

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
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 2024. 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: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> 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 2024, 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. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> 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 2024, 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.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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



Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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 2025



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

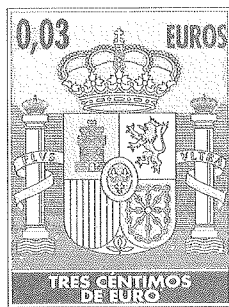
2025 Núm. 20/25/10504

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
españolas e internacionales

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 e
Informe de gestión del ejercicio 2024



OP4832505

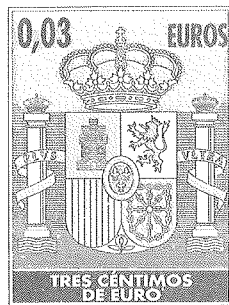
CLASE 8.ª

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	16 559 769,48	24 714 943,54
Deudores	38 176,64	3 175,72
Cartera de inversiones financieras	16 118 518,04	21 049 493,95
Cartera interior	2 598 182,08	3 278 421,35
Valores representativos de deuda	2 598 182,08	3 278 421,35
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	13 163 848,63	17 344 586,72
Valores representativos de deuda	12 899 803,61	16 336 382,25
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	264 045,02	1 008 204,47
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	356 487,33	426 485,88
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	403 074,80	3 662 273,87
TOTAL ACTIVO	16 559 769,48	24 714 943,54

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP4832506

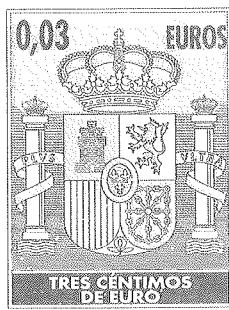
CLASE 8.ª

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	16 452 451,26	24 062 497,10
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	16 452 451,26	24 062 497,10
Capital	-	-
Partícipes	15 836 894,58	22 767 514,40
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	615 556,68	1 294 982,70
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	107 318,22	652 446,44
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	100 738,70	652 446,44
Pasivos financieros	-	-
Derivados	6 579,52	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	16 559 769,48	24 714 943,54
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	1 733 677,41	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 733 677,41	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	31 309,62
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	-	31 309,62
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 733 677,41	31 309,62

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP4832507

CLASE 8.ª

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(172 210,99)	(144 660,28)
Comisión de gestión	(149 573,67)	(124 531,22)
Comisión de depositario	(13 624,38)	(11 631,51)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 012,94)	(8 497,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(172 210,99)	(144 660,28)
Ingresos financieros	847 629,25	643 643,91
Gastos financieros	(15 721,12)	(10 056,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	99 733,03	878 836,37
Por operaciones de la cartera interior	(24 481,81)	156 087,37
Por operaciones de la cartera exterior	124 214,84	722 749,00
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	799,26	(1 000,27)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(138 455,01)	(59 016,06)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 233,72	2 426,20
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(46 333,22)	8 707,47
Resultados por operaciones con derivados	(93 417,52)	(71 173,38)
Otros	62,01	1 023,65
Resultado financiero	793 985,41	1 452 407,35
Resultado antes de impuestos	621 774,42	1 307 747,07
Impuesto sobre beneficios	(6 217,74)	(12 764,37)
RESULTADO DEL EJERCICIO	615 556,68	1 294 982,70

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 2024.

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

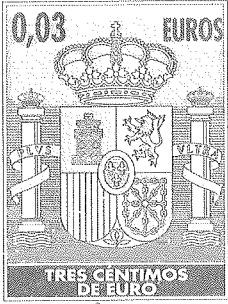
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	615 556,68	1 294 982,70
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	615 556,68	1 294 982,70

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	11 111 048,93	-	-	(31 309,62)	-	11 079 739,31
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 111 048,93	-	-	(31 309,62)	-	11 079 739,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 294 982,70	-	1 294 982,70
Aplicación del resultado del ejercicio	(31 309,62)	-	-	31 309,62	-	-
Operaciones con participes	34 119 070,23	-	-	-	-	34 119 070,23
Suscripciones	(22 431 295,14)	-	-	-	-	(22 431 295,14)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	22 767 514,40	-	-	1 294 982,70	-	24 062 497,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	22 767 514,40	-	-	1 294 982,70	-	24 062 497,10
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	6 003 266,65	-	-	-	-	6 003 266,65
Suscripciones	(14 228 869,17)	-	-	-	-	(14 228 869,17)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	15 836 894,58	-	-	615 556,68	-	16 452 451,26

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 2024.



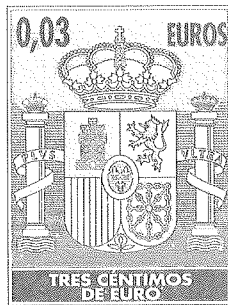
CLASE 8.ª



OP4832508



CLASE 8.ª



OP4832509

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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.

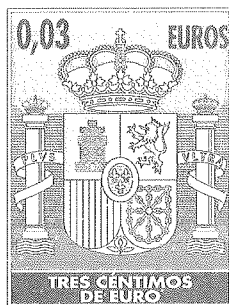
El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales 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 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



OP4832510

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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

(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:

	Clase GD	Clase R
Comisión de Gestión	0,60 %	1,00 %
Comisión de Depositaria	0,07 %	0,07 %

Durante los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otro lado, durante los ejercicios 2024 y 2023 no se han percibido ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

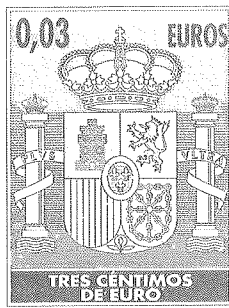
La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

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



OP4832511

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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

(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

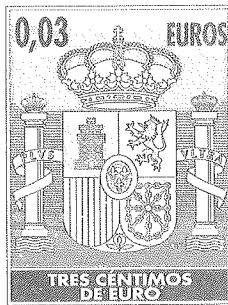
a) Imagen fiel

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 8ª



OP4832512

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (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 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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

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 2024 y 2023.

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

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

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

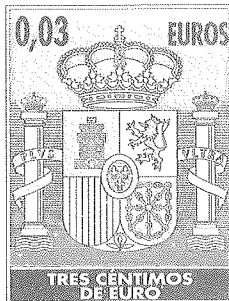
a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el



CLASE 8.ª

Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



OP4832513

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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

(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.

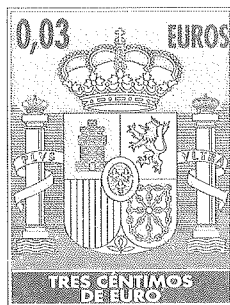
Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- 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.ª



OP4832514

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

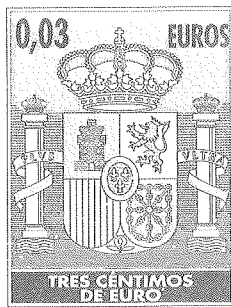
La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

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



CLASE 8.ª



OP4832515

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

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

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

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

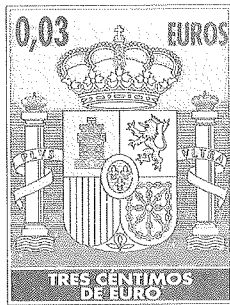
Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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



CLASE 8.ª



OP4832516

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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

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.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

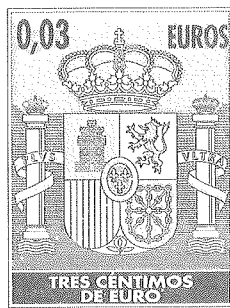
La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

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

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



CLASE 8.ª



OP4832517

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2024	2023
Depósitos de Garantía	33 571,20	-
Administraciones Públicas deudoras	4 605,44	3 175,72
	38 176,64	3 175,72

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 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones Públicas acreedoras	6 217,74	12 764,37
Operaciones pendientes de liquidar	80 994,00	620 069,14
Otros	13 526,96	19 612,93
	100 738,70	652 446,44

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	6 217,74	12 764,37
	6 217,74	12 764,37

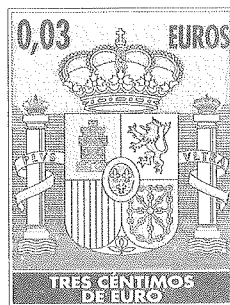
El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge al cierre del ejercicio 2024, principalmente, las operaciones de participes pendientes de liquidar. Al cierre del ejercicio 2023 se recogían, principalmente, las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar.

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

Durante los ejercicios 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



OP4832518

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (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 2024 y 2023 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 2024 y 2023, respectivamente. En el Anexo II adjunto, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	368 428,26	3 653 730,78
Cuentas en divisa	38 699,15	4 140,62
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	(8,32)	4 387,30
Cuentas en divisa	(4 044,29)	15,17
	403 074,80	3 662 273,87

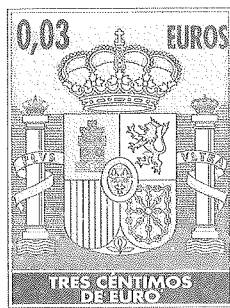
Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, 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.



OP4832519

CLASE 8.ª

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)

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

	Clase GD	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	10 523 334,15	13 539 162,95
Número de participaciones emitidas	1 031 405,88	1 333 960,83
Valor liquidativo por participación	10,20	10,15
Número de partícipes	213	45

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

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

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

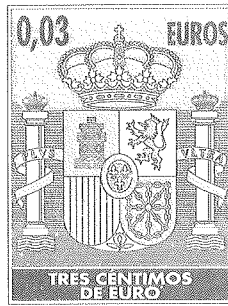
Al cierre del ejercicio 2023, un partícipe poseía participaciones que representaban el 35,69 % de la cifra de Patrimonio atribuido a partícipes, respectivamente.

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

	2023
Partícipes	
Los Nogales, S.A.	35,69 %
	35,69 %



CLASE 8ª



OP4832520

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 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., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

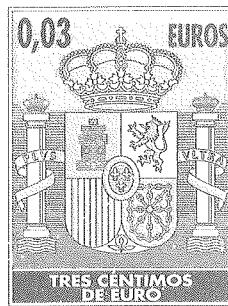
Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

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 2024 y 2023.

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



CLASE 8.ª



OP4832521

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

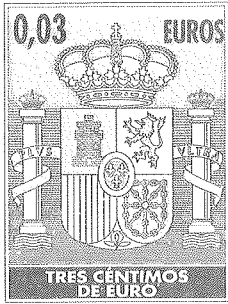
13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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



CLASE 8.ª



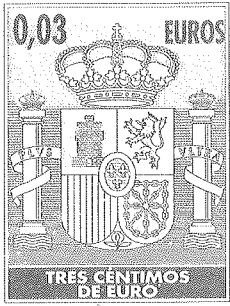
OP4832522

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	ES00000012L78
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	

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



CLASE 8.ª



OP4832523

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

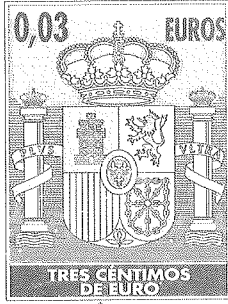
Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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 FI4.25 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 MARS 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



CLASE 8.ª

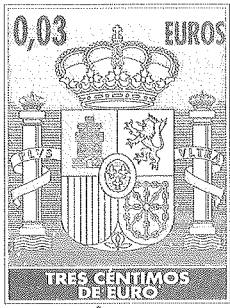


OP4832524

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



CLASE 8.ª



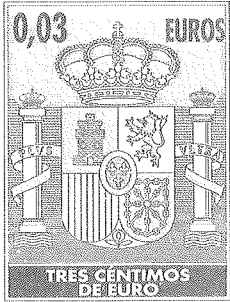
OP4832525

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 PORSCHCE 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	USU80666LAH79
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						

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



CLASE 8.ª



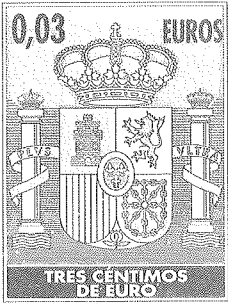
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES ILYXOR ESG EUR CORP BOND	EUR	238 543,33	-	264 045,02	25 501,69	LU1829219127
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		238 543,33	-	264 045,02	25 501,69	
TOTAL Cartera Exterior		12 755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

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



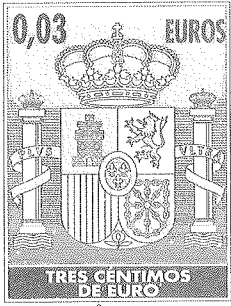
OP4832527

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 1000000 FISICA USD	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	

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



CLASE 8.ª



OP4832528

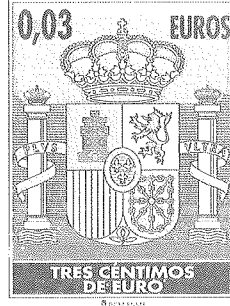
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Valor (Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	1 083 428,44	5 586,92	1 149 741,30	66 312,86	ES00000012L78
TOTALES Deuda pública		1 083 428,44	5 586,92	1 149 741,30	66 312,86	
Renta fija privada cotizada						
RFIJA INMOBILIARIA COL 2.00 2026-04-17	EUR	187 539,42	6 993,04	189 648,63	2 109,21	XS1808395930
RFIJA SACYR SA 6.30 2026-03-23	EUR	199 826,16	9 814,49	203 556,84	3 730,68	XS2597671051
RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR	197 520,00	1 901,64	200 366,19	2 846,19	XS2538366878
RFIJA IBERCAJA 3.75 2025-06-15	EUR	198 297,19	4 098,36	199 355,51	1 058,32	ES0344251006
RFIJA MAPFRE 2.88 2030-04-13	EUR	256 722,25	9 320,76	271 497,42	14 775,17	ES0224244105
RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	197 212,91	5 809,43	207 794,09	10 581,18	ES0213679006
RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	210 046,39	22 954,22	258 537,89	48 491,50	XS2020581752
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 447 164,32	60 891,94	1 530 756,57	83 592,25	
Emissiones avaladas						
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	383 859,55	5 967,11	385 185,66	1 326,11	ES0305293005
TOTALES Emissiones avaladas		383 859,55	5 967,11	385 185,66	1 326,11	
Valores de entidades de crédito garantizados						
RFIJA BBVA-BBV 4.38 2029-10-14	EUR	199 938,08	1 867,33	212 737,82	12 799,74	XS2545206166
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		199 938,08	1 867,33	212 737,82	12 799,74	
TOTAL Cartera Interior		3 114 390,39	74 313,30	3 278 421,35	164 030,96	

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



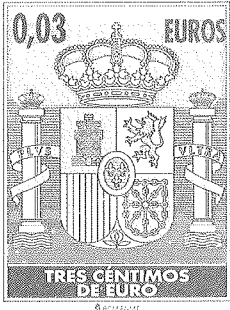
OP4832529

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFIA UNITED STATES TR 3.88 2033-08-15	USD	174 393,47	2 850,29	180 869,52	6 476,05	US91282CHT18
RFIA ITALY GOVERNMENT 4.35 2033-11-01	EUR	1 079 729,94	8 439,84	1 165 865,52	86 135,58	IT0005544082
RFIA FRANCE GOVERNMENT 3.50 2033-11-25	EUR	1 128 475,86	3 590,90	1 189 611,25	61 135,39	FR001400L834
RFIA BUNDESREPUBLIK D 2.60 2033-08-15	EUR	1 095 273,33	11 674,38	1 155 054,63	59 781,30	DE000BUZ2015
TOTALES Deuda pública		3 477 872,60	26 555,41	3 691 400,92	213 528,32	
Renta fija privada cotizada						
RFIA AMERICAN HONDA FI 1.95 2024-10-18	EUR	196 265,87	2 915,67	194 986,85	(1 279,02)	XS2159791990
RFIA SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	399 000,24	9 676,14	410 389,24	11 389,00	FR001400IDW0
RFIA INN GROUP NV 0.50 2028-09-21	EUR	334 632,34	7 098,12	346 885,79	12 253,45	XS2388449758
RFIA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	266 523,32	10 635,72	275 237,28	8 713,96	XS2343873597
RFIA MERLIN PROPERTIE 2.38 2027-07-13	EUR	368 706,66	8 539,51	381 675,01	12 968,35	XS2201946634
RFIA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	227 884,13	2 432,69	241 739,89	13 855,76	XS2207976783
RFIA SAIPEM FINANCE I 3.38 2026-07-15	EUR	166 350,67	13 387,71	184 383,13	18 032,46	XS2202907510
RFIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	324 234,16	14 530,82	333 492,47	9 258,31	XS2013574384
RFIA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	388 620,36	2 405,51	413 471,99	24 851,63	XS1989380172
RFIA ABERTIS INFRAEST 1.50 2024-06-27	EUR	208 908,80	(3 216,62)	202 107,41	(6 801,39)	XS1967635621
RFIA CAIXABANK, S.A 0.38 2026-11-18	EUR	174 520,00	86,54	188 283,94	13 763,94	XS2258971071
RFIA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR	282 252,75	1 295,10	293 669,74	11 416,99	XS1734066811
RFIA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22	EUR	199 165,90	1 023,99	207 543,03	8 377,13	XS2625985945
RFIA CEPSA, S.A 0.75 2028-02-12	EUR	169 703,37	2 435,74	178 417,06	8 713,69	XS2117485677
RFIA FIDELITY NATIONAL 1.00 2028-12-03	EUR	256 787,96	4 220,83	267 057,09	10 269,13	XS2085655590
RFIA AMCO SPA 4.62 2027-02-06	EUR	197 798,48	8 638,58	205 567,75	7 769,27	XS2583211201
RFIA ELECTRICITE DE FI 4.25 2032-01-25	EUR	293 312,90	12 059,65	314 916,06	21 603,16	FR001400FDB0
RFIA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR	198 276,19	2 244,36	200 609,23	2 333,04	FR001400CQ85
RFIA TIKEHAU CAPITAL I 2.25 2026-10-14	EUR	368 517,43	6 681,62	381 501,50	12 984,07	FR0013452893
RFIA AL TAREIT SCA 2.88 2025-07-02	EUR	179 943,78	11 725,17	183 478,20	3 534,42	FR0013346814
RFIA THERMO FISHER SC 1.75 2027-04-15	EUR	379 674,11	10 175,12	381 058,42	1 384,31	XS2010032022
RFIA VONOVIA SE 1.50 2028-01-14	EUR	254 709,75	9 288,74	270 036,66	15 326,91	DE000A19UR79
RFIA FIAT CHRYSLER AU 3.88 2026-01-05	EUR	299 753,96	11 571,68	302 768,07	3 014,11	XS2178833773
RFIA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	408 298,26	3 618,84	414 555,91	6 257,65	XS2537060746
RFIA INTESA SANPAOLO 4.75 2027-09-06	EUR	153 514,27	1 609,15	156 317,55	2 803,28	XS2529233814
RFIA PIRELLI AND C 4.25 2028-01-18	EUR	199 110,59	8 242,37	207 974,45	8 863,86	XS2577396430
RFIA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR	361 338,34	12 166,24	365 702,31	4 363,97	XS1995781546
RFIA VOLVO AB 2.12 2024-04-02	EUR	295 008,01	8 186,58	294 888,54	(119,47)	XS1971935223
RFIA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	371 978,82	11 151,33	385 295,34	13 316,52	XS1814065345

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



CLASE 8.ª

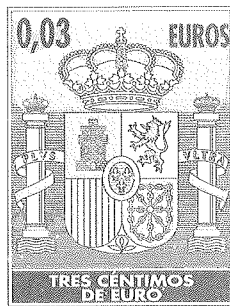


Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIA TAPESTRY INC 5.8 5.38 2027-11-27	EUR	304 968,28	1 431,34	311 133,61	6 165,33	XS2720095624
RFIA CELLNEX TELECOM 6.15 2027-08-03	EUR	95 627,84	2 578,74	99 914,93	4 287,09	XS1657934714
RFIA HARLEY DAVIDSON 5.12 2026-04-05	EUR	305 361,68	10 321,24	310 719,97	5 358,29	XS2607183980
RFIA LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15	EUR	380 689,57	7 418,93	393 078,57	12 389,00	XS1602130947
RFIA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2026-02-16	EUR	384 976,88	12 167,00	402 327,11	17 350,23	XS2244322082
RFIA BANCO BPM SPA 4.88 2027-01-18	EUR	300 210,07	13 962,96	310 044,81	9 834,74	XS2577572188
RFIA BANCO COMERCIAL 1.12 2027-02-12	EUR	244 068,01	2 985,58	283 961,72	39 893,71	PTBCPHOM0066
RFIA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	92 192,68	2 255,53	84 647,47	(7 545,21)	USU04644CX30
RFIA LAR ESPANA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	156 167,60	13 550,89	168 213,57	12 045,97	XS2363989273
RFIA SACYR SA 3.25 2024-04-02	EUR	198 007,54	6 561,96	198 180,90	173,36	XS2325693369
RFIA BANK OF AMERICA 0.69 2031-03-22	EUR	236 678,29	2 860,17	249 963,37	13 285,08	XS2321427408
RFIA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	264 803,52	8 485,56	277 118,20	12 314,68	XS2306601746
RFIA INTESA SANPAOLO 0.62 2026-02-24	EUR	215 520,63	12 939,15	223 602,90	8 082,27	XS2304664167
RFIA GOLDMAN SACHS GRI 0.25 2028-01-26	EUR	249 890,00	10 696,08	256 094,50	6 204,50	XS2292954893
RFIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	284 744,82	8 072,73	289 804,75	5 059,93	XS2265369657
RFIA PORSCHCE AUTO HLD 4.25 2030-09-27	EUR	387 193,71	4 783,62	414 376,95	27 183,24	XS2643320109
RFIA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	181 705,71	9 718,80	187 788,09	6 082,38	XS1598757760
TOTALES Renta fija privada cotizada		12 207 598,25	325 617,18	12 644 981,33	437 383,08	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LYXOR ESG EUR CORP BOND	EUR	546 406,94	-	581 014,62	34 607,68	LU1829219127
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO GOVT B	EUR	396 124,68	-	427 189,85	31 065,17	IE00B4WXJ64
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		942 531,62	-	1 008 204,47	65 672,85	
TOTAL Cartera Exterior		16 628 002,47	352 172,59	17 344 586,72	716 584,25	



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



OP4832531

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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

1. Situación de los Mercados.

Cerramos un 2024 muy complejo en términos económicos y de mercado, pero en general positivo para la mayoría de activos.

El año ha estado marcado principalmente por las dudas sobre la estabilidad de la economía y las elecciones en Estados Unidos. Y en Europa por la inestabilidad política y una profunda debilidad en las manufacturas.

Con un primer trimestre decepcionante en el PIB, malos datos de PMI y un dato de desempleo al alza, la resiliencia de la economía americana era puesta en duda desde principio de año. Estas dudas hicieron pico en verano, con un dato desempleo que despuntaba hasta el 4,3%.

Sin embargo, la segunda mitad del año ha sido bastante más favorable en este aspecto. Los últimos datos de PIB muestran crecimientos bastante mejores, el tercer trimestre cierra en el 3,1%, y el desempleo deja de subir y se estanca en el 4,2%. Unos datos que se suavizan en parte gracias a los últimos estímulos de un gobierno que trataba de evitar los titulares negativos antes de las elecciones.

En Europa el crecimiento ha sido decepcionante, como se esperaba, pero llama la atención la debilidad de Alemania y del sector de las manufacturas en general. Una debilidad que se ha visto muy agravada por la escasez de demanda de China.

La victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses supone un cambio relevante en la política del gigante americano. El mercado mira hacia atrás a su anterior legislatura con dudas: una reducción de impuestos puede ser positiva, pero lo voluble de sus políticas puede generar un ruido muy perjudicial. A nivel geopolítico crecen las tensiones en Oriente Medio y las dudas sobre el devenir de Ucrania aumentan con esta victoria. En Europa, tanto Francia como Alemania se han adelantado las elecciones, Francia sin un resultado claro, mientras que Alemania aún no las ha celebrado.

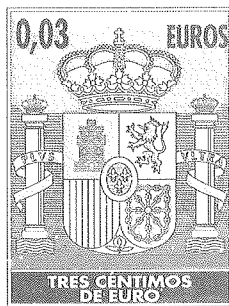
A pesar de las diferencias entre Estados Unidos y Europa, la inflación sigue un camino muy similar, aunque con diferente intensidad. Mientras que Europa ha llegado al objetivo del Banco Central Europeo y se mantiene en el entorno del 2%, en Estados Unidos los precios siguen subiendo algo por encima del 2,5%. El camino aún así sigue siendo muy positivo y las expectativas es que ambas economías se muevan muy cerca del 2% en 2025.

Ante esta mejora en las métricas, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han bajado un punto porcentual sus tipos de referencia, al 4,5% y 3%, respectivamente. Un movimiento que no han acompañado los plazos más largos, que repuntan tras un cierre muy positivo en el 23.

Las bolsas y el crédito se benefician del crecimiento estadounidense y de las políticas monetarias algo más laxas con fuertes subidas, especialmente en el mercado americano.



CLASE 8.ª



OP4832532

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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

2. Rentabilidad, Patrimonio y Partícipes del Fondo.

La rentabilidad obtenida por la IIC para la Clase R en el ejercicio 2024 ha sido de un 3.70%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2023 era de 10.15 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2024 de 10.53 euros/acción.

La rentabilidad obtenida por la IIC para la Clase GD en el ejercicio 2024 ha sido de un 4.12%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2023 era de 10.20 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2024 de 10.62 euros/acción.

El patrimonio de la IIC para la Clase R ha disminuido en un 68.47%, pasando de 13,539,162.95 euros a 31 de diciembre de 2023 a 4,268,553.26 euros a 31 de diciembre de 2024.

El patrimonio de la IIC para la Clase GD ha aumentado en un 15.78%, pasando de 10,523,334.15 euros a 31 de diciembre de 2023 a 12,183,898.00 euros a 31 de diciembre de 2024.

La IIC para la Clase R ha cerrado el año 2024 con 54 partícipes titulares de 405,550.86 participaciones. El número de partícipes ha aumentado en un 20.00% con respecto al ejercicio anterior.

La IIC para la Clase GD ha cerrado el año 2024 con 212 partícipes titulares de 1,146,934.54 participaciones. El número de partícipes ha disminuido en un 0.47% con respecto al ejercicio anterior.

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera.

3.1. Renta Variable.-

Solventis Cronos RF Internacional no mantiene exposición direccional en renta variable.

3.2. Renta Fija.-

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora. El fondo está invertido en un 97,39% en instrumentos de mercado monetario y renta fija directa e indirecta, con el siguiente desglose:

- Mercado Monetario. El fondo tiene un 1.16% invertido en pagarés.
- Renta Fija Directa. El fondo tiene un 94.63% invertido en bonos gubernamentales y corporativos.
- Renta Fija Indirecta. El fondo tiene un 1.60% invertido en dos ETF de renta fija gubernamental y corporativa.

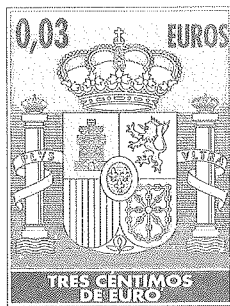
El fondo dispone de un 2.70% en liquidez.

Las inversiones más relevantes realizadas durante el período han sido: US172967PA33 - C 6,27% 17/11/2033; XS2908735686 - SANTAN 3,5% 02/10/2032; USU57346AR62 - MARS 4,75% 20/04/2033 y US91282CJZ59 - US Treasury 4% Vto 15/02/2034.

Las desinversiones más relevantes realizadas durante el período han sido: FR001400L834 - FRTR 3,5% 25/11/2033; DE000BU22015 - DBR 2,60% 15/08/2033; XS2537060746 - MTNA 4,875% 26/09/2026; XS1989380172 - NFLX 3,875% 15/11/2029.



CLASE 8.ª



OP4832533

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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

Adicionalmente, los principales contribuidores durante el período han sido: IT0005544082 - BTPS 4.35 11/01/33; ES0000012L78 - SPGB 3.55 10/31/33; ES0305293005 - GRN 4,95% 15/12/2025; DE000HCB0B36 - HCOB 4,75% 02/05/2029 y USU8066LAH79 - SLB 3.9 05/17/28.

Los principales detractores durante el período han sido: FR001400L834 - FRTR 3 ½ 11/25/33; DE000BU2Z015 - DBR 2.6 08/15/33.

3.3. Inversiones en otras IIC.-

Al final del ejercicio, el fondo de inversión no mantiene exposición en otras IIC.

3.4. Derivados.-

Al final del ejercicio 2024, el fondo de inversión mantiene exposición en los siguientes productos derivados: ECH5 - Futuro XCME - ECEURUSD (17/03/2025).

4. Posicionamiento/Riesgo Actual.

La IIC no ha estado expuesta a la renta variable a lo largo del ejercicio 2024.

A cierre del ejercicio 2024, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 27,33% del patrimonio. Teniendo en cuenta los futuros sobre el EURUSD, la exposición de dólar a final del ejercicio 2024 es del 18%.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la IIC se encuentra actualmente ligeramente por debajo de los 5,17 años.

La cartera ha acabado el primer semestre del año invertida en un 97%, la totalidad en instrumentos de mercado monetario y renta fija. La inversión en renta fija pública es del 27% y en renta fija privada, incluyendo los pagarés, es del 71%. La inversión en investment grade es de un 85% 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.

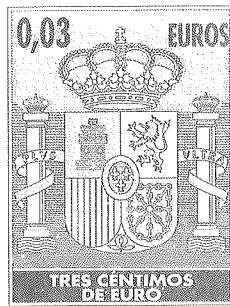
5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible.

Las perspectivas para el próximo año 2025 vienen marcadas por un entorno de bajadas de tipos, que podrán ser más graduales que las esperadas hace unos meses, sin embargo, creemos que ellos Bancos Centrales continuarán con los recortes que comenzaron el año pasado.

Además, durante el 2024 los spreads de crédito han seguido estrechándose aún más, situándose en niveles mínimos de los últimos 15 años, lo que nos hace creer que no tienen mucho más recorrido a la baja y, aunque no creemos que vaya a darse un fuerte repunte en los diferenciales, podrían tensionarse en ciertos momentos de ruido de mercado, sobre todo con Donald Trump como presidente de EE.UU.



CLASE 8.ª



OP4832534

Solventis Cronos RF Internacional, F.I.

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

Por ello, afrontamos el 2025 con una sobreponderación en duración de tipos, donde un entorno de bajadas suele traducirse en un buen rendimiento de los bonos. Dentro de los bonos gubernamentales, preferimos la curva americana frente a la europea debido al aumento del tipo real de EE.UU., donde creemos que existe más recorrido a la baja.

En cuanto al crédito, como los diferenciales continúan en niveles muy bajos, seguimos prefiriendo emisiones de calidad frente a las de high yield, bajando la sensibilidad al crédito en este tipo de emisiones de peor calidad.

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 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

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

8. Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, 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 2024, la IIC no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

9. Acciones propias

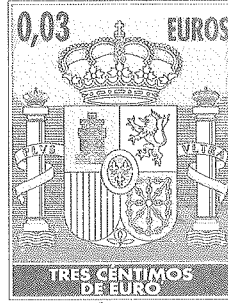
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

10. Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

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



CLASE 8.ª



OP4832535

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 31 de marzo de 2025, 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 2024, 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 2024.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.
- c) Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

FIRMANTES:

D. Ramiro Martínez-Pardo Del Valle
Presidente

D. Alberto Moro Suarez
Consejero

D. Christian Torres Lang
Secretario Consejero