Blackstone

Il presente documento rappresenta una comunicazione di marketing. Prima di prendere una decisione di investimento definitiva, consultare il Prospetto informativo e il documento contenente le informazioni chiave (KID) del Fondo.

30 SETTEMBRE 2026

Blackstone European Private Credit Fund (ECRED)

Veicolo perpetuo che offre un accesso innovativo al Credito Privato («Private Credit») europeo per investitori idonei con focus sulla generazione di reddito corrente

Focus sul reddito corrente
Costruito per generare un flusso consistente di reddito con una volatilità inferiore rispetto ai mercati pubblici del credito

Posizionato difensivamente
Prestiti privati senior, garantiti, a tasso variabile, a società europee di alta qualità

Piattaforma di qualità
Una delle piattaforme di credito più grandi al mondo[1], con una presenza consolidata in Europa

8,2%
Rendimento netto dal lancio (Classe A, annualizzato)[2]

7,0%
Rendimento da distribuzione mensile (Classe A-D, annualizzato)[3]

99%
Investimenti a tasso variabile[4]

€4,8 mld
Attivi totali[12]

Rendimenti totali (al netto delle commissioni)

Dal 3 ottobre 2022 al 30 settembre 2026[2]

	Settembre	Da inizio anno	1 anno	Dal lancio annualizzato
Classe A-D	0,5%	3,3%	4,7%	8,2%
Classe A-A	0,5%	3,3%	4,7%	8,2%

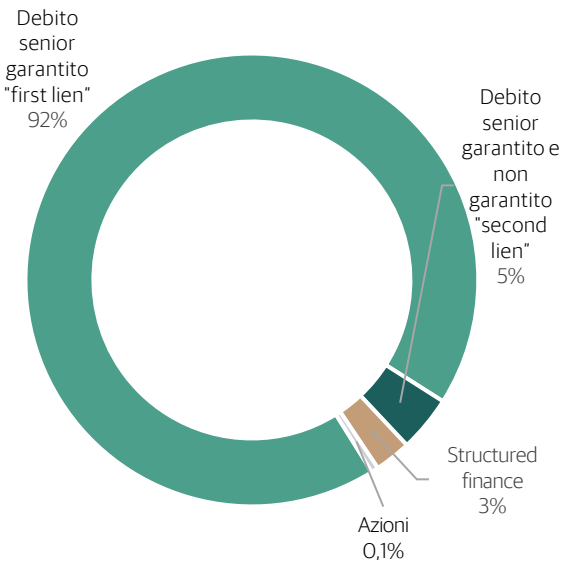
Distribuzioni

	Distribuzione per azione	Tasso di distribuzione annualizzato[3]
Classe A-D	€ 0,1514	7,0%

Valore patrimoniale netto (NAV) per azione

	Settembre
Classe A-D	€ 25,97
Classe A-A	€ 34,20

Asset Allocation [5]



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Non vi è alcuna garanzia che ECRED raggiungerà i propri obiettivi o eviterà perdite sostanziali. Il tuo capitale è a rischio e potresti perdere il tuo investimento in maniera parziale o totale. L'utilizzo della leva o di finanziamenti amplifica il rischio dell'investimento, di mercato ed altri determinati rischi e potrebbe avere un impatto significativo sui rendimenti, portando a una perdita parziale o totale del capitale investito. I pagamenti delle distribuzioni sono a discrezione del Consiglio di amministrazione e non sono garantiti. La diversificazione non è una garanzia di rendimento o di protezione dalle perdite. Le fluttuazioni valutarie possono avere un effetto negativo sul valore, sul prezzo, sul reddito o sui costi del prodotto che possono aumentare o diminuire a seguito delle variazioni dei tassi di cambio.

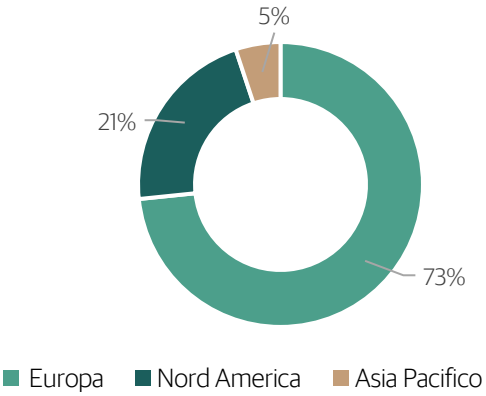
Tutti i dati in questo documento si riferiscono al 30 Giugno 2026, salvo diversa indicazione. Le cifre qui riportate rappresentano risultati preliminari, non certificati, che sono soggetti a ulteriori revisioni e adeguamenti. Si prega di fare riferimento al Prospetto per ulteriori informazioni. Si faccia riferimento alle note a pagina 8. Vedere "Fattori di rischio chiave" e "Informazioni importanti sulla divulgazione".

Caratteristiche del Portafoglio

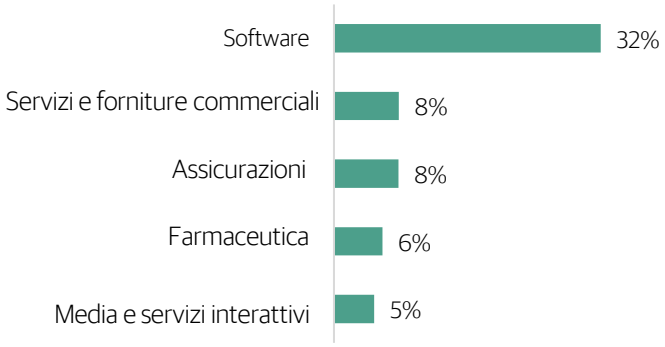
Valore totale degli asset	€4,8 miliardi[12]
Valore netto degli asset	€2,6 miliardi
Leva media mensile del fondo[6]	0,84x
Data di lancio	3 ottobre 2022

EBITDA mediano delle aziende[7]	€118M
Loan-to-Value medio alla chiusura[8]	40%
Numero di posizioni	271
Numero di settori	45

Allocazione geografica[9]



Primi 5 settori (a valore di mercato)*



Blackstone Credit & Insurance

La dimensione è un fattore chiave nel Credito

- Uno dei più grande gestori alternativi di credito[1], con una piattaforma consolidata di origination
- Un prestatore di denaro differente, in grado di fornire soluzioni e competenze oltre alle risorse finanziarie per creare valore per le aziende
- Il comitato di investimento globale sfrutta l'esperienza collettiva di tutta la piattaforma Blackstone

Presenza europea consolidata

- Track record di lungo periodo nel private credit europeo, con esperienza in diverse giurisdizioni
- Team di grande esperienza dedicato ai mercati locali, con accesso alle risorse e alle competenze della piattaforma globale
- Una presenza locale significa connessioni più profonde, che garantiscono una conoscenza più approfondita e un accesso migliore al mercato locale

$557 mld
AUM[10] di Credit & Insurance

470+
Professionisti responsabili degli investimenti nel mondo

20
anni di presenza in Europa

€27 mld
Investiti dal 2015 in direct lending Europeo con un tasso di perdita annualizzato dello 0,0%[11]

Il tuo capitale è a rischio e potresti perdere il tuo investimento in maniera parziale o totale. Non vi è alcuna garanzia che gli investimenti di ECRED avranno tutte queste caratteristiche, che ECRED implementerà la sua strategia di investimento o eviterà perdite o che le view e le opinioni qui espresse si realizzeranno. La diversificazione non è una garanzia di rendimento o di protezione dalle perdite. Non vi è alcuna garanzia che ECRED raggiungerà i propri obiettivi o eviterà perdite sostanziali. L'utilizzo della leva o di finanziamenti amplifica il rischio dell'investimento, di mercato ed altri determinati rischi e potrebbe avere un impatto significativo sui rendimenti, portando a una perdita parziale o totale del capitale investito.

L'AUM rappresenta la somma delle attività di Blackstone Credit & Insurance ("BXCI") e di Real Estate Debt Business. I prodotti di Blackstone sono soggetti al rischio di perdita del capitale e gli investitori potrebbero non ottenere indietro l'ammontare originariamente investito. Alcuni investimenti potrebbero essere ritenuti avere caratteristiche speculative. Si faccia riferimento alle note a pagina 4-5. Si veda "Fattori di rischio chiave" per ulteriori informazioni. *Misurato come valore di mercato degli investimenti per ciascuna categoria rispetto al valore di mercato totale di tutti gli investimenti. I totali potrebbero non risultare a causa degli arrotondamenti. Riflette le percentuali basate sul valore di mercato al 30 Giugno 2026.

Sintesi delle performance

Rendimenti totali (al netto delle commissioni)[2]

La data di lancio per le Classi A è il 3 ottobre 2022

		Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD	Dal lancio
Classe A-A	2026	0,2%	0,0%	0,0%	0,7%	0,5%	0,1%	0,6%	0,5%	0,5%				3,3%	
	2025	0,8%	0,4%	0,5%	0,5%	0,7%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	6,3%	
	2024	1,0%	0,3%	0,9%	0,7%	0,9%	0,9%	0,8%	0,5%	0,7%	0,6%	0,7%	0,9%	9,3%	8,2%
	2023	1,0%	0,8%	1,0%	0,7%	0,7%	1,3%	0,9%	0,9%	1,5%	0,3%	0,3%	1,7%	11,8%	
	2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8%	1,0%	0,1%	1,9%	
Classe A-D	2026	0,2%	0,0%	0,0%	0,7%	0,5%	0,1%	0,6%	0,5%	0,5%				3,3%	
	2025	0,8%	0,4%	0,5%	0,5%	0,7%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	6,3%	
	2024	1,0%	0,3%	0,9%	0,7%	0,9%	0,9%	0,8%	0,5%	0,7%	0,6%	0,7%	0,9%	9,3%	8,2%
	2023	1,0%	0,8%	1,0%	0,7%	0,7%	1,3%	0,9%	0,9%	1,5%	0,3%	0,3%	1,7%	11,8%	
	2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8%	1,0%	0,1%	1,9%	

Rendimenti Totali Annuali (% al netto delle commissioni) [2]

	1 ottobre 2023 – 30 settembre 2024	1 ottobre 2024 – 30 settembre 2025	1 ottobre 2025 – 30 settembre 2026
Classe A-A	9,4%	7,2%	4,7%
Classe A-D	9,4%	7,2%	4,7%

Distribuzioni per azione (€)

		Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic
Classe A-D	2026	0,1511	0,1511	0,1511	0,1513	0,1513	0,1513	0,1514	0,1514	0,1514			
	2025	0,1709	0,1709	0,1709	0,1708	0,1709	0,1709	0,1709	0,1709	0,1710	0,1510	0,1510	0,1510
	2024	0,1711	0,1710	0,1711	0,1710	0,1710	0,1709	0,1709	0,1709	0,1709	0,1709	0,1709	0,1709
	2023	0,0870	0,1069	0,1069	0,1266	0,1266	0,1615	0,1614	0,1614	0,1613	0,1711	0,1712	0,1713
	2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0871	0,0870

Valore patrimoniale netto (NAV) per azione

		Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic
Classe A-A	2026	€ 33,18	€ 33,18	€ 33,20	€ 33,42	€ 33,60	€ 33,64	€ 33,84	€ 34,03	€ 34,20			
	2025	€ 31,39	€ 31,52	€ 31,69	€ 31,84	€ 32,07	€ 32,23	€ 32,37	€32,52	€32,66	€32,79	€32,95	€33,12
	2024	€ 28,78	€ 28,87	€ 29,14	€ 29,35	€ 29,62	€ 29,87	€ 30,10	€ 30,26	€ 30,48	€ 30,65	€ 30,86	€ 31,14
	2023	€ 25,75	€ 25,97	€ 26,24	€ 26,42	€ 26,61	€ 26,95	€ 27,19	€ 27,44	€ 27,86	€ 27,94	€ 28,02	€ 28,49
	2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	€ 25,21	€ 25,46	€ 25,49
Classe A-D	2026	€ 26,39	€ 26,24	€ 26,10	€ 26,12	€ 26,11	€ 25,99	€ 26,00	€ 25,99	€ 25,97			
	2025	€ 26,88	€ 26,82	€ 26,79	€ 26,74	€ 26,77	€ 26,73	€ 26,68	€26,63	€26,57	€26,52	€26,51	€26,49
	2024	€ 26,60	€ 26,52	€ 26,58	€ 26,61	€ 26,68	€ 26,74	€ 26,77	€ 26,75	€ 26,76	€ 26,74	€ 26,76	€ 26,83
	2023	€ 25,49	€ 25,59	€ 25,76	€ 25,81	€ 25,86	€ 26,04	€ 26,10	€ 26,19	€ 26,42	€ 26,33	€ 26,23	€ 26,50
	2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	€ 25,21	€ 25,37	€ 25,31

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Non vi è alcuna garanzia che i fondi o gli investimenti di Blackstone raggiungeranno i loro obiettivi o eviteranno perdite sostanziali. Le fluttuazioni valutarie possono avere un effetto negativo sul valore, sul prezzo, sul reddito o sui costi del prodotto che possono aumentare o diminuire a seguito delle variazioni dei tassi di cambio. Il tuo capitale è a rischio e potresti perdere il tuo investimento in maniera parziale o totale. I pagamenti delle distribuzioni sono a discrezione del Consiglio di amministrazione e non sono garantiti.

Salvo diversa indicazione. Le cifre qui riportate rappresentano risultati preliminari, non certificati, che sono soggetti a ulteriori revisioni e adeguamenti. La performance è mostrata a partire dalla data di avvio della classe di azioni (ossia la data in cui la classe di azioni ha accettato capitale da terzi). **La performance delle classi di azioni con meno di 12 mesi di dati di performance deve essere letta come supplementare rispetto alla performance del fondo.** Si prega di fare riferimento al Prospetto per ulteriori informazioni. Vedere "Fattori di rischio chiave" e "Informazioni importanti sulla divulgazione.

Note

Tutti i dati in questo documento si riferiscono al 30 settembre 2026, salvo diversa indicazione.

1. Basato su analisi di presentazioni e comunicazioni dei risultati aziendali stilate da Blackstone Credit & Insurance, al 30 settembre 2026 o relativo agli ultimi dati pubblicamente disponibili dei concorrenti di Blackstone Credit & Insurance.
2. La data di lancio è 3 ottobre 2022 Rendimento totale calcolato al netto delle commissioni e arrotondato ad un punto decimale. Il rendimento netto totale annualizzato dal lancio (ITD) di ECRED è calcolato a partire dalla data in cui ha iniziato ad accettare sottoscrizioni e ad operare (3 ottobre 2022). I rendimenti che fanno riferimento a periodi superiori a un anno sono annualizzati. ECRED non ha applicato le commissioni di gestione e di performance per i primi 6 mesi (fino a marzo 2023). Blackstone ha anticipato interamente le spese del fondo e le spese organizzative e d'offerta per i primi 12 mesi (fino ad ottobre 2023) e, a partire da ottobre 2023, fornisce un supporto discrezionale alle spese attraverso la definizione di un limite massimo alle suddette spese che saranno sostenute dal fondo (attualmente il limite massimo è pari a 0.5% all'anno del NAV), con la parte restante che sarà anticipate da Blackstone. Dal momento in cui il limite massimo verrà rimosso, ECRED sosterrà tutte le spese differite in uguali rate mensili nei 5 anni seguenti. Si noti che Blackstone ha completa discrezionalità sull'ammontare del limite massimo e sulla sua durata, quindi potrebbe essere rimosso o modificato in qualsiasi momento.
3. Il tasso di distribuzione viene presentato per la classe a distribuzione e riflette la distribuzione del mese corrente annualizzata e divisa per il NAV del mese precedente. Possiamo finanziare tali distribuzioni da fonti diverse dal flusso di cassa derivante dalle operazioni, inclusa la vendita di beni, prestiti, restituzione di capitale o proventi di offerte e, sebbene in genere prevediamo di finanziare le distribuzioni dal flusso di cassa derivante dalle operazioni, non abbiamo stabilito limiti al importi che potremmo pagare da tali fonti. Le distribuzioni non sono garantite. A decorrere da ottobre 2026, la distribuzione mensile di ECRED sarà adeguata a un rendimento annualizzato equivalente del 6,2% per la Classe A-D (EUR).
4. Come percentuale degli investimenti totali di ECRED.
5. Riflette le percentuali basate sul valore di mercato al 30 settembre 2026.
6. Può utilizzare una leva finanziaria fino a due volte il debito totale rispetto al capitale azionario, il che significa che ECRED sarà in grado di prendere in prestito fino a due euro per ogni euro di capitale posseduto dal fondo.
7. Riflette l'ultima mediana disponibile dell'EBITDA degli ultimi 12 mesi degli investimenti in private credit. Gli EBITDA non in EUR sono stati convertiti in EUR utilizzando i tassi di cambio applicabili dove rilevante. Si noti che l'EBITDA medio equivalente è di €266M.
8. Riflette il rapporto loan-to-value medio a chiusura dei soli investimenti di credito privato e ponderato in base al valore di mercato. Calcolato come debito netto attraverso la rispettiva tranche di prestito di Blackstone Credit & Insurance diviso per il valore aziendale stimato della società in portafoglio, alla chiusura dell'investimento.
9. Riflette la composizione delle sedi centrali degli investimenti pubblici e private, ponderati in base al valore di mercato.
10. Dati di AUM al 30 giugno 2026. Dati di AUM forniti da Blackstone, stimati e non certificati. L'AUM di Blackstone, Blackstone Credit & Insurance o qualsiasi fondo, account o strategia di investimento specifica presentata in questa Presentazione può differire da qualsiasi informazione sull'AUM comparabile in altre fonti pubbliche o non pubbliche (inclusi i documenti normativi pubblici) a causa, tra gli altri fattori, metodi di rendicontazione del valore patrimoniale netto e degli impegni di capitale, differenze nella classificazione di determinati fondi e account all'interno di specifiche strategie di investimento ed esclusione di determinati fondi e account, o di qualsiasi parte del valore patrimoniale netto o degli impegni di capitale degli stessi, dai relativi calcoli dell'AUM. Alcune di queste differenze sono in alcuni casi richieste dalla normativa applicabile.
11. Rappresenta il capitale investito (costo base) al netto delle commissioni iniziali/OID e comprende tutti i finanziamenti relativi agli investimenti inclusi nello Storico di Direct Lending Europeo sin dall'inizio delle operazioni. Lo Storico di Direct Lending Europeo rappresenta transazioni di debito di primo grado (first lien) e unitranche in Europa (che possono essere garantite dagli asset e/o dal capitale proprio del mutuatario applicabile) in società originate o sostenute da determinati fondi gestiti, consigliati o sub-consigliati da Blackstone Credit, fondi mezzanine gestiti da BXCI e società di sviluppo aziendale consigliate da Blackstone Credit (queste ultime, le "BDC"), nonché da altri fondi e conti gestiti da BXCI, e, per determinate transazioni, investimenti allocati ad affiliate di BXCI, che potrebbero essere venduti a fondi o conti gestiti da BXCI in futuro, a partire dal 2015 (lo "Storico di Direct Lending Europeo"). Per alcune transazioni, lo Storico di Direct Lending Europeo include free equity e/o warrant associati ai finanziamenti di debito, così come eventuali prestiti o titoli in cui il debito di primo grado e unitranche applicabile potrebbe essere stato ristrutturato successivamente all'investimento iniziale di BXCI.
12. Include tutti i veicoli correlati e paralleli nel programma ECRED.

Note

Lo Storico di Direct Lending Europeo esclude transazioni di debito sindacato su larga scala, mezzanine, second lien ed equity (diverse dalla free equity e/o warrant o titoli emessi a seguito di una ristrutturazione) e altre tipologie di transazioni. Il tasso di perdita realizzato dello 0,0% rappresenta le perdite nette annualizzate per investimenti sostanzialmente realizzati nello Storico di Direct Lending Europeo di BXCI. La determinazione di un investimento come "sostanzialmente realizzato" è a discrezione del gestore. Gli investimenti sono inclusi nel tasso di perdita se (1) è stato mancato un pagamento, (2) è stato dichiarato fallimento, (3) c'è stata una ristrutturazione o (4) è stato realizzato con un multiplo totale sul capitale investito inferiore a 1,0x. Le perdite nette includono tutti i profitti e le perdite associati a questi investimenti, inclusi i pagamenti di interessi ricevuti. Le perdite nette sono rappresentate nell'anno in cui l'investimento è sostanzialmente realizzato ed escludono tutte le perdite associate agli investimenti non realizzati. Il tasso di perdita netto annualizzato è calcolato come le perdite nette divise per il capitale investito medio annuo rimanente all'interno della piattaforma. In precedenza, la metodologia della piattaforma di Direct Lending Europeo di BXCI per calcolare il tasso medio annuo di perdita della piattaforma si basava sulla perdita netta del capitale risultante solo da un mancato pagamento o default nell'anno del default e includeva le perdite non realizzate. Il tasso di perdita riportato misura i flussi di cassa nella valuta effettivamente investita oppure secondo il Metodo a Valuta Costante (definito di seguito) qualora vi siano investimenti in valute diverse dalla valuta base (EUR). Ciò significa che, per ciascun investimento, i flussi di cassa non denominati in EUR vengono convertiti al tasso di cambio (valuta locale verso EUR) fissato in base alla data di investimento iniziale di ciascun titolo (il "Metodo a Valuta Costante"). Pur non misurando il tasso di conversione al momento del rimborso e della riconversione in EUR, riteniamo che tali oscillazioni valutarie non dovrebbero incidere in maniera significativa sull'esperienza dell'investitore, considerati i programmi di copertura valutaria adottati a livello di fondo. Se il tasso di perdita fosse stato calcolato utilizzando esclusivamente la valuta base del track record di European Direct Lending di BXCI (EUR), per investimenti denominati in una valuta alternativa e quindi soggetti a oscillazioni valutarie, il tasso di perdita sarebbe stato pari a 0,0% per lo stesso periodo.

Glossario

Termine	Definizione
Gestore di asset alternativi	Un professionista o un'azienda finanziaria specializzata nella gestione di investimenti (che in genere non sono negoziati su una borsa pubblica) tra i quali private equity, hedge fund, private credit e settore immobiliare privato.
Gestore di investimenti alternativi (AIFM)	Blackstone Europe Fund Management S.àr.l. ("BEFM") in qualità di gestore di fondi di investimento alternativi del Fondo.
Attivi	Tutto ciò che ha un valore commerciale o di scambio che è di proprietà di un'azienda.
Assets Under Management (AUM)	Valore di mercato totale di tutte le attività finanziarie che un individuo o un istituto finanziario gestisce per conto degli investitori.
Blackstone European Private Credit Fund	Chiamato anche "ECRED" o "il Fondo".
Tasso di distribuzione	Riflette l'attuale distribuzione mensile annualizzata in rapporto al NAV del mese precedente.
Diversificazione	La pratica di investire in una gamma di investimenti distinti. Un portafoglio diversificato può essere una tecnica di gestione del rischio e contiene un mix di attivi e investimenti distinti, per compensare le perdite da un'unica classe di attivi, riducendo così l'impatto sul portafoglio complessivo.
EBITDA	Acronimo per "Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation e Amortization". In italiano viene anche chiamato "Margine Operativo Lordo" ed è un indicatore ampiamente utilizzato per misurare la profittabilità di un'azienda.
Equity	Azioni nel capitale di una società quotate in borsa.
Valore di Mercato Equo	Il valore stimato di un bene se fosse venduto in un mercato aperto e competitivo tra un acquirente e un venditore disposti alla transazione e informati.
Privilegio di Primo Grado	Un debito o prestito (i) che non è (e non può, secondo i suoi termini, diventare) subordinato nel diritto di pagamento rispetto a qualsiasi altra obbligazione del debitore, (ii) che è garantito da un interesse di garanzia su un determinato collaterale e (iii) in cui, nel caso in cui il debitore sia inadempiente, il valore del collaterale, insieme ad altre caratteristiche del debitore, è sufficiente a rimborsare il debito e a rimborsare tutti gli altri prestiti di pari grado garantiti da un interesse di garanzia sullo stesso collaterale. Vedi la definizione di "Prestito Senior Garantito" di seguito.
Tasso variabile	Investimenti in debito dove l'interesse pagato è generalmente legato ad un tasso di riferimento (ad esempio: SOFR) in aggiunta ad uno spread addizionale.
Leva finanziaria	La leva finanziaria consiste in capitale preso a prestito per a aumentare il potenziale ritorno di un investimento. L'utilizzo della leva finanziaria potrebbe aumentare le perdite. Inoltre, le commissioni relative al capitale preso a prestito potrebbero diminuire la performance del fondo.
Loan-To-Value (LTV)	Misura il rapporto tra il valore del prestito e il valore di mercato degli attivi a garanzia del prestito. Se il prestito vale la metà del valore degli attivi, il loan-to-value è 50%.
Debito Mezzanino	Descrive quando un'emissione di debito è subordinata a un'altra emissione di debito dello stesso emittente.
Tranche di un prestito	Segmenti di un insieme di prestiti che sono divisi in base al rischio, alla durata residua o ad altre caratteristiche in modo da essere distribuibili a investitori differenti.
Valore patrimoniale netto (NAV)	Rappresenta il valore degli attivi del Fondo, dedotte le passività e le spese attribuibili ad alcune classi di azioni, quali le commissioni di servizio, in tutti I casi descritti nel Prospetto informativo e determinati conformemente alla politica di valutazione .
Rimborso	Avviene quando un investitore chiede al Fondo di riacquistare le proprie azioni in contanti.
Periodo di riferimento	L'esercizio chiuso al 31 dicembre, soggetto a calcolo pro rata per anni parziali.

Glossario

Termine	Definizione
Privilegio Senior	Un debito o prestito che (i) è subordinato nel diritto di pagamento rispetto ai prestiti con privilegio di primo grado e (ii) è garantito da un interesse di garanzia su un collaterale specifico. Vedi la definizione di "Prestiti con Privilegio di Primo Grado" e "Prestito Senior Garantito".
Prestiti senior garantiti	I prestiti Senior garantiti sono prestiti concessi a mutuatari che sono garantiti da un collaterale, e che risiedono in alto (in una posizione senior) nella struttura del capitale. Questo significa che hanno la priorità sul reclamo del collaterale se il prestito non viene rimborsato.
Rendimento netto totale	Le distribuzioni aggregate più la variazione del NAV di ECRED in un Periodo di riferimento, al netto di tutte le commissioni e spese applicabili.
Sconto all'Emissione Originale (OID - Original Issue Discount)	Considerato come una forma di commissione di sottoscrizione sul prestito pagata dal mutuatario al prestatore, questo può contribuire a generare reddito per gli investitori.
Year To Date (YTD)	Un periodo di performance che va dall'inizio dell'anno in corso al periodo corrente specificato.

Sommario dei termini chiave

Termini chiave	ECRED
Struttura	▪ Fondi Parte II OIC (SICAV e FCP) perpetui non negoziati, a gestione attiva
Valuta di riferimento	▪ EUR (valute alternative offerte soggette a disponibilità)
Investimento iniziale minimo	▪ €25.000 ▪ L'investimento minimo dipende dalla natura dell'investitore e varia a seconda della giurisdizione. Si prega di contattare il proprio consulente per conoscere l'investimento minimo applicable
Sottoscrizioni	▪ Acquisti mensili al NAV al primo giorno di calendario di ogni mese, con fondi completamente versati
Valutazioni	▪ Mensili
Distribuzioni	▪ Mensili previste a discrezione del Consiglio di amministrazione (i pagamenti delle distribuzioni non sono garantiti)[ii]
Rimborsi	▪ Si prevede che i rimborsi siano offerti mensilmente, al NAV per azione calcolato l'ultimo giorno di calendario del mese (ciascuno una "Data di rimborso"). Le richieste di rimborso devono essere presentate entro le ore 17.00 (CET) del primo giorno lavorativo del mese ▪ I rimborsi totali sono limitati al 2% del NAV complessivo mensile (misurato utilizzando il NAV aggregato del Fondo alla fine del mese immediatamente precedente) e al 5% del NAV aggregato per trimestre di calendario (misurato utilizzando il NAV medio aggregato alla fine del trimestre immediatamente precedente). I limiti del 2% e del 5% sono calcolati da ECRED e dai suoi fondi/entità parallele ▪ Le azioni detenute per un periodo inferiore a un anno saranno soggette a una detrazione del 2% dal valore del NAV delle azioni oggetto di rimborso. ▪ I regolamenti dei rimborsi di azioni sono generalmente previsti entro 60 giorni di calendario dalla Data di rimborso. ▪ Il piano di rimborso delle azioni è soggetto ad altre limitazioni (compresi i limiti massimi di cui sopra) e ECRED può derogare, modificare, sospendere o porre fine al piano.[ii]
Leva finanziaria	▪ Fino a 2x il debito/capitale proprio; target di 1-1,25x ▪ Il ricorso alla leva finanziaria o ai prestiti amplifica i rischi di investimento, di mercato e alcuni altri rischi e può avere un impatto significativo sui rendimenti, con conseguente perdita parziale o totale del capitale investito. Si veda "uso di Leva finanziaria; nella sezione Principali fattori di rischio.
Limiti di investimento	▪ Non oltre il 20% del NAV in un singolo emittente o impresa (la diversificazione non garantisce alcun profitto o protezione da perdite)

Nota: le informazioni di cui sopra sono presentate solo come sintesi di alcuni termini principali e saranno qualificate nella loro interezza dai termini del Prospetto, che fornisce ulteriori dettagli per tutti i concetti sopra descritti. In caso di discrepanza tra i termini presentati sopra e quelli indicati nel Prospetto, prevarranno i termini del Prospetto. I termini in maiuscolo utilizzati ma non definiti avranno il significato indicato nel Prospetto. Un investimento in ECRED implica la sottoscrizione di unità o azioni di uno strumento di investimento collettivo e non di un determinato asset.

i. Ciascuna Classe può essere disponibile per gli investitori, soggetta ai termini del Prospetto, ai requisiti di idoneità degli investitori e al relativo Importo Minimo di Sottoscrizione. Per ulteriori informazioni, si prega di visitare il sito web di ECRED all'indirizzo: www.ecred.com

ii. Le Azioni della Sottoclasse di Accumulazione, invece di ricevere distribuzioni in contanti, avranno tali importi riflessi nel loro NAV per azione.

Commissioni e Classi di Azioni

Il soggetto che vende o offre consulenza all'investitore su questo prodotto può addebitargli altri costi. In tal caso, il soggetto informerà l'investitore di tali costi e gli mostrerà l'impatto che tutti i costi avranno sull'investimento con il passare del tempo.

Classi di azioni[1]	▪ Classe A con (i) distribuzione di liquidità o (ii) possibilità di accumulo/reinvestimento ▪ Denominate in euro
Costi una tantum	**Classe A**
Commissioni di sottoscrizione	▪ Alcuni intermediari finanziari possono addebitare una Commissione di sottoscrizione
Costi correnti	**Classe A**
Commissioni di distribuzione e di servizio	▪ 0,85% all'anno, pagabili mensilmente a intermediari finanziari o compagnie di assicurazione (come il soggetto che vende o offre consulenza all'investitore su questo prodotto)
Commissioni di gestione	▪ Fino all' 1,25% del NAV all'anno, pagabile mensilmente
Commissione dell'AIFM	▪ Attualmente 0,05% del NAV all'anno, pagabile mensilmente (limitato allo 0,10%)
Costi accessori[2]	**Classe A**
Commissioni di performance	▪ 12,5% del reddito netto dell'investimento, soggetto a un hurdle rate del 5% con un catch-up. Pagate ogni trimestre. ▪ 12,5% dei guadagni realizzati al netto delle perdite realizzate/non realizzate

Gli oneri sui fondi saranno addebitati in molteplici valute, il che significa che i pagamenti potrebbero aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni delle valute. I costi correnti sono le commissioni a carico degli investitori per coprire i costi di gestione del Fondo. Saranno sostenuti anche costi aggiuntivi, fra cui le spese di transazione. Tali costi sono pagati dal Fondo e ciò inciderà sul suo rendimento complessivo del Fondo. Un investimento in ECRED comporta la sottoscrizione di quote o azioni nel fondo e non in un determinato investimento sottostante. Il capitale investito è a rischio e l'investitore potrebbe perdere, totalmente o in parte, l'investimento effettuato.

Le informazioni di cui sopra sono presentate solo come sintesi di alcuni termini principali e saranno qualificate nella loro interezza dai termini del Prospetto informativo, che fornisce ulteriori dettagli per tutti i concetti descritti in precedenza. In caso di discrepanza tra i termini sopra esposti e quelli descritti nel Prospetto informativo, prevarrà il Prospetto informativo. I termini in maiuscolo utilizzati ma non definiti hanno il significato riportato nel Prospetto informativo. Le spese organizzative e di offerta saranno anticipate da Blackstone nel corso del primo anno. Dopo il primo anniversario di ECRED, il Fondo rimborserà le Spese organizzative e di offerta sostenute, proporzionalmente, nei cinque anni successivi. ECRED sostiene tutte le spese relative alle proprie operazioni. Per ulteriori dettagli, si invita a consultare il Prospetto informativo.

(1) Possono esistere altre classi di azioni.

(2) Si faccia riferimento alla sezione "Quali sono i costi?" del Documento contenente le informazioni chiave (KID) per un ulteriore chiarimento relative all'impatto dei costi e delle spese che gli investitori pagheranno e come questo potrebbe impattare i rendimenti degli investimenti che gli investitori potrebbero ottenere.

Principali fattori di rischio

I termini in maiuscolo utilizzati nel presente documento e non ivi definiti hanno il significato loro attribuito nell'ultima versione del prospetto di ECRED Feeder SICAV munita di visto timbrato.

L'acquisto di Azioni di ECRED Feeder SICAV comporta un elevato grado di rischio ed è destinato esclusivamente a investitori qualificati per i quali un investimento in ECRED Feeder SICAV non costituisce un programma di investimento completo, che comprendano integralmente la strategia, le caratteristiche e i rischi di ECRED Feeder SICAV, ivi incluso il ricorso all'indebitamento per incrementare la leva sugli Investimenti, e che siano in grado di sostenere integralmente il rischio connesso a tale investimento. Non viene fornita alcuna garanzia o assicurazione circa il conseguimento degli obiettivi di investimento o delle performance. Il presente prodotto non prevede alcuna forma di protezione rispetto all'andamento futuro dei mercati; pertanto, l'investitore potrebbe subire la perdita parziale o totale del capitale investito. Qualora l'Emittente non fosse in grado di adempiere alle proprie obbligazioni di pagamento, l'investitore potrebbe perdere parte o la totalità del proprio investimento.

Si richiama l'attenzione dei potenziali investitori sui rischi cui qualsiasi investitore è esposto investendo in ECRED Feeder SICAV. I potenziali investitori sono invitati a prestare particolare attenzione ai rischi descritti nella sezione dedicata del Prospetto di ECRED Feeder SICAV. In sede di decisione di investimento, ciascun investitore dovrà basarsi esclusivamente sulla propria valutazione di ECRED Feeder SICAV e dei termini dell'offerta, inclusi i benefici e i rischi connessi. Il contenuto del presente Prospetto non deve essere interpretato come consulenza legale, fiscale, finanziaria o contabile.

La seguente costituisce una descrizione sommaria dei principali rischi connessi all'investimento in ECRED Feeder SICAV. L'ordine di elencazione dei fattori di rischio non implica alcuna graduatoria di importanza. L'elenco completo dei rischi cui ECRED Feeder SICAV è soggetto è disponibile nel Prospetto.

Ai fini del presente documento, i riferimenti a "ECRED" si riferiscono a ECRED Feeder SICAV e ai suoi comparti, a ECRED Master FCP, all'ECRED Aggregator e alle (eventuali) Parallel Entities (ciascuno come definito nel Prospetto).

Rischio di Perdita del Capitale e Nessuna Garanzia di Rendimento dell'Investimento. ECRED non offre alcuna garanzia a protezione del capitale. Questo investimento comporta un rischio significativo di perdita del capitale e dovrebbe essere effettuato solo se l'investitore può sostenere la perdita dell'intero investimento. Non ci sono garanzie o assicurazioni in merito al raggiungimento degli obiettivi o alla performance dell'investimento. Potrebbe non esserci, nel breve termine, alcun flusso di cassa a favore degli Azionisti di ECRED Feeder SICAV o potrebbe esserci un flusso di cassa ridotto, e non vi è alcuna garanzia che ECRED Feeder SICAV effettui alcuna distribuzione agli Azionisti. Questo prodotto non prevede alcuna protezione rispetto all'andamento futuro del mercato, per cui potreste perdere una parte o la totalità del vostro investimento. Se non siamo in grado di pagarvi quanto dovuto, potreste perdere una parte o la totalità del vostro investimento. Il rendimento del fondo può essere volatile. L'investimento dovrebbe essere preso in considerazione solo da investitori sofisticati che possono permettersi di perdere la totalità o una parte sostanziale del loro investimento. Le commissioni e le spese del fondo possono essere pari o superiori ai relativi profitti. Nell'esaminare le informazioni sulla performance dell'investimento contenute nel documento e nel relativo materiale (il "Materiale"), i destinatari devono tenere presente che i rendimenti precedenti non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Gli investitori non devono trarre conclusioni dalla performance di altri investimenti di Blackstone Credit o Blackstone e non devono aspettarsi di ottenere risultati simili.

Assenza di Liquidità. Non esiste attualmente una sede di negoziazione pubblica per le Azioni e lo Sponsor non prevede che si svilupperà mai un mercato secondario pubblico. Pertanto, il rimborso delle Azioni da parte di ECRED Feeder SICAV sarà probabilmente l'unico modo per liquidare le proprie Azioni. ECRED Feeder SICAV prevede di rimborsare le Azioni a un prezzo pari al NAV applicabile alla Data di Rimborso e non in base al prezzo al quale avete inizialmente acquistato le vostre Azioni. Salvo limitate eccezioni, le Azioni rimborsate entro un anno dalla data di emissione saranno generalmente rimborsate a un valore pari al 98% del NAV applicabile alla Data di Rimborso. Di conseguenza, quando vendete le vostre Azioni a ECRED Feeder SICAV in base al programma di rimborso di ECRED Feeder SICAV, potreste ricevere un prezzo inferiore a quello pagato per le vostre Azioni.

Il NAV aggregato dei rimborsi totali (su base aggregata (senza duplicazioni) in tutto ECRED, ma escludendo qualsiasi Onere di Rimborso Anticipato applicabile alle Azioni rimborsate) è generalmente limitato al 2% del NAV aggregato per mese solare di tutte le Parallel Entities e dell'ECRED Aggregator (misurato utilizzando il NAV aggregato alla fine del mese immediatamente precedente) e al 5% di tale NAV aggregato per trimestre solare (misurato utilizzando la media di tale NAV aggregato alla fine dei tre mesi immediatamente precedenti), salvo in presenza di circostanze eccezionali, descritte di seguito.

Principali fattori di rischio (continuazione)

In circostanze eccezionali e su base non sistematica, ECRED Feeder SICAV può fare eccezioni a, modificare o sospendere, in tutto o in parte, il programma di rimborso se, a ragionevole giudizio del gestore degli investimenti, ritiene che ciò persegua il migliore interesse di ECRED e degli investitori di ECRED, ad esempio quando i rimborsi delle Azioni comporterebbero un onere eccessivo per la liquidità di ECRED, inciderebbero negativamente sull'operatività di ECRED, rischierebbero di avere un impatto negativo su ECRED tale da superare il beneficio dei rimborsi delle Azioni stesse, oppure a seguito di modifiche legali o normative. Le modifiche sostanziali, comprese quelle ai limiti del 2% mensile o del 5% trimestrale sui rimborsi e le sospensioni del programma di rimborso, saranno prontamente comunicate agli Azionisti sul sito web di ECRED. In caso di sospensione del programma di rimborso, l'Investment Manager dovrà valutare mensilmente se il perdurare della sospensione del programma di rimborso corrisponda all'interesse di ECRED e degli investitori di ECRED.

Si ritiene che la maggior parte degli asset di ECRED consista in Investimenti che in genere non possono essere prontamente liquidati senza compromettere la capacità di ECRED di realizzare l'intero valore al momento della loro cessione. Pertanto, ECRED potrebbe non disporre sempre di liquidità sufficiente a soddisfare immediatamente le Richieste di Rimborso. Di conseguenza, la possibilità di ottenere il rimborso delle proprie Azioni da parte di ECRED potrebbe essere limitata e, a volte, il cliente potrebbe non essere in grado di liquidare il proprio investimento.

Conflitti di Interesse. ECRED Feeder SICAV è soggetta a determinati conflitti di interesse derivanti dal rapporto di ECRED con Blackstone, inclusi lo Sponsor e le sue società collegate ("affiliates"). I membri del Consiglio di Amministrazione sono anche amministratori di Blackstone e/o di una o più delle sue società collegate ("affiliates"). Non vi è alcuna garanzia che le politiche e le procedure adottate da ECRED Feeder SICAV, le clausole del suo Statuto, le clausole dell'Investment Management Agreement, le politiche e le procedure adottate dal Consiglio di Amministrazione, dallo Sponsor, dal GEFIA, da Blackstone e dalle loro società collegate ("affiliates"), consentano a ECRED Feeder SICAV di identificare, affrontare o mitigare adeguatamente tali conflitti di interesse, o che lo Sponsor identifichi o risolva tutti i conflitti di interesse in modo favorevole a ECRED Feeder SICAV.

Rischi di Cambio Valutario. Le singole Classi di Azioni e/o le singole classi di azioni, quote e/o interessi in eventuali Entità Parallele possono essere denominate in una valuta diversa dalla valuta funzionale di ECRED Feeder SICAV. ECRED Feeder SICAV e/o qualsiasi Entità Parallela possono tentare di ridurre o minimizzare l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la valuta di denominazione delle Classi di Azioni con copertura valutaria e/o delle classi di azioni, quote o interessi in eventuali Entità Parallele (se applicabile). Tuttavia, non vi è alcuna garanzia che le operazioni di copertura valutaria per le Classi di Azioni con copertura valutaria raggiungano l'obiettivo di ridurre l'effetto delle fluttuazioni dei tassi di cambio. Gli azionisti di una Classe con copertura valutaria devono inoltre essere consapevoli che la strategia di copertura potrebbe limitare sostanzialmente i benefici nel caso in cui la valuta della Classe si deprezzi rispetto alla Valuta di Riferimento. Un azionista in una Classe senza copertura valutaria potrebbe sia beneficiare di un apprezzamento sia subire una svalutazione della Valuta di Riferimento rispetto alla valuta applicabile della Classe senza copertura durante il corso dell'Investimento. Tali rischi non sono considerati nell'indicatore mostrato sopra.

Mercato Altamente Competitivo per le Opportunità di Investimento. L'attività di identificazione, completamento e realizzazione di opportunità di investimento è altamente competitiva e comporta un elevato grado di incertezza. Non vi è alcuna garanzia che ECRED Feeder SICAV sia in grado di individuare, realizzare e liquidare investimenti che soddisfino i propri obiettivi o che realizzino il loro valore, oppure che ECRED Feeder SICAV sia in grado di investire integralmente gli Investimenti dei suoi Azionisti. Non vi è alcuna garanzia che le opportunità di investimento siano destinate a ECRED Feeder SICAV e che le attività di altri fondi di Blackstone con obiettivi di investimento simili o sovrapponibili non influiscano negativamente sugli interessi di ECRED Feeder SICAV.

Altri Clienti di Blackstone e Blackstone Credit; Allocazione delle Opportunità di Investimento. Alcuni conflitti di interesse intrinseci derivano dal fatto che lo Sponsor, Blackstone Credit & Insurance e Blackstone forniscono servizi di gestione di portafoglio, consulenza e sub-advisory a ECRED Feeder SICAV e ad Altri Clienti. Blackstone Credit & Insurance e/o Blackstone possono fornire consulenza a, e raccomandare titoli per, Altri Clienti e ciò può differire dalla consulenza fornita a, o dai titoli raccomandati o acquistati per, ECRED Feeder SICAV, anche se i loro obiettivi di investimento possono essere uguali o simili a quelli di ECRED Feeder SICAV. Sebbene Blackstone Credit & Insurance cercherà di gestire i potenziali conflitti di interesse in modo equo e corretto, è probabile che le strategie di portafoglio impiegate da Blackstone Credit & Insurance e Blackstone nella gestione dei rispettivi Altri Clienti entrino di volta in volta in conflitto con le operazioni e le strategie impiegate dallo Sponsor nella gestione di ECRED Feeder SICAV e possano influenzare i prezzi e la disponibilità dei titoli e degli strumenti in cui ECRED Feeder SICAV investe.

Rischio di eventi di mercato recenti. Eventi locali, regionali o globali come una guerra (ad es. Russia/Ucraina), atti di terrorismo, problemi di salute pubblica come pandemie o epidemie (ad es. COVID-19), recessione o altri fattori ed eventi macroeconomici economici, politici e globali potrebbero portare a un rilevante rallentamento economico o a una recessione nell'economia statunitense e globale e avere un impatto significativo su ECRED e sui suoi investimenti. La ripresa dopo tali flessioni è incerta e potrebbe richiedere un periodo di tempo prolungato o comportare una volatilità significativa, e molti dei rischi discussi nel presente documento associati a un investimento in ECRED possono aumentare.

Principali fattori di rischio (continuazione)

Centralità del personale direttivo chiave. Il successo del Fondo dipenderà, in larga misura, dall'abilità e dalla competenza di alcuni professionisti di Blackstone. In caso di decesso, invalidità o allontanamento di uno dei professionisti chiave di Blackstone, l'attività e la performance del Fondo potrebbero quindi essere influenzate negativamente. Alcuni professionisti di Blackstone possono avere altre responsabilità all'interno di Blackstone medesima, comprese quelle relative all'attività di senior management, e, pertanto, si prevede che possano sorgere conflitti in relazione all'allocazione del tempo di tale personale (anche in conseguenza del fatto che tale personale trae benefici finanziari da queste ulteriori attività, compresi gli onorari e i compensi basati sui risultati).

Allocazioni agli obiettivi. Non vi può essere alcuna garanzia che ECRED raggiungerà i propri obiettivi o eviterà perdite sostanziali. Le strategie e gli obiettivi di allocazione dipendono da una serie di fattori, tra cui le condizioni di mercato prevalenti e la disponibilità degli investimenti. Non vi è alcuna garanzia che tali strategie e obiettivi saranno raggiunti e qualsiasi investimento specifico potrebbe non soddisfare i criteri obiettivo.

Uso della Leva Finanziaria. Il Fondo intende prendere in prestito denaro. Se i rendimenti degli investimenti superano i costi del prestito, il rendimento per gli investitori sarà incrementato. Tuttavia, se i rendimenti non superano i costi del prestito, la performance del Fondo sarà ridotta. Ciò comporta la possibilità che il Fondo subisca perdite maggiori di quelle che subirebbe altrimenti. L'effetto della leva finanziaria è che le perdite saranno amplificate. L'uso della leva finanziaria comporta un elevato grado di rischio finanziario e aumenterà l'esposizione di ECRED a fattori economici avversi, quali l'aumento dei tassi di interesse, la flessione dell'economia o il deterioramento delle condizioni degli Investimenti.

Tale leva finanziaria può inoltre assoggettare ECRED e i suoi Investimenti a covenant finanziari e di natura operativa restrittivi, che possono limitare la flessibilità nel rispondere alle mutevoli condizioni economiche e commerciali. Ad esempio, le entità che ricorrono alla leva finanziaria possono essere soggette a restrizioni sul pagamento degli interessi e su altre distribuzioni.

Tematiche di Valutazione. Le metodologie di valutazione utilizzate per valutare qualsiasi investimento in cui ECRED Feeder SICAV investe comporteranno giudizi e proiezioni soggettive e potrebbero non essere accurate. Le metodologie di valutazione si basano su assunzioni e opinioni relative a eventi futuri, che possono rivelarsi corrette o meno. Le metodologie di valutazione possono basarsi su una valutazione relativa a determinati Investimenti e riferita a un periodo precedente. La realizzazione finale del valore di un asset dipende in larga misura da condizioni economiche, di mercato e di altro tipo che sfuggono al controllo di Blackstone Credit & Insurance. Di conseguenza, non vi è alcuna garanzia che il fair value determinato dal GEFIA (con l'assistenza di Blackstone Credit & Insurance) in un determinato momento rappresenti il valore che sarà realizzato da ECRED Feeder SICAV all'atto dell'eventuale cessione dell'Investimento o che sarebbe, di fatto, realizzato in caso di cessione immediata dell'Investimento.

Informazioni importanti

Il presente documento (compresi gli allegati, le appendici e i corrispondenti supporti, i "Materiali") è fornito su base confidenziale solo per scopi informativi di due diligence e non è e non può essere considerato in alcun modo come una consulenza legale, fiscale, di investimento, contabile o di altro tipo o come un'offerta di vendita, o sollecitazione di un'offerta all'acquisto di titoli o strumenti o alla partecipazione a qualsiasi strategia di trading con un conto del fondo o altro veicolo di investimento Blackstone (ciascuno dei quali, un "Fondo"), né il presente documento o la sua distribuzione potranno costituire la base di, o essere presi in esame in relazione a, qualsiasi contratto o decisione di investimento. Salvo laddove diversamente indicato, tutte le informazioni sono aggiornate al 30 settembre 2026 e potrebbero cambiare sostanzialmente in futuro.

Dati proprietari Blackstone. Dati proprietari di Blackstone Alcuni dati e informazioni forniti nel presente documento si basano su conoscenze e dati di proprietà di Blackstone. Le società di portafoglio possono fornire a Blackstone dati di mercato proprietari, tra cui quelli relativi alle condizioni di domanda e offerta sul mercato locale, ai canoni di locazione e alle spese operative correnti, alle spese in conto capitale e alle valutazioni di molteplici attivi. Tali dati di mercato proprietari vengono utilizzati da Blackstone per valutare le tendenze del mercato e per sottoscrivere investimenti potenziali ed esistenti. Sebbene Blackstone ritenga attualmente che tali informazioni siano affidabili ai fini del presente documento, esse sono soggette a modifiche e riflettono l'opinione di Blackstone in merito al fatto che la quantità, la natura e la qualità dei dati siano sufficienti o meno per la conclusione applicabile; non si rilascia peraltro alcuna dichiarazione in merito all'accuratezza o alla completezza delle stesse.

Diversificazione; potenziale mancanza di diversificazione. La diversificazione non è una garanzia di rendimento o di protezione dalle perdite in mercati ribassisti. Il numero di investimenti effettuati da ECRED può essere limitato, il che renderebbe gli investimenti di ECRED più suscettibili alle fluttuazioni di valore derivanti da condizioni economiche o commerciali avverse. Non vi è alcuna garanzia che gli investimenti di ECRED realizzino una buona performance o addirittura generino un ritorno di capitale; se alcuni investimenti registrano una performance sfavorevole, affinché ECRED possa ottenere rendimenti superiori alla media, è necessario che uno o alcuni dei suoi investimenti realizzino una performance molto positiva. Non vi è alcuna garanzia che ciò avvenga. Inoltre, alcune aree geografiche e/o settori in cui ECRED ha investito fortemente possono essere maggiormente colpiti dalle pressioni economiche rispetto ad altre aree geografiche e/o settori.

Informazioni importanti (continuazione)

Informazioni importanti

Il presente documento (compresi gli allegati, le appendici e i corrispondenti supporti, i "Materiali") è fornito su base confidenziale solo per scopi informativi di due diligence e non è e non può essere considerato in alcun modo come una consulenza legale, fiscale, di investimento, contabile o di altro tipo o come un'offerta di vendita, o sollecitazione di un'offerta all'acquisto di titoli o strumenti o alla partecipazione a qualsiasi strategia di trading con un conto del fondo o altro veicolo di investimento Blackstone (ciascuno dei quali, un "Fondo"), né il presente documento o la sua distribuzione potranno costituire la base di, o essere presi in esame in relazione a, qualsiasi contratto o decisione di investimento. Salvo laddove diversamente indicato, tutte le informazioni sono aggiornate al 31 gennaio 2026 e potrebbero cambiare sostanzialmente in futuro.

Dati proprietari Blackstone. Dati proprietari di Blackstone Alcuni dati e informazioni forniti nel presente documento si basano su conoscenze e dati di proprietà di Blackstone. Le società di portafoglio possono fornire a Blackstone dati di mercato proprietari, tra cui quelli relativi alle condizioni di domanda e offerta sul mercato locale, ai canoni di locazione e alle spese operative correnti, alle spese in conto capitale e alle valutazioni di molteplici attivi. Tali dati di mercato proprietari vengono utilizzati da Blackstone per valutare le tendenze del mercato e per sottoscrivere investimenti potenziali ed esistenti. Sebbene Blackstone ritenga attualmente che tali informazioni siano affidabili ai fini del presente documento, esse sono soggette a modifiche e riflettono l'opinione di Blackstone in merito al fatto che la quantità, la natura e la qualità dei dati siano sufficienti o meno per la conclusione applicabile; non si rilascia peraltro alcuna dichiarazione in merito all'accuratezza o alla completezza delle stesse.

Diversificazione; potenziale mancanza di diversificazione. La diversificazione non è una garanzia di rendimento o di protezione dalle perdite in mercati ribassisti. Il numero di investimenti effettuati da ECRED può essere limitato, il che renderebbe gli investimenti di ECRED più suscettibili alle fluttuazioni di valore derivanti da condizioni economiche o commerciali avverse. Non vi è alcuna garanzia che gli investimenti di ECRED realizzino una buona performance o addirittura generino un ritorno di capitale; se alcuni investimenti registrano una performance sfavorevole, affinché ECRED possa ottenere rendimenti superiori alla media, è necessario che uno o alcuni dei suoi investimenti realizzino una performance molto positiva. Non vi è alcuna garanzia che ciò avvenga. Inoltre, alcune aree geografiche e/o settori in cui ECRED ha investito fortemente possono essere maggiormente colpiti dalle pressioni economiche rispetto ad altre aree geografiche e/o settori.

Stime/Obiettivi. Eventuali stime, obiettivi, aspettative o simili previsioni o rendimenti qui riportati si basano su ipotesi e valutazioni effettuate da Blackstone e che questa ritiene ragionevoli nelle circostanze presenti alla data del presente documento. Sono necessariamente speculativi, ipotetici e intrinsecamente incerti per natura; si può prevedere che tutte o alcune delle ipotesi sottostanti a tali stime, obiettivi, aspettative o simili previsioni o rendimenti contenuti nel presente documento non si concretizzino e/o che eventi e conseguenze effettivi degli stessi siano sostanzialmente diversi da quelli su cui si basano tali stime, obiettivi, aspettative o simili previsioni o rendimenti. Tra le ipotesi formulate da Blackstone nello svolgimento dell'analisi vi sono (i) l'importo e la frequenza del reddito corrente da un investimento, (ii) la durata del periodo di detenzione, (iii) la crescita dell'EBITDA e i risparmi di costi nel tempo, (iv) le modalità e i tempi di vendita; (v) i multipli di uscita che riflettono le medie a lungo termine per il tipo di attività pertinente, (vi) la crescita dei clienti e altre iniziative commerciali, (vii) la disponibilità dei finanziamenti, (viii) le potenziali opportunità di investimento che Blackstone sta vagliando attualmente o ha vagliato di recente e (ix) le condizioni macroeconomiche complessive, quali la crescita del PIL, la disoccupazione e i livelli dei tassi d'interesse. L'inclusione di stime, obiettivi, aspettative o simili previsioni o rendimenti nel presente documento non deve essere considerata come una dichiarazione o una garanzia in merito all'affidabilità, all'accuratezza o alla completezza di tali informazioni; né Blackstone né ECRED hanno alcun obbligo di modificare tali rendimenti dopo la data in cui sono forniti per riflettere il verificarsi di eventi successivi, anche nel caso in cui una o tutte le ipotesi sottese a tali rendimenti risultino successivamente inesatte. Nessuno tra Blackstone, ECRED, le loro affiliate o i rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti, partner, azionisti, consulenti e agenti di uno qualsiasi dei soggetti di cui sopra fornisce alcuna garanzia o dichiarazione in merito all'accuratezza di tali ipotesi. Gli investitori e i clienti sono avvisati di non fare indebito affidamento su queste dichiarazioni previsionali. I destinatari dei Supporti sono invitati a contattare i rappresentanti di ECRED per discutere procedure e metodologie utilizzate per effettuare stime, obiettivi, aspettative e/o previsioni o rendimenti simili e altre informazioni contenute nel presente documento.

Affermazioni previsionali. Alcune dichiarazioni previsionali, tra cui proiezioni finanziarie, stime e rendiconti relativi ai risultati futuri, sono intrinsecamente incerte ed eventuali fattori rilevanti potrebbero determinare una sostanziale divergenza tra gli esiti o i risultati effettivi, rispetto a quelli indicati in tali dichiarazioni. Blackstone non si assume alcun obbligo di aggiornare o rivedere pubblicamente eventuali dichiarazioni previsionali a seguito di nuove informazioni, sviluppi futuri o altro.

Rendimenti futuri soggetti a tassazione. I rendimenti futuri saranno soggetti a tassazione, in funzione della situazione fiscale personale di ogni investitore, che potrebbe variare nel tempo.

Strutture del fondo Master-Feeder. Un fondo feeder investirà tutte o sostanzialmente tutte le sue attività nel suo fondo master. Una struttura di fondi master-feeder viene creata solitamente per scopi legali e commerciali. In generale, gli investitori deterranno le proprie quote a livello del fondo feeder e i costi e le spese del fondo della struttura master-feeder complessiva saranno in ultima analisi sostenuti dagli investitori su base proporzionale, a seconda dei casi. Per i fondi feeder gestiti di terze parti non Blackstone che investono in un fondo master Blackstone, potrebbero esserci costi aggiuntivi in cui incorrono gli investitori in tali feeder di terze parti, applicati dall'operatore pertinente di tali fondi feeder. Pertanto, in alcuni casi la performance di un fondo feeder differirà da quella del suo fondo master a causa dei costi aggiuntivi che potrebbero essere sostenuti a livello di fondo feeder.

Termini di contratto MiFID. Per gli investitori nello Spazio economico europeo, fare riferimento alla pagina web https://www.blackstone.com/european-overview/ per consultare i Termini di vendita MiFID che potrebbero essere applicabili.

Nessun benchmark. ECRED non è gestito in riferimento ad alcun indice di benchmark.

Informazioni importanti (continuazione)

Opinioni. Opinioni Le opinioni espresse riflettono le opinioni di Blackstone esclusivamente alla data indicata nei Supporti e si basano sulle opinioni di Blackstone sull'attuale contesto di mercato, soggetto a variazioni. Alcune informazioni contenute nei Supporti trattano dell'attività generale del mercato, delle tendenze settoriali o di altre condizioni economiche, di mercato o politiche generali e non devono essere interpretate come ricerca o consulenza in materia di investimenti.

Informazioni di terzi. Alcune informazioni contenute nei Materiali sono state ottenute da fonti esterne a Blackstone, che in alcuni casi non sono state aggiornate alla data del presente documento. Sebbene tali informazioni siano ritenute affidabili ai fini del presente documento, non si rilascia alcuna dichiarazione in merito all'accuratezza o alla completezza delle stesse e nessuno di Blackstone, dei suoi fondi e delle loro affiliate si assume alcuna responsabilità per tali informazioni, né le ha verificate in modo indipendente.

Trend. Non vi è alcuna garanzia che uno qualsiasi dei trend descritti nel presente documento si protragga o cambi orientamento. Eventi e tendenze passati non implicano, predicono o garantiscono, e non sono necessariamente indicativi di eventi o risultati futuri.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN ABU DHABI (ADGM)

Blackstone Europe LLP detiene un'Autorizzazione per Servizi Finanziari con il numero 180035 rilasciata dalla Financial Services Regulatory Authority di Abu Dhabi ("ADGM") per le Attività Regolamentate di Consulenza sugli Investimenti o sul Credito, Organizzazione di Operazioni di Investimento e Gestione di un Ufficio di Rappresentanza. La presente comunicazione è destinata esclusivamente ai Clienti professionali o alle Controparti del mercato nell'ADGM e nessun'altra persona deve agire facendo affidamento su di essa. Il presente documento si riferisce a ECRED, che non è soggetto ad alcuna forma di regolamentazione o approvazione da parte della Financial Services Regulatory Authority dell'ADGM ("FSRA"). La FSRA non si assume alcuna responsabilità per la revisione o la verifica di qualsiasi prospetto o documento in relazione a ECRED. Di conseguenza, la FSRA non ha approvato il presente documento o altri documenti associati, né ha intrapreso alcuna iniziativa volta a verificare le informazioni contenute nel presente, e non ha alcuna responsabilità in merito. Il prodotto finanziario a cui si riferisce il presente documento può essere illiquido e/o soggetto a restrizioni alla rivendita. Si raccomanda ai potenziali acquirenti di condurre la propria due diligence sul prodotto finanziario.

AVVISO AGLI INVESTITORI IN AUSTRALIA

La fornitura del presente documento a qualsiasi soggetto non costituisce un'offerta di titoli o prodotti finanziari di alcun tipo a tale soggetto o un invito a richiedere titoli o prodotti finanziari di qualunque tipo. Qualsiasi offerta o invito simile sarà esclusivamente esteso a un soggetto in Australia in base ai termini di un documento separato (ad esempio un memorandum di collocamento privato), contenente i termini e le condizioni completi di tale offerta o invito. Il presente documento non è un documento informativo ai sensi della legge Australian Corporations Act 2001 (Cth) ("Legge") e non è stato depositato presso l'Australian Securities and Investments Commission.

Il presente documento viene fornito esclusivamente per l'uso da parte di soggetti che sono clienti all'ingrosso ai sensi della Legge ("Cliente all'ingrosso"). I titoli o i prodotti finanziari descritti nel presente documento, o i servizi a cui si fa riferimento o forniti in relazione al presente documento, non sono resi disponibili ad alcun soggetto che sia un cliente al dettaglio ai sensi della Legge. Accettando il presente documento, l'investitore riconosce e dichiara espressamente di essere un Cliente all'ingrosso. Il presente documento non è destinato a essere distribuito o trasmesso, direttamente o indirettamente, ad altre categorie di soggetti in Australia.

Qualsiasi soggetto a cui siano stati emessi i titoli o i prodotti finanziari descritti nel presente documento non deve, entro 12 mesi dall'emissione, offrire, trasferire o cedere tali titoli o prodotti finanziari a investitori in Australia, salvo nei casi in cui la divulgazione agli investitori non sia richiesta ai sensi della Legge.

Le informazioni contenute nel presente documento sono state redatte senza tenere conto degli obiettivi di investimento, della situazione finanziaria, della posizione fiscale o di particolari esigenze o requisiti dei destinatari, e non si dovrebbe fare affidamento su di esse per prendere qualsiasi decisione di investimento. Prima di agire sulla base delle informazioni, l'investitore deve valutarne l'adeguatezza rispetto ai propri obiettivi, alla propria situazione finanziaria e alle proprie esigenze.

Il presente documento non è stato redatto solo per gli investitori australiani e:

- può contenere riferimenti a importi in dollari che non sono dollari australiani;
- può contenere informazioni finanziarie non redatte in conformità alle leggi o alle prassi australiane;
- può non trattare i rischi associati agli investimenti in valuta estera; e
- può non trattare le questioni fiscali australiane.

Nella misura in cui il presente documento contiene una consulenza sui prodotti finanziari, tale consulenza è fornita da, o per conto di, The Blackstone Group (Australia) Pty Limited ACN 149 142 058. The Blackstone Group (Australia) Pty Limited detiene una licenza australiana di servizi finanziari che la autorizza a fornire servizi finanziari in Australia (AFSL 408376).

AVVISO SPECIALE AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN BAHREIN

La Banca centrale del Bahrein, la Borsa valori del Bahrein e il Ministero dell'industria e del commercio del Regno del Bahrein non assumono alcuna responsabilità per l'accuratezza delle dichiarazioni e delle informazioni riportate nel presente documento né sulle performance del Fondo, e declinano qualsiasi responsabilità nei confronti di qualsiasi soggetto, investitore o altro, per qualsiasi perdita o danno derivante dall'aver fatto affidamento sulle dichiarazioni o informazioni riportate nel presente documento. Non abbiamo invitato né inviteremo il pubblico nel Regno del Bahrein a sottoscrivere alle partecipazioni del Fondo e il presente Memorandum non sarà pubblicato, trasmesso o reso disponibile al largo pubblico. La Banca centrale del Bahrein ("CBB") non ha esaminato, né approvato, il presente Memorandum o la relativa documentazione commerciale nel Regno del Bahrein. La CBB non è responsabile delle performance del Fondo.

Informazioni importanti (continuazione)

Importante: in caso di dubbio sui contenuti del presente documento, il potenziale investitore dovrebbe rivolgersi a un consulente finanziario indipendente. Si tenga presente che tutti gli investimenti comportano vari livelli di rischio e che il valore dell'investimento è soggetto a variazioni al rialzo o al ribasso. Gli investimenti in questo organismo di investimento collettivo non sono considerati depositi e non sono quindi coperti dal sistema di garanzia dei depositi del Regno del Bahrein.

AVVISO SPECIALE AGLI INVESTITORI POTENZIALI A DUBAI (DIFC)

Il presente documento si riferisce a un fondo che non è soggetto ad alcuna forma di regolamentazione o approvazione da parte della Dubai Financial Services Authority ("DFSA").

La DFSA non è responsabile dell'esame o della verifica di alcun documento o altra documentazione in relazione a questo fondo. Di conseguenza, la DFSA non ha approvato il presente documento o altri documenti associati, né ha intrapreso alcuna iniziativa volta a verificare le informazioni contenute nel presente, e non ha alcuna responsabilità in merito. Il presente documento è destinato esclusivamente alla distribuzione a soggetti di un determinato tipo ai sensi delle norme della DFSA (ossia i "Clienti professionali") e pertanto non deve essere distribuito a, o utilizzato da, qualsiasi altro tipo di soggetto.

Il fondo a cui si riferisce il presente documento può essere illiquido e/o soggetto a restrizioni alla rivendita. Si raccomanda ai potenziali acquirenti di condurre la propria due diligence su ECRED. Se non si comprende il contenuto del presente documento, si raccomanda di consultare un consulente finanziario autorizzato.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI A HONG KONG

Il presente documento contiene informazioni su prodotti complessi e non costituisce un'offerta di vendita di Titoli ad eccezione di: (i) "investitori professionali" come definiti nella Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) di Hong Kong ("SFO") e qualsiasi norma emanata ai sensi di tale Ordinanza; o (ii) in altre circostanze che non costituiscono un invito al pubblico ai fini della SFO. Con l'emissione e il possesso del presente documento, The Blackstone Group (HK) Limited non ha emesso o avuto in possesso ai fini dell'emissione, e non emetterà o avrà in possesso ai fini dell'emissione, a Hong Kong o altrove, alcun annuncio pubblicitario, invito o documento relativo ai Titoli rivolto al pubblico di Hong Kong o il cui contenuto può essere probabilmente accessibile o letto dal pubblico di Hong Kong (salvo ove consentito ai sensi delle leggi sui titoli di Hong Kong), se non con riferimento ai Titoli che sono o saranno oggetto di cessione solo a soggetti al di fuori di Hong Kong o solo a "investitori professionali" come sopra indicato. Il contenuto del presente documento non è stato esaminato da alcuna autorità di regolamentazione di Hong Kong. Si consiglia agli investitori di agire con cautela in relazione all'offerta e di non prendere decisioni di investimento basandosi esclusivamente sul presente documento. Si raccomanda agli investitori di ottenere una consulenza professionale indipendente in merito a qualsiasi dubbio o contenuto del presente documento.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN GUERNSEY

Il presente documento può essere messo a disposizione solo in o dal Bailiwick di Guernsey, e qualsiasi offerta o vendita delle partecipazioni può essere effettuata esclusivamente in o dal Bailiwick di Guernsey da:

(i) soggetti autorizzati ai sensi della Protection of Investors (Bailiwick of Guernsey) Law, 1987 (e successive modifiche) (la "Poi Law"); o

(ii) soggetti autorizzati ai sensi della Poi Law, la Insurance Business (Bailiwick of Guernsey) Law, 2002 (e successive modifiche), la Banking Supervision (Bailiwick of Guernsey) Law, 1994 (e successive modifiche) o la Regulation of Fiduciaries, Administration Business and Company Directors, etc. (Bailiwick of Guernsey) Law, 2000 (e successive modifiche) a condizione che il Partenariato sia conforme ai requisiti applicabili della Poi Law e a tutte le note di orientamento applicabili pubblicate dalla Guernsey Financial Services Commission.

Il presente documento e qualsiasi offerta o vendita delle partecipazioni ai sensi del presente documento non è disponibile in o dal Bailiwick di Guernsey se non in conformità con i paragrafi (i) e (ii) di cui sopra e nessun soggetto deve farvi affidamento salvo se sono ricevute o effettuate in conformità con tali paragrafi.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI NELL'ISOLA DI MAN

Il Fondo non è soggetto ad alcuna forma di regolamentazione o approvazione nell'Isola di Man. Il presente documento non è stato registrato né approvato per la distribuzione nell'Isola di Man e può essere distribuito nell'Isola di Man esclusivamente da un soggetto a cui è consentito farlo ai sensi della legislazione dell'Isola di Man e in conformità con il Collective Investment Schemes Act 2008 dell'Isola di Man e alle relative disposizioni. I partecipanti al Fondo non sono protetti da alcun sistema di indennizzo stabilito dalla legge. Nell'Isola di Man la promozione del Fondo può essere fatta esclusivamente a: (I) un investitore potenziale titolare di una licenza per i servizi finanziari (come ad esempio una banca, un gestore di fondi, un broker o un gestore d'investimento discrezionale), a condizione che la licenza detenuta dal titolare gli consenta di consigliare o sollecitare un cittadino dell'Isola di Man a diventare, o offrire di diventare un partecipante a un sistema della stessa classe del Fondo; o (ii) un assicuratore autorizzato ai sensi della sezione 8 dell'Insurance Act 2008; o (iii) un potenziale investitore la cui attività abituale comprende l'acquisizione e la cessione di proprietà dello stesso tipo della proprietà, o di una parte significativa della proprietà, a cui il Fondo è associato.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI NELL'ISOLA DI MAN

Il Fondo non è soggetto ad alcuna forma di regolamentazione o approvazione nell'Isola di Man. Il presente documento non è stato registrato né approvato per la distribuzione nell'Isola di Man e può essere distribuito nell'Isola di Man esclusivamente da un soggetto a cui è consentito farlo ai sensi della legislazione dell'Isola di Man e in conformità con il Collective Investment Schemes Act 2008 dell'Isola di Man e alle relative disposizioni. I partecipanti al Fondo non sono protetti da alcun sistema di indennizzo stabilito dalla legge. Nell'Isola di Man la promozione del Fondo può essere fatta esclusivamente a: (I) un investitore potenziale titolare di una licenza per i servizi finanziari (come ad esempio una banca, un gestore di fondi, un broker o un gestore d'investimento discrezionale), a condizione che la licenza detenuta dal titolare gli consenta di consigliare o sollecitare un cittadino dell'Isola di Man a diventare, o offrire di diventare un partecipante a un sistema della stessa classe del Fondo; o (ii) un assicuratore autorizzato ai sensi della sezione 8 dell'Insurance Act 2008; o (iii) un potenziale investitore la cui attività abituale comprende l'acquisizione e la cessione di proprietà dello stesso tipo della proprietà, o di una parte significativa della proprietà, a cui il Fondo è associato.

Informativa importante (continuazione)

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN ISRAELE

In Israele non è stata e non sarà intrapresa alcuna azione che consenta un'offerta pubblica del Fondo o la distribuzione del presente documento al pubblico in Israele. Il presente documento non è stato approvato dall'Israel Securities Authority. Il presente documento viene distribuito ed è rivolto esclusivamente a soggetti che sono Investitori Qualificati ai sensi della The Securities Law, 5728-1968 (Israele).

I soggetti che non sono Investitori Qualificati non devono agire o fare affidamento sul presente documento o su qualsiasi suo contenuto. Qualsiasi investimento o attività di investimento a cui si riferisce il presente documento è disponibile esclusivamente per Investitori Qualificati e sarà effettuato soltanto con Investitori Qualificati. Gli Investitori Qualificati che ricevono il presente documento non devono distribuire, pubblicare, riprodurre o divulgare lo stesso (in tutto o in parte) a soggetti che non sono Investitori Qualificati. Né il socio accomandatario né il consulente per gli investimenti è registrato o intende registrarsi come consulente per gli investimenti o gestore di portafogli di investimento ai sensi della legge israeliana 5755-1995 sulla regolamentazione della consulenza in materia di investimenti e la gestione dei portafogli di investimento (la "legge sugli investimenti"). Inoltre, questi interessi non sono offerti da un distributore autorizzato di titoli ai sensi della legge sugli investimenti.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI A SINGAPORE

Blackstone Singapore Pte. Ltd. ("Blackstone Singapore") è titolare di una licenza Capital Markets Services per la gestione di fondi e la negoziazione di titoli ed è un consulente finanziario esente (in relazione alla commercializzazione di organismi di investimento collettivo e alla consulenza ad altri, direttamente o tramite pubblicazioni o scritti, in forma elettronica, cartacea o di altro tipo, in materia di titoli e organismi di investimento collettivo) regolamentato dalla Monetary Authority of Singapore.

Il Gestore d'investimento di ECRED sarà registrato come consulente per gli investimenti ai sensi dello U.S. Investment Advisers Act del 1940 ed è soggetto alla Rule 206(4)-2 ("Custody Rule") ai sensi dell'Investment Advisers Act.

L'offerta o la vendita, oppure l'invito alla sottoscrizione o all'acquisto, delle partecipazioni (le "Partecipazioni") in ECRED, oggetto del presente documento, non si riferiscono a organismi di investimento collettivo autorizzati ai sensi dell'Articolo 286 del Securities and Futures Act 2001 (il "SFA") o riconosciuti ai sensi dell'Articolo 287 del SFA. ECRED non è autorizzato o riconosciuto dalla Monetary Authority of Singapore ("MAS") e le Partecipazioni non possono essere offerte al pubblico retail.

Il presente documento e qualsiasi altro documento o materiale emesso in relazione all'offerta o alla vendita, oppure all'invito alla sottoscrizione o all'acquisto, delle Partecipazioni non è un prospetto secondo la definizione di cui al SFA. Pertanto, non si applica la responsabilità ai sensi del SFA in relazione al contenuto dei prospetti. L'investitore deve considerare attentamente se l'investimento è adatto alla luce delle proprie specifiche circostanze.

Il presente documento non è stato registrato come prospetto presso la MAS. Di conseguenza, il presente documento e qualsiasi altro documento o materiale in relazione all'offerta o alla vendita, oppure all'invito alla sottoscrizione o all'acquisto, di Partecipazioni non può essere distribuito o fatto circolare, né le Partecipazioni possono essere offerte o vendute, oppure costituire l'oggetto di un invito alla sottoscrizione o all'acquisto, direttamente o indirettamente, a soggetti a Singapore se non (i) a un investitore istituzionale ai sensi dell'Articolo 304 del SFA, (ii) a un soggetto rilevante ai sensi dell'Articolo 305(1) del SFA, o qualsiasi soggetto ai sensi dell'Articolo 305(2) del SFA, e in conformità alle condizioni specificate nell'Articolo 305 del SFA, o (iii) altrimenti ai sensi e in conformità alle condizioni di qualsiasi altra disposizione applicabile del SFA.

Le Partecipazioni sottoscritte o acquistate ai sensi degli Articoli 304 o 305 del SFA possono essere trasferite esclusivamente in conformità alle disposizioni degli Articoli 304A e 305A del SFA rispettivamente.

Ove le Partecipazioni siano acquisite ai sensi dell'Articolo 305 del SFA da un soggetto rilevante che sia una società (che non sia un investitore accreditato [secondo la definizione di cui all'Articolo 4A del SFA)] la cui unica attività sia la detenzione di investimenti e il cui intero capitale sociale sia detenuto da una o più persone fisiche, ognuna delle quali sia un investitore accreditato, i titoli (secondo la definizione di cui all'Articolo 239(1) del SFA) di tale società non saranno trasferibili per 6 mesi dopo che la società ha acquisito le Partecipazioni ai sensi dell'Articolo 305, eccetto:

(1) a un investitore istituzionale o a un soggetto rilevante secondo la definizione di cui all'Articolo 305(5) o derivanti da un'offerta ai sensi dell'Articolo 275 (1A) del SFA;

(2) laddove non è previsto alcun corrispettivo per il trasferimento; ovvero

(3) se il trasferimento avviene per legge.

Ove le Partecipazioni siano acquisite ai sensi dell'Articolo 305 del SFA da un soggetto rilevante che sia un trust (laddove il trustee non sia un investitore accreditato) il cui unico scopo sia quello di detenere investimenti e ciascun beneficiario sia una persona fisica che sia un investitore accreditato, i diritti e gli interessi dei beneficiari in tale trust non saranno trasferibili per 6 mesi dopo che il trust ha acquisito le Partecipazioni ai sensi dell'Articolo 305, eccetto:

(1) a un investitore istituzionale o a un soggetto rilevante secondo la definizione di cui all'Articolo 305 (5) del SFA o derivanti da un'offerta effettuata a condizione che tali diritti o interessi siano acquisiti a un corrispettivo non inferiore a 200.000 dollari di Singapore (o il suo equivalente in valuta estera) (o altro importo eventualmente prescritto ai sensi del SFA) per ciascuna transazione,

indipendentemente dal fatto che tale importo sia pagato in contanti o mediante scambio di titoli o altri attivi;

(2) laddove non è previsto alcun corrispettivo per il trasferimento; ovvero

(3) se il trasferimento avviene per legge.

Accettando di ricevere il presente documento e qualsiasi altro documento o materiale emesso in relazione all'offerta o alla vendita, oppure all'invito alla sottoscrizione o all'acquisto, delle Partecipazioni, un soggetto a Singapore dichiara e garantisce di essere autorizzato a ricevere tale documento in conformità alle restrizioni di cui sopra e accetta di essere vincolato dalle limitazioni ivi contenute.

Informazioni importanti (continuazione)

Emirati Arabi Uniti (esclusi Dubai International Financial Centre e Abu Dhabi Global Market)

Il destinatario del presente documento dichiara e accetta che il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono e non intendono costituire un'offerta pubblica di titoli negli Emirati Arabi Uniti ("EAU") e di conseguenza non devono essere interpretati come tali. Il destinatario riconosce che le azioni sono offerte solo a un numero limitato di investitori sofisticati, che sono governi federali o locali, istituzioni e agenzie governative o società interamente possedute da uno qualsiasi di essi (ciascuno un "Investitore professionale esente"), in conformità con le linee guida fornite dalla Securities and Commodities Authority ("SCA") o in conformità con il Regolamento SCA, e successive modifiche.

Le azioni e il presente documento non sono stati approvati, autorizzati o registrati presso la Banca Centrale degli EAU, la SCA, la Dubai Financial Services Authority, la Financial Services Regulatory Authority o altre autorità o agenzie governative competenti negli EAU (le "Autorità"). Le Autorità non si assumono alcuna responsabilità per gli investimenti che il destinatario specificato effettua in qualità di investitore esente. Il presente documento è destinato all'uso esclusivo del destinatario specificato, che deve svolgere la propria due diligence sulle azioni e non deve essere fornito o mostrato ad altri soggetti (ad eccezione di dipendenti, agenti o consulenti in relazione all'esame del documento da parte del destinatario). Se non si comprende il contenuto del presente documento, si raccomanda di consultare un consulente finanziario autorizzato.

REGNO UNITO, SVIZZERA E SPAZIO ECONOMICO EUROPEO.

La presente comunicazione è stata preparata e pubblicata da Blackstone Europe Fund Management S.à r.l. ("BEFM"), con sede in 2-4 Rue Eugène Ruppert, L-2453, Lussemburgo (numero di registrazione B212124), società autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (numero di riferimento A00001974) e da Blackstone Europe LLP ("BELL") per comunicare esclusivamente con il distributore. Né BEFM, né BELL, né qualsiasi altra entità affiliata di Blackstone sono responsabili di qualsiasi comunicazione successiva da parte del distributore, che potrà essere effettuata solo ai sensi della legge applicabile.

Il presente supporto di comunicazione non costituisce una sollecitazione all'acquisto di titoli o strumenti, né una sollecitazione di interesse in qualsiasi fondo, conto o strategia Blackstone. Il presente supporto di comunicazione è stato preparato in buona fede; tuttavia, BEFM e BELL non si assumono alcuna responsabilità per l'accuratezza di qualsiasi dichiarazione in esso contenuta.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI NEL REGNO UNITO

Per quanto concerne gli investitori del Regno Unito, il presente documento può essere distribuito esclusivamente, e le azioni, le partecipazioni o le quote del relativo fondo possono essere offerte, e sono esclusivamente rivolte a (a) investitori professionali ai sensi dell'Articolo 2(1) dell'Alternative Investment Fund Managers Regulations 2013 del Regno Unito e (b) altri soggetti a cui il presente documento può essere altrimenti legalmente distribuito e a cui le azioni, partecipazioni o quote possono essere altrimenti legalmente offerte nel Regno Unito.

Per quanto rilevante, gli unici clienti di BELL sono le sue affiliate. Nessun investitore o investitori potenziale è un cliente di BELL e BELL non è responsabile di fornire loro le protezioni offerte ai clienti.

Si consiglia di non investire se non si è disposti a perdere tutto il denaro investito. Si tratta di un investimento ad alto rischio e difficilmente ci sarà una tutale in caso di eventi che influiscono negativamente sull'investimento.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN SVIZZERA

ECRED non è stato autorizzato dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (FINMA) all'offerta agli investitori non qualificati ai sensi dell'articolo 120(1) della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale (LICol). Ai sensi dell'articolo 120, paragrafo 4, LiCol, Société Générale, Parigi, filiale di Zurigo, Talacker 50, P.O. Box 5070 1928, CH-8021 Zurigo è stata nominata quale rappresentante svizzera e agente per i pagamenti svizzero per ECRED. Di conseguenza, le azioni di ECRED possono essere offerte [ai sensi dell'articolo 3, lettera g della Legge federale svizzera sui servizi finanziari (FinSA)] o commercializzate (ai sensi dell'articolo 127a dell'Ordinanza sugli investimenti collettivi), direttamente o indirettamente, esclusivamente in o dalla Svizzera, e il presente documento e qualsiasi altro documento di offerta relativo a ECRED possono essere messi a disposizione solo in o dalla Svizzera a investitori qualificati, i quali sono definiti nell'articolo 10, paragrafi 3 e 3ter della LICol. Gli investitori delle azioni di ECRED non beneficiano della protezione specifica degli investitori fornita dalla LICol e della sorveglianza della FINMA in relazione all'approvazione dell'offerta.

Inoltre, il presente documento e qualsiasi altro documento di marketing o di offerta relativo a ECRED possono essere condivisi con consulenti agli investimenti non discrezionali in Svizzera esclusivamente a fini informativi, senza che siano rivolti a investitori specifici consigliati da tali consulenti.

Qualora tale investitore qualificato sia consigliato da un consulente non discrezionale in Svizzera, l'investitore può incaricare il distributore di trasmettere il presente documento o qualsiasi altro documento di marketing o di offerta relativo ECRED direttamente a tale consulente.

Qualora il presente documento o qualsiasi altro documento di marketing o di offerta relativo a ECRED venga distribuito a un investitore al di fuori della Svizzera e qualora tale investitore sia consigliato da un consulente non discrezionale in Svizzera, l'investitore può incaricare il distributore di trasmettere anch'egli il presente documento o qualsiasi altro documento di marketing o di offerta relativo a ECRED direttamente a tale consulente.

Relativamente all'attività di distribuzione delle azioni in Svizzera, il luogo di adempimento e la giurisdizione sono presso la sede legale del Rappresentante in Svizzera.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN BELGIO

Fatte salve eventuali disposizioni e limitazioni specifiche, ECRED può essere distribuito a investitori professionali ai sensi della direttiva 2011/61/UE (AIFMD) con riferimento alla direttiva 2014/65/UE (MiFID II), nonché a investitori non professionali in Belgio, a fronte di un corrispettivo di almeno 250.000 euro e a condizione che investano almeno 250.000 euro in una determinata classe di azioni del Fondo in cui sono idonei a investire.

Informativa importante (continuazione)

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN DANIMARCA

Fatte salve eventuali disposizioni e limitazioni specifiche, ECRED può essere distribuito in Danimarca esclusivamente (i) a investitori professionali ai sensi della direttiva 2011/61/UE (AIFMD) con riferimento alla direttiva 2014/65/UE (MiFID II), (ii) a investitori ai sensi dell'Articolo 5(5) della Legge danese n. 2015 del 1° novembre 2021 sui gestori di fondi di investimento alternativi (cosiddetti "investitori semi-professionali") che investono almeno 100.000 euro e forniscono una dichiarazione scritta in cui affermano di essere consapevoli dei rischi connessi all'investimento, ovvero (iii) in risposta a vere e proprie richieste di reverse solicitation. Gli acquirenti di ECRED possono vendere, trasferire o altrimenti distribuire ECRED esclusivamente in conformità a tutti i requisiti normativi applicabili.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN FINLANDIA

Fatte salve eventuali disposizioni e limitazioni specifiche, ECRED può essere distribuito in Finlandia esclusivamente a investitori professionali secondo la definizione di cui alla direttiva 2011/61/UE (e successive modifiche) (AIFMD) con riferimento alla direttiva 2014/65/UE (e successive modifiche) (MiFID II), nonché a investitori al dettaglio, ai sensi della direttiva 2014/65/UE (MiFID II), a condizione che, per questi ultimi, la loro sottoscrizione iniziale minima sia pari almeno a 100.000 (centomila) euro, come previsto nel Prospetto di ECRED.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN GERMANIA

All'interno della Repubblica federale di Germania, il presente documento è reso disponibile solo a investitori professionali ai sensi della direttiva 2011/61/UE (AIFMD) in riferimento alla Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) nonché agli investitori semi-professionali ai sensi del Codice tedesco sugli investimenti di capitale (Kapitalanlagegesetzbuch) e non sarà in alcun modo distribuito ad altri investitori.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN ITALIA

ECRED può essere distribuito in Italia esclusivamente alle seguenti categorie di investitori:

(i) investitori professionali secondo la definizione di cui alla direttiva 2011/61/UE; e

(ii) investitori non professionali che possono impegnare un importo di sottoscrizione iniziale minimo di (i) 500.000 euro o (ii) 100.000 euro, se sono soddisfatte le condizioni previste ai sensi dell'Art. 14, comma 2 del Decreto ministeriale italiano n. 30 del 5 marzo 2015.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN JERSEY

Le partecipazioni non possono essere offerte a Jersey senza il previo consenso della Jersey Financial Services Commission (la "Commissione"). Prima di distribuire a Jersey qualsiasi offerta relativa alle partecipazioni, il Partenariato chiederà alla Commissione il consenso a tale diffusione ai sensi dell'articolo 10(1)(c) del Control of Borrowing (Jersey) Order del 1958. La Commissione è protetta dalla Control of Borrowing (Jersey) Law del 1947 per la responsabilità derivante dall'esercizio delle sue funzioni ai sensi di tale legge. Le partecipazioni sono adatte solo agli investitori qualificati che abbiano le conoscenze e l'esperienza necessarie in materia finanziaria e commerciale per valutare i meriti e comprendere i rischi di un tale investimento.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI A MONACO

ECRED non può essere offerto o venduto al pubblico, direttamente o indirettamente, a Monaco se non da un intermediario debitamente autorizzato. Tali intermediari sono banche e fornitori di servizi finanziari debitamente autorizzati dalla "Commissione de Contrôle des Activités Financières" (CCAF) in virtù della Legge n. 1.338 del 7 settembre 2007 e autorizzati ai sensi della Legge n. 1.144 del 26 luglio 1991.

ECRED può essere altrimenti offerto o venduto solo a: i) investitori istituzionali (fondi pensione, governo, fondo sovrano, Fondazione del Principe, banche e compagnie assicurative); ii) società autorizzate dalla CCAF; iii) investitori che hanno sollevato richieste di informazioni di propria iniziativa (su base transfrontaliera); e iv) clienti esistenti di entità pertinenti (su base transfrontaliera). La distribuzione di questo documento è limitata di conseguenza.

Accettando il presente documento, i destinatari garantiscono di conoscere bene l'inglese e rinunciano espressamente alla possibilità di una traduzione francese del presente documento. Les destinataires du présent document reconnaissent être à même d'en prendre connaissance en langue anglaise et renoncent expressément à une traduction française.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN NUOVA ZELANDA

Il presente documento e le informazioni in esso contenute o che lo accompagnano non sono e non devono in nessun caso essere interpretati come un'offerta di prodotti finanziari da emettere che richieda la divulgazione a un investitore ai sensi della Parte 3 del Financial Markets Conduct Act 2013 (N.Z.) [il "Financial Markets Conduct Act (N.Z.)"]. Il presente documento e le informazioni in esso contenute o che lo accompagnano non sono stati registrati, depositati o approvati da alcuna autorità di regolamentazione neozelandese o ai sensi o in conformità al Financial Markets Conduct Act (N.Z.). Il presente documento e le informazioni in esso contenute o che lo accompagnano non sono un documento informativo ai sensi della legge neozelandese e non contengono tutte le informazioni che un documento informativo è tenuto a contenere ai sensi della legge neozelandese. Qualsiasi offerta o vendita delle Partecipazioni descritte nei presenti materiali in Nuova Zelanda sarà effettuata esclusivamente a:

(a) una persona che è tenuta a pagare un minimo di 750.000 NZ$ per ogni Partecipazione all'accettazione dell'offerta; o

(a) un soggetto che sia un'"attività di investimento" (investment business); o

(c) un soggetto che soddisfi i criteri di attività di investimento specificati nella clausola 38 dell'Allegato 1 del Financial Markets Conduct Act (N.Z.); o

(d) un soggetto considerato "large" ai sensi della clausola 39 dell'Allegato 1 del Financial Markets Conduct Act (N.Z.); o

(e) un soggetto che sia un "ente governativo (government agency)"; o

(f) un soggetto considerato uno "stretto collaboratore (close business associate)" dell'Offerente ai sensi della clausola 4 dell'Allegato 1 del Financial Markets Conduct Act (N.Z.); o

(g) negli altri casi in cui non vi è alcuna violazione del Financial Markets Conduct Act (N.Z.) [o di qualsivoglia modifica o nuova promulgazione del Financial Markets Conduct Act (N.Z.) ovvero legge sostitutiva dello stesso].

Informativa importante (continuazione)

Sottoscrivendo le Partecipazioni, ciascun investitore dichiara e conviene di non acquistare tali Partecipazioni al fine di negoziarle (anche in parte) a meno che a tali negoziazioni si applichi un'esclusione ai sensi della Parte 1 dell'Allegato 1 del Financial Markets Conduct Act (N.Z.); pertanto:
(a) non ha offerto o venduto, né offrirà o venderà, direttamente o indirettamente, alcuna Partecipazione; e
(b) non ha distribuito né distribuirà, direttamente o indirettamente, alcun materiale di offerta o pubblicitario in relazione a qualsivoglia offerta di Partecipazioni, in ogni caso in Nuova Zelanda prima di 12 mesi dall'emissione delle Partecipazioni a tale investitore fatta eccezione per i soggetti che soddisfano i criteri enunciati nei precedenti punti da (a) a (g).

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN LUSSEMBURGO

Fatte salve eventuali disposizioni e limitazioni specifiche, ECRED può essere distribuito nel Granducato di Lussemburgo esclusivamente a investitori professionali secondo la definizione di cui alla direttiva 2011/61/UE (e successive modifiche) (AIFMD) con riferimento alla direttiva 2014/65/UE (e successive modifiche) (MiFID II), nonché a investitori al dettaglio, ai sensi della direttiva 2014/65/UE (MiFID II), a condizione che, per questi ultimi, la loro sottoscrizione iniziale minima sia pari almeno a 25.000 (venticinquemila) euro, come previsto nel Prospetto del Fondo.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI NEI PAESI BASSI

Fatte salve eventuali disposizioni e limitazioni specifiche, ECRED può essere distribuito nel Regno dei Paesi Bassi esclusivamente a investitori professionali secondo la definizione di cui alla direttiva 2011/61/UE (e successive modifiche) (AIFMD) con riferimento alla direttiva 2014/65/UE (e successive modifiche) (MiFID II), ovvero a investitori non professionali la cui sottoscrizione iniziale minima deve essere almeno pari a 100.000 (centomila) euro, come previsto nel Prospetto del Fondo.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI IN NORVEGIA

Al gestore di fondi d'investimento alternativi di ECRED è stata concessa una specifica approvazione da parte dell'Autorità di vigilanza finanziaria norvegese (Finanstilsynet) per commercializzare ECRED in Norvegia a investitori non professionali in conformità al Capitolo 7 del Norwegian Alternative Investment Fund Managers Act del 2014 (la "Legge AIFM"). Il KID è disponibile in norvegese su ECRED.com. Ai sensi dell'articolo 43a della Direttiva 2011/61/UE sui gestori di fondi di investimento alternativi, Blackstone Europe Fund Management S.à r.l. ha nominato FE fundinfo come agente per le strutture in Norvegia, i cui dettagli sono disponibili su ECRED.com. Il presente documento è strettamente confidenziale e non può essere copiato o diffuso a terzi diversi dai destinatari. Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono, né pretendono di costituire, alcuna forma di consulenza, raccomandazione o analisi indipendente in materia di investimenti. Si consiglia ai destinatari di consultare i propri consulenti professionali. Poiché ECRED è un fondo d'investimento alternativo commercializzato a investitori non professionali in Norvegia, il gestore del fondo d'investimento alternativo è membro di un comitato esterno indipendente per la gestione dei reclami, come descritto più dettagliatamente al seguente link: Klageordningen | Norsk Kapitalforvalterforening (nkff.no)

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN AUSTRIA, BULGARIA, CIPRO, CROAZIA, ESTONIA, FRANCIA, GRECIA, IRLANDA, ISLANDA, LETTONIA, LIECHTENSTEIN, LITUANIA, MALTA, POLONIA, PORTOGALLO, REPUBBLICA CECA, ROMANIA, SLOVACCHIA, SLOVENIA, SPAGNA, SVEZIA E UNGHERIA

Il presente documento e qualsiasi altro materiale promozionale sono destinati esclusivamente all'utilizzo da parte di soggetti che sono Clienti professionali o Controparti idonee ai fini della Direttiva europea relativa ai mercati degli strumenti finanziari (Direttiva 2014/65/UE) e non devono essere distribuiti a clienti retail né ulteriormente distribuiti.

AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI NELLO SPAZIO ECONOMICO EUROPEO

In relazione a ogni Stato membro dello SEE (ciascuno uno "Stato membro") che ha recepito la Direttiva sui gestori di fondi di investimento alternativi (Direttiva 2011/61/UE) (la "AIFMD"), il presente documento può essere distribuito e le azioni, le partecipazioni o le quote del relativo fondo possono essere offerte o collocate in uno Stato membro solo nella misura in cui: (1) ECRED può essere commercializzato agli investitori nello Stato membro interessato in conformità alla direttiva AIFMD (come attuato nella legislazione locale/regolamento dello Stato membro interessato); o (2) il presente documento può essere altrimenti distribuito legalmente e le azioni, gli interessi o le quote possono essere legalmente offerti o collocati in tale Stato membro (anche su iniziativa esclusiva dell'investitore). Si invitano gli investitori potenziali a fare riferimento al Riepilogo dei termini chiave, in cui si riepilogano le informazioni sulle modalità di sottoscrizione, pagamento e rimborso e sul pagamento dei proventi del rimborso.
Prima di prendere una decisione di investimento, gli investitori potenziali devono consultare il KID e rivolgersi ai propri consulenti legali, fiscali e finanziari. La presente comunicazione è destinata esclusivamente alla persona a cui è stata inviata, è strettamente confidenziale e non deve essere distribuita ulteriormente. Relativamente al suo uso negli EAU, il presente documento è strettamente confidenziale e privato e viene distribuito a un numero limitato di investitori; non deve essere trasmesso ad altri soggetti oltre al destinatario originario, né riprodotto o utilizzato per qualsiasi altro scopo. Accedendo al presente documento, l'investitore riconosce e accetta che non sta acquisendo una licenza o un altro diritto in relazione a tali informazioni e che non può divulgare, trasferire, copiare, citare o fare affidamento, direttamente o indirettamente, sulle informazioni o le comunicazioni riportate nel presente documento. Il contenuto della presente comunicazione non deve essere interpretato come una consulenza legale, fiscale o di investimento.
Il KID è disponibile in varie lingue sul sito ECRED.com. Il contenuto della presente comunicazione ha finalità puramente informative e non costituisce un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta ad acquistare titoli, future, opzioni, azioni di fondi o qualsiasi prodotto o servizio finanziario, né una raccomandazione a effettuare investimenti o transazioni.
L'investimento in ECRED comporta un rischio sostanziale. Non vi è alcuna garanzia di capitale e non è fornita alcuna assicurazione che gli obiettivi di ECRED saranno raggiunti; inoltre, i risultati degli investimenti potrebbero variare notevolmente nel tempo. L'investimento in ECRED non è inteso come un programma di investimento completo per un eventuale investitore. L'investimento in ECRED è destinato a investitori esperti in grado di comprendere e accettare i rischi associati.

Informativa importante (continuazione)

Un investitore potenziale deve essere consapevole del fatto che qualsiasi investimento, e qualsiasi reddito da esso derivante, è soggetto a variazioni al rialzo o al ribasso e che il proprio capitale è a rischio; di conseguenza, l'investitore potrebbe non vedersi restituire l'importo investito. Le performance passate non sono necessariamente indicative dei risultati futuri.

La presente comunicazione di marketing non contiene tutti i rischi associati a un investimento in ECRED.

Cessazione degli accordi di commercializzazione. Si prega di notare che il gestore di fondo d'investimento alternativo del Fondo può decidere di porre fine alle disposizioni assunte per la commercializzazione del Fondo in uno o più Stati membri dell'UE ai sensi del punto (i) del passaporto alla commercializzazione secondo la procedura prevista dalle leggi applicabili che attuano l'articolo 32 della direttiva 2011/61/CE (direttiva AIFM) e/o (ii) le leggi nazionali applicabili alla commercializzazione agli investitori al dettaglio di cui all'articolo 43 della direttiva AIFM.

I diritti degli investitori comprendono i diritti economici, come i diritti di rimborso e i diritti al profitto, ma anche i diritti a un'equa informazione e alla parità di trattamento, nonché i diritti ai reclami e il diritto di partecipare alle assemblee generali degli azionisti se l'investitore è iscritto a suo nome nel registro degli azionisti di ECRED.

Inoltre, la direttiva (UE) 2020/1828 del 25 novembre 2020 sulle azioni rappresentative per la tutela degli interessi collettivi dei consumatori prevede un meccanismo di ricorso collettivo applicabile in caso di violazione da parte degli operatori commerciali delle disposizioni, tra l'altro, della direttiva 2011/61/UE sui gestori di fondi di investimento alternativi, del regolamento (UE) n. 1286/2014 relativo ai documenti contenenti le informazioni chiave per i prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati (PRIIP), comprese le disposizioni recepite nel diritto nazionale che ledono o possono ledere gli interessi collettivi dei consumatori. La Direttiva (UE) 2020/1828 sarà recepita dagli Stati membri, compreso il Lussemburgo, entro il 25 dicembre 2022 e le disposizioni si applicheranno a decorrere dal 25 giugno 2023. Il Lussemburgo non ha ancora recepito la direttiva (UE) 2020/1828, ma una legge è attualmente in esame.

Approvato per gli investitori non professionali idonei in Finlandia, Lussemburgo e Norvegia e per gli investitori semi-professionali in Belgio, Danimarca, Germania, Italia e Paesi Bassi. Categorie idonee di investitori in Abu Dhabi (ADGM), Australia, Bahrein, Dubai (DIFC), EAU (ex-DIFC ed ex-ADGM), Israele, Nuova Zelanda, Svizzera (e Monaco posto che la commercializzazione sia effettuata da una società autorizzata a livello locale). Investitori professionali in Austria, Bulgaria, Croazia, Cipro, Estonia, Francia, Grecia, Guernsey, Islanda, Irlanda, Isola di Man, Jersey, Lettonia, Liechtenstein, Lituania, Malta, Polonia, Portogallo, Regno Unito, Repubblica Ceca, Romania, Slovenia, Slovacchia, Spagna, Svezia e Ungheria.

BLACKSTONE-68C83C68-20260227