BLACKSTONE EUROPEAN PRIVATE CREDIT FUND

INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES

À : **Les actionnaires, associés et investisseurs potentiels de Blackstone European Private Credit Fund SICAV, Blackstone European Private Credit Fund SCSp, Blackstone European Private Credit Fund (Master) FCP et Blackstone Crédit Privé Europe SC**

Sauf indication contraire, le présent Mémorandum rend compte de certaines activités et de certains événements qui se sont produits, entre le 1er juillet 2026 et le 3 septembre 2026. Blackstone European Private Credit Fund SICAV, Blackstone European Private Credit Fund SCSp, Blackstone European Private Credit Fund (Master) FCP et Blackstone Crédit Privé Europe SC, ainsi que leurs entités parallèles respectives, sont collectivement désignés sous le nom de « **ECRED** » ou du « **Fonds** ». Les informations figurant dans ce document constituent des résultats préliminaires non audités, et feront l'objet d'une revue et d'un ajustement complémentaires.

Point sur la performance et la collecte[1]

ECRED a enregistré des flux nets positifs depuis le début de l'année 2026, à un niveau environ trois fois supérieur, avec environ 563 millions d'euros de souscriptions et 217 millions d'euros de demandes de rachat.

Au T3 2026, ECRED a reçu environ 102 millions d'euros de souscriptions et des demandes de rachat totalisant environ 46 millions d'euros, estimées à 1,8 % de la VL du Fonds[2], qui seront satisfaites en totalité. Nous pensons que cela reflète la solide performance d'ECRED, les fondamentaux sains de son portefeuille ainsi qu'un profil robuste de liquidité.

Depuis sa création en janvier 2024, Blackstone Crédit Privé Europe SC a généré une performance totale nette annualisée de 6,9% % (Catégorie INS_A)[3]. Dans un contexte de marché plus volatil en 2026, Blackstone Crédit Privé Europe SC a enregistré une performance totale nette de 2,2% % depuis le début de l'année. Cette performance a dépassé celle des leveraged loans de 20 points de base et des obligations à haut rendement de 70 points de base, tout en affichant une volatilité plus faible[4], soulignant ainsi la résilience du crédit privé dans différents environnements de marché.

Nous estimons qu'ECRED est bien positionné, avec un portefeuille de crédit privé de 4,7 milliards d'euros majoritairement diversifié à travers 263 émetteurs, dont 93 % sont constitués de dette senior assortie de garantie de premier rang[5]. Les fondamentaux du portefeuille sont résilients, avec une couverture d'intérêt 2,5 fois[6] supérieure et une croissance moyenne à deux chiffres de l'EBITDA annuel pour les actifs privés[7], avec moins de 1 % du portefeuille évalué en dessous de 85 de sa valeur nominale[8]. Cela reflète un investissement sélectif et une approche défensive du Fonds avec un ratio prêt-valeur moyen de 40 % au moment de l'investissement[9], créant ainsi un capital significatif sous nos positions.

Pour plus d'informations et pour les documents les plus récents, veuillez consulter www.bxcreditpriveeurope.com.

Si vous avez des questions sur le contenu de cette communication, veuillez contacter : PrivateWealthEMEA@Blackstone.com ou PrivateWealthAPAC@Blackstone.com

Informations importantes

Toutes les informations fournies sont en date du 3 septembre 2026, sauf indication contraire. **Les performances passées ne prédisent pas les rendements futurs. Tout investissement comporte un haut degré de risque et rien ne garantit qu'un produit Blackstone atteindra ses objectifs ou évitera des pertes substantielles.** Ces informations ne sauraient être considérées de quelque 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, de tout titre ou instrument ou comme une offre de participer à une stratégie de négociation avec un quelconque fonds Blackstone, compte ou autre véhicule d'investissement (chacun étant un « Fonds Blackstone »), et ne sauraient servir de base à un contrat ou une décision d'investissement, ni être considérées comme une information fiable pour une telle décision. Ni Blackstone, ni ses fonds, ni aucun de leurs affiliés ne font de déclaration ou de garantie, expresse ou implicite, quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de ces informations et ces informations ne doivent pas être considérées comme une promesse ou une déclaration quant aux performances passées ou futures d'un Fonds Blackstone ou de toute autre entité, transaction ou investissement. Les termes commençant par une majuscule, utilisés dans le présent document mais non définis par ailleurs, ont la signification qui leur est donnée dans le Prospectus. Blackstone European Private Credit Fund SICAV, Blackstone European Private Credit Fund SCSp, Blackstone European Private Credit Fund (Master) FCP et Blackstone Crédit Privé Europe SC, ainsi que leurs entités de fonds parallèles respectives, sont collectivement désignés sous le nom de « **ECRED** » ou le « **Fonds** ».

Il n'existe actuellement aucun marché public de négociation pour les actions ou parts, et Blackstone ne s'attend pas à ce qu'un tel marché se développe. Par conséquent, le rachat d'actions ou de parts par le Fonds sera probablement le seul moyen pour vous de céder vos actions ou parts. Votre capacité à faire racheter vos actions ou parts par le Fonds peut être limitée et, parfois, vous ne pourrez pas liquider votre investissement. Le Fonds prévoit de racheter les actions et parts à un prix égal à la valeur liquidative applicable à la date de rachat et non en fonction du prix auquel vous avez initialement acheté vos actions ou parts. Les actions ou parts rachetées durant l'année suivant la date de l'émission seront rachetées à 98 % de la valeur liquidative applicable à la date de rachat, à moins que le Fonds ne renonce, à sa discrétion, à cette réduction, y compris en cas de rachat résultant d'un décès, d'un handicap répondant à certains critères ou d'un divorce. Par conséquent, vous pouvez recevoir moins que le prix que vous avez payé pour les actions ou parts du Fonds lorsque vous les vendez au Fonds dans le cadre de son programme de rachat d'actions et de parts. En conséquence, votre capacité à solliciter le rachat de vos actions ou parts par le Fonds peut être limitée et il est possible que vous ne puissiez pas liquider votre investissement. Pour plus de détails, veuillez vous référer au Prospectus.

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.

---

[1] Les chiffres ci-dessus représentent des résultats préliminaires non audités, basés sur la dernière Valeur Liquidative (« **VL** ») disponible au 31 juillet 2026, sauf indication contraire, qui sont susceptibles d'être révisés et ajustés. À cette date, (dernières données disponibles), le Fonds affiche une VL de 2 555 millions d'euros et une juste valeur de marché totale du portefeuille (« **JV** ») de 4 562 millions d'euros.

[2] Veuillez noter que le pourcentage de la VL agrégée représenté par les rachats d'ECRED au T3 2026 est une estimation fondée sur les dernières données disponibles et reste susceptible d'être ajustée lors de la finalisation. L'estimation est calculée à partir de la VL moyenne sur les mois de mai, juin et juillet 2026, correspondant aux trois derniers mois disponibles. Conformément aux termes indiqués dans le prospectus ou le document d'information d'ECRED (le cas échéant) (le « **Prospectus** »), le chiffre final sera calculé sur la base de la moyenne de la VL sur les mois de juin, juillet et août 2026.

[3] Performances au 31 juillet 2026 (dernières disponibles). Veuillez consulter la fiche d'information disponible sur www.bxcreditpriveeurope.com pour les informations sur les performances et les informations associées. Date de création le 2 janvier 2024. Performance totale nette de frais et dépenses et arrondie à une virgule décimale.

[4] Les leveraged loans sont représentés par l'indice Pitchbook LCD Morningstar European Leveraged Loan. Les obligations à haut rendement sont représentées par l'indice VettaFi Western European High Yield.

[5] Au 31 juillet 2026 (dernières données disponibles).

[6] Représente le ratio moyen des paiements d'intérêts sur la dette des douze derniers mois pour les sociétés non cotées détenues, sur la base des données de reporting les plus récentes disponibles, pondéré par la JV. Calculé sur la base des taux de référence au 30 juin 2026.

[7] Représente la croissance moyenne annuelle de l'EBITDA (bénéfice d'exploitation) des douze derniers mois au 30 juin 2026 pour les sociétés non cotées détenues depuis plus d'un an, pondérée par la JV

[8] Au 30 juin 2026.

[9] Représente le ratio prêt-valeur moyen de clôture des investissements en crédit privé, pondéré par la JV. Calculé comme une dette nette via la tranche de prêt Blackstone Credit & Insurance respective divisée par la valeur d'entreprise estimée de la société du portefeuille, à la clôture de l'investissement.