

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 Mémoire rend compte de certaines activités et de certains événements qui se sont produits, entre le 1^{er} avril 2026 et le 8 juin 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 collecte¹

ECRED est resté en flux nets positifs depuis le début de l'année 2026, à un niveau environ trois fois supérieur, avec environ 462 millions d'euros de souscriptions et 171 millions d'euros de demandes de rachat. Au deuxième trimestre 2026, ECRED a reçu environ 153 millions d'euros de souscriptions et des demandes de rachat totalisant environ 130 millions d'euros, estimées à 5,2 % de la VL du Fonds², qui seront satisfaites en totalité. Il est important de noter que les demandes de rachat ont fortement diminué au cours du trimestre et étaient en juin inférieures de plus de 80 % par rapport à avril. Nous pensons que cela reflète la solide performance d'ECRED, les fondamentaux sains de son portefeuille, un profil de liquidité robuste et la poursuite de flux nets positifs. Nous continuerons d'évaluer les flux sur une base mensuelle conformément aux dispositions de son Prospectus³.

Notre conviction dans ECRED repose sur la solidité des fondamentaux de son portefeuille et sur son historique de performance. Depuis sa création en janvier 2024, Blackstone Crédit Privé Europe SC a généré une performance totale nette annualisée de 7,1% (Catégorie INS_A)⁴, surperformant les prêts à effet de levier (« leveraged loans ») et les obligations à haut rendement de 110 points de base et 130 points de base, respectivement⁵. Dans un contexte de volatilité accrue sur les marchés mondiaux en 2026, alimentée par les turbulences géopolitiques et les craintes liées aux perturbations causées par l'IA, Blackstone Crédit Privé Europe SC a enregistré une performance totale nette de 0,7 % (Catégorie INS_A) depuis le début de l'année, ce qui a permis de préserver le capital des investisseurs. De même, cela représente un rendement supérieur par rapport aux leveraged loans et obligations à haut rendement, respectivement, avec une volatilité plus faible⁶, soulignant la résilience du crédit privé dans différents environnements de marché.

Nous estimons que ECRED est aujourd'hui bien positionné, avec un portefeuille de crédit privé de 4,3 milliards d'euros diversifié à travers 230 positions, dont 93% sont constitués de dette senior assortie de garantie de premier rang, et principalement accordées à des entreprises européennes. Les fondamentaux du portefeuille sont résilients, avec une couverture d'intérêt 2,4 fois⁷ supérieure et une croissance moyenne à deux chiffres de l'EBITDA annuel pour les actifs privés⁸, avec moins de 1 % du portefeuille évalué en-dessous de 85. Cela reflète un investissement discipliné du Fonds avec un ratio prêt-valeur moyen de 39 % au moment de l'investissement⁹, créant ainsi un capital significatif sous nos positions.

Les périodes d'incertitude sur les marchés ont historiquement créé des opportunités pour les gestionnaires de crédit privé de grande envergure disposant de capitaux à horizon long, de solides capacités d'origination et d'une discipline rigoureuse en matière d'investissement. Nous pensons que l'Europe demeure attractive malgré les incertitudes géopolitiques et énergétiques à court terme. Les entreprises de grande qualité se négocient avec des décotes structurelles par rapport à leurs homologues américaines, offrant des points d'entrée intéressants pour les sponsors de capital-investissement, avec la possibilité de spreads plus importants offrant davantage de valeur pour les prêteurs. Nous pensons qu'ECRED aborde cet ensemble d'opportunités en position de force avec, des fondamentaux solides, une structure de capital diversifiée avec plus de 900 millions d'euros de liquidités disponibles¹⁰ et le soutien des 20 années d'expérience de Blackstone dans le crédit privé.

Pour plus d'informations et pour les documents les plus récents, veuillez consulter www.bxcreditpriveurope.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 8 mai 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 30 avril 2026, sauf indication contraire, qui sont susceptibles d'être révisés et ajustés. Au 30 avril 2026, (dernières données disponibles), le Fonds affiche une VL de 2 533 millions d'euros et une juste valeur de marché totale du portefeuille (« JV ») de 4 326 millions d'euros.

² Veuillez noter que le pourcentage de la VL agrégée représentant les rachats d'ECRED au T2 2026 est une estimation basée sur les dernières données disponibles et reste sujet à ajustement. L'estimation est calculée en utilisant la VL moyenne des mois de février, mars et avril 2026, soit les trois mois les plus récents pour lesquels des données sont 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 pour les mois de mars, avril et mai 2026.

³ Comme décrit plus en détail dans le Prospectus, le Fonds permet aux actionnaires ou aux détenteurs de parts de demander des rachats mensuels. Le programme de rachat de ECRED permet des rachats jusqu'à 2 % de la VL par mois et 5 % par trimestre civil. Voir la section intitulée « Rachat d'actions » ou « Rachat des parts » dans le Prospectus.

⁴ 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 arrondi à une virgule décimale.

⁵ 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.

⁶ Veuillez vous référer à la note de bas de page 5 pour plus d'informations.

⁷ Reflète le ratio moyen des paiements d'intérêts de dette par rapport à l'EBITDA des douze derniers mois pour les actifs privés de ECRED, basé sur les dernières données de reporting disponibles, pondérées par la JV. Calculé à partir des taux de base au 30 avril 2026.

⁸ Représente la croissance moyenne annuelle de l'EBITDA (bénéfice d'exploitation) des douze derniers mois au 31 mars 2026 pour les sociétés non cotées détenues depuis plus d'un an, pondérée par la JV.

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.

¹⁰ La liquidité disponible est composée de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, à l'exclusion des liquidités faisant l'objet de restrictions, plus le montant disponible au titre des facilités de crédit, net des limitations liées à la base d'emprunt de chaque facilité respective, plus les investissements en crédit liquide de ECRED.