

**Blackstone**

Ceci est une communication à caractère promotionnel. Blackstone Crédit Privé Europe SC est une société civile de portefeuille à capital variable ayant le statut d'« Autre FIA » au sens de l'article L. 214-24 III du Code monétaire et financier.

Les parts de Blackstone Crédit Privé Europe SC ne peuvent être souscrites directement que par des clients professionnels et sont également admissibles en tant que supports en unités de compte de contrats d'assurance-vie et de capitalisation et de contrats relatifs aux plans d'épargne-retraite pour les clients éligibles. Veuillez contacter l'intermédiaire ou la personne qui vous conseille pour plus d'informations sur votre éligibilité.

# Blackstone Crédit Privé Europe SC

## Un accès novateur au crédit privé européen pour les investisseurs éligibles en quête de rendement

Les références à « ECRED » ou le « Fonds » dans cette présentation, font référence à Blackstone European Private Credit Fund SICAV, Blackstone European Private Credit Fund (Master) FCP et ses entités parallèles, telles que Blackstone Crédit Privé Europe SC (la « Société »). Veuillez consulter le Glossaire pour plus d'informations sur les termes utilisés. Veuillez consulter la section « Avertissements sur les risques et avantages » aux pages 2 à 3 pour un résumé important des avantages mentionnés dans le présent document ainsi que des risques associés à Blackstone Crédit Privé Europe SC.

# Avertissements sur les risques et avantages

Vous trouverez ci-dessous un résumé des avantages et des risques associés à un investissement dans Blackstone Crédit Privé Europe SC. Ce résumé n'est pas exhaustif de tous les risques et avantages et les investisseurs doivent consulter le Document d'information des investisseurs et le Document d'informations clés (« DIC ») avant de prendre une décision finale d'investissement. Pour plus d'informations, voir les section « Principaux facteurs de risque » et « Informations importantes » du présent document.

	AVANTAGES	RISQUES
<b>Récompenses.</b>	Les récompenses ou les classements mentionnés sont fournis uniquement à titre d'information et ne doivent pas être interprétés ou considérés comme une indication des performances futures ou de l'activité du site.	Ce matériel fait référence aux récompenses et aux classements attribués à Blackstone, BXCI, le Fonds, nos investissements et/ou nos professionnels de l'investissement.
<b>La taille, l'expertise et la création de valeur de Blackstone, Blackstone Credit &amp; Insurance ("BXCI") et du fonds.</b>	La marque Blackstone, son expertise opérationnelle, son expérience des fonds de crédit privé semi-liquides et son positionnement sur le marché en tant que gestionnaire d'actifs alternatifs de premier plan, associés au puissant réseau du fonds et à sa profonde expertise sectorielle interne, nous permettent de nous positionner comme un partenaire de choix et de viser à accroître la valeur pour nos investisseurs et les entreprises de notre portefeuille. Le fonds donne accès à la plateforme BXCI, l'une des plus grandes plateformes de crédit au monde avec une empreinte européenne bien établie.	L'activité d'identification, de réalisation et de concrétisation d'investissements attrayants est hautement compétitive et comporte un degré élevé d'incertitude. Rien ne garantit que le Fonds soit en mesure de localiser, de réaliser et de sortir des investissements, ou d'investir entièrement son capital engagé, qui répondent à ses objectifs ou qui réalisent leur valeur. La taille de la plateforme n'é garantit pas les résultats futurs. Rien ne garantit que le fonds ou tout autre fonds ou investissement de Blackstone atteigne ses objectifs ou ne subisse des pertes substantielles.
<b>Études de cas.</b>	Ce matériel comprend des études de cas et/ou des résumés d'opérations démontrant les solutions de financement fournies et la mise en œuvre de la stratégie du Fonds.	Les études de cas et les exemples d'investissement du site sont présentés à titre d'illustration uniquement et peuvent ne pas être représentatifs de toutes les transactions d'un type donné ou des investissements en général. Rien ne garantit que le Fonds soit en mesure de réaliser des investissements comparables ou tout aussi fructueux à l'avenir ou d'obtenir des résultats comparables. Il n'y a aucune garantie que les transactions en cours mais non encore conclues le seront même dans les conditions prévues.
<b>Positionnement défensif, gestion des risques, atténuation des baisses et de l'inflation.</b>	Nous pensons que le Fonds peut répondre aux besoins de nos investisseurs à travers les cycles du marché en étant 100% senior secured (ce qui signifie que les prêts de ECRED ont une priorité de remboursement en cas de défaillance de l'emprunteur) avec 100% de prêts à taux variable et en se concentrant sur l'atténuation des baisses et les grandes entreprises performantes dans les secteurs à forte conviction. Blackstone adopte une approche active de la gestion des risques, notamment en cherchant à se prémunir contre l'inflation ; il applique une analyse approfondie du crédit et du secteur, en se concentrant sur les fondamentaux du crédit sous-jacent et en évaluant le risque de baisse, afin d'optimiser les rendements corrigés du risque.	Rien ne garantit que l'une ou l'autre des fonctions de contrôle de la baisse soit couronnée de succès. Le capital est à risque et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant initialement investi. La gestion des risques vise à atténuer les risques, y compris le risque d'inflation, mais elle ne réduit ni n'élimine les risques et ne protège pas contre les pertes. Les pressions inflationnistes persistantes et les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement pourraient affecter les marges bénéficiaires des sociétés de notre portefeuille et avoir un impact sur la valeur ajustée à l'inflation de nos prêts. Les performances passées ne permettent pas de prédire les marges bénéficiaires futures des entreprises et ont un impact sur la valeur ajustée à l'inflation de nos prêts. Investir dans le crédit privé expose l'investisseur au risque de crédit (c'est-à-dire au risque qu'un emprunteur ne rembourse pas son prêt, ce qui aurait un effet négatif sur les rendements du Fonds). Étant donné que le crédit privé peut impliquer des investissements dans des emprunteurs de qualité inférieure, le risque de crédit associé au crédit privé peut être plus élevé que celui d'autres produits obligataires.
<b>Diversification.</b>	Le Fonds offre une diversification géographique, sectorielle et stratégique qui peut potentiellement atténuer les risques et générer des rendements plus élevés.	La diversification ne garantit pas un bénéfice et ne protège pas contre les pertes. Rien ne garantit que le Fonds sera diversifié. La répartition des investissements du Fonds présentée ici est illustrative et peut être modifiée de temps à autre.
<b>Croissance intégrée.</b>	Le marché européen du crédit privé peut bénéficier d'une croissance continue. Par exemple, nous observons sur une augmentation du « dry powder » de private equity, les acheteurs optant de plus en plus pour des prêteurs privés.	Rien ne garantit que le niveau de croissance prévu sur le marché européen du crédit privé se développera ou que ces tendances se poursuivront, ou que les points de vue et les opinions exprimées dans le présent document se concrétisent.
<b>Estimations et pipeline.</b>	Le Fonds fournit à certaines estimations financières et les hypothèses sous-jacentes qui s'y rapportent, ainsi que des déclarations sur les plans et les objectifs concernant les opérations et les performances futures. Le document fait référence à des opérations indicatives dans une solide réserve de fonds, illustrant notre perspective active sur les opportunités d'investissement potentiellement avantageuses.	Les estimations et autres informations prospectives figurant dans le présent document reposent sur des hypothèses que Blackstone juge raisonnables à la date du présent document. Les résultats futurs et les estimations du pipeline sont intrinsèquement incertains et soumis à de nombreux facteurs, notamment les conditions du marché et la conjoncture économique générale.
<b>Conditions indicatives, rachats et dividendes.</b>	Un résumé indicatif des termes relatifs à Blackstone Crédit Privé Europe SC est inclus dans ce document, concernant les éléments suivants : liquidité, Rachats, Commissions et Coûts d'investissement dans le Fonds.	Votre capital est à risque et vous pouvez perdre tout ou partie de votre investissement. Bien que la structure semi-liquide du fonds puisse contribuer à protéger la valeur à long terme des actifs du Fonds, un investissement dans le Fonds n'est pas protégé et vous pouvez perdre la totalité de votre investissement. Les demandes de rachat sont attendues mais ne sont pas garanties et sont soumises à des déductions pour rachat anticipé, à des limitations trimestrielles et à certaines restrictions spécifiques énoncées dans le Document d'information. Les frais sont payés par le Fonds, ce qui aura un impact sur le rendement global du Fonds. Les fluctuations monétaires peuvent avoir un effet négatif sur les coûts du produit en raison des variations des taux de change.

# Avertissements sur les risques et avantages

Vous trouverez ci-dessous un résumé des avantages et des risques associés à un investissement dans Blackstone Crédit Privé Europe SC. Ce résumé n'est pas exhaustif de tous les risques et avantages et les investisseurs doivent consulter le Document d'information des investisseurs et le Document d'informations clés (« DIC ») avant de prendre une décision finale d'investissement. Pour plus d'informations, voir les section « Principaux facteurs de risque » et « Informations importantes » du présent document.

	AVANTAGES	RISQUES
<b>Personnel clé.</b>	Blackstone estime que notre écosystème de talents, d'expertise sectorielle et fonctionnelle et de réseaux, constitué au fil des ans, forme une plate-forme solide que nous mobilisons de manière intégrée pour développer, optimiser et protéger nos investissements. Le succès du Fonds est lié, en grande partie, aux compétences et à l'expertise de certains professionnels de Blackstone.	Certains professionnels de Blackstone ne se consacreront pas à la gestion et à l'exploitation du Fonds et/ou ils peuvent travailler pour d'autres départements de Blackstone et, par conséquent, des conflits devraient survenir dans l'allocation de leur temps. L'implication et le rôle des professionnels peuvent varier, voire être inexistant. Rien ne garantit que ces professionnels seront associés au Fonds pendant toute sa durée de vie. En cas de décès, d'invalidité ou de départ de professionnels clés de Blackstone, les activités et la performance du Fonds peuvent être affectées de manière négative.
<b>L'effet de levier.</b>	Le Fonds peut avoir recours à l'effet de levier ou à des emprunts pour financer des investissements ou d'autres activités. L'effet de levier peut, à certains stades, améliorer les rendements des investissements dans la mesure où ces rendements dépassent les coûts des emprunts.	Le recours à l'effet de levier ou aux emprunts amplifie les risques d'investissement, de marché et certains autres risques et peut avoir un impact significatif sur les rendements et les frais d'emprunt, entraînant la perte partielle ou totale du capital investi.
<b>Potential de création de valeur de Blackstone.</b>	Les sociétés du portefeuille ont pleinement accès au programme de création de valeur de Blackstone.	Un investissement de Blackstone dans une société du portefeuille ne constitue pas une garantie d'opportunités commerciales futures pour cette société et rien ne garantit qu'une société du portefeuille participera aux investissements ou aux initiatives de réduction des coûts évoqués dans le présent document, ou qu'elle obtiendra des résultats similaires ou positifs, et certaines sociétés du portefeuille peuvent connaître des réductions de coûts limitées, voire inexistantes, des opportunités d'investissement ou une expansion des marges d'EBITDA. Il n'y a aucune garantie que le produit réalisé reçu par Blackstone ou tout investisseur d'un fonds Blackstone augmentera en raison de la création potentielle de valeur d'entreprise réalisée pour une société de portefeuille.
<b>Rendements et performances passées et comparaison des indices.</b>	Ce document comprend des informations concernant les rendements du fonds et/ou de certains fonds d'investissement gérés ou conseillés par Blackstone.	<b>Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.</b> Rien ne garantit qu'un fonds ou un investissement de Blackstone atteindra ses objectifs ou évitera des pertes substantielles. Les indices ne constituent pas des références formelles, mais sont présentés à titre d'illustration pour permettre de comparer la performance des fonds à un indice bien connu et largement reconnu. Le fonds n'est pas géré en référence à un indice de référence.
<b>Durabilité / ESG.</b>	Blackstone et Blackstone Crédit Privé Europe SC ont mis en place certaines initiatives ESG qui peuvent être mentionnées dans ces documents, par exemple des processus de gestion des risques et de diligence ESG. Le Fonds promeut certaines caractéristiques environnementales et sociales, telles qu'identifiées dans ses documents d'offre.	Les caractéristiques ESG sont susceptibles d'être modifiées, peuvent ne pas s'appliquer dans tous les cas et ne constituent pas des aspects contraignants de la gestion du Fonds ou de ses actifs (sauf mention expresse dans les documents d'offre du Fonds). La prise en compte des risques et opportunités ESG peut ne pas aboutir à des impacts ESG positifs (ou à une minimisation des impacts négatifs), et aucune garantie n'est donnée que le Fonds ou toute entreprise ou emprunteur du portefeuille atteindra ces impacts. Rien ne garantit qu'une initiative de Blackstone parviendra à réduire le risque ESG ou à maximiser les rendements ajustés au risque. Le processus d'investissement réellement suivi peut varier et les études de cas ne sont pas représentatives de toutes les transactions. Il n'y a pas de score minimum sur l'indicateur de maturité ESG (tel que défini dans les documents d'offre) qui doit être atteint pour qu'un investissement soit effectué par le Fonds. Le fonds peut investir dans des sociétés dont la maturité ESG est jugée faible. Le score sera utilisé pour aider à identifier les opportunités potentielles d'engagement ESG.
<b>Thèmes et tendances.</b>	Selon Blackstone, il est essentiel de reconnaître les tendances significatives du marché pour trouver des opportunités d'investissement de qualité et obtenir de bonnes performances des fonds. Ce document contient des avis sur les tendances et les thèmes actuels.	Les tendances décrites ici ne sont qu'à titre d'illustration. Rien ne garantit que Blackstone trouve des opportunités en rapport avec les thèmes identifiés ou que les initiatives futures se dérouleront comme prévu ou même qu'elles se dérouleront. Les tendances peuvent ne pas se poursuivre ou s'inverser. Les opinions sur les tendances et les thèmes représentent le point de vue de Blackstone sur l'environnement actuel du marché à la date indiquée uniquement et il n'y a aucune garantie qu'elles se réaliseront.

## Blackstone : le premier gérant d'actifs alternatifs au monde<sup>(1)</sup>

Blackstone investit en private equity, immobilier, crédit et hedge funds et vise à générer de solides performances à travers les cycles de marché pour le compte de fonds de pension, d'institutions et d'investisseurs particuliers.

Nos stratégies pour les investisseurs éligibles sont mises en œuvre par une équipe d'investissement mondiale bénéficiant de l'envergure et de l'expérience collective de la plateforme de Blackstone dans son ensemble.

**1200 Mds€**

actifs sous gestion

**40 ans**

d'expérience en  
investissement<sup>(2)</sup>

**407 Mds\$**

actifs sous gestion en  
crédit & assurance

## Blackstone Credit & Insurance : une envergure mondiale et une présence locale

Blackstone Crédit Privé Europe SC bénéficie de l'envergure mondiale de Blackstone, de sa longue expérience en crédit privé mondial à travers différents cycles de marchés et remontant à 2005.

### Envergure mondiale et expérience éprouvée

- 20 ans d'expérience à travers les différents cycles et plus de 267 Mds\$ d'investissements en crédit privé

### Accès à des informations propriétaires

- Bénéfice d'une expérience collective et des données propriétaires de la plateforme de Blackstone

### Plus qu'un simple prêteur

- Partenariat avec les sociétés en portefeuille pour renforcer les revenus et optimiser les coûts en s'appuyant sur l'écosystème de Blackstone

### Un ancrage européen avec 5 bureaux

- Origination de transactions interne à Blackstone permettant l'accès à un réseau vaste opportunités d'investissement en Europe



**22 Mds€**

investis en prêts directs en  
Europe depuis 2015

**19 ans**

de présence en Europe

**+de 60**

professionnels de  
l'investissement en Europe<sup>(3)</sup>

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Remarque : les actifs sous gestion sont estimés et non audités. Les actifs sous gestion, tels que présentés dans ce document, comprennent les co-investissements et les engagements de Blackstone en tant que GP et en side-by-side, le cas échéant. Les actifs sous gestion de Blackstone Credit & Insurance sont calculés en combinant les activités de Blackstone Credit & Insurance et de Harvest Fund Advisors LLC. Les actifs sous gestion de Blackstone Credit & Insurance au 30 juin 2025 ou antérieurs ne sont pas limités au conseiller et à Blackstone Alternative Credit Advisors LP, collectivement avec leurs affiliés axés sur le crédit au sein de Blackstone Credit & Insurance. Tous les chiffres sont susceptibles d'être modifiés.

(1) Toutes les stratégies n'ont pas été en place chez Blackstone pendant l'intégralité des 40 années d'expérience en investissement présentées ici. D'après l'analyse de Blackstone Credit des présentations et conférences relatives aux résultats des entreprises, au 30 juin 2025, ou d'après les dernières données publiques disponibles. (2) Le premier gérant d'actifs alternatifs au monde se base sur les données de Preqin au 30 juin 2025. (3) Comprend des professionnels européens de l'investissement pour les stratégies de crédit privé et liquide.

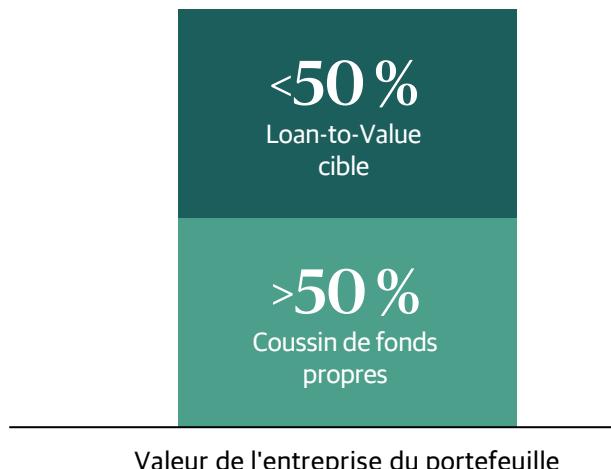
# Qu'est-ce que le crédit privé ?

Le crédit privé se réfère au financement direct par le biais de prêts, d'obligations ou d'autres instruments de dette, proposés par des prêteurs non bancaires. Les sociétés de private equity ont de plus en plus recours à ce type de financement pour soutenir leurs acquisitions et la stratégie de croissance des entreprises de leur portefeuille.

## Principaux avantages du crédit privé

- ✓ Potentiel de rendement élevé et faible volatilité par rapport aux marchés cotés
- ✓ Gestion du risque de perte grâce à la seniorité et la documentation
- ✓ Prêteur unique ou principal favorisant une gestion active
- ✓ Conditions négociées en direct et sur-mesure offrant un accès privilégié à la due diligence

## Illustration de la structure du capital



## Croissance du crédit privé en Europe



Des contraintes réglementaires qui continuent de limiter les prêts bancaires traditionnels



Des points forts spécifiques à la solution de crédit privé, appréciés par les emprunteurs

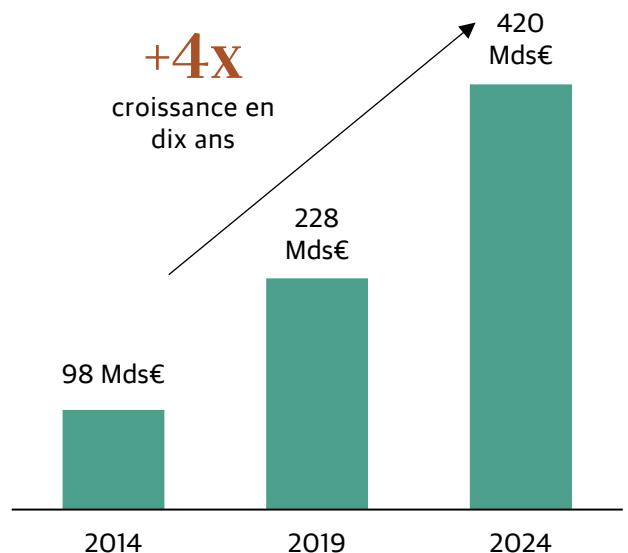


Financement des grandes entreprises et transactions au-delà de 500 M€ sont en hausse de ≈30 % depuis 2020<sup>(2)</sup>



Adoption croissante en Europe continentale

## Encours du crédit privé européen<sup>(1)</sup>



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Remarque : basé sur l'analyse interne de BXCI et reflétant les opinions et convictions de BXCI à la date de publication de ce document. » (1) Source : Prequin, au 30 septembre 2025. Taux de change EUR-USD 30 juin 2025. | (2) Source : LCD Pitchbook au 31 mars 2025 sur la base du nombre de transactions de crédit privé.

# Pourquoi investir en crédit privé européen ?

## Des caractéristiques attractives

- Le crédit privé européen a surperformé le crédit liquide sur les 6 dernières années, avec une volatilité moindre
- Les rendements attractifs de la dette senior en crédit privé s'expliquent par des spreads attractifs, des frais de transaction payés en amont et d'un modèle à « circuit court » sans intermédiation bancaire
- Diversification géographique et des devises offrant une exposition à des leaders internationaux ainsi qu'à des champions régionaux
- L'Europe a un niveau de concurrence plus faible sur le marché du crédit privé, en particulier sur les transactions de taille importante, ce qui peut élargir l'éventail des opportunités pour des prêteurs de taille significative

## Performances des principaux indices européens de taux classés par ordre de performance

(2019 - T1 2025)<sup>(1)</sup>

2019	2020	2021	2022	2023	2024	T1 2025	Performance annualisée sur 5 ans	Volatilité annualisée
<b>11,0 %</b> Obligations à Haut Rendement	<b>8,2 %</b> Crédit Privé	<b>8,5 %</b> Crédit Privé	<b>4,6 %</b> Crédit Privé	<b>12,4 %</b> Obligations à Haut Rendement	<b>12,4 %</b> Crédit Privé	<b>2,7 %</b> Crédit Privé	<b>10,0 %</b> Crédit Privé	<b>0,57 %</b>
<b>8,1 %</b> Crédit Privé	<b>2,8 %</b> Obligations Investment Grade	<b>4,6 %</b> Leveraged Loans	<b>-3,3 %</b> Leveraged Loans	<b>12,4 %</b> Leveraged Loans	<b>8,5 %</b> Leveraged Loans	<b>1,0 %</b> Leveraged Loans	<b>8,2 %</b> Leveraged Loans	<b>1,69 %</b>
<b>6,2 %</b> Obligations Invesmt Grade	<b>1,9 %</b> Leveraged Loans	<b>4,0 %</b> Obligations à Haut Rendement	<b>-11,9 %</b> Obligations à Haut Rendement	<b>12,0 %</b> Crédit Privé	<b>7,9 %</b> Obligations à Haut Rendement	<b>0,8 %</b> Obligations à Haut Rendement	<b>6,2 %</b> Obligations à Haut Rendement	<b>1,50 %</b>
<b>5,0 %</b> Leveraged Loans	<b>1,3 %</b> Obligations à Haut Rendement	<b>-1,0 %</b> Obligations Investment Grade	<b>-13,7 %</b> Obligations Investment Grade	<b>8,1 %</b> Obligations Investment Grade	<b>4,7 %</b> Obligations Investment Grade	<b>0,0 %</b> Obligations Investment Grade	<b>1,2 %</b> Obligations Investment Grade	<b>1,72 %</b>

## Taux de base annuel moyen

(2019 - T1 2025)<sup>(2)</sup>

<b>-0,4%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>2,5%</b>
--------------	--------------	--------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Remarque : basé sur l'analyse de BXCI et reflète les opinions et convictions de BXCI à la date de publication de ce document. Voir la section « Informations importantes » notamment les points « Opinions » et « Tendances ».

(1) Pour plus d'informations, voir « Définitions des indices » et « Comparaison des indices » à la fin de ce document. Les obligations investment grade EUR représentées par l'indice Bloomberg European Aggregate Corporate ; les obligations à haut rendement représentées par l'indice Credit Suisse Western European High Yield ; Leveraged Loans représentés par l'indice Credit Suisse Western European Leveraged Loan ; le crédit privé représenté par l'indice Lincoln European Senior Debt. Toutes les données sont arrêtées au 31 mars 2025. | (2) Source : Bloomberg, au 29 mai 2025. Représente le taux moyen EURIBOR 3M sur la période.

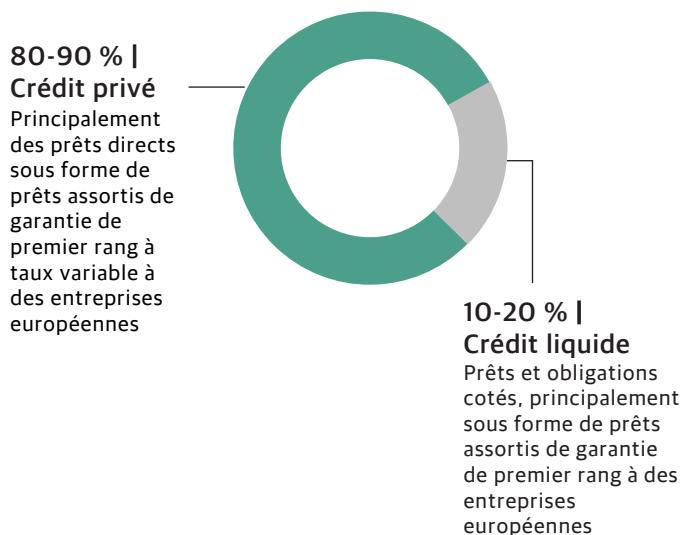
# Blackstone Crédit Privé Europe SC

Blackstone Crédit Privé Europe SC offre un accès novateur au crédit privé européen et une allocation « core » sur le long terme à destination des investisseurs éligibles en quête de rendement. Blackstone Crédit Privé Europe SC offre aux investisseurs une solution de qualité institutionnelle, en investissant dans le crédit privé européen aux côtés des fonds institutionnels de BXCI.

## Caractéristiques du Fonds

Plateforme d'envergure : 407 Mds\$ <sup>(1)</sup> gérés par Blackstone	Dettes seniors : taux variables, entreprises européennes	Construit pour un rendement stable et une faible volatilité	Diversification en termes de géographies, secteurs et emprunteurs	Éligibilité : assurance-vie et PER <sup>(2)</sup>
--	--	---	---	---

## Portefeuille cible



## Zones géographiques



## Investissements Cibles

- Dettes seniors à taux variable, avec frais de transactions payés en amont et prime de remboursement anticipé
- Négociés de manière privée par Blackstone Credit & Insurance avec des conditions et une documentation rigoureuse et sur mesure suivant les besoins de l'emprunteur
- Focalisation sur les grandes entreprises pan-européennes performantes, bien établies et soutenues par des sociétés de private equity
- Sélection sectorielle suivant nos thèmes d'investissement, avec une attention sur les secteurs caractérisés par une croissance séculaire et de taux de défaut historiquement plus faibles

Remarque : représente le point de vue de Blackstone sur l'environnement de marché à la date de publication de ce document.

(1) D'après l'analyse de Blackstone Credit des présentations et conférences dans relatives aux publications de résultats des entreprises, au 30 juin 2025 ou d'après les dernières données publiques disponibles. | (2) Les parts de Blackstone Crédit Privé Europe SC ne peuvent être souscrites que par des clients professionnels et investisseurs éligibles. Veuillez consulter le Document d'information des investisseurs pour plus de détails sur le programme de rachat.

## Études de cas



# 780 M€

sur un financement en dette senior avec un ratio d'endettement de 25 %

### Caractéristiques de la transaction

- Fournisseur allemand de solutions logicielles et de services dans le domaine de la réglementation, de la surveillance et des déclarations fiscales
- Logiciels critiques très intégrés, avec une part élevée de revenus récurrents et une forte rétention de la clientèle
- Position de leader sur le marché (environ 65% de part de marché en Allemagne), présence établie en Europe et en Amérique du Nord
- Le fait d'être l'unique prêteur a permis à BXCI d'offrir un financement compétitif au sponsor



# 138 M€

sur un financement assorti de garantie de premier rang de 460 M€ à un ratio d'endettement de 35 %

### Caractéristiques de la transaction

- Un fournisseur pan-européen de solutions logicielles critiques dans la chaîne de valeur du secteur de la construction
- Acteur de premier plan sur ses principaux marchés, soutenu par de fortes barrières à l'entrée dues à une réglementation très localisée
- Modèle d'affaires défensif avec 70 % de revenus récurrents et une faible dépendance aux projets de construction neuve
- Les relations étroites avec le sponsor et la rapidité d'exécution, l'appui du réseau interne de Blackstone, ont joué un rôle clé dans cette transaction



**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Remarque : représente les informations relatives à la Société ainsi que les points de vue et convictions de BXCI. Les droits sur les marques commerciales mentionnées appartiennent à leurs propriétaires respectifs et leur utilisation n'implique pas d'affiliation avec les propriétaires de ces marques, ni d'approbation de leur part. BXCI n'est pas tenu de mettre à jour ce document.

# Caractéristiques principales

Les informations ci-dessous sont présentées uniquement sous forme de synthèse indicative des caractéristiques principales de Blackstone Crédit Privé Europe SC à titre d'information.

Les parts de Blackstone Crédit Privé Europe SC ne peuvent être souscrites directement que par des clients professionnels. Certains éléments présentés diffèrent de ceux applicables aux adhérents/souscripteurs d'un contrat d'assurance vie, de capitalisation ou d'un plan d'épargne-retraite et les termes et caractéristiques spécifiques à ces contrats s'appliquent aux adhérents/souscripteurs.

Veuillez contacter l'intermédiaire ou la personne qui vous conseille pour plus d'informations.

<b>Structure</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Autre fonds d'investissement alternatif (Autre FIA) domicilié en France</li><li>▪ Société Civile De Portefeuille À Capital Variable</li></ul>
<b>Société de gestion (AIFM)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ IQ EQ Management S.A.S., une société par actions simplifiée de droit français, agréée par l'AMF en tant que société de gestion de portefeuille et gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs (AIFM) sous le numéro GP-02023</li></ul>
<b>Devise de référence</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ EUR</li></ul>
<b>Montant minimum de souscription initiale</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ 10 000 €</li></ul>
<b>Montant minimum de souscription ultérieure</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ 1 000 €</li></ul>
<b>Évaluation</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Évaluation deux fois par mois (le quinzième et le dernier jour civil de chaque mois)</li><li>▪ La publication de la Valeur Liquidative par part sera généralement disponible dans les six jours ouvrés suivant la date de valorisation</li></ul>
<b>Souscriptions</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Achats deux fois par mois à la Valeur Liquidative du premier (1<sup>er</sup>) et du seizième (16<sup>ème</sup>) jours calendaires de chaque mois ; les demandes de souscription doivent être reçues au moins deux (2) jours ouvrés avant le premier (1<sup>er</sup>) ou le seizième (16<sup>ème</sup>) jours calendaires du mois, chacun une « Date de Souscription »</li></ul>
<b>Ratio d'endettement</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Jusqu'à 2x le ratio d'endettement ; cible de 1-1,25x</li><li>▪ Le recours à l'effet de levier ou aux emprunts amplifie les risques d'investissement, de marché et certains autres risques et peut avoir un impact significatif sur les performances, entraînant la perte partielle ou totale du capital investi. L'utilisation de l'effet de levier augmente les risques, de sorte qu'un mouvement relativement faible de la valeur d'un investissement peut entraîner un mouvement disproportionné, défavorable comme favorable, de la valeur de cet investissement et, par conséquent, de la valeur d'ECRED</li></ul>
<b>Limites d'investissements</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Maximum 20 % de la Valeur Liquidative dans un seul investissement (la diversification ne garantit ni profit ni protection contre les pertes)</li></ul>

**Rien ne garantit qu'un investissement ou une stratégie Blackstone trouve des opportunités liées aux thèmes ci-dessus ou qu'il atteigne ses objectifs ou ne subisse des pertes substantielles ou que les points de vue et opinions exprimés dans ce document se concrétisent.**

Remarque : les informations présentées ci-dessus sont présentées uniquement sous forme de synthèse indicative des principales modalités. Elles sont intégralement détaillées dans le Document d'information des investisseurs. Les termes commençant par une majuscule utilisés mais non définis auront la signification qui leur est donnée dans le Document d'information des investisseurs. Veuillez vous référer au Document d'Information et au KID avant de prendre toute décision d'investissement définitive.

# Frais et catégories de part

<b>Catégories de Parts</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Catégorie INS<sub>A</sub> avec capitalisation</li><li>■ Libellées en euros</li></ul>
<b>Commission de Souscription</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Une Commission de Souscription peut être prélevée par certains intermédiaires financiers, compagnies d'assurance ou autres entités</li></ul>
<p><b>Les frais détaillés ci-dessous sont applicables à la Société et ne reflètent pas les frais applicables à un contrat d'assurance vie, de capitalisation ou d'un plan d'épargne-retraite.</b></p> <p><b>Veuillez contacter l'intermédiaire ou la personne qui vous conseille qui vous conseille pour plus d'informations sur les frais de ces contrats.</b></p>	
<b>Commission de Gestion</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 2,1 % de Commission de Gestion, dont :<ul style="list-style-type: none"><li>- Commission de Gestion : 1,25 % de la Valeur Liquidative par an, payable mensuellement</li><li>- Rétrocession: 0,85 % par an de la Valeur Liquidative payable mensuellement à des compagnies d'assurance et/ou Fonds de retraite professionnelle complémentaire</li></ul></li></ul>
<b>Commission de l'AIFM</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Jusqu'à 0,05 % par an de la Valeur Liquidative, payable mensuellement</li></ul>
<b>Commission de Performance<sup>(1)</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 12,5 % sur le revenu net de placement soumis à un taux de rendement minimal de 5 % avec un rattrapage. Payé trimestriellement</li><li>■ 12,5 % sur les gains réalisés nets des pertes réalisées / non réalisées</li></ul>

**Les frais de Blackstone Crédit Privé Europe SC seront engagés dans diverses devises. Par conséquent, les paiements pourront augmenter ou baisser en raison des fluctuations des taux de change. Les frais courants sont les frais qu'ECRED facture aux investisseurs pour couvrir les coûts de fonctionnement de Blackstone Crédit Privé Europe SC. Des coûts supplémentaires, y compris des frais de transaction, seront également encourus. Ces frais sont payés par le Blackstone Crédit Privé Europe SC, ce qui aura une incidence sur sa performance globale. Un investissement dans Blackstone Crédit Privé Europe SC consiste à souscrire à des parts d'un placement collectif et non à un actif sous-jacent déterminé. Votre capital est à risque et vous pouvez perdre la totalité ou une partie de votre investissement. Vos pertes totales pourraient même être supérieures au montant investi.**

Les informations présentées ci-dessus sont présentées uniquement sous forme de synthèse indicative des principales modalités. Elles sont intégralement détaillées dans le Document d'information des investisseurs. Les termes commençant par une majuscule utilisés mais non définis auront la signification qui leur est donnée dans le Document d'information des investisseurs. Blackstone a entièrement avancé les dépenses du Fonds et les Frais de Constitution et de Commercialisation d'ECRED et, à partir d'octobre 2023, fournit un soutien discrétionnaire aux dépenses par le biais d'un plafond sur ces dépenses qui sera supporté par ECRED (actuellement un plafond de 0,50 % par an sur la Valeur Liquidative), le reste étant financé par Blackstone. À l'expiration du plafond, ECRED supportera toutes les dépenses différées en versements mensuels égaux au cours des cinq années suivantes. Veuillez noter que Blackstone a toute latitude pour fixer le montant du plafond et sa durée, et qu'il peut donc être supprimé ou modifié à tout moment. Pour plus d'informations, veuillez consulter le Document d'information.

(1) Veuillez également consulter la section « Que va me coûter cet investissement ? » du Document d'Informations Clés pour obtenir de plus amples détails sur l'impact des coûts et des frais encourus par les investisseurs et sur leur incidence sur les performances d'investissement que les investisseurs pourront réaliser

# Glossaire

Vous trouverez ci-dessous la liste des termes utilisés dans ce document. La liste n'est pas exhaustive et les définitions ne sont données qu'à titre indicatif. Veuillez consulter le Document d'information des investisseurs et le Document d'informations clés de Blackstone Crédit Privé Europe SC pour de plus amples informations.

<b>Actifs</b>	tout ce qui a une valeur commerciale ou une valeur d'échange, et qui appartient à une entreprise.
<b>Actifs sous-jacents</b>	investissements détenus dans un fonds.
<b>Actions</b>	titres de propriété d'une société qui sont cotées en bourse.
<b>Blackstone Crédit Privé Europe SC</b>	Blackstone Crédit Privé Europe SC, un autre FIA, structuré en tant que société civile de portefeuille à capital variable.
<b>Conditions favorables</b>	tendance économique ou sociale qui a un impact sur l'économie dans son ensemble, ainsi que sur les entreprises qui y participent.
<b>Coupons à taux variables</b>	investissements en titres de créance dont les intérêts versés sont, en général, indexés sur un taux de référence (par exemple, SOFR) auquel s'ajoute un spread.
<b>Covenant</b>	désigne une clause qui impose à l'emprunteur de respecter certaines conditions ou de s'abstenir de certaines actions. Ces clauses sont conçues pour protéger le prêteur en limitant les comportements de l'emprunteur qui pourraient augmenter le risque de non-remboursement du prêt.
<b>Crédit sub investment grade</b>	titres de créance dont la notation est inférieure à investment grade.
<b>Crédit liquide</b>	investissements en titres de créance qui sont négociés par un grand nombre d'acheteurs / vendeurs, généralement sur des marchés cotés.
<b>Crédit privé</b>	le crédit privé consiste à investir des capitaux pour acquérir des titres de créance d'entreprises non cotées (par opposition à l'acquisition d'actions).
<b>Dette junior</b>	obligations ou autres formes de dette assorties, en cas de défaut de paiement, d'une priorité de remboursement inférieure à celle d'autres dettes de rang supérieur.
<b>Dette senior</b>	dette au sommet de la structure de capital, qui est prioritaire en cas de remboursement.
<b>Diversification</b>	pratique consistant à investir dans un éventail de placements variés. Un portefeuille diversifié peut être une technique de gestion des risques ; il combine plusieurs actifs et investissements différents de façon à compenser les pertes d'une seule catégorie d'actifs et réduire ainsi l'impact sur le portefeuille global.
<b>Dry powder en private equity</b>	capital engagé auprès d'une société de private equity qui n'a pas encore été alloué/investi.
<b>EBITDA</b>	signifie « Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization », à savoir bénéfices avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement. Il s'agit d'un indicateur très utilisé pour mesurer la rentabilité des entreprises.
<b>Effet de levier</b>	utilisation des capitaux empruntés dans le but d'augmenter le rendement potentiel d'un investissement. L'effet de levier est susceptible d'augmenter les pertes éventuelles. Par ailleurs, les frais liés à l'emprunt peuvent réduire la performance d'ECRED.
<b>EURIBOR</b>	l'Euro InterBank Offered Rate (EURIBOR) est un taux d'intérêt de référence fixé chaque jour et utilisé pour les prêts entre banques sur le marché interbancaire de l'Union européenne. Il sert également de référence pour fixer le taux d'intérêt d'autres prêts.
<b>Frais de constitution et de commercialisation</b>	comprend les commissions et frais juridiques, comptables, d'impression, d'envoi de courriers, de traitement des souscriptions et de dépôt, les frais de due diligence des courtiers/négociateurs participants (justifiés par des factures détaillées), les coûts liés à la préparation du matériel de vente, les frais de conception et de site Internet, les commissions et frais de l'agent de transfert, de l'administrateur et des dépositaires (en ce compris de toute Entité Parallèle, de tout Véhicule Intermédiaire et de l'ECRED Aggregator, selon le cas), les frais de participation à des séminaires pour la vente aux particuliers parrainés par des courtiers/négociateurs participants et des remboursements des frais habituels de déplacement, d'hébergement, d'événementiel, à l'exclusion des commissions de souscription et des commissions de service.

## Glossaire (suite)

<b>Frais de transaction et prime d'appel</b>	les frais de transaction sont des frais de structuration et de souscription payés par l'emprunteur ; la prime d'appel réduit les possibilités de rembourser la dette, des frais supplémentaires étant facturés si l'emprunteur refinace sa dette avant un délai donné.
<b>Gains réalisés</b>	gain obtenu lorsqu'un investissement est vendu à un prix plus élevé que celui auquel il a été acheté.
<b>GPO (Centrale Groupe des Achats) Group Purchasing Organization</b>	tire parti de l'envergure et de la force d'achat de Blackstone dans plus de 75 catégories de dépenses prénégociées qui offrent une réduction significative des coûts, une amélioration de la qualité de service et des outils/services de première qualité pour optimiser les achats.
<b>Haut rendement</b>	obligations dont la notation est inférieure à investment grade et qui présentent donc un risque plus élevé de défaut de paiement ou d'autres événements de crédit défavorables, mais qui offrent des rendements plus élevés que les obligations investment grade afin de compenser le niveau supérieur de risque.
<b>Inflation</b>	augmentation générale des prix et baisse du pouvoir d'achat de la devise.
<b>Investissement thématique</b>	forme d'investissement qui se concentre sur les tendances à long terme.
<b>Investissements alternatifs</b>	catégories d'actifs autres que les produits traditionnels (titres obligataires, actions et trésorerie). Les investissements alternatifs comprennent des actifs financiers tels que l'immobilier, la dette privée et le private equity.
<b>Investissements en titres de créance</b>	type d'investissement dans le cadre duquel un financement est accordé à une entreprise en échange du remboursement du capital avec intérêts à une échéance donnée.
<b>Investment Grade</b>	se réfère à une notation de crédit attribuée aux obligations ou aux titres indiquant un faible risque de défaut.
<b>Liquidité</b>	possibilité pour les investisseurs du fonds de souscrire et de racheter des parts dans un fonds. Plus un fonds est liquide, plus il est facile de souscrire et de racheter des parts.
<b>Mezzanine</b>	type de financement hybride entre le financement par emprunt et le financement en fonds propres, qui donne généralement au prêteur le droit de convertir la dette en une participation au capital de l'entreprise en cas de défaut de paiement.
<b>Pertes non réalisées</b>	diminution de la valeur d'un investissement qui n'a pas encore été vendu, auquel cas elle deviendrait une perte réalisée (voir la définition de « pertes réalisées » ci-dessous).
<b>Pertes réalisées</b>	perte qui est réalisée lorsque les actifs sont vendus à un prix inférieur au prix d'achat initial.
<b>Prêt à effet levier</b>	financement accordé à des entreprises qui ont déjà un niveau d'endettement élevé ou une notation de crédit relativement basse.
<b>Prêt assorti de garantie de premier rang européen</b>	prêt accordé à des entreprises européennes, principalement par le biais de « Prêts assortis de garantie de premier rang » (voir définition ci-dessous).
<b>Prêt direct de premier rang</b>	forme de dette d'entreprise dans laquelle les prêteurs accordent des « prêts garantis de premier rang » (voir la définition plus loin) directement aux entreprises, la plupart du temps sur une base bilatérale.
<b>Prêts assortis de garantie de premier rang</b>	prêts accordés aux emprunteurs qui sont garantis par des sûretés et qui se situent en haut de la structure de capital. Cela signifie qu'ils occupent le niveau de priorité le plus élevé sur la garantie. Parmi les détenteurs des titres de créance de premier rang, les détenteurs de la dette assortie de priviléges de premier rang (voir la définition de « prêt assorti de garantie de premier rang » ci-dessus) sont payés en premier si l'emprunteur venait à ne pas rembourser le prêt.
<b>Prêts à taux variables</b>	prêts accordés aux emprunteurs et assortis d'un taux d'intérêt variable qui est indexé sur un taux de référence du marché et ajusté périodiquement.

# Glossaire (suite)

<b>Prêts et obligations cotés</b>	prêts syndiqués et autres formes de titre de créance, telles que les obligations, qui peuvent être achetés et vendus par des investisseurs sur un marché secondaire.
<b>Primes de remboursement anticipé</b>	lorsqu'une entreprise rembourse le prêt avant la date d'échéance, un montant supplémentaire d'intérêt est exigible.
<b>Programme Value Creation</b>	Le Programme Value Creation vise à offrir aux entreprises de portefeuille un accès à des opportunités de réduction des coûts, de génération de revenus et de partage des connaissances en mettant à disposition les capacités opérationnelles du portefeuille de Blackstone à nos emprunteurs.
<b>Protection contre les pertes</b>	utilisation de techniques pour atténuer ou prévenir une diminution de la valeur d'un investissement.
<b>Protection contre les remboursements anticipés</b>	protège l'investisseur contre le risque de réinvestissement en limitant les conditions dans lesquelles un prêt peut être remboursé avant l'échéance. Il peut s'agir d'une période durant laquelle le remboursement n'est pas autorisé ou de « primes de remboursement anticipé » (voir la définition ci-dessus). Cette protection est généralement appliquée au cours des trois premières années.
<b>Rachat</b>	rachat des parts par Blackstone Crédit Privé Europe SC des parts d'un investisseur à sa demande.
<b>Ratio d'endettement / « Loan-To-Value » (LTV)</b>	mesure le rapport entre le montant du prêt et la valeur de marché de l'actif garantissant le prêt. Si un prêteur accorde un prêt correspondant à la moitié de la valeur de l'actif, le ratio d'endettement est de 50 %.
<b>Rattrapage</b>	100 % de la Performance totale sera versée au gestionnaire d'investissement ou à une société affiliée au gestionnaire d'investissement de ECRED une fois le Taux de rendement minimal atteint, jusqu'à ce que les Commissions de performance soient égales à 12,5 % de la Performance totale.
<b>Revenu net des investissements</b>	revenus nets de frais perçus, avant impôts et taxes, des investissements tels que les obligations, les actions, les fonds communs de placement, les prêts et autres.
<b>SONIA</b>	taux de référence effectif des swaps indexés au jour le jour pour les transactions non garanties sur le marché en livre sterling.
<b>Sponsor de private equity</b>	généralement, le gestionnaire ou l'associé commandité d'un fonds de private equity.
<b>Spread</b>	différence de rendement entre deux titres de créance de même échéance, mais de qualité de crédit différente.
<b>Stratégies « distressed »</b>	stratégies visant à investir des capitaux dans la dette d'une entreprise qui traverse une période de difficultés financières.
<b>Taux de rendement minimal</b>	taux de rendement interne annualisé de la Valeur Liquidative égal à 5 % et calculé sur une période de référence. Toute action rachetée au cours de la période, entre autres choses, n'est pas incluse dans le calcul. Le taux de rendement minimal correspond au niveau de rendement que Blackstone Crédit Privé Europe SC doit atteindre avant que les commissions de performance ne soient exigibles.
<b>Titre obligataire</b>	un type de titre d'investissement qui verse un niveau déterminé de flux de trésorerie aux investisseurs, généralement sous la forme d'intérêts fixes ou de dividendes jusqu'à sa date d'échéance. À l'échéance, les investisseurs sont généralement remboursés du montant principal qu'ils ont investi.
<b>Unitranches</b>	solution de financement qui combine des prêts de premier et de second rangs et/ou des niveaux de dette senior et junior en un seul prêt.

## Principaux facteurs de risque

## Indicateur de risque



Les termes en majuscules qui ne sont pas définis dans le présent document ont la signification qui leur est attribuée dans la dernière version du Document d'information de Blackstone Crédit Privé Europe SC (la « Société »).

Nous avons évalué ce produit à 3 sur 7, soit une classe de risque entre basse et moyenne. Les pertes potentielles liées aux performances futures sont donc évaluées à un niveau entre faible et moyen, et de mauvaises conditions de marché pourraient avoir un impact sur notre capacité à vous payer.

Il n'y a pas de période de détention recommandée spécifique pour le produit. Le risque réel peut varier de manière significative et vous pouvez récupérer une somme inférieure par rapport à celle que vous avez investie. Il se peut que vous ne puissiez pas vendre facilement vos Parts dans la Société ou que vous deviez les vendre à un prix ayant un impact significatif sur le montant que vous récupérez. L'indicateur synthétique de risque est une indication du niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. Il indique la probabilité que le produit perde de la valeur en raison des mouvements des marchés ou parce que nous ne sommes pas en mesure de vous payer.

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur les risques auxquels s'expose tout investisseur investissant dans la Société. Les investisseurs potentiels doivent prêter une attention particulière aux risques décrits dans la section dédiée du Document d'information de la Société. En prenant une décision d'investissement, les investisseurs doivent effectuer leur propre diligence de la Société et des caractéristiques de l'offre, y compris les avantages et les risques encourus. Les investisseurs potentiels ne doivent pas interpréter le contenu du Document d'information comme un conseil juridique, fiscal, en investissement ou comptable.

Ce qui suit est une description sommaire des principaux risques d'un investissement dans la Société. L'ordre des facteurs de risque ci-dessous n'indique pas l'importance d'un facteur de risque en particulier. La liste complète des risques auxquels est soumis la Société est disponible dans le Document d'information.

Aux fins de ce qui suit, les références à « ECRED » sont des références à Blackstone European Private Credit Fund SICAV ("ECRED Feeder SICAV") et ses compartiments, au ECRED Master FCP, le ECRED Aggregator et aux Entités Parallèles (le cas échéant), telles que la Société (chacun tel que défini dans le Document d'information).

**Risque de Perte de Capital et Absence de Garantie de Retour sur Investissement.** La Société n'offre aucune garantie de capital. Cet investissement comporte un risque important de perte en capital et ne doit être réalisé que si l'investisseur peut supporter la perte de la totalité de son investissement. Il n'existe aucune garantie ou assurance quant à la réalisation des objectifs ou de la performance de l'investissement. Il se peut que les Associés ne disposent que de peu ou pas de flux de trésorerie à court terme de la part de la Société, et rien ne garantit que la Société effectuera une quelconque distribution aux Associés. Ce produit n'offre aucune protection contre les performances futures du marché et vous pouvez donc perdre tout ou partie de

votre investissement. Si nous ne sommes pas en mesure de vous verser ce qui vous est dû, vous pourriez perdre une partie ou la totalité de votre investissement. La performance d'un fonds peut être volatile. Un investissement ne doit être envisagé que par des investisseurs avertis qui peuvent supporter la perte de la totalité ou une part importante de leur investissement. Les frais et dépenses d'un fonds peuvent compenser ou dépasser ses bénéfices. Lors de l'examen des informations relatives à la performance des investissements contenues dans le document et les documents connexes (les "Documents"), les destinataires doivent garder à l'esprit que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investisseurs ne doivent tirer aucune conclusion de la performance d'autres investissements de Blackstone Credit & Insurance ou de Blackstone et ne doivent pas s'attendre à obtenir des résultats similaires.

**Manque de Liquidité.** Il n'existe actuellement aucun marché public pour les Parts, et il n'est pas attendu qu'un tel marché se développe. Par conséquent, le rachat des Parts par la Société sera probablement le seul moyen pour vous de céder vos Parts. La Société s'attend à racheter des Parts à un prix égal à la valeur liquidative applicable à la date de rachat et non sur la base du prix auquel vous avez initialement acheté vos Parts. Sous réserve d'exceptions limitées, les Parts rachetées dans un délai d'un an à compter de la date d'émission seront rachetées à 98 % de la valeur liquidative applicable à la date de rachat. Par conséquent, vous pouvez recevoir moins que le prix que vous avez payé pour les Parts de la Société lorsque vous les vendez à la Société dans le cadre de son programme.

La valeur liquidative totale de l'ensemble des rachats (calculée en cumulé (sans qu'il n'y ait de double-emploi) pour l'ensemble d'ECRED, mais à l'exclusion de toute retenue pour rachat anticipé applicable aux Parts rachetées), se limite généralement à 2% de la valeur liquidative totale par mois civil de toutes les entités parallèles et ECRED Aggregator (calculée sur la base de la valeur liquidative totale à la fin du mois précédent) et à 5% de la valeur liquidative totale par trimestre civil (calculée en utilisant la moyenne de cette valeur liquidative totale à la fin du trimestre immédiatement précédent) sauf circonstances exceptionnelles décrites ci-après.

Dans des circonstances exceptionnelles et non de façon systématique, la Société peut faire des exceptions, modifier ou suspendre, en tout ou partie, le programme de rachat si, de l'avis raisonnable du Gestionnaire Délégué, une telle mesure est dans l'intérêt d'ECRED et des investisseurs d'ECRED, par exemple lorsque les rachats des Parts pèseraient trop sur la liquidité d'ECRED, auraient un effet négatif sur les opérations d'ECRED, risqueraient d'avoir un impact négatif sur ECRED qui l'emporterait sur les avantages des rachats de Parts ou à la suite de modifications législatives ou réglementaires Les modifications importantes, y compris toute modification des limites mensuelles de 2 % ou trimestrielles de 5 % sur les rachats et les suspensions du programme de rachat, seront immédiatement communiquées aux porteurs de Parts par l'intermédiaire du site internet d'ECRED. Si le programme de rachat est suspendu, la Société (après consultation préalable de la Société de Gestion) sera tenue de réévaluer chaque mois si la poursuite de la suspension du programme de rachat est dans l'intérêt d'ECRED et des investisseurs d'ECRED.

La grande majorité des actifs d'ECRED sont censés être des investissements qui ne peuvent généralement pas être aisément

## Principaux facteurs de risque (suite)

liquidés sans avoir d'impact sur la capacité d'ECRED à réaliser la pleine valeur de leur cession. Par conséquent, ECRED n'a peut-être pas toujours suffisamment d'argent pour répondre immédiatement aux demandes de rachat. Par conséquent, votre capacité à faire racheter vos Parts par ECRED peut être limitée et vous pourrez ne pas être en mesure de liquider votre investissement.

**Allocations Cibles.** Rien ne garantit qu'ECRED atteigne ses objectifs ou évite des pertes substantielles. Les stratégies et les objectifs d'allocation dépendent de divers facteurs, notamment les conditions de marché et la disponibilité des investissements. Rien ne garantit que ces stratégies et ces objectifs soient atteints et tout investissement particulier peut ne pas satisfaire aux critères cibles.

**Autres Clients de Blackstone et Blackstone Credit & Insurance;** Certains conflits d'intérêts intrinsèques découlent du fait que le Gestionnaire Délégué et/ou le Gestionnaire Sous-Délégué, Blackstone Credit & Insurance et Blackstone fournissent à ECRED et à d'Autres Clients des services de gestion d'investissement ainsi que des services de conseil, en qualité de conseiller ou de conseiller indirect. Blackstone Credit & Insurance et/ou Blackstone peuvent fournir des conseils et recommander des titres financiers à d'Autres Clients, lesquels conseils et titres financiers peuvent différer des conseils donnés ou des titres financiers recommandés ou des titres financiers achetés par ECRED, quand bien même leurs objectifs d'investissement seraient identiques ou similaires à ceux d'ECRED. Bien que Blackstone Credit & Insurance cherche à régler les potentiels conflits d'intérêts avec justesse et équité, il est probable que les stratégies de portefeuille adoptées par Blackstone Credit & Insurance et Blackstone dans la gestion de leurs autres clients respectifs s'opposent ponctuellement aux opérations et stratégies menées par le Gestionnaire Délégué et/ou le Gestionnaire Sous-Délégué dans la gestion d'ECRED, et il est possible qu'elles influent sur les prix et la disponibilité des titres financiers et instruments dans lesquels ECRED investit.

**Conflits d'Intérêts.** La Société est soumise à certains conflits d'intérêts découlant de la relation d'ECRED avec Blackstone, y compris le Gestionnaire Délégué et/ou le Gestionnaire Sous-Délégué et leurs affiliés. Les membres du comité indépendant sont également des dirigeants de Blackstone et/ou d'un ou de plusieurs de ses affiliés. Il n'y a aucune garantie que les politiques et procédures adoptées par la Société, les termes de ses Statuts, les termes et conditions de la convention de gestion conclue entre la Société et la Société de Gestion, que les politiques et procédures adoptées par le comité indépendant, le Gestionnaire Délégué et/ou le Gestionnaire Sous-Délégué, la Société de Gestion, Blackstone et leurs affiliés, permettront à la Société d'identifier, de traiter de manière adéquate ou d'atténuer ces conflits d'intérêts, ou que le Gestionnaire Délégué et/ou le Gestionnaire Sous-Délégué identifiera ou résoudra tous les conflits d'intérêts d'une manière favorable à la Société.

**Dépendance à l'égard du Personnel de Gestion Clé.** Le succès d'ECRED dépend en grande partie des compétences et de l'expertise de certains professionnels de Blackstone. Le décès, l'invalidité ou le départ d'un professionnel clé de Blackstone peuvent donc affecter l'activité et la performance d'ECRED. Certains professionnels de Blackstone peuvent avoir d'autres responsabilités, y compris des responsabilités de direction, au sein de Blackstone et, par conséquent, des conflits sont

susceptibles de survenir dans la répartition du temps de ce personnel (y compris du fait que ce personnel tire un avantage financier de ces autres activités, y compris des honoraires et une rémunération basée sur la performance).

**Évaluation.** Les méthodologies d'évaluation utilisées pour évaluer tout investissement dans lequel la Société investit impliqueront des jugements et des projections subjectifs et peuvent ne pas être exactes. Les méthodologies d'évaluation sont basées sur des hypothèses et des opinions sur des événements futurs, qui peuvent s'avérer correctes ou non. Les méthodologies d'évaluation peuvent permettre de s'appuyer sur une évaluation d'une période antérieure d'Investissements particuliers. La réalisation ultime de la valeur d'un actif dépend dans une large mesure de conditions économiques, de marché et autres échappant au contrôle de Blackstone Credit & Insurance. En conséquence, rien ne garantit que la juste valeur telle que déterminée par le Gestionnaire Délégué, sous la supervision de la Société de Gestion et, selon le cas, avec l'aide du Gestionnaire Sous-Délégué, à un moment donné représentera la valeur qui sera réalisée par la Société lors de la cession éventuelle de l'Investissement ou qui serait, en fait, réalisée lors d'une cession immédiate de l'Investissement.

**Marché Hautement Concurrentiel pour les Opportunités d'Investissement.** L'identification et la réalisation d'investissements attractifs sont une activité particulièrement exposée à la concurrence et impliquent un degré d'incertitude élevé. Rien ne garantit qu'ECRED soit en mesure de repérer, de réaliser et de sortir d'investissements qui satisfont ses objectifs ou concrétisent leur valeur, ou que la Société soit en mesure d'investir pleinement son capital disponible. Rien ne garantit non plus que les opportunités d'investissement soient attribuées à ECRED et/ou que les activités des autres fonds de Blackstone ayant des objectifs d'investissement similaires ou communs n'affecteront pas les intérêts d'ECRED.

**Risque de change.** Une partie des actifs de la Société peut être libellée dans une devise différente de la devise fonctionnelle de la Société ou de celle d'un investisseur. Par conséquent, le rendement réalisé sur tout investissement par un tel investisseur peut être affecté de manière défavorable par les variations des taux de change sur la durée de détention de l'investissement et la durée de vie de la Société plus généralement, des coûts de conversion et de contrôle des changes dans ces juridictions, ainsi que par la performance de l'investissement lui-même. Les porteurs détenant des Parts libellées dans une devise autre que l'Euro reconnaissent qu'ils sont exposés aux variations du taux de change entre l'Euro et la devise concernée et/ou à des coûts de couverture, pouvant entraîner des variations sur le montant distribué. Ce risque n'est pas pris en compte dans l'indicateur présenté ci-dessus. Les frais d'ECRED encourus le seront dans des devises différentes, signifiant que les paiements correspondants pourront augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des taux de change.

**Risques de Durabilité.** ECRED peut être exposé à un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur des investissements réalisés par ECRED. Les risques en matière de durabilité sont évalués à travers les décisions d'investissement relatives à ECRED.

---

## Principaux facteurs de risque (suite)

**Risque lié aux événements récents sur le marché.** Des événements locaux, régionaux ou mondiaux (tels qu'une guerre (par exemple la guerre entre la Russie et l'Ukraine), des actes de terrorisme, des problèmes de santé publique tels que des pandémies ou des épidémies (par exemple la pandémie due au COVID-19), une crise économique ou d'autres facteurs ou événements macro-économiques, politiques et d'ampleur mondiale) pourraient entraîner un ralentissement économique important ou une récession aux États-Unis et dans l'économie mondiale et avoir un impact significatif sur ECRED et ses investissements. La reprise après de tels ralentissements est incertaine et peut durer pendant une période prolongée ou entraîner une volatilité significative, et peuvent augmenter un grand nombre des risques décrits dans le présent document qui sont associés à un investissement dans ECRED.

**Utilisation de l'Effet de Levier.** ECRED a l'intention d'emprunter des fonds. Si les rendements de cet investissement dépassent les coûts d'emprunt, les rendements des investisseurs

seront améliorés. Toutefois, si les rendements ne dépassent pas les coûts d'emprunt, la performance d'ECRED sera réduite. Cela inclut la possibilité pour la Société de subir des pertes plus importantes qu'il ne l'aurait fait autrement. L'effet de levier a pour effet d'amplifier les pertes éventuelles. L'utilisation de l'effet de levier implique un degré élevé de risque financier et augmentera l'exposition d'ECRED aux facteurs économiques défavorables tels que la hausse des taux d'intérêt, le ralentissement de l'économie ou la détérioration de l'état des investissements.

Cet effet de levier peut également soumettre ECRED et ses investissements à des engagements financiers et d'exploitation restrictifs, ce qui peut limiter la souplesse de réaction à l'évolution des conditions commerciales et économiques. Par exemple, les entités à effet de levier peuvent être soumises à des restrictions concernant le paiement des intérêts et d'autres distributions.

## Informations importantes

Ce document est fourni sur une base confidentielle à des fins de diligence raisonnable uniquement et ne constitue pas, et ne peut pas être considéré de quelle que manière que ce soit comme un conseil juridique, fiscal, d'investissement, comptable ou autre, ni comme une offre de vente, ou une sollicitation d'une offre d'achat d'un titre ou d'un instrument quelconque, ni comme une participation à une stratégie de négociation avec un fonds, un compte ou un autre véhicule d'investissement de Blackstone, et il ne doit pas, pas plus que sa diffusion, servir de base ou être utilisé dans le cadre d'un contrat ou d'une décision d'investissement. Toutes les informations sont en date du 31 juillet 2025, sauf indication contraire, et peuvent substantiellement changer à l'avenir.

Ce document peut faire partie d'une communication promotionnelle. Dans ce cas, veuillez vous référer au Document d'information avant de prendre toute décision finale d'investissement.

**Absence d'Indice de Référence.** ECRED n'est pas géré en référence à un indice de référence.

**Comparaison avec des indices.** La volatilité et le profil de risqué des indices présentés sont susceptibles de différer significativement de ceux d'ECRED. En outre, ces indices utilisent des directives et des critères d'investissement différents de ceux d'ECRED et ne recourent pas à l'effet de levier, de sorte que les positions dans ECRED et la liquidité de ces positions peuvent différer sensiblement des titres qui composent les indices. Les indices présentés ne sont pas soumis à des commissions et frais, mais il peut s'avérer impossible d'investir directement dans ces indices. La performance des indices n'a pas été sélectionnée pour fournir une base de comparaison appropriée avec la performance d'ECRED, mais est présentée afin de permettre la comparaison de la performance d'ECRED avec celle d'un indice largement reconnu. Un résumé des directives d'investissement associé aux indices présentés est disponible sur demande.

Dans le cas des indices actions, la performance des indices intègre le réinvestissement des dividendes.

**Croissance Intrinsèque.** La croissance intrinsèque représente les attentes de Blackstone en matière de croissance sur la base de sa vision de l'environnement de marché actuel, en tenant compte des loyers qui sont actuellement inférieurs aux taux du marché et qui ont donc un potentiel d'augmentation. Ces attentes sont basées sur certaines hypothèses qui peuvent ne pas être correctes et sur certaines variables qui peuvent changer, sont présentées uniquement à titre d'illustration et ne constituent pas des prévisions. Il n'y a aucune garantie que de tels résultats seront effectivement atteints.

**Déclarations Prospectives.** Certaines déclarations prospectives, y compris les projections et les estimations financières et les déclarations concernant les performances futures, sont intrinsèquement incertaines et il peut y avoir des facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux indiqués dans ces déclarations. Blackstone ne s'engage pas à mettre à jour publiquement ou à revoir toute déclaration prospective, que ce soit à la suite de nouvelles informations, de développements futurs ou autres.

**Diversification; Absence Potentielle de Diversification.** La diversification n'est pas une garantie de rendement ou de protection contre les pertes en cas de baisse des marchés. Le nombre d'investissements réalisés par ECRED peut être limité,

ce qui rendrait les investissements d'ECRED plus sensibles aux fluctuations de valeur résultant de conditions économiques ou commerciales défavorables à leur égard. Il n'y a aucune garantie que l'un des investissements d'ECRED sera performant ou même qu'il rapportera du capital ; si certains investissements sont défavorables, pour que ECRED obtienne des rendements supérieurs à la moyenne, il faut qu'un ou quelques-uns de ses investissements soient très performants. Il n'y a aucune garantie que ce cela sera le cas. En outre, certaines régions géographiques et/ou industries dans lesquelles ECRED est fortement investi peuvent être plus affectées par les pressions économiques que d'autres régions géographiques et/ou industries.

**Données Exclusives de Blackstone.** Certaines informations et données fournies dans le présent document sont basées sur les connaissances et les données exclusives de Blackstone. Les sociétés du portefeuille peuvent fournir des données de marché exclusives à Blackstone, y compris sur les conditions d'offre et de demande du marché local, les loyers et les frais d'exploitation actuels du marché, les dépenses d'investissement et les évaluations de plusieurs actifs. Ces données de marché exclusives sont utilisées par Blackstone pour évaluer les tendances du marché ainsi que pour souscrire des investissements potentiels et existants. Bien que Blackstone estime actuellement que ces informations sont fiables aux fins utilisées dans le présent document, elles sont sujettes à modification et reflètent l'opinion de Blackstone quant à la quantité, la nature et la qualité des données suffisantes pour la conclusion applicable, et aucune déclaration n'est faite quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de celles-ci.

**Études de Cas.** Les exemples d'investissement sélectionnés, les études de cas et/ou les résumés de transactions présentés ou mentionnés dans le présent document peuvent ne pas être représentatifs de toutes les transactions d'un type donné ou des investissements en général et sont destinés à illustrer les types d'investissements qui ont été réalisés ou peuvent être réalisés par ECRED en employant les stratégies d'investissement d'ECRED. Il ne faut pas supposer que ECRED fera des investissements aussi profitables ou comparables à l'avenir. En outre, les investissements effectifs à réaliser par ECRED ou tout autre fonds futur seront réalisés dans des conditions de marché différentes de celles des investissements présentés ou référencés dans les Documents et peuvent différer substantiellement des investissements présentés dans le présent document en raison de divers facteurs. Les investisseurs potentiels doivent également noter que les exemples d'investissement sélectionnés, les études de cas et/ou les résumés de transaction présentés ou mentionnés dans le présent document ont impliqué des professionnels de Blackstone qui seront impliqués dans la gestion et les opérations d'ECRED ainsi que d'autres membres du personnel de Blackstone qui ne seront pas impliqués dans la gestion et les opérations d'ECRED. Certains exemples d'investissement décrits dans le présent document peuvent être détenus par des véhicules d'investissement gérés par Blackstone et par certains autres associés tiers, et dans ce contexte, Blackstone peut ne pas détenir la majorité des actions d'un tel véhicule d'investissement. De plus amples détails sur les investissements sont disponibles sur demande.

**Images.** Le présent document contient une sélection d'images de certains investissements qui ne sont fournies qu'à titre d'illustration et peuvent ne pas être représentatives de

## Informations importantes (suite)

l'ensemble d'un actif ou d'un portefeuille ou de l'ensemble du portefeuille d'ECRED. Ces images peuvent être des contenus numériques représentant les investissements plutôt que des photos réelles.

**Informations provenant de tiers.** Certaines informations contenues dans les Documents ont été obtenues de sources extérieures à Blackstone, qui dans certains cas n'ont pas été mises à jour à la date des présentes. Bien que ces informations soient considérées comme fiables aux fins utilisées dans le présent document, aucune déclaration n'est faite quant à leur exactitude ou leur exhaustivité et ni Blackstone, ni ses fonds, ni aucun de leurs affiliés n'assument une quelconque responsabilité pour ces informations et ne les ont vérifiées de manière indépendante.

**Logos.** Les logos présentés ici n'ont pas été sélectionnés en fonction de la performance de la société ou du sponsor auquel ils se rapportent. Les logos ont été sélectionnés pour illustrer des gestionnaires et/ou des sociétés de portefeuille qui sont des représentations indicatives de la thèse, du thème ou de la tendance discutée sur la ou les diapositives où ils apparaissent. De l'avis de Blackstone, les logos sélectionnés étaient généralement les exemples les plus pertinents de la thèse, du thème ou de la tendance abordés dans la ou les diapositives concernées. Tous les droits sur les marques et/ou les logos présentés ici appartiennent à leurs propriétaires respectifs et l'utilisation de ces derniers par Blackstone n'implique pas une affiliation ou une approbation par les propriétaires de ces logos.

**Opinions.** Les opinions exprimées reflètent les opinions actuelles de Blackstone à la date figurant dans le présent document uniquement et sont fondées sur les opinions de Blackstone concernant l'environnement de marché actuel, qui est susceptible de changer. Certaines informations contenues dans ce document traitent de l'activité générale du marché, des tendances de l'industrie ou du secteur, ou d'autres conditions économiques, de marché ou politiques générales et ne doivent pas être interprétées comme des recherches ou des conseils d'investissement.

**Private Debt Awards.** Private Debt Investor (PDI) a sélectionné les lauréats en recherchant des sources d'information pour établir une liste de finalistes, en examinant ces finalistes et en sollicitant les votes des lecteurs. Blackstone Credit ou ses affiliés n'ont pas enquêté et ne connaissent pas la composition des votants. Un autre groupe de votants aurait pu obtenir des résultats différents. Blackstone Credit ignore si elle a été évaluée par ce tiers ou tout autre tiers d'une manière qui entrerait en conflit avec ces prix. Il peut y avoir d'autres catégories pour lesquelles Blackstone Credit, ses fonds ou ses sociétés de portefeuille ont été nominés mais non récompensés. Les prix peuvent ne pas être représentatifs de l'expérience d'un investisseur particulier ou de la performance future d'un fonds ou d'une transaction de Blackstone Credit. Il n'y a aucune garantie que des prix similaires seront obtenus par Blackstone Credit en ce qui concerne les fonds ou les transactions existants ou futurs. Ces informations sont fournies uniquement à titre d'information. Elles ne doivent pas être considérées comme une indication des performances futures d'ECRED ou de Blackstone Credit et de l'un de ses fonds ou sociétés de portefeuille

**Rendements futurs soumis à l'impôt.** Tout rendement futur sera soumis à un impôt qui dépend de la situation fiscale personnelle de chaque investisseur, qui peut évoluer au fil du temps.

**SFDR.** Chacun des fonds Blackstone European Private Credit Fund SICAV - ECRED Feeder SICAV et Blackstone Crédit Privé Europe SC (tels qu'utilisés dans ce paragraphe, ensemble, le « Fonds ») promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales telles qu'identifiées dans les documents d'offre du Fonds. Le Fonds peut réaliser un ou plusieurs "investissements durables" au sens de l'article 2(17) du Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 (le « SFDR »), mais ne s'engage pas à réaliser de tels investissements. En conséquence, le Fonds est actuellement classifié comme un produit financier article 8 conformément à SFDR. Il n'y a actuellement aucune reconnaissance formelle de la classification par les autorités compétentes pertinentes de l'EEE et il n'y a aucune garantie qu'un régulateur classera le Fonds comme tel. La caractéristique environnementale et sociale promise par le Fonds est l'engagement dans le but d'atteindre un profil minimal de durabilité environnementale, sociale et de durabilité des entreprises dans lesquelles le Fonds investit lorsque l'investissement est un investissement en crédit privé (tel que défini dans les documents d'offre) en référence à un outil propriétaire de notation de maturité ESG (l'"Indicateur de Maturité ESG"). Il n'y a pas de score minimum d'Indicateur de Maturité ESG qui doit être atteint pour qu'un investissement soit réalisé par le Fonds. Le Fonds peut investir dans des entreprises qui sont jugées avoir une maturité ESG faible. Le score sera utilisé pour aider à identifier les opportunités d'engagement ESG potentielles.

**Tendances.** Rien ne garantit que l'une des tendances décrites dans le présent document se poursuivra ou ne s'inversera pas. Les événements et tendances passés n'impliquent, ni ne prédisent, ni ne garantissent, et ne sont pas nécessairement indicatifs d'événements ou de résultats futurs.

Cette communication est faite par IQ EQ Management S.A.S., ayant son siège social au 92 avenue de Wagram, 75017 Paris, France, immatriculée au registre du commerce et des sociétés sous le numéro 431 252 121 et dûment autorisée par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité de gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs sous le numéro GP-02023.

Cette communication est destinée uniquement à la personne à qui elle a été envoyée, est strictement confidentielle et ne doit pas être partagée ultérieurement ou distribuée à des clients de détail. Le contenu de cette communication ne doit pas être interprété comme un conseil juridique, fiscal ou d'investissement.

IQ EQ Management S.A.S. ne peut être tenu responsable que sur la base de toute déclaration contenue dans le présent document qui s'avérerait trompeuse, inexacte ou incompatible avec les parties pertinentes du Document d'information de la Société.

## AVIS SPÉCIAL AUX POTENTIELS INVESTISSEURS EN FRANCE

La Société est domiciliée en France. La distribution des documents promotionnels concernant la Société et sa commercialisation est limitée à la France. Ce document est réservé aux clients professionnels au sens de la directive européenne 2014/65/CE du 15 mai 2014 (MiFID II). Ce document est uniquement destiné à des fins de discussion avec ces clients professionnels et n'est pas destiné à être distribué au grand public. Ni les informations ni les opinions exprimées ne constituent une sollicitation de la part de IQ EQ Management S.A.S. pour l'achat ou la vente de tous fonds, titres ou autres instruments financiers.

---

## Informations importantes (suite)

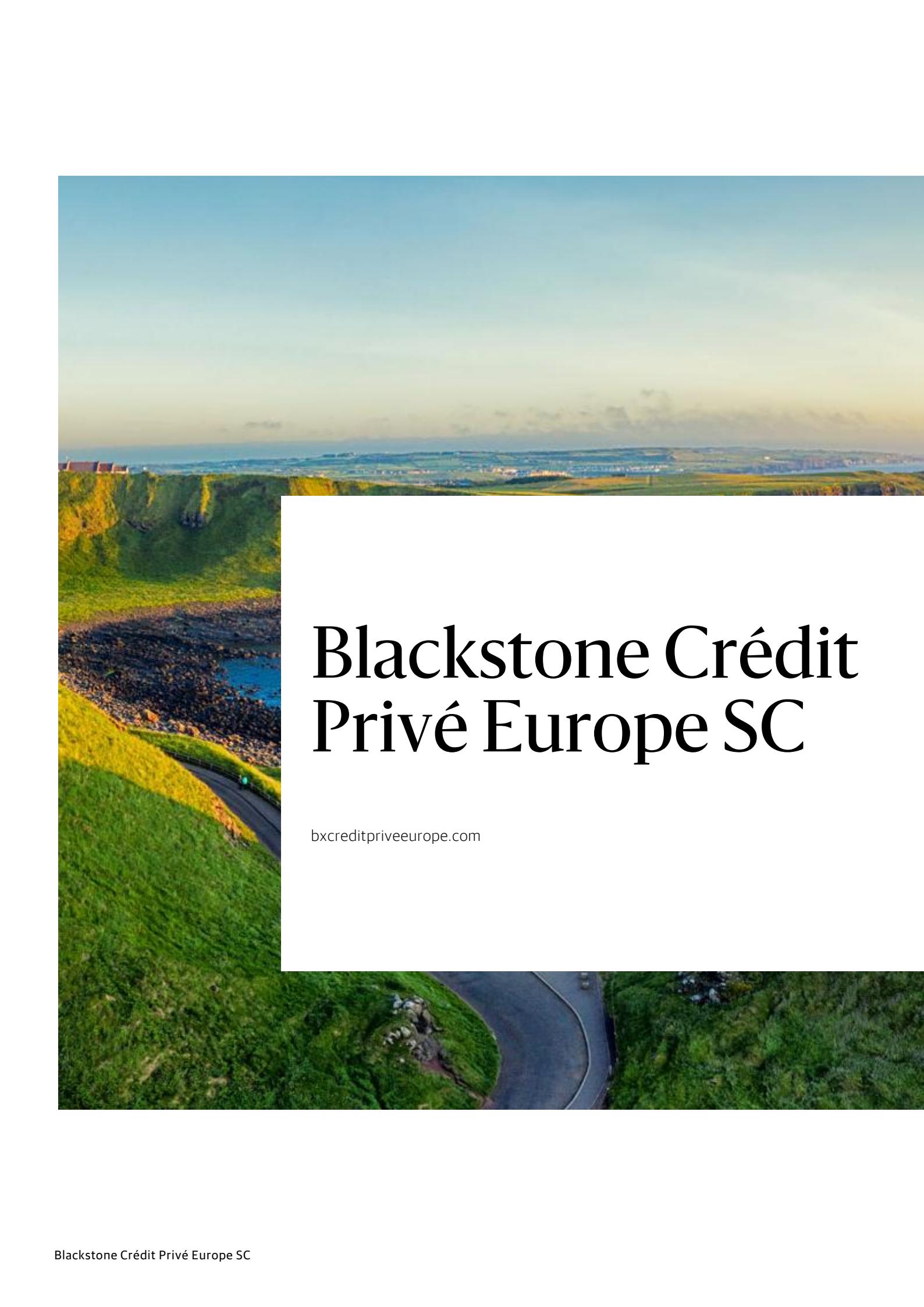
Un investissement dans la Société comporte un risque substantiel. Il n'y a pas de garantie de capital. L'investisseur peut ne pas récupérer le montant investi et, compte tenu de la forme juridique de la Société, cet investisseur peut perdre plus que le montant initialement investi. Rien ne garantit que les objectifs d'investissement de la Société seront atteints et les résultats d'investissement peuvent varier considérablement dans le temps. L'investissement dans la Société n'est pas destiné à être un programme d'investissement complet pour tout investisseur. L'investissement dans la Société s'adresse à des investisseurs professionnels capables de comprendre et d'accepter les risques encourus. Un investisseur potentiel doit comprendre que tout investissement, et tout revenu provenant de tout investissement, peut aussi bien baisser qu'augmenter, que le capital d'un investisseur est à risque et que l'investisseur peut ne pas récupérer le montant investi ou perdre plus que le montant qu'il avait initialement investi. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Cette communication promotionnelle ne contient pas tous les

risques associés à un investissement dans la Société. Les investisseurs potentiels doivent lire le Document d'information dans son intégralité et le Document d'Informations Clés de la Société et consulter leurs conseillers juridiques, fiscaux et financiers avant de prendre une décision d'investissement. Le Document d'information et le Document d'Informations Clés de la Société sont disponibles en français et en anglais sur le site internet de la Société <https://www.bxcreditprivéeurope.com/>.

Résiliation des accords de commercialisation. Veuillez noter que la Société de Gestion peut décider de mettre fin aux dispositions prises pour la commercialisation de la Société en France en application des lois françaises applicables à la commercialisation auprès des investisseurs (et notamment des dispositions du Code monétaire et financier et du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers).

Approuvé pour la distribution en France auprès des investisseurs professionnels.



# Blackstone Crédit Privé Europe SC

[bxcreditprivéeurope.com](http://bxcreditprivéeurope.com)