Blackstone

SETTEMBRE 2026

Documento contenente le informazioni chiave

ECRED Feeder SICAV – I, Classe I-D-Italy-EUR - Blackstone European Private Credit Fund SICAV

Scopo

Il presente documento contiene informazioni chiave relative a questo prodotto d'investimento. Non si tratta di un documento promozionale. Le informazioni, prescritte per legge, hanno lo scopo di aiutarvi a capire le caratteristiche, i rischi, i costi, i guadagni e le perdite potenziali di questo prodotto e di aiutarvi a fare un raffronto con altri prodotti d'investimento.

Blackstone Europe Fund Management S.à r.l. (il "**GEFIA**") è tenuto a produrre e pubblicare questo documento in base al Regolamento (UE) 1286/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio sui documenti contenenti le informazioni chiave per i prodotti di investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati (il "**Regolamento**"). Il GEFIA è tenuto a redigere il documento attenendosi alla metodologia prescritta dal Regolamento, anche per determinare l'Indicatore di rischio sintetico e calcolare gli Scenari di performance. Il GEFIA ritiene che la metodologia prescritta dal Regolamento per redigere le informazioni in questo documento e, in particolare, gli Scenari di performance, sia concepita principalmente per i prodotti di investimento al dettaglio preassemblati piuttosto che per le azioni di questo tipo di fondo e, nel caso di questo prodotto specifico, produce risultati che, secondo il GEFIA, potrebbero discostarsi sensibilmente dai risultati del fondo.

Prodotto

ECRED Feeder SICAV – I, Classe I-D-Italy-EUR - Blackstone European Private Credit Fund SICAV("**ECRED**")

ISIN: LU3235831883

Ideatore del Prodotto
Blackstone Europe Fund Management S.à r.l.
+352 282647 1901
https://www.blackstone.com/regional-disclosures-and-information/

Autorità competente: Commission de Surveillance du Secteur Financier (la "**CSSF**"). ECRED è autorizzato in Lussemburgo dalla CSSF. ECRED è autorizzato a commercializzare in Lussemburgo e in altri Stati membri dello Spazio economico europeo in conformità agli articoli 31 e 32 della direttiva 2011/61/UE.

Data dell'ultimo aggiornamento: settembre 2026

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Cos'è questo prodotto?

Tipo

Azioni di ECRED, fondo aperto e misto organizzato come una società d'investimento multi-comparto lussemburghese con capitale variabile (société d'investissement à capital variable). ECRED ha una struttura a ombrello composta da uno o più comparti giuridicamente e finanziariamente separati, disciplinati dalla Parte II della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 relativa agli organismi di investimento collettivo e successive modifiche (la "**Legge del 2010**").

La Classe I-D-Italy-EUR è una "Sottoclasse a distribuzione". Un investitore che sottoscrive azioni di tale Sottoclasse a distribuzione riceverà in contanti ogni distribuzione che ECRED corrisponderà in relazione a tali azioni.

In ogni momento, ECRED può essere sciolto con delibera approvata dall'assemblea generale degli azionisti, nel rispetto dei requisiti di quorum e di maggioranza definiti nello statuto di ECRED. Si prevede che i rimborsi saranno offerti mensilmente al valore patrimoniale netto ("**NAV**") calcolato per azione e come risultante l'ultimo giorno di calendario del mese di riferimento; si prega di fare riferimento alla sezione "Per quanto tempo devo detenerlo e posso ritirare il capitale anticipatamente?" che segue. La banca depositaria di ECRED è CACEIS Bank, Luxembourg branch. Si prega di fare riferimento alla sezione "Altre informazioni pertinenti" di seguito su dove trovare ulteriori informazioni su ECRED.

Termine

ECRED è stato costituito a tempo indeterminato. Non è previsto alcun periodo di detenzione raccomandabile; si prega di consultare la sezione "Per quanto tempo devo detenerlo? Posso ritirare il capitale prematuramente?" di seguito con riferimento al periodo indicativo di detenzione raccomandabile considerato nel presente documento.

Obiettivi

ECRED investirà, come fondo feeder, tutti o sostanzialmente tutti i suoi beni in un comparto del Blackstone European Private Credit Fund (Master) FCP ("**Fondo Master**"), come fondo master. Il Fondo Master è un fondo comune lussemburghese (fonds commun de placement) disciplinato dalla Parte II della Legge del 2010.

L'obiettivo d'investimento del Fondo Master consiste nell'investire circa l'80-90% del proprio patrimonio totale in investimenti di credito privato, quali prestiti, obbligazioni e altri strumenti di credito emessi in offerte private o da società private. ECRED prevede che la maggior parte del suo portafoglio sarà costituito da investimenti di origine privata e negoziati privatamente in società europee attraverso: (i) prestiti e obbligazioni con garanzie di primo grado e unitranche; (ii) anchor orders e club deal (in genere, si tratta di investimenti effettuati da piccoli gruppi di società di investimento) in prestiti e obbligazioni ampiamente sindacati e quasi-liquidi; (iii) debito di secondo grado, non garantito, subordinato e mezzanino; crediti strutturati e finanziamenti asset backed; e altri titoli di debito e titoli partecipativi. ECRED prevede inoltre di investire circa il 10-20% del proprio patrimonio totale in prestiti quotati e ampiamente sindacati, obbligazioni e altri titoli di debito (principalmente crediti privilegiati e garantiti) (collettivamente, "**Credito Opportunistico**") e in liquidità e/o equivalenti. ECRED prevede che il Credito Opportunistico sarà tendenzialmente liquido e potrà essere utilizzato ai fini del mantenimento della liquidità, offrendo al tempo stesso l'opportunità di ottenere rendimenti interessanti, in particolare durante periodi idiosincratici e di dislocazione del mercato.

ECRED concentrerà la maggior parte del suo portafoglio investimenti in società europee, prevalentemente nei mercati di livello medio-alto e, in misura minore prevede di allocare una parte del portafoglio investimenti, in società statunitensi, asiatiche, australiane e in altre società non europee. ECRED e il Fondo Master sono attivamente gestiti dal GEFIA e non offrono agli investitori alcuna discrezionalità in merito agli investimenti effettuati da ECRED o dal Fondo Master. ECRED può utilizzare tecniche di gestione degli attivi come il ricorso alla leva finanziaria o all'indebitamento per qualsiasi scopo, ivi incluso per finanziare interamente o in parte il capitale necessario per un investimento ovvero per migliorare i rendimenti dell'investimento, o anche per stipulare operazioni di copertura per mitigare i rischi di potenziali oscillazioni delle valute e dei tassi di interesse.

Sostenibilità

ECRED promuoverà determinate caratteristiche ambientali e sociali in conformità all'Articolo 8 del Regolamento sull'Informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (2019/2088) (il "SFDR") e, di conseguenza, ECRED sarà classificato come un prodotto finanziario di cui all'articolo 8 del SFDR. ECRED non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi dell'articolo 2(17) del SFDR.

Tipo di investitore al dettaglio

Il prodotto è destinato a investitori con un patrimonio netto elevato, gestori di fondi per clienti privati, intermediari finanziari e altri investitori al dettaglio, secondo le leggi e i regolamenti applicabili nella giurisdizione di appartenenza, che sono in grado di valutare i vantaggi e i rischi di tale investimento e/o che hanno ricevuto una consulenza dai loro intermediari finanziari riguardo a tale investimento. Il prodotto è adatto solo per gli investitori: (i) che comprendono il rischio potenziale di perdita di capitale e che ci possa essere una liquidità limitata negli investimenti sottostanti di ECRED; (ii) che hanno risorse sufficienti a sopportare le perdite (che possono essere pari all'intero importo investito) eventualmente derivanti da tale investimento; (iii) per i quali un investimento in ECRED fa parte di un programma di investimento diversificato; e (iv) che comprendono pienamente e sono disposti ad assumersi i rischi connessi a tale programma di investimento.

Quali sono i rischi e qual è il potenziale rendimento?

Indicatore di rischio

Rischio più basso **Rischio più alto**



L'indicatore di rischio ipotizza che il prodotto sia mantenuto per otto anni. Il rischio effettivo può variare sensibilmente e si potrebbe ottenere un rimborso inferiore. Potreste non riuscire a vendere facilmente il vostro prodotto, oppure potreste doverlo vendere a un prezzo che riduce significativamente l'importo che riceverete.

L'indicatore sintetico di rischio è una guida al livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Esso indica la probabilità che il prodotto subisca perdite a causa dei movimenti di mercato o perché non siamo in grado di pagarvi quanto dovuto.

Abbiamo classificato questo prodotto al livello 3 su 7, che corrisponde alla classe di rischio medio-bassa.
Ciò significa che le perdite potenziali dovute alla performance futura del prodotto sono classificate al livello medio-basso e che le cattive condizioni di mercato potrebbero influenzare la nostra capacità di pagarvi.

Attenzione al rischio di cambio. ECRED è denominato in Euro (EUR). Potreste ricevere pagamenti in una valuta diversa, quindi il rendimento finale che otterrete dipenderà dal tasso di cambio tra le due valute Questo rischio non è contemplato nell'indicatore sopra riportato.

Questo investimento comporta un elevato grado di rischio e dovrebbe essere intrapreso solo se un investitore può permettersi di perdere l'intero investimento. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi di investimento siano raggiunti o che il fondo consegua risultati positivi. Poiché questo prodotto non prevede alcuna protezione contro le oscillazioni del mercato, potreste perdere in tutto o in parte il vostro investimento. Se non fossimo in grado di corrispondervi gli importi dovuti, potreste perdere l'intero investimento.

Performance Scenari

Ciò che otterrete da questo prodotto dipenderà dall'andamento futuro del mercato. Gli sviluppi futuri del mercato sono incerti e non possono essere previsti con esattezza.

Gli scenari sfavorevoli, moderati e favorevoli riportati di seguito sono illustrazioni basate sull'andamento peggiore, medio e migliore del prodotto e su un parametro adeguato, come applicato nel corso degli ultimi 13 anni.In futuro i mercati potrebbero evolvere in modo molto diverso.

Lo scenario di stress indica quanto potreste ottenere in circostanze di mercato estreme.

Periodo di detenzione raccomandato:		8 anni	
Esempio di investimento:		€10,000	
		In caso di uscita dopo 1 anno	In caso di uscita dopo 8 anni
Scenari			
Minimo	**Non esiste alcun rendimento minimo garantito. Potrebbe perdere parte o la totalità del suo investimento.**		
Stress	**Possibile rimborso al netto dei costi**	**€9,230**	**€9,320**
	Rendimento medio per ciascun anno	-7.7%	-0.9%
Sfavorevole	**Possibile rimborso al netto dei costi**	**€9,230**	**€10,530**
	Rendimento medio per ciascun anno	-7.7%	0.6%
Moderato	**Possibile rimborso al netto dei costi**	**€10,720**	**€16,280**
	Rendimento medio per ciascun anno	7.2%	6.3%
Favorevole	**Possibile rimborso al netto dei costi**	**€11,270**	**€17,190**
	Rendimento medio per ciascun anno	12.7%	7.0%

Gli scenari si basano sull'andamento lordo in assenza di leva finanziaria su tredici anni del seguente indicatore: (A) per il periodo precedente al lancio di ECRED nell'ottobre 2022 (1) fino a settembre 2016 Cliffwater U.S. Direct Lending Index (2) ottobre 2016 e settembre 2022 Blackstone European Senior Direct Lending Funds (B) a partire da ottobre 2022, la performance effettiva di ECRED. Questo indicatore è stato adattato alla struttura delle commissioni di tale classe di azioni per rappresentare il profilo di rendimento netto di ECRED.

Al momento dell'acquisto di azioni di ECRED non è previsto il pagamento di alcuna commissione anticipata, anche se alcuni intermediari finanziari, enti assicurativi e altre istituzioni possono addebitare direttamente ai propri clienti una commissione di vendita anticipata, una commissione di collocamento, una commissione di sottoscrizione o commissioni analoghe, generalmente fino al 3,5% del prezzo di sottoscrizione. Tali commissioni sono applicate esclusivamente dalla controparte interessata in conformità agli accordi stipulati con i propri clienti e non sono percepite da ECRED. Si prega di notare che gli scenari di rendimento di cui al presente documento non includono, ove applicabile, tali commissioni anticipate. Potrebbero esservi altre commissioni addebitate da un intermediario finanziario, un ente assicurativo o un istituto ai propri clienti in relazione all'acquisizione di azioni di ECRED o ai servizi forniti ai propri clienti in relazione a tale acquisizione.

Le cifre riportate comprendono tutti i costi del prodotto in quanto tale, ma possono non comprendere tutti i costi da voi pagati al vostro consulente o distributore. Le cifre non tengono conto della vostra situazione fiscale personale, che potrebbe ugualmente incidere sull'importo del capitale rimborsato.

Qualora i calcoli delle performance evidenzino che uno scenario di stress risulta più favorevole dello scenario sfavorevole, lo scenario di stress risulta adeguato a quello sfavorevole.

In conformità ai requisiti normativi, le cifre degli scenari di performance riportate in termini monetari sono arrotondate alla più vicina decina di EUR (o valuta equivalente) e gli indicatori degli scenari di performance riportate in percentuale a una cifra decimale.

Per ciascuno degli scenari descritti di seguito, si prega di fare riferimento al corrispondente indicatore riportato di seguito.
(a) **Scenario Sfavorevole:** questo tipo di scenario si è verificato per un investimento tra 11/2018 e 10/2019 in caso di uscita dopo 1 anno e tra 07/2025 e 06/2026 in caso di uscita dopo 8 anni
(b) **Scenario Moderato:** questo tipo di scenario si è verificato per un investimento tra 03/2016 e 02/2017 in caso di uscita dopo 1 anno e tra 01/2016 e 12/2023 in caso di uscita dopo 8 anni.
(c) **Scenario Favorevole:** questo tipo di scenario si è verificato per un investimento tra 02/2023 e 01/2024 in caso di uscita dopo 1 anno e tra 06/2017 e 05/2025 in caso di uscita dopo 8 anni

Cosa accade se Blackstone Europe Fund Management S.à r.l. non è in grado di corrispondere quanto dovuto?

L'investitore potrebbe sostenere una perdita finanziaria (corrispondente a una parte o alla totalità dei suoi investimenti) a causa dell'inadempienza del prodotto o del Fondo Master. Tale perdita potenziale non è coperta da alcun regime di compensazione o garanzia.

Quali sono i costi?

Il soggetto che vi vende o consiglia questo prodotto può addebitarvi altri costi. In questo caso, tale soggetto vi fornirà informazioni su questi costi e su come potrebbero incidere sul vostro investimento.

Costi nel tempo

Le tabelle mostrano gli importi prelevati dal vostro investimento per coprire diversi tipi di costi. Tali importi dipendono dall'entità del vostro investimento, da quanto tempo si detiene il prodotto e (ove applicabile) dall'andamento del prodotto. Gli importi sono qui riportati a fini illustrativi e si basano su un importo esemplificativo di investimento e su diversi possibili periodi di investimento. Si è ipotizzato quanto segue:

- Nel primo anno potreste ricevere l'importo investito (rendimento annuo dello 0%). Per gli altri periodi di detenzione si è ipotizzato che la performance del prodotto sia quella indicata nello scenario moderato.
- L'investimento ammonta ad Euro 10.000.

	In caso di uscita dopo 1 anno	In caso di uscita dopo 8 anni
Costi totali	€304	€4,414
Incidenza annuale dei costi (*)	3.0%	3.0% ogni anno

* Ciò mostra in che misura i costi riducono il vostro rendimento nel tempo. Ad esempio, viene mostrato che nel caso in cui uscirete nel periodo di detenzione indicativamente raccomandato (8 anni), il vostro rendimento medio annuo previsto è di 9.5% al lordo dei costi e 6.3% al netto dei costi.

Costi totali: Le azioni rimborsate detenute per un periodo inferiore ad un anno saranno soggette a una detrazione del 2% dal NAV (calcolato alla Data del Rimborso). Questo dato non tiene conto di tale possibile detrazione.

Composizione dei costi

Costi una tantum di ingresso o di uscita		In caso di uscita dopo 1 anno
Costi di ingresso	Non applichiamo una commissione di ingresso.	0 EUR
Costi di Uscita	Le azioni rimborsate detenute per meno di un anno saranno soggette a una detrazione del 2% del NAV (calcolato alla relativa Data di Rimborso).	0 EUR
Costi correnti registrati ogni anno		
Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio	1.8% del valore del vostro investimento calcolato su base annua. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi registrati nel corso dell'ultimo anno.	180 EUR
Costi di transazione	Non applichiamo costi di transazione.	0 EUR
Oneri accessori sostenuti in determinate condizioni		
Commissioni di performance	1.2% del valore del vostro investimento all'anno. Tali importi vengono prelevati dal prodotto se questo supera i criteri pertinenti come definiti nella documentazione costitutiva. L'importo effettivo varierà a seconda dell'andamento dell'investimento. La commissione annuale di performance è stimata per ciascuno degli ultimi cinque anni sulla base di dati proxy e successivamente calcolata come media.	124 EUR

Costi di ingresso: Al momento dell'acquisto di azioni di ECRED non è previsto il pagamento di alcuna commissione anticipata, anche se alcuni intermediari finanziari, enti assicurativi e altre istituzioni possono addebitare direttamente ai propri clienti una commissione di vendita anticipata, una commissione di collocamento, una commissione di sottoscrizione o commissioni analoghe, generalmente fino al 3,5% del prezzo di sottoscrizione. Tali commissioni sono applicate esclusivamente dalla controparte interessata in conformità agli accordi stipulati con i propri clienti e non sono percepite da ECRED. Si prega di notare che gli scenari di rendimento di cui al presente documento non includono, ove applicabile, tali commissioni anticipate. Potrebbero esservi altre commissioni addebitate da un intermediario finanziario, un ente assicurativo o un istituto ai propri clienti in relazione all'acquisizione di azioni di ECRED o ai servizi forniti ai propri clienti in relazione a tale acquisizione.

Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio: Il Gestore degli Investimenti può, a sua discrezione, anticipare integralmente o parzialmente le Spese Iniziali del Fondo, le Spese del Fondo e le Spese di Organizzazione e Offerta fino alla Data di Efficacia, come definita nel Prospetto. Tali importi saranno rimborsati proporzionalmente nei 60 mesi successivi alla Data di Efficacia, o anche prima a discrezione del Gestore degli Investimenti, fatti salvi eventuali limiti discrezionali alle spese applicati dal Gestore degli Investimenti durante il primo anno e successivamente. Tali spese, insieme alla Commissione AIFM, sono incluse nei "costi operativi".

Composizione dei costi: Gli Interessi e gli altri costi derivanti dai finanziamenti erogati da parti non affiliate e dai finanziamenti connessi agli investimenti, non sono inclusi nei costi ricorrenti. L'impatto netto della leva finanziaria si riflette nei rendimenti prima della detrazione del totale dei costi una tantum, correnti e accessori.

Per quanto tempo devo detenerlo? Posso ritirare il capitale prematuramente?

Periodo di Detenzione Raccomandato: Non è previsto alcun periodo di detenzione raccomandabile per il prodotto; tuttavia, per rendere il prodotto comparabile ad altri, nel presente documento è stato considerato un periodo indicativo di detenzione di 8 anni raccomandato. Le azioni di ECRED sono adatte solo come investimento a lungo termine per persone con mezzi finanziari adeguati che non hanno bisogno di liquidità a breve termine dal loro investimento. Non prevediamo che le azioni ECRED saranno collocate su un mercato pubblico; pertanto, potrebbe risultare difficile vendere le vostre azioni. Si prevede che i rimborsi saranno offerti ogni mese al NAV per azione dell'ultimo giorno di calendario del mese (ciascuno una "**Data di rimborso**"). Le azioni detenute per meno di un anno saranno soggette a una detrazione del 2% del NAV. Gli scenari di performance non tengono conto della detrazione del 2% sopra descritta (ove applicabile).

Le richieste di rimborso devono pervenire entro le ore 17.00 ora dell'Europa centrale del primo giorno lavorativo del mese in cui cade la Data di rimborso. I pagamenti dei rimborsi di azioni sono di norma previsti entro 60 giorni di calendario dalla Data di rimborso. Le richieste di rimborso possono essere respinte in tutto o in parte da Blackstone Alternative Credit Advisors LP, il gestore degli investimenti di ECRED, in circostanze eccezionali e non su base sistematica. I rimborsi, fatte salve alcune esclusioni, sono generalmente limitati al 2% per mese solare e al 5% per trimestre solare del NAV aggregato del complesso di fondi ECRED e possono essere soggetti a una commissione di rimborso o a una detrazione per rimborso anticipato (ove applicabile). In circostanze eccezionali e non su base sistematica, ECRED può derogare, modificare o sospendere il piano. Per maggiori informazioni si rimanda al prospetto.

Come presentare reclami?

Se avete reclami sul prodotto o sulla condotta dell'ideatore, potrete presentare un reclamo in due modalità. Potete inviarci un'e-mail all'indirizzo BEFMcompliance@blackstone.com. In alternativa, potete scriverci all'indirizzo:
Blackstone Europe Fund Management S.à r.l. All'attenzione di: Complaints Officer
2-4, rue Eugène Ruppert
L-2453 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Qualsiasi reclamo riguardante la condotta del vostro consulente o distributore deve essere indirizzato al medesimo consulente o distributore.

Altre informazioni pertinenti

Le informazioni contenute nel presente Documento contenente le informazioni chiave sono integrate dallo statuto e dal prospetto informativo, che saranno forniti agli investitori prima della sottoscrizione, come richiesto dalla legge, direttamente o tramite intermediari finanziari. Ulteriori informazioni su ECRED, tra cui una copia del prospetto informativo, l'ultima relazione annuale, ogni successiva relazione semestrale, l'ultimo prezzo delle azioni di ECRED e le informazioni sulla performance di ECRED (compresi i dati sulla performance passata e i calcoli degli scenari di performance precedenti), come richiesto dalla legge, possono essere reperiti gratuitamente in lingua inglese all'indirizzo www.ecred.com o inviando un'e-mail a BEFMcompliance@blackstone.com. Nel prendere una decisione in merito a un eventuale investimento in ECRED, i potenziali investitori devono fare affidamento sul proprio esame di ECRED, compresi i meriti e i rischi connessi. I potenziali investitori devono leggere attentamente e conservare il Prospetto. Tuttavia, i potenziali investitori non devono interpretare il contenuto di questo documento o del Prospetto come una consulenza legale, contabile, commerciale, di investimento, previdenziale o fiscale. Si ricorda che la legislazione fiscale applicata a ECRED può avere un impatto sulla posizione fiscale personale degli investitori in ECRED.