496,06         | 3 133,73  | 358 143,32      | 9 647,26                 | DE000BU2Z015 |
| RFIJA FRANCE GOVERNMENT 2.00 2048-05-25 | EUR    | 227 489,76         | 4 698,65  | 223 962,79      | (3 526,97)               | FR0013257524 |
| RFIJA FRANCE GOVERNMENT 3.50 2033-11-25 | EUR    | 723 737,80         | 1 185,67  | 721 488,77      | (2 249,03)               | FR001400L834 |
| RFIJA ITALY GOVERNMENT 4.35 2033-11-01  | EUR    | 1 079 729,94       | 10 169,63 | 1 181 493,31    | 101 763,37               | IT0005544082 |
| RFIJA UNITED STATES TR 3.88 2033-08-15  | USD    | 174 393,47         | 4 243,19  | 182 533,48      | 8 140,01                 | US91282CHT18 |
| RFIJA UNITED STATES TR 4.00 2034-02-15  | USD    | 458 078,07         | 7 553,99  | 462 368,07      | 4 290,00                 | US91282CJZ59 |
| TOTALES Deuda pública                   |        | 3 011 925,10       | 30 984,86 | 3 129 989,74    | 118 064,64               |              |
| Renta fija privada cotizada             |        |                    |           |                 |                          |              |
| RFIJA ACCIONA SA 4.42 2027-06-27        | EUR    | 200 020,00         | 4 620,84  | 202 612,15      | 2 592,15                 | XS2839001778 |
| RFIJA ACHMEA BV 2.75 2027-12-10         | EUR    | -                  | -         | -               | -                        | XS2958382645 |
| RFIJA AIR FRANCE KLM 4.62 2029-02-23    | EUR    | 301 111,94         | 8 275,71  | 309 106,33      | 7 994,39                 | FR001400Q6Z9 |
| RFIJA ALTAREIT SCA 2.88 2025-07-02      | EUR    | 179 943,78         | 19 063,17 | 182 435,95      | 2 492,17                 | FR0013346814 |
| RFIJA AMCO SPA 4.62 2027-02-06          | EUR    | -                  | -         | -               | -                        | XS2583211201 |
| RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26           | EUR    | -                  | -         | -               | -                        | XS2537060746 |
| RFIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01      | USD    | 92 192,68          | 4 147,75  | 87 382,74       | (4 809,94)               | USU04644CX30 |
| RFIJA BANCO BPM SPA 4.88 2027-01-18     | EUR    | 200 140,05         | 9 275,45  | 208 065,04      | 7 924,99                 | XS2577572188 |
| RFIJA BANCO DE CREDITO 4.12 2030-09-03  | EUR    | 309 600,37         | 3 997,69  | 308 271,90      | (1 328,47)               | XS2893180039 |
| RFIJA BANK OF AMERICA 0.69 2031-03-22   | EUR    | -                  | -         | -               | -                        | XS2321427408 |



CLASE 8.<sup>a</sup>



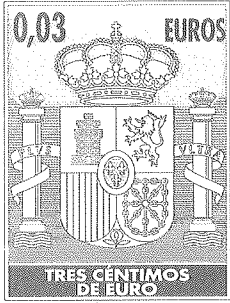
OP7168818

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7168819

| Cartera Exterior                        | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| RFIJA BOOKING HOLDINGS 3.25 2032-11-21  | EUR    | -                  | -         | -               | -                        | XS2945618465 |
| RFIJA CELLNEX TELECOM 5.76 2027-08-03   | EUR    | 95 627,84          | 2 385,24  | 103 399,99      | 7 772,15                 | XS1657934714 |
| RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12       | EUR    | 169 703,37         | 9 042,46  | 178 781,31      | 9 077,94                 | XS2117485677 |
| RFIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11       | EUR    | 395 067,86         | 12 331,31 | 402 618,94      | 7 551,08                 | XS2800064912 |
| RFIJA CITIGROUP  6.27 2033-11-17        | USD    | 407 382,20         | 2 960,50  | 405 251,93      | (2 130,27)               | US172967PA33 |
| RFIJA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03       | EUR    | 264 803,52         | 15 496,30 | 277 929,60      | 13 126,08                | XS2306601746 |
| RFIJA ELECTRICITE DE F 4.25 2032-01-25  | EUR    | 293 312,90         | 12 773,84 | 314 096,26      | 20 783,36                | FR001400FDB0 |
| RFIJA FIDELITY NATIONAL 1.00 2028-12-03 | EUR    | 256 787,96         | 11 612,02 | 268 263,12      | 11 475,16                | XS2085655590 |
| RFIJA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22  | EUR    | 199 165,90         | 1 229,60  | 207 574,04      | 8 408,14                 | XS2625985945 |
| RFIJA HAMBURG COMMERC 4.75 2029-05-02   | EUR    | 403 646,91         | 12 177,36 | 423 335,96      | 19 689,05                | DE000HCB0B36 |
| RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 6.25 2029-12-04  | EUR    | -                  | -         | -               | -                        | XS2930588657 |
| RFIJA HSBC HOLDINGS 4.95 2030-03-31     | USD    | 184 857,67         | 2 403,08  | 191 202,15      | 6 344,48                 | US404280CF48 |
| RFIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25  | EUR    | 305 904,58         | 8 638,45  | 305 245,51      | (659,07)                 | XS2322423539 |
| RFIJA INTERNATIONAL PE 7.25 2027-02-01  | USD    | 179 890,27         | 6 510,86  | 189 905,27      | 10 015,00                | NO0012423476 |
| RFIJA INTESA SANPAOLO 4.75 2027-09-06   | EUR    | 153 514,27         | 883,99    | 158 446,89      | 4 932,62                 | XS2529233814 |
| RFIJA JOHN DEERE CAPIT 4.40 2031-09-08  | USD    | 179 614,38         | 2 790,10  | 187 177,01      | 7 562,63                 | US24422EXX20 |
| RFIJA JPMORGAN CHASE  1.95 2031-02-04   | USD    | 240 543,57         | 2 310,61  | 240 532,22      | (11,35)                  | US46647PBX33 |
| RFIJA IMARS INC  4.75 2033-04-20        | USD    | 373 942,18         | 3 655,39  | 372 885,35      | (1 056,83)               | USU57346AR62 |
| RFIJA MERLIN PROPERTIE 2.38 2027-07-13  | EUR    | 276 529,99         | 11 888,57 | 288 155,58      | 11 625,59                | XS2201946634 |

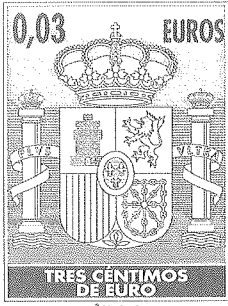
Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| RFIJA NORDDEUTSCHE L B 3.62 2029-09-11     | EUR    | 200 090,89         | 2 195,56   | 202 381,23      | 2 290,34                 | DE000NLB46Y6 |
| RFIJA PEPSICO INC 4.80 2034-07-17          | USD    | 278 381,55         | 6 105,10   | 284 261,70      | 5 880,15                 | US713448FY94 |
| RFIJA PFIZER INC 4.75 2033-05-19           | USD    | 371 902,50         | 2 164,25   | 375 366,86      | 3 464,36                 | US716973AE24 |
| RFIJA PHILIP MORRIS IN 5.12 2031-02-13     | USD    | 280 502,18         | 5 302,13   | 290 631,72      | 10 129,54                | US718172DH98 |
| RFIJA PIAGGIOYC SPA 6.50 2030-10-05        | EUR    | 210 979,17         | 1 926,62   | 215 606,28      | 4 627,11                 | XS2696224315 |
| RFIJA PIRELLI AND C. 4.25 2028-01-18       | EUR    | 199 110,59         | 8 432,09   | 206 931,88      | 7 821,29                 | XS2577396430 |
| RFIJA PORSCHES AUTO HLD 4.25 2030-09-27    | EUR    | 387 193,71         | 6 424,74   | 407 599,92      | 20 406,21                | XS2643320109 |
| RFIJA SCHLUMBERGER HOL 3.90 2028-05-17     | USD    | 353 302,70         | 3 749,29   | 373 370,66      | 20 067,96                | USU8066LAH79 |
| RFIJA STANDARD CHARTER 4.31 2030-05-21     | USD    | 264 873,87         | 1 385,92   | 277 883,96      | 13 010,09                | XS2001211122 |
| RFIJA TIKEHAU CAPITAL  2.25 2026-10-14     | EUR    | 368 517,43         | 15 906,13  | 379 757,16      | 11 239,73                | FR0013452893 |
| RFIJA UNITEDHEALTH GRO 5.15 2034-07-15     | USD    | 188 198,06         | 4 310,68   | 190 775,82      | 2 577,76                 | US91324PFJ66 |
| RFIJA VISTRA OPERATION 5.62 2027-02-15     | USD    | 184 621,57         | 4 109,70   | 192 578,13      | 7 956,56                 | USU9226VAB37 |
| RFIJA WALT DISNEY CO T 2.65 2031-01-13     | USD    | 163 538,73         | 2 907,95   | 170 394,02      | 6 855,29                 | US254687FX90 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada        |        | 9 114 517,14       | 233 390,45 | 9 380 214,58    | 265 697,44               |              |
| Instrumentos del mercado monetario         |        |                    |            |                 |                          |              |
| PAGARE S.A. DE OBRAS Y 0.00 2025-10-20     | EUR    | 190 468,69         | 1 547,47   | 190 675,78      | 207,09                   | ES0576156360 |
| RFIJA VISALIA 7.25 2029-12-04              | EUR    | 199 977,86         | 1 076,49   | 198 923,51      | (1 054,35)               | ES0305703003 |
| TOTALES Instrumentos del mercado monetario |        | 390 446,55         | 2 623,96   | 389 599,29      | (847,26)                 |              |
| Acciones y participaciones Directiva       |        |                    |            |                 |                          |              |



CLASE 8.ª



OP7168820

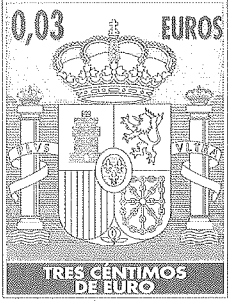
Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| PARTICIPACIONES ILYXOR ESG EUR CORP BOND     | EUR    | 238 543,33         | -          | 264 045,02      | 25 501,69                | LU1829219127 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva |        | 238 543,33         | -          | 264 045,02      | 25 501,69                |              |
| TOTAL Cartera Exterior                       |        | 12 755 432,12      | 266 999,28 | 13 163 848,63   | 408 416,51               |              |

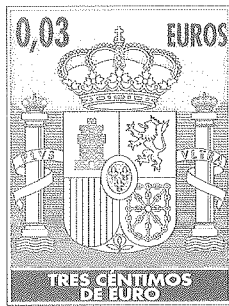


OP7168821

| Descripción                                 | Divisa | Importe Nominal | Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|---------------------------------------------|--------|-----------------|--------------|-----------------|--------------------------|
| Futuros comprados                           |        |                 |              |                 |                          |
| Futuro SUBYACENTE USD EUR 125000            | EUR    |                 | 1 520 265,78 | 1 504 982,00    | 17/03/2025               |
| Futuro US NOTIONAL 10YR 03/25 100000 FISICA | USD    |                 | 213 411,63   | 210 061,50      | 20/03/2025               |
| TOTALES Futuros comprados                   |        |                 | 1 733 677,41 | 1 715 043,50    |                          |
| Otros compromisos de compra                 |        |                 | -            | 264 045,02      |                          |
| TOTALES Otros compromisos de compra         |        |                 | -            | 264 045,02      |                          |
| TOTALES                                     |        |                 | 1 733 677,41 | 1 979 088,52    |                          |



CLASE 8.ª



OP7168822

## **Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

#### **1. Situación de los Mercados.**

El segundo semestre de 2025 estuvo marcado por una transición desde el shock inicial hacia un escenario más normalizado, en el que los mercados pasaron de reaccionar a titulares, a discriminar más entre datos y políticas. Si el primer semestre estuvo dominado por la incertidumbre arancelaria y el deterioro de la confianza, la segunda mitad del año sirvió para confirmar que, aunque el cambio de régimen comercial ha llegado para quedarse, su impacto inmediato sobre la inflación y el ciclo ha sido bastante más contenido de lo que se temía.

Tras el Liberation Day y la batería de medidas anunciadas en primavera, la política comercial de Donald Trump entró en una fase más pragmática. Los aranceles se consolidaron como un elemento estructural de la estrategia económica, pero la dinámica evolucionó hacia un marco más negociador, con excepciones, matices y acuerdos parciales que redujeron el nivel de incertidumbre. Esta normalización, sin eliminar el riesgo, permitió a empresas y consumidores adaptarse mejor al nuevo entorno, eliminando el miedo que se había instalado en los mercados durante los meses previos.

Uno de los puntos más relevantes del segundo semestre fue comprobar que los aranceles apenas generaron el repunte inflacionario que muchos analistas descontaban en abril. La transmisión a precios finales fue limitada, en parte por la capacidad de absorción de márgenes, por la diversificación de cadenas de suministro y por un consumo que, aunque resiliente, empezó a mostrar señales de moderación. Esto fue clave para que el foco del mercado pasara de inflación importada a enfriamiento gradual de la actividad, especialmente en Estados Unidos.

En este contexto, la Reserva Federal tuvo margen para continuar con el proceso de bajadas de tipos, apoyándose en una inflación más estable y en una economía que perdía algo de tracción. El mensaje de la Fed fue claro: no se trata de un giro agresivo, sino de un ajuste preventivo para evitar un endurecimiento excesivo de las condiciones financieras en un entorno de crecimiento más frágil. Aun así, el hecho de volver a ver recortes (donde ya se acumula un 1,75% de bajada) cambió el tono del mercado, reactivando el apetito por riesgo y dando soporte a los activos más sensibles a tipos.

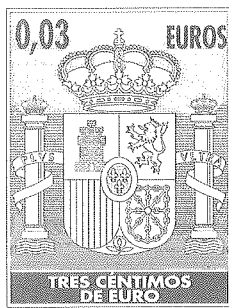
La otra gran pieza del puzzle fue el empleo americano. Sin mostrar un deterioro abrupto, sí se consolidó una debilidad moderada pero persistente, con señales de menor dinamismo en creación de puestos de trabajo y un dato de paro que ascendió al 4,4% de forma estable. Esta evolución ha reforzado la idea de que Estados Unidos está entrando en una fase más madura del ciclo, donde el crecimiento se normaliza y el mercado laboral deja de ser un motor tan sólido como en trimestres anteriores.

Todo esto coincidió con un comportamiento de mercado claramente antiestadounidense, al menos en términos relativos. La segunda mitad del año estuvo caracterizada por una rotación hacia activos fuera de Estados Unidos, favorecida por la percepción de que el excepcionalismo americano se está moderando, por valoraciones más exigentes en renta variable USA y por un entorno político-fiscal que sigue generando dudas. Europa, por el contrario, ha mantenido un tono más constructivo, apoyada por el impulso fiscal alemán y por una narrativa de mayor autonomía estratégica, especialmente en sectores ligados a defensa e inversión pública.

En renta variable, el segundo semestre de 2025 fue menos caótico que el anterior, pero no exento de episodios de volatilidad. La diferencia estuvo en que, en esta ocasión, los movimientos respondieron más a datos macro y a expectativas de tipos que a un único catalizador político. Las bolsas encontraron soporte en las bajadas de



CLASE 8.ª



OP7168823

## **Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

tipos y en la ausencia de sorpresas inflacionarias, mientras que el liderazgo relativo tendió a desplazarse desde Estados Unidos hacia otras regiones y estilos más favorecidos por la rotación global.

En renta fija, el comportamiento estuvo mucho más condicionado por la política monetaria. En Estados Unidos, los recortes de la Fed dieron apoyo a la parte media de la curva, mientras que el largo plazo siguió reflejando cierta prima de riesgo asociada al ruido fiscal y a la confianza en la sostenibilidad de las cuentas públicas. En Europa, el mercado continuó ajustándose al nuevo equilibrio que implica el mayor gasto alemán, con curvas más empinadas y una dinámica de tipos que, aunque más estable, no fue tan favorable en los tramos largos.

Por último, el crédito ha mantenido una evolución constructiva, apoyado por la mejora del sentimiento general y por la ausencia de un deterioro brusco del ciclo. Los spreads han tendido a estabilizarse y a comprimirse gradualmente, aunque con sensibilidad a cualquier repunte puntual de volatilidad. En conjunto, el segundo semestre ha sido un periodo de ajuste y reordenación: menos dominado por el shock inicial y más por la consolidación de tendencias, con un mercado que empieza a mirar más allá de Estados Unidos y a construir escenarios de crecimiento más equilibrados a nivel global.

#### **2. Rentabilidad, Patrimonio y Partícipes del Fondo.**

La rentabilidad obtenida por la IIC para la Clase R en el ejercicio 2025 ha sido de un 2,36%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2024 era de 10,53 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2025 de 10,77 euros/acción.

La rentabilidad obtenida por la IIC para la Clase GD en el ejercicio 2025 ha sido de un 2,77%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2024 era de 10,62 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2025 de 10,92 euros/acción.

El patrimonio de la IIC para la Clase R ha aumentado en un 152,97%, pasando de 4.268.553,26 euros a 31 de diciembre de 2024 a 10.798.242,00 euros a 31 de diciembre de 2025.

El patrimonio de la IIC para la Clase GD ha aumentado en un 7,92%, pasando de 12.183.898,00 euros a 31 de diciembre de 2024 a 13.149.238,62 euros a 31 de diciembre de 2025.

La IIC para la Clase R ha cerrado el año 2025 con 90 partícipes titulares de 1.002.274,89 participaciones. El número de partícipes ha aumentado en un 66,67% con respecto al ejercicio anterior.

La IIC para la Clase GD ha cerrado el año 2025 con 210 partícipes titulares de 1.204.439,36 participaciones. El número de partícipes ha disminuido en un 0,94% con respecto al ejercicio anterior.

#### **3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera.**

Los cambios en la cartera durante el periodo:

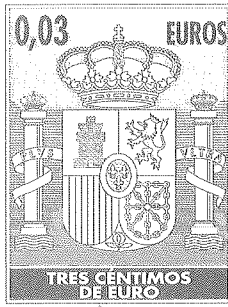
##### **3.1. Renta Variable: N/A**

##### **3.2. Renta Fija:**

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora. El fondo está invertido en un 98% en instrumentos de mercado monetario y renta fija directa. El fondo dispone de un 2% en liquidez.



CLASE 8.ª



OP7168824

## **Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

Las inversiones más relevantes realizadas durante el período han sido: US449276AE42 - IBM 4,90% 05/02/2034; XS2617456582 - VW 4,375% 03/05/2028 y US883556CX89 - TMO 5,086% 10/08/2033.

Las desinversiones más relevantes realizadas durante el período han sido: ES0000012L78 - SPGB 3,55% 31/10/2033; IT0005544082 - BTPS 4,35% 01/11/2033 y ES0000012L78 - SPGB 3,55% 31/10/2033.

#### **3.3. Inversión en otras IIC: N/A**

#### **3.4. Derivados:**

Al final del ejercicio, el fondo de inversión mantiene exposición en los siguientes productos derivados: ECH6 - Futuro XCME - EUR/USD (16/03/2026).

#### **Principales contribuidores:**

En este periodo los principales contribuidores han sido: US172967PA33 - C 6.27 11/17/33; + USU57346AR62 - MARS 4 ¼ 04/20/33 y US91282CJZ59 - T 4 02/15/34.

Por su parte, los principales detractores en el período han sido: XS2762276967 - INEGRP 6 ¾ 04/15/29; FR0013257524 - FRTR 2 05/25/48 y US449276AE42 - IBM 4.9 02/05/34.

#### **4. Posicionamiento/Riesgo Actual.**

La IIC no ha estado expuesta a la renta variable a lo largo del ejercicio.

A cierre del ejercicio, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 37% del patrimonio. Teniendo en cuenta los futuros sobre el EURUSD, la exposición de dólar a final del ejercicio es del 7%.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la IIC se encuentra actualmente ligeramente por debajo de los 4,5 años con una TIR del 3,73%.

La cartera ha acabado el ejercicio invertida en un 98%, la totalidad en instrumentos de mercado monetario y renta fija. La inversión en renta fija pública es del 13% y en renta fija privada es del 85%. La inversión en investment grade es de un 73% y el 12% del patrimonio está invertido en renta fija high yield o sin rating. Referente al riesgo de concentración, éste es bajo al existir una elevada diversificación, ninguna emisión corporativa supone más de un 5% del patrimonio.

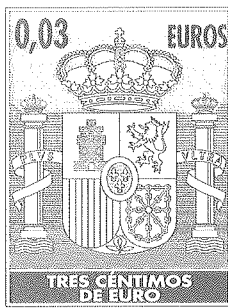
#### **5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible.**

El 2026 tiene los componentes para ser un año tranquilo en bolsa: perspectivas de un crecimiento económico moderado, relajación en los conflictos comerciales y geopolíticos, y políticas monetarias algo más laxas. Sin embargo, hay algunos factores a tener en cuenta, ya que tienen la capacidad de hacer que esta buena tendencia de fondo se venga abajo.

El primero es el factor macro, especialmente en el lado del empleo, la debilidad actual entra dentro de un soft landing, pero de continuar podemos encontrarnos con una reacción negativa de los activos de riesgo. La segunda son los conflictos geopolíticos, que siempre son un factor impredecible y que se puede reactivar en cualquier momento, especialmente con Trump al frente del gobierno estadounidense.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7168825

## **Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

En un contexto de valoraciones exigentes, ser selectivos va a ser clave: saber qué activos se van a ver más beneficiados de este contexto macro más normalizado y tienen menos riesgo en caso de materializarse los riesgos.

#### **6. 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 a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

#### **7. Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **8. Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2025, la IIC no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, la IIC no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### **9. Acciones propias**

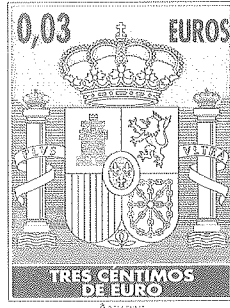
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **10. Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025**

Con fecha 02 de febrero de 2026 se produjo la fusión por absorción de Altair Retorno Absoluto, F.I. por Solventis Cronos RF Internacional, F.I., que había sido aprobada por la CNMV el 05 de diciembre de 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7168826

## **Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**

### **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Solventis S.G.I.I.C., S.A, en fecha 27 de marzo de 2026, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Solventis Cronos RF Internacional, F.I. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- c) Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

#### **FIRMANTES:**

---

D. Ramiro Martínez-Pardo Del Valle  
Presidente

---

D. Alberto Moro Suarez  
Consejero

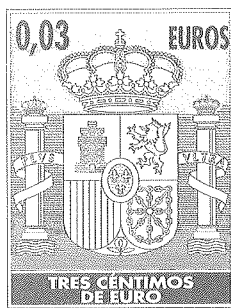
---

D. Christian Torres Lang  
Secretario Consejero



CLASE 8.<sup>a</sup>

REG. N.º 1.111



OP7168827