

CRESCENTA MULTISTRATEGY PRIVATE EQUITY ACCESS I, FIL

Nº Registro CNMV: 137

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CRESCENTA INVESTMENTS, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Grant Thornton, S.L.P.

Grupo Gestora: CRESCENTA SGIIC S.A. **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PS. de la Castellana, 163
28046 - Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@crescenta.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/10/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: 45 Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El FIL invertirá un 70-100% del patrimonio en fondos de fondos de capital riesgo gestionados por la Gestora y un 0-30% en fondos de capital riesgo nacionales o extranjeros similares, constituidos en la OCDE y cuyos gestores tengan una experiencia mínima de 2 años (todos, los FS). Se invertirá en un mínimo de 3 FS. Los FS gestionados por la Gestora no tendrán inversiones en otros vehículos gestionados por la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
A1	830.720,23	4	EUR	0,00	0	NO	799	0		
A2	0,00	0	EUR	0,00	0	NO	0	0		
B1	795.496,01	15	EUR	0,00	0	NO	767	0		
B2	76.325,22	1	EUR	0,00	0	NO	76	0		
C1	1.724.563,80	184	EUR	0,00	0	NO	1.608	29		
C2	17.814,18	1	EUR	0,00	0	NO	18	0		
G	0,00	0	EUR	0,00	0	NO	0	293		

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2025	20__	20__
A1	EUR			30-06-2026	0,9624		1,0000		
A2	EUR			30-06-2026	1,0000		1,0000		
B1	EUR			30-06-2026	0,9647		1,0000		
B2	EUR			30-06-2026	0,9917		1,0000		
C1	EUR			30-06-2026	0,9322		0,9778		
C2	EUR			30-06-2026	0,9908		1,0000		
G	EUR			30-06-2026	0,9789		0,9779		

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:)

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A1		3,99	0,00	3,99	3,99	0,00	3,99	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
A2		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
B1		3,30	0,00	3,30	3,30	0,00	3,30	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
B2		0,85	0,00	0,85	0,85	0,00	0,85	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
C1		4,15	0,00	4,15	4,15	0,00	4,15	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
C2		0,95	0,00	0,95	0,95	0,00	0,95	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
G		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A1 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-3,76				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,87	1,47	2,20						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LETRA 1 AÑO	0,77	0,91	0,61						
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

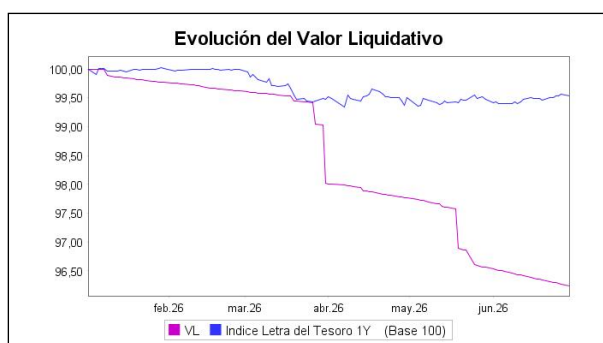
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	4,41	0,00			

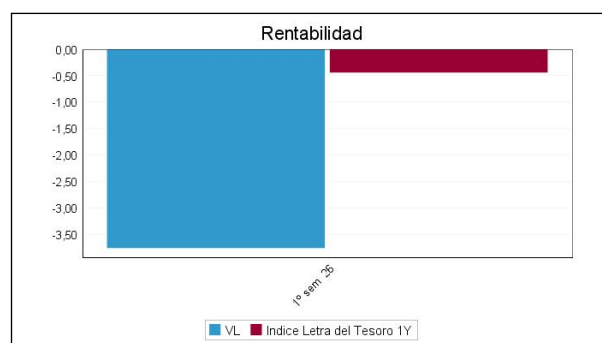
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A2 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LETRA 1 AÑO	0,77	0,91	0,61						
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

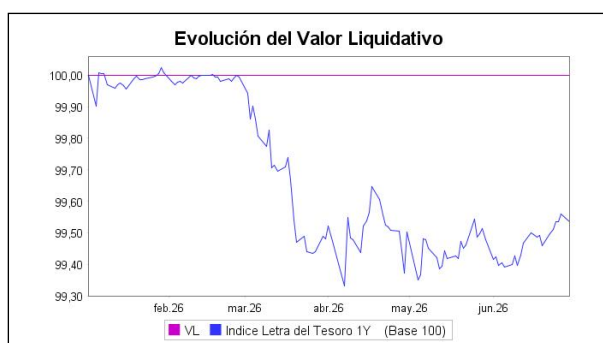
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00			

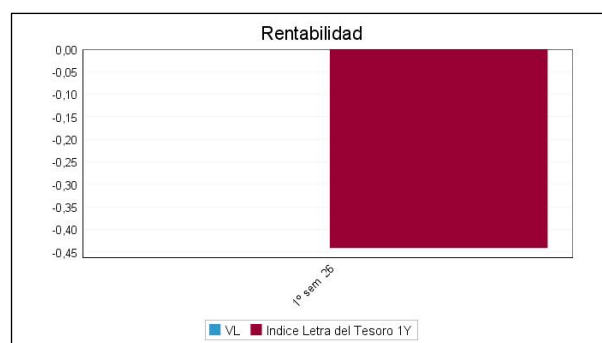
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B1 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-3,53				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,21	0,61	1,61						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LETRA 1 AÑO	0,77	0,91	0,61						
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

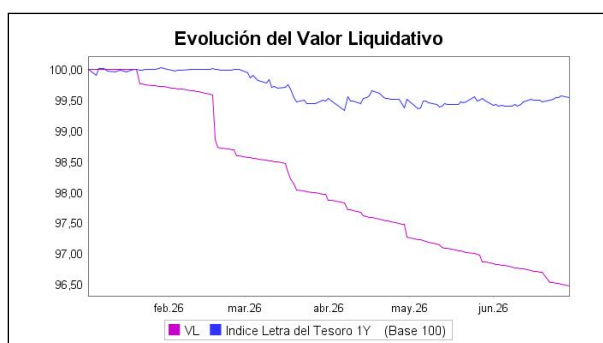
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	3,74	0,00			

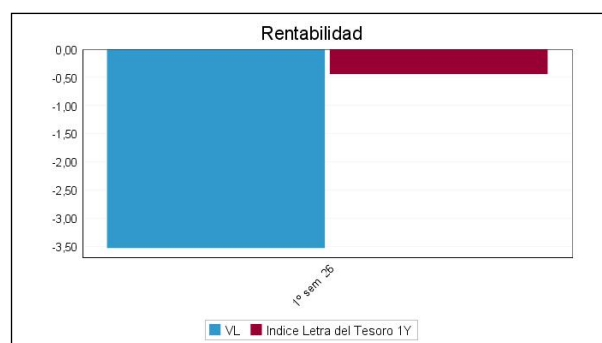
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B2 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-0,83				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,67	0,95	0,00						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LETRA 1 AÑO	0,77	0,91	0,61						
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

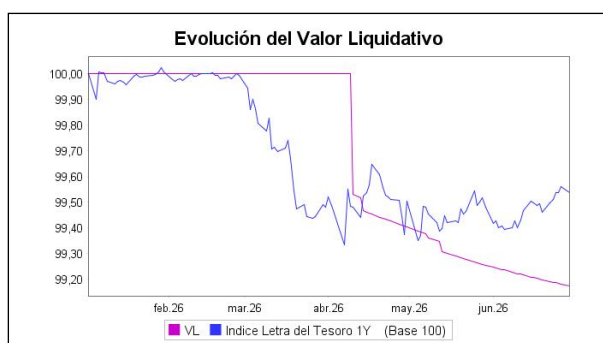
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,22	0,00			

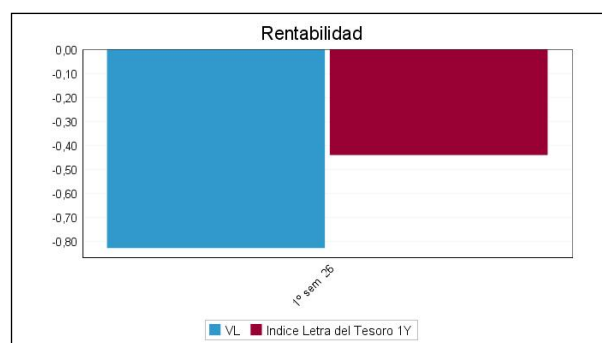
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



C1 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-4,67				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,27	0,47	1,73						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LETRA 1 AÑO	0,77	0,91	0,61						
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

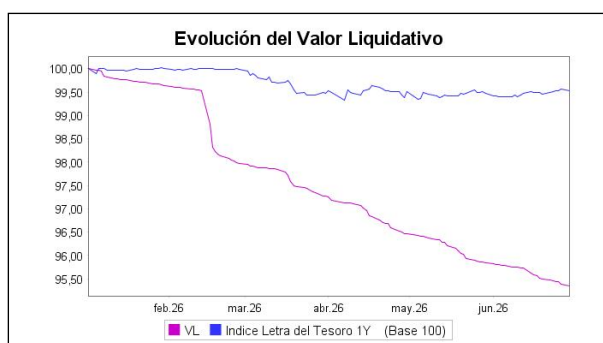
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	4,51	2,69			

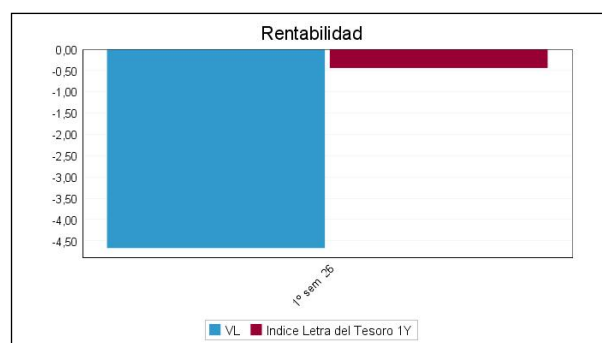
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



C2 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-0,92				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,75	1,06	0,00						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LETRA 1 AÑO	0,77	0,91	0,61						
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,43	0,00			

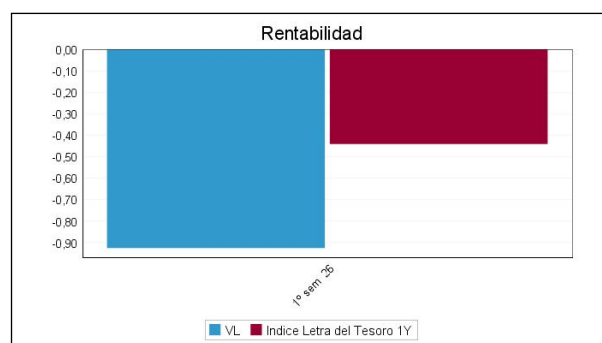
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



G .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,10				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,02	0,00	0,03						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LETRA 1 AÑO	0,77	0,91	0,61						
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	2,69			

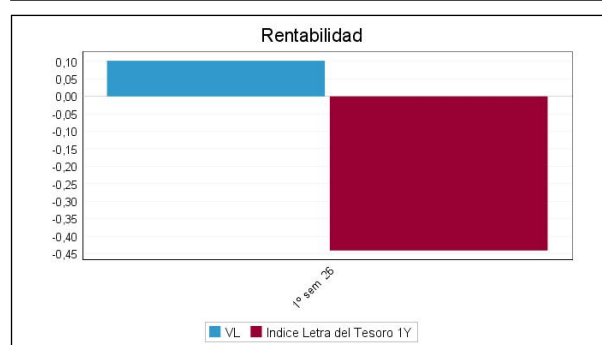
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.689	51,68	296	91,64
* Cartera interior	1.689	51,68	296	91,64
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1	0,03	32	9,91
(+/-) RESTO	1.578	48,29	-5	-1,55
TOTAL PATRIMONIO	3.268	100,00 %	323	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	323	0	323	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	173,17	109,67	173,17	810,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,52	-2,42	-3,52	736,68
(+) Rendimientos de gestión	0,53	0,28	0,53	985,93
(-) Gastos repercutidos	4,04	2,70	4,04	762,50
- Comisión de gestión	3,69	0,00	3,69	0,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,36	2,70	0,36	-23,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.268	323	3.268	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

No aplica

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Contexto general:

- Incertidumbre en el arranque de año: La recuperación del Private Equity (PE) se frena tras encarar tres golpes clave: el SaaSocalypse (disrupción de la IA en software), tensiones en private credit y el conflicto con Irán (repunte del petróleo).
- Política monetaria e inflación: Se prevé que la Fed mantenga los tipos hasta 2027 (3,00-3,25%) y el BCE aplique una subida adicional. El 85% de los institucionales prevé mayor volatilidad y prioriza la diversificación.
- Superciclo de Capex en IA: Se proyectan ~\$820bn en 2026 (+68% YoY) y un incremento adicional del 21% en 2027 (~\$990bn), traccionando negocios de energía, data centers y telecomunicaciones.
- Recaudación y Exits: El fundraising global continúa deprimido (~\$1,3tn vs. pico histórico de ~\$1,9tn). Las distribuciones sobre NAV siguen bajo mínimos (~13,4%), alargando el ciclo de vida del capital a ~7 años.

Private Equity: Buyout y Growth

- Divergencia entre PE y M&A: El volumen global de deals de PE no recupera niveles pre-pandemia. En contraste, el M&A tradicional repunta fuerte (+41% YoY global), impulsado por megaproyectos de IA y el dinamismo en Europa/EMEA (+77% YoY en transacciones estratégicas).
- Golpe al sector Tech: El valor de las transacciones tecnológicas se desplomó un ~70% de Q4 2025 a Q1 2026, sufriendo mayores correcciones las marcas de software en EE. UU. (-8,9%) y Europa (-4,2%).
- Growth Equity: Presenta una recuperación desigual. Las valoraciones superan los picos de 2021 en late-stage e IA, aunque se recomienda cautela en etapas tempranas y sectores menos sobrecalentados.

Mercado de Secundarios

- Máximos históricos: H1 2026 alcanzó ~\$121bn (+19% YoY), proyectando cerrar el año en el rango de \$250-260bn.
- Dominio de GP-leds y SACVs: Los deals liderados por GPs crecieron un 35% YoY (~\$65bn). Destacan los Single-Asset Continuation Vehicles (SACVs), que representan el 53% del volumen GP-led. El 66% de estas operaciones cierra a la par o con prima.
- Precios (Pricing): Estabilidad en Buyout (cerca del 90% de NAV) y mejora en Venture (70,7%). El mercado muestra un comportamiento en "K" (activos top al par; el resto con fuertes descuentos).
- Oferta/Demanda y Evergreen: El dry powder se redujo a ~\$194bn (cobertura justa de 1 año). Crecen los vehículos evergreen semi-líquidos, sumando ya ~\$133bn en AUM.
- Especialización: Cierre de operaciones récord en secundarios de infraestructura (~\$12bn en H1) y crédito (\$20bn en H1, con precios al ~99% del NAV).

Activos Alternativos: Deuda, Infraestructura e Inmobiliario

Deuda Privada

- Mayor selectividad y preferencia por Asset Backed Financing (respaldo en colateral duro), Real Estate Debt residencial y Junior Infrastructure Debt (retornos de doble dígito). Se enfría el interés sobre el direct lending tradicional a large-cap de software.

Infraestructura

- Alta escasez de activos operacionales con ingresos contratados. El conflicto en Oriente Medio acelera la necesidad de seguridad energética (baterías en Europa pasarán de ~12 GW en 2024 a ~115 GW en 2033). El Capex en IA alimenta la demanda energética masiva.

Mercado Inmobiliario

- Inicios de recuperación con valoraciones estabilizadas y oferta limitada.
- Polarización: Fuerte brecha entre activos prime (sostenibles y operativos en logística urbana, living y storage) y activos commodity severamente penalizados. Surge demanda para recapitalizaciones y refinanciaciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se encuentra en su periodo inicial de comercialización, por lo tanto, únicamente ha realizado un compromiso en el vehículo CRESCENTA PRIVATE EQUITY REAL ASSETS TOP PERFORMERS I, FCR.

c) Índice de referencia.N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.N/A

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha realizado un compromiso en por importe de 6.241.580,00 euros en marzo de 2026. En el segundo trimestre del ejercicio, ha realizado un desembolso del 25% del compromiso.

b) Operativa de préstamo de valores.N/A

- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.N/A
- d) Otra información sobre inversiones.N/A
- 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.N/A
- 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.N/A
- 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.N/A
- 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A
- 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.N/A
- 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A
- 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A
- 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestro Fondo invertirá principalmente en los FCRs que estén en comercialización a través de Crescenta. Vemos una oportunidad atractiva para el Fondo en los próximos meses, para continuar construyendo una cartera en fondos especializados de buyouts y growth de la mano de gestoras líderes globales en Europa y EE. UU., enfocadas en empresas ya consolidadas y en servicios tecnológicos, sectores que combinan recurrencia de ingresos, capacidad de fijación de precios y crecimiento eficiente.

Tras el ajuste de valoraciones, el entorno permite acceder a activos de calidad en condiciones más razonables, donde los fondos de buyout pueden generar valor mediante mejora operativa y consolidación, y los de growth en compañías con rentabilidad y generación de caja pueden seguir escalando con menor riesgo.

La incorporación de real assets a la cartera (infraestructura y activos vinculados a la economía real, con flujos estables y, en muchos casos, protección frente a la inflación) aporta diversificación y mayor visibilidad de retornos. A corto plazo (12–18 meses), la clave será la selección disciplinada de gestores y activos resilientes en un mercado aún selectivo; a medio plazo (2–4 años), la normalización de la financiación y de la actividad de M&A debería favorecer las salidas y la expansión de múltiplos en activos de calidad, apoyando una mejora de retornos.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total