

# Blackstone Private Equity Strategies Fund SICAV (BXPE)

BXPE è un fondo di private equity perpetuo che offre agli investitori individuali idonei l'accesso alla più grande piattaforma di private equity al mondo attraverso un'unica sottoscrizione.<sup>(1)</sup>

**\$868 milioni**

Valore patrimoniale netto del fondo (NAV)

**\$28,18**

NAV per azione della Classe I-A



Jersey Mike's<sup>(2)</sup>



Hipgnosis<sup>(2)</sup>



AirTrunk<sup>(2)</sup>

## Valore patrimoniale netto (NAV) storico<sup>(2)</sup>

Classe di azioni	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott
Classe I-A	\$25,44	\$25,61	\$25,91	\$26,13	\$26,31	\$26,81	\$26,93	\$27,61	\$27,93	\$28,18
Classe I-D	-	\$25,16	\$25,46	\$25,68	\$25,85	\$26,34	\$26,46	\$27,13	\$27,44	\$27,69
Classe A-A	-	\$25,14	\$25,42	\$25,62	\$25,77	\$26,25	\$26,35	\$27,00	\$27,29	\$27,51
Classe A-D	-	\$25,14	\$25,42	\$25,62	\$25,77	\$26,25	\$26,35	\$27,00	\$27,29	\$27,51

Vedi "Dettagli Aggiuntivi sulla Metodologia di Performance" alla fine di questo materiale per ulteriori informazioni sulla determinazione del NAV del Fondo.

Questo prodotto è soggetto al rischio di perdita di capitale. Non vi è alcuna garanzia che BXPE raggiunga i suoi obiettivi o eviti perdite sostanziali. Gli esempi di investimento qui presentati sono forniti solo a scopo illustrativo e potrebbero non essere rappresentativi di tutti gli investimenti di un dato tipo o di tutti gli investimenti nel portafoglio di BXPE; non vi è alcuna garanzia che BXPE effettuerà investimenti comparabili in futuro.

Nota: Si prega di fare riferimento a pagina 5 per ulteriori informazioni sulle fonti e le divulgazioni e le note a piè di pagina pertinenti 1-23. Per una descrizione più dettagliata delle linee guida sugli investimenti e dei fattori di rischio di BXPE, si prega di consultare il Prospetto di BXPE. Si veda "Informazioni di Divulgazione Importanti", inclusa "Opinioni" e "Immagini".

# Il portafoglio tematico ad alta convinzione di BXPE

**~\$1,4 mld**

investiti e impegnati<sup>(i)</sup>

**65+**

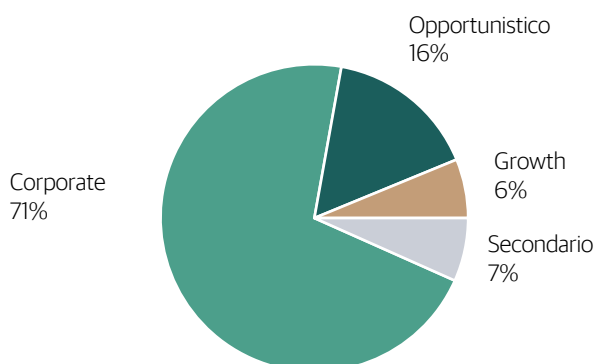
Investimenti in Private Equity<sup>(i)</sup>

**5**

investimenti finalizzati a ottobre

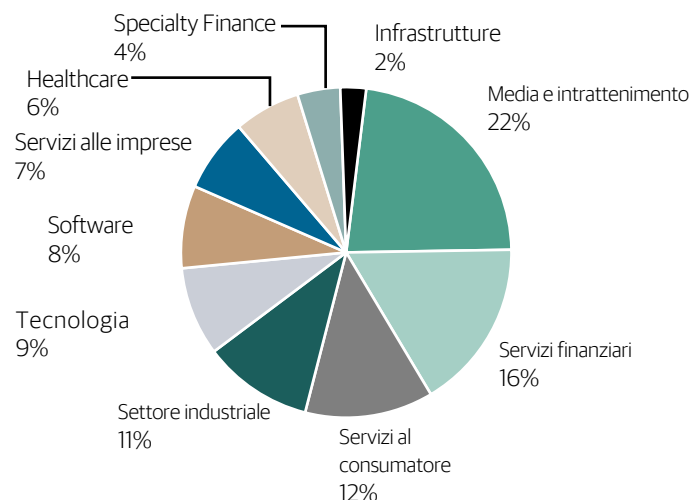
## Ripartizione delle strategie<sup>(5)</sup>

(% del valore di mercato)<sup>(9)</sup>



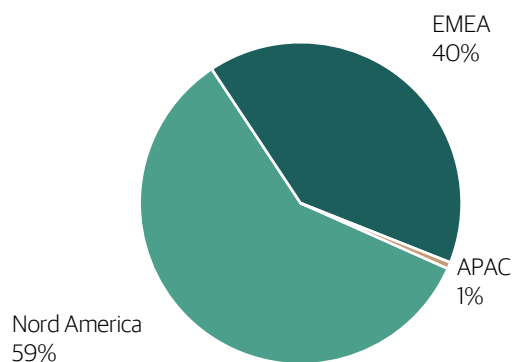
## Ripartizione settoriale<sup>(6)</sup>

(% del valore di mercato)<sup>(9)</sup>



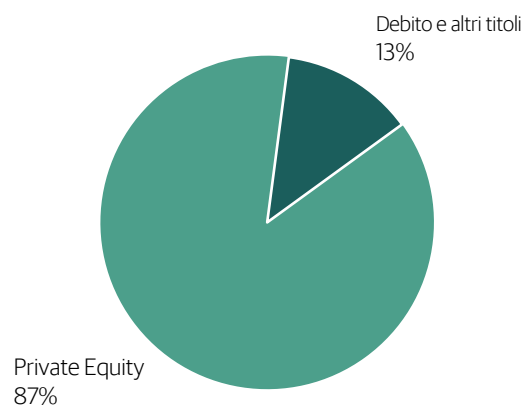
## Composizione geografica<sup>(7)</sup>

(% del valore di mercato)<sup>(9)</sup>



## Composizione del portafoglio<sup>(8)</sup>

(% del valore di mercato)<sup>(9)</sup>



Questo prodotto è soggetto al rischio di perdita di capitale. Non vi è alcuna garanzia che BXPE raggiunga i suoi obiettivi, eviti perdite sostanziali, trovi o esegua transazioni relative ai temi sopra menzionati. Non è garantito che BXPE acceda a tutte queste strategie o in una particolare proporzione, e le strategie disponibili possono cambiare di volta in volta. La diversificazione non garantisce un profitto né protegge dalle perdite. Non vi è alcuna garanzia che BXPE sarà diversificato. Non vi è alcuna garanzia che le transazioni in corso o future si chiuderanno come previsto o affatto. I risultati futuri sono intrinsecamente incerti e soggetti a molti fattori, comprese le condizioni di mercato e le condizioni economiche generali, e i risultati effettivi possono variare materialmente dalle informazioni stimate qui presentate. L'allocazione degli investimenti di BXPE è occasionalmente soggetta a modifiche come indicato nei documenti di BXPE.

Nota: I dati finanziari sono stimati e non verificati. Si prega di fare riferimento a pagina 5 per ulteriori informazioni sulle fonti e le divulgazioni e le note a piè di pagina pertinenti 1-23. Per una descrizione più dettagliata delle linee guida sugli investimenti e dei fattori di rischio di BXPE, si prega di consultare il Prospetto di BXPE. Si veda "Informazioni di Divulgazione Importanti", inclusi "Case Study", "Loghi", "Opinioni" e "Trend".

i. Include investimenti e impegni futuri per acquisire investimenti al 22 novembre, 2024.

## Transazioni recenti<sup>(2)</sup>



Blackstone ha firmato un accordo per acquisire Jersey Mike's, un importante franchisor di panini "sottomarini" detenuta dal fondatore, con ~3.000 sedi nei 50 stati degli Stati Uniti<sup>(9)</sup>

Concetto di franchising di prestigio, con una comprovata storia di crescita e opportunità di espansione attraverso nuove aperture, sfruttando le capacità di creare valore di Blackstone<sup>(9)</sup>

### Tema in evidenza: Franchisor<sup>(2,10)</sup>

Focus tematico su franchisor ad alta crescita con marchio forte, numeri interessanti e potenziale per aumentare i flussi di cassa attraverso capacità di creazione di valore

#### 7Brew

- BXPE ha investito in 7Brew, un franchisor di chioschi di caffè drive-thru con sedi in oltre 30 stati e guidato dal fondatore

#### Tropical Smoothie Cafe

- BXPE ha investito in Tropical Smoothie Cafe, un franchisor riconosciuto a livello nazionale con oltre 1.400 sedi in 44 stati e 175 nuove aperture nel 2023<sup>(11)</sup>

**+800.000**

Sedi totali di franchising negli Stati Uniti<sup>(12)</sup>

**~\$6 miliardi**

Investimento di Blackstone in franchisor da inizio anno

## Primi 10 investimenti di private equity<sup>(13)</sup>

Rappresentano circa il 52% del valore di mercato ('FMV')

Investimenti	Strategia <sup>(3, 14)</sup>	Regione <sup>(6)</sup>	Settore <sup>(5)</sup>	Descrizione
Adevinta	Corporate	EMEA	Media e intrattenimento	La più grande azienda di annunci online al mondo <sup>(15)</sup>
AIR	Corporate	N. America	Industriale	Piattaforma leader nel settore dell'acquisto e costruzione di soluzioni HVAC commerciali <sup>(16)</sup>
Allied Benefit Systems	Corporate	N. America	Sanità	Amministratore leader per piani di benefici sanitari personalizzati
Amarok	Corporate	N. America	Servizi alle imprese	Fornitore leader di soluzioni per la sicurezza perimetrale
ATG	Corporate	EMEA	Media e intrattenimento	Il più grande operatore di teatri dal vivo al mondo <sup>(17)</sup>
Higginbotham	Corporate	N. America	Servizi finanziari	Broker di assicurazioni al dettaglio che serve le imprese di medie dimensioni
Hipgnosis	Corporate	EMEA	Media e intrattenimento	Azienda leader nel settore delle royalties musicali <sup>(18)</sup>
Sedgwick	Corporate	N. America	Servizi finanziari	Fornitore leader nella gestione dei sinistri assicurativi <sup>(19)</sup>
Priority Software	Growth	EMEA	Software	Applicazioni per le aziende e soluzioni software ERP
L'Occitane	Opportunistico	EMEA	Consumi	Società francese di prodotti premium per la pelle e la cura della persona

Non vi è alcuna garanzia che un fondo o un investimento di Blackstone raggiunga i propri obiettivi o eviti perdite significative, né che Blackstone o BXPE continueranno a cercare o eseguire transazioni relative ai temi e alle opportunità sopra menzionati. Gli esempi di investimento presentati qui sono forniti solo a scopo illustrativo e potrebbero non essere rappresentativi di tutti gli investimenti di un determinato tipo o di tutti gli investimenti nel portafoglio di BXPE e non è garantito che BXPE effettuerà investimenti comparabili in futuro. Non c'è alcuna garanzia che i trend qui descritti non si invertiranno o continueranno. Un investimento di Blackstone in qualsiasi azienda del portafoglio non garantisce future opportunità commerciali o creazione di valore per tale azienda.

Nota: Le informazioni finanziarie sono approssimative e aggiornate al 31 ottobre 2024, e sono le più recenti disponibili. Si prega di fare riferimento a pagina 5 per ulteriori informazioni sulle fonti e sulle divulgazioni, nonché alle note finali 1-23. Sebbene Blackstone ritenga che i fattori ESG possano migliorare il valore a lungo termine, BXPE non persegue una strategia commerciale basata su ESG né limita le proprie acquisizioni a quelle che soddisfano specifici criteri ESG. Tali considerazioni non qualificano gli obiettivi di Blackstone di cercare di massimizzare i rendimenti aggiustati per il rischio. BXPE non promuove caratteristiche ambientali o sociali, né ha come obiettivo acquisizioni sostenibili. Vedi "Fattori di rischio chiave" e "Informazioni di divulgazione importanti", compresi "ESG", "Case study", "Loghi", "Opinioni", "Rischi degli investimenti secondari" e "Allocazioni target" nelle pagine seguenti. Per una descrizione più dettagliata delle linee guida sugli investimenti e dei fattori di rischio di BXPE, si prega di consultare il Prospetto di BXPE.

## NAV per azione<sup>(2)</sup>

		Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic
Classe I-A	2024	\$25,44	\$25,61	\$25,91	\$26,13	\$26,31	\$26,81	\$26,93	\$27,61	\$27,93	\$28,18		
Classe I-D	2024	-	\$25,16	\$25,46	\$25,68	\$25,85	\$26,34	\$26,46	\$27,13	\$27,44	\$27,69		
Classe A-A	2024	-	\$25,14	\$25,42	\$25,62	\$25,77	\$26,25	\$26,35	\$27,00	\$27,29	\$27,51		
Classe A-D	2024	-	\$25,14	\$25,42	\$25,62	\$25,77	\$26,25	\$26,35	\$27,00	\$27,29	\$27,51		

## Riepilogo dei termini chiave

Termini chiave	Descrizione
<b>Sottoscrizioni</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Acquisti mensili al valore patrimoniale netto (NAV) calcolato nel primo giorno di calendario di ogni mese, interamente finanziati; le richieste di sottoscrizione devono pervenire almeno quattro giorni lavorativi prima del primo giorno di calendario del mese<sup>(20)</sup></li> </ul>
<b>Liquidità prevista<sup>(21)</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>I riacquisti trimestrali al valore patrimoniale netto (NAV) alla fine di ogni trimestre sono previsti ma non garantiti</li> <li>I riacquisti trimestrali sono limitati al 3,0% delle quote in circolazione (per numero di quote) alla chiusura del trimestre precedente<sup>(22)</sup></li> <li>Le azioni non detenute per 24 mesi saranno riacquistate al 95% del NAV<sup>(23)</sup></li> <li>BXPE può modificare o sospendere tali riacquisti a sua discrezione, se ritiene che ciò sia nel migliore interesse degli azionisti</li> </ul>
<b>Investimento iniziale minimo</b>	25.000 USD per gli investitori professionali in classi denominate in USD. Ai sensi della legge locale o secondo quanto indicato su BXPEF.com potrebbero essere richiesti importi superiori per l'idoneità degli investitori
<b>Valuta di riferimento</b>	USD (classi alternative offerte in EUR e CAD)
<b>Classi di azioni</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Classe I e Classe A con (i) distribuzione di liquidità o (ii) possibilità di accumulo/reinvestimento</li> </ul>

Costi straordinari	Classe I	Classe A
<b>Commissioni di sottoscrizione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alcuni intermediari finanziari possono addebitare una Commissione di sottoscrizione</li> </ul>	
Costi correnti	Classe I	Classe A
<b>Commissioni di distribuzione e di servizio</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>N.D.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fino a 0,85% all'anno, pagabili mensilmente dagli investitori a intermediari finanziari o compagnie di assicurazione (come il soggetto che vende o offre consulenza all'investitore su questo prodotto)</li> </ul>
<b>Commissioni di gestione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1,25% del NAV all'anno, pagabile mensilmente</li> </ul>	
<b>Commissione dell'AIFM</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>0,10% del NAV all'anno, pagabile mensilmente</li> </ul>	
Costi accessori	Classe I	Classe A
<b>Commissioni di performance</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>12,5% del rendimento totale annuo soggetto ad un hurdle rate del 5% e High Water Mark con un catch-up del 100%, pagabile trimestralmente</li> </ul>	

\* Per maggiori informazioni sulla determinazione del NAV del Fondo, si rimanda alla sezione "Ulteriori dettagli sulla metodologia della performance" in coda al presente materiale.

Questo prodotto è soggetto al rischio di perdita di capitale. Non vi è alcuna garanzia che BXPE sarà in grado di attuare la propria strategia di investimento o raggiungere i propri obiettivi, di evitare perdite significative o di reperire ed eseguire transazioni. Le commissioni sono pagate da BXPE, il che influenzerà il rendimento complessivo di BXPE. Le spese di BXPE saranno sostenute in USD, il che significa che i pagamenti potrebbero aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni del cambio valuta. Non vi è alcuna garanzia che BXPE effettuerà distribuzioni di un importo specifico, se non altro. Qualsiasi distribuzione sarà a discrezione del Gestore degli Investimenti.

Nota: I dati finanziari sono stimati e non sottoposti a revisione. Le informazioni sopra sono presentate come un riepilogo di alcuni termini principali e sono completamente qualificate dal più dettagliato "Riepilogo dei Termini" nel Prospetto di BXPE. In caso di discrepanza tra i termini presentati sopra e quelli indicati nel Prospetto, si prega di riferirsi al Prospetto. Si prega di fare riferimento al Prospetto e al KID prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. I termini in maiuscolo utilizzati ma non definiti hanno i significati indicati nel Prospetto. Le spese organizzative e di offerta saranno anticipate da Blackstone per il primo anno. Dopo il primo anniversario di BXPE, BXPE rimborserà le spese organizzative e di offerta sostenute in modo rateale nei cinque anni successivi. BXPE sostiene tutte le spese delle proprie operazioni.

## Ulteriori dettagli sulla metodologia della performance

Questo materiale contiene riferimenti al nostro valore patrimoniale netto (NAV, definito di seguito) e ai calcoli basati sul NAV, che comportano una significativa capacità di giudizio professionale. Il Valore Patrimoniale Netto è calcolato in base alla Politica di Valutazione e ai termini del Prospetto informativo.

### Note finali

Nota: I dati presentati si riferiscono al 31 ottobre 2024, salvo diversa indicazione. Le informazioni riportate rappresentano esclusivamente l'opinione di Blackstone sull'attuale contesto di mercato alla data del presente documento. Le parole "noi", "ci" e "nostro" si riferiscono a BXPE, a meno che il contesto non richieda diversamente. Quando utilizzato in questa presentazione, a meno che non sia diversamente specificato o a meno che il contesto non richieda diversamente, i riferimenti al "Fondo" devono essere intesi come riferimenti a Blackstone Private Equity Strategies Fund SICAV ("BXPE"), Blackstone Private Equity Strategies Fund (Master) FCP, BXPE Aggregator e alle loro entità parallele. I termini con iniziale maiuscola utilizzati ma non definiti hanno il significato indicato nel prospetto informativo preparato per BXPE (il "Prospetto informativo"). Quando utilizzati in questo documento e salvo altrimenti specificato, o salvo diversamente richiesto dal contesto, i riferimenti a "BXPE US" devono essere intesi come riferimenti a Blackstone Private Equity Strategies Fund L.P. (insieme a qualsiasi fondo feeder) e i riferimenti al "Programma del Fondo BXPE" come riferimenti a "BXPE" e "BXPE US". Per una descrizione più dettagliata delle linee guida d'investimento e dei fattori di rischio di BXPE, si rimanda al Prospetto informativo di BXPE. Vedere "Riepilogo dei fattori di rischio" e "Comunicazione di informazioni importanti", compresi "Studi di casi", "Dichiarazioni previsionali" e "Loghi" nelle pagine seguenti.

- 1) Private Equity International, a giugno 2024, in base al capitale raccolto tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2023.
- 2) Gli esempi di investimento presentati qui riflettono uno standard obiettivo, non basato sulle performance, mostrando capitale investito e impegnato negli ultimi 12 mesi che illustra i temi ad alta convinzione di BXPE e i tipi di investimenti tematici che potrebbero essere effettuati da BXPE in futuro. Questi investimenti sono stati selezionati in base alla familiarità del pubblico con marchi ampiamente conosciuti che hanno investimenti o impegni significativi all'interno del portafoglio di BXPE, a partire dal 25 ottobre 2024 (nella misura in cui BXPE è autorizzata a divulgare tali posizioni).
- 3) Il 2 gennaio 2024, BXPE ha annunciato il suo primo closing, segnando l'inizio del fondo (la Classe I-A ha ricevuto sottoscrizioni il 2 gennaio 2024). Le classi I-D, A-A e A-D non hanno ricevuto alcuna sottoscrizione in quel mese.
- 4) I pesi della "Ripartizione delle strategie" sono misurati come il valore patrimoniale di ciascuna strategia commerciale sottostante di Blackstone (Corporate, Opportunistic, Growth e Secondaries) diviso per il valore patrimoniale degli investimenti di BXPE, esclusi Debito e Altri Titoli.
- 5) I pesi della "Ripartizione Settoriale" sono misurati come il valore degli attivi di ciascuna categoria settoriale divisi per il valore degli attivi degli investimenti di BXPE, escludendo Debito e Altri Titoli. I totali potrebbero non sommare a causa di arrotondamenti. Le classificazioni settoriali si basano sulla revisione interna di BXPE e sono state qualificate per distinguere in modo significativo tra i vari tipi di investimento, e potrebbero non essere rappresentative di tutti gli investimenti in un dato settore. Tutte le determinazioni sono effettuate da BXPE a sua esclusiva discrezione. I totali potrebbero non sommare a causa dell'arrotondamento. Esclude i portafogli secondari diversificati. Esclude portafogli secondari diversificati.
- 6) I pesi della "Ripartizione geografica" sono misurati come il valore patrimoniale di ciascuna regione geografica diviso per il valore

patrimoniale degli investimenti di BXPE, esclusi Debito e Altri Titoli. La regione si basa sull'ubicazione della sede principale di ciascun investimento.

- 7) La "Ripartizione di portafoglio" viene calcolata come il valore di ciascuna tipologia di attivo diviso per il valore patrimoniale di tutti gli investimenti di BXPE.
- 8) Rappresenta l'allocazione di BXPE di 58 investimenti di Private Equity chiusi. Vedere la nota 14 per ulteriori informazioni sulle classificazioni di investimento di BXPE.
- 9) Wall Street Journal a novembre 2024.
- 10) Il "Tema in evidenza" viene selezionato sulla base dei trend osservati da BXPE nell'ambito della divisione Private Equity di Blackstone.
- 11) Entrepreneur Franchisee 500, ad aprile 2024. e sito aziendale.
- 12) International Franchise Association, febbraio 2024.
- 13) Le Prime 10 posizioni includono i primi 10 investimenti Private Equity basati sul valore equo di mercato (FMV). Esclude le posizioni di Debito e Altri Titoli e gli investimenti di private equity in cui abbiamo impegnato il capitale, ma che ancora non sono stati finalizzati.
- 14) Al 22 novembre 2024. Include investimenti e impegni futuri per acquisire investimenti. Non esiste una definizione generalmente accettata delle seguenti classificazioni strategiche e l'uso di criteri diversi nella selezione degli investimenti potrebbe comportare classificazioni sostanzialmente diverse da quelle qui illustrate. Tutte le determinazioni sono prese da Blackstone a sua esclusiva discrezione.
  - Gli investimenti sono classificati come **Corporate PE** se sono: (i) investimenti azionari di minoranza o di maggioranza in Società Operative; o (ii) titoli legati ad azioni (ad esempio, warrant, obbligazioni convertibili privilegiate) con un tetto massimo di rendimento (ad esempio, quando la componente di azioni ordinarie rappresenta una percentuale significativa dell'importo investito o i rendimenti della componente legata alle azioni rappresentano una percentuale significativa dei rendimenti sottoscritti).
  - Gli investimenti sono classificati come **Opportunistici** se sono: (i) azioni privilegiate con un tetto massimo di rendimento; (ii) debito societario con rendimenti simili a quelli delle azioni (in base alle condizioni di mercato prevalenti al momento della sottoscrizione) ma con un tetto massimo di rendimento; (iii) investimenti strutturati in società non operative (ad esempio, forward flow, asset backed, MSR, royalty, pool di prestiti o crediti); o (iv) tranche di equity garantita da un pool di prestiti.
  - Gli investimenti sono classificati come **Growth** se sono: investimenti azionari ordinari di minoranza o di maggioranza in società operative con una crescita significativa del fatturato nei seguenti settori: soluzioni aziendali, tecnologia di consumo, beni di consumo, sanità, servizi finanziari e life sciences. Anche il finanziamento di prodotti life sciences in fase avanzata di sviluppo e gli investimenti azionari in società del settore sono classificati come investimenti Growth.
  - Gli investimenti sono classificati come **Secondaries** se sono (i) un'acquisizione di partecipazioni di limited partner o (ii) co-investimenti azionari passivi forniti da Blackstone Strategic Partners.

## Note finali (segue)

- Gli investimenti sono classificati come **Debito e Altri Titoli** se vengono utilizzati per facilitare il dispiegamento di capitale e fornire una potenziale fonte di liquidità, inclusi, ma non limitati a, debito investment grade, leveraged loan e obbligazioni high yield.
  - Nel presente documento le categorie Corporate PE, Opportunistic, Growth e Secondaries sopra elencate sono denominate anche "Investimenti di Private Equity". Una parte di BXPE è detenuta in i titoli di debito e altri titoli per la generazione di reddito, l'impiego di capitale e la gestione della liquidità.
- 15) Relazione annuale 2023 di Adevinta, aprile 2024. Adevinta è la più grande azienda di annunci online al mondo (Cina esclusa), sulla base dei ricavi generati dagli annunci e dalle inserzioni online, e gestisce marketplace digitali in 10 paesi.
  - 16) Financial Times a partire da luglio 2024.
  - 17) Il più grande per numero di sedi teatrali dal vivo. A ottobre 2023. Sulla base della revisione interna di Blackstone del numero di sedi teatrali dal vivo di gruppi teatrali competitivi a livello globale, che potrebbe non essere rappresentativo di tutti nella categoria o nel settore
  - 18) Sito web della società, al luglio 2024
  - 19) PR Newswire, novembre 2024.
  - 20) Generalmente il NAV per azione sarà disponibile entro 20 giorni lavorativi dalla fine del mese. Decidendo di investire, si acquistano quote di BXPE e non si investirà direttamente negli attivi sottostanti.
  - 21) Le Richieste di Rimborso insoddisfatte non saranno automaticamente ripresentate per la successiva Data di Rimborso disponibile, qualsiasi Azionista interessato dovrà ripresentare tale Richiesta di Rimborso insoddisfatta alla successiva Data di Rimborso disponibile. Si prega di fare riferimento al "Riepilogo dei Termini Chiave" e al Prospetto per le limitazioni del piano di rimborso di BXPE.
  - 22) In ogni caso, calcolato per BXPE Lux senza includere BXPE U.S.
  - 23) Generalmente, si prevede che le transazioni dei riacquisti avvengano entro 35 giorni di calendario dalla data di riacquisto.

## Glossario

Di seguito sono riportate le definizioni di termini che l'investitore potrebbe incontrare in questo documento. Queste definizioni non sono esaustive e sono intese solo come guida. Per ulteriori dettagli, si prega di consultare il Prospetto informativo e il Documento contenente le informazioni chiave (KID).

Hurdle rate	L'hurdle rate (o tasso soglia) di un determinato anno è il tasso minimo di rendimento su un investimento necessario per poter addebitare una commissione di performance.
Buyout	L'acquisizione di una partecipazione di controllo in una società. Nota anche come acquisizione.
Debito garantito	Un prodotto di finanza strutturata complesso che è garantito da un pool di prestiti e altri attivi.
Diversificazione/diversificato	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.
Valore di mercato	Il valore stimato del bene se dovesse essere venduto in un mercato aperto e competitivo tra un acquirente e un venditore con informazioni disponibili.
High water mark	Il valore più alto mai raggiunto da un fondo, usato come punto di riferimento per addebitare una commissione di performance.
Obbligazioni high yield	Obbligazioni con merito creditizio inferiore a investment grade, che presentano un rischio più elevato di default o altri eventi creditizi negativi. Offrono rendimenti più elevati rispetto alle obbligazioni investment grade per compensare il maggior rischio.
Rendimento netto totale dalla data di lancio ("ITD")	Il Rendimento netto totale annualizzato di BXPE dalla data di accettazione delle sottoscrizioni e di inizio dell'operatività.
Obbligazioni investment grade	Obbligazioni con un rating creditizio elevato, il che significa che generalmente presentano un rischio di default relativamente basso.
NAV	Il 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.
Leveraged loan	Categoria di prestiti che in genere si riferisce a strumenti di reddito fisso con rendimenti più elevati.
Liquidità	Capacità per gli investitori del fondo di sottoscrivere e ottenere il rimborso delle quote di un fondo. Maggiore è la liquidità di un fondo, più facile è sottoscrivere e ottenere il rimborso delle quote.
Opportunistico	Investimento derivante delle turbolenze del mercato.
Fondo perpetuo	Sinonimo di "Evergreen". Una struttura di fondo che offre continuamente quote in strategie storicamente illiquide, in cui gli investitori possono acquistare e riscattare il proprio investimento.
Preferred Equity	Titoli azionari con precedenza rispetto alle azioni ordinarie, ovvero con priorità di rimborso rispetto alle azioni ordinarie.
Private equity	Investimento azionario in società che potrebbero non essere quotate in borsa. Le categorie principali includono: Growth Equity, Buyout, Venture e Secondaries.
Azionario senza tetto massimo di rendimento	Investimenti azionari strutturati per offrire un potenziale di apprezzamento illimitato.
Secondaries	Si riferisce a una transazione in cui un General Partner acquisisce una partecipazione esistente da un altro sponsor.
Rendimento totale netto	Le distribuzioni aggregate più le variazioni del NAV di BXPE in un determinato periodo, al netto di tutte le commissioni e spese applicabili.
Rendimento netto totale da inizio anno ("YTD")	Il rendimento netto totale di BXPE dall'inizio dell'anno solare corrente.

## Riepilogo dei fattori di rischio

### Indicatore di rischio



**Ai sensi del Regolamento sui prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati (PRIIP), questo prodotto è classificato come 4 su 7, ossia ha una classe di rischio media. Ciò significa che le perdite potenziali dovute alla performance futura del prodotto sono classificate al livello medio-alto e che condizioni di mercato negative potrebbero influenzare la nostra capacità di pagarvi. Non esiste un periodo di detenzione specifico raccomandato per il prodotto. Il rischio reale può variare sensibilmente e si potrebbe ottenere un rimborso inferiore. L'investitore potrebbe non essere in grado di vendere facilmente il proprio prodotto o potrebbe essere costretto a venderlo a un prezzo che influisce in modo significativo sull'entità del rendimento. Questo indicatore sintetico di rischio è una guida al livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Mostra le probabilità che il prodotto perda valore a causa di movimenti dei mercati o perché non siamo in grado di pagarvi. Informazioni complete sui rischi d'investimento in BXPE sono contenute nel Prospetto informativo.**

BXPE è un programma di investimento progettato per offrire ai singoli investitori idonei l'accesso alla piattaforma di private equity di Blackstone (la "Piattaforma PE"). BXPE punterà a raggiungere i propri obiettivi d'investimento scegliendo principalmente strumenti con caratteristiche simili ai titoli azionari negoziati privatamente, sfruttando il talento e le capacità di investimento della piattaforma di private equity di Blackstone per creare un portafoglio interessante di investimenti alternativi diversificati tra aree geografiche e settori. Investire nelle nostre Azioni comporta un alto grado di rischio. Se non siamo in grado di gestire efficacemente l'impatto di questi rischi, potremmo non raggiungere i nostri obiettivi di investimento e, pertanto, l'investitore deve acquistare le nostre Azioni solo se può permettersi una perdita completa dell'investimento. È necessario esaminare attentamente il Prospetto informativo per una descrizione dei rischi associati a un investimento in BXPE. Questi rischi includono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, quanto segue:

- Sebbene i professionisti degli investimenti di Blackstone abbiano una vasta esperienza d'investimento in generale, che include una vasta esperienza operativa e d'investimento per la Piattaforma PE, BXPE ha iniziato le operazioni solo di recente e ha una storia operativa limitata. Non possiamo garantire che Blackstone sarà in grado di implementare con successo la strategia di investimento di BXPE o che gli investimenti effettuati da BXPE genereranno i rendimenti attesi.

- Si tratta di un'offerta di "blind pool" e pertanto gli investitori non avranno l'opportunità di valutare i nostri investimenti futuri prima di effettuarli.
- Non intendiamo quotare le nostre Azioni in alcuna borsa valori e non prevediamo lo sviluppo di un mercato secondario nelle nostre Azioni.
- Abbiamo implementato un programma di rimborso periodico, ma non vi è alcuna garanzia che saremo in grado di effettuare tali rimborsi; se li faremo, solo un numero limitato di Azioni saranno idonee al rimborso e i rimborsi saranno soggetti alla liquidità disponibile e ad altre restrizioni significative. Ciò significa che BXPE sarà più illiquido di altri prodotti o portafogli di investimento. Inoltre, vi sono limiti alla proprietà e alla trasferibilità delle nostre Azioni. Pertanto, BXPE può essere descritto come investimento di natura illiquida.
- Inoltre, la valutazione degli investimenti di BXPE sarà difficile, potrebbe essere basata su informazioni imperfette ed è soggetta a incertezze intrinseche. Inoltre, i valori risultanti potrebbero differire da quelli che avrebbero potuto essere stabiliti in presenza di un mercato disponibile per tali investimenti, dai valori collocati su tali investimenti da altri investitori e dai prezzi a cui tali investimenti potrebbero essere venduti in ultima istanza.
- Un investimento nelle nostre Azioni non è adatto per gli investitori che necessitano di un accesso immediato al capitale investito.
- Il prezzo di acquisto e rimborso delle nostre Azioni si baserà sul nostro valore patrimoniale netto ("NAV") e non si baserà su alcun mercato di negoziazione pubblico. Anche se di volta in volta ci saranno valutazioni indipendenti dei nostri investimenti diretti, la valutazione degli investimenti di private equity è intrinsecamente soggettiva e il nostro NAV potrebbe non riflettere accuratamente il prezzo effettivo al quale i nostri investimenti potrebbero essere liquidati in un determinato giorno.
- L'acquisizione dei nostri investimenti può essere finanziata in parte sostanziale tramite prestiti, il che aumenta la nostra esposizione alle perdite. L'uso della leva finanziaria comporta un elevato grado di rischio finanziario e aumenterà l'esposizione degli investimenti a fattori economici avversi.
- Il settore del private equity in generale, e le attività di investimento di BXPE in particolare, sono influenzate da condizioni economiche e di mercato generali, come tassi d'interesse, disponibilità e spread di credito, insolvenze creditizie, tassi di inflazione, incertezza economica, variazioni fiscali, controllo valutario e altre leggi e normative applicabili, barriere commerciali, sviluppi tecnologici e circostanze politiche, ambientali e socioeconomiche nazionali e internazionali.



- Identificare, chiudere e realizzare interessanti investimenti di private equity che rientrano nel mandato d'investimento di BXPE è altamente competitivo e comporta un elevato grado di incertezza.
- Gli investimenti di BXPE possono essere concentrati in qualsiasi momento in un numero limitato di settori, aree geografiche o investimenti e, di conseguenza, possono essere influenzati in modo più sostanziale dalla performance sfavorevole anche di un singolo investimento rispetto a un portafoglio più diversificato. In ogni caso, la diversificazione non è una garanzia di rendimento o di protezione dalle perdite in mercati ribassisti.

BXPE è autorizzato e supervisionato dall'autorità di vigilanza lussemburghese, la Commission de Surveillance du Secteur Financier (la "CSSF"). Tale autorizzazione, tuttavia, non implica l'approvazione da parte di alcuna autorità lussemburghese dei contenuti del Prospetto o del portafoglio di investimenti detenuti da BXPE. Qualsiasi dichiarazione contraria non è autorizzata ed è illegale.

I riferimenti al "Fondo" devono essere intesi come riferimenti a Blackstone Private Equity Strategies Fund SICAV ("BXPE"), Blackstone Private Equity Strategies Fund (Master) FCP, BXPE Aggregator e alle loro entità parallele, salvo diversamente specificato o salvo diversamente richiesto dal contesto. I riferimenti a "BXPE US" devono essere intesi come riferimenti a Blackstone Private Equity Strategies Fund L.P. (insieme a qualsiasi fondo feeder) e i riferimenti al "Programma del Fondo BXPE" come riferimenti a "BXPE" e "BXPE US". I termini con iniziale maiuscola utilizzati ma non definiti hanno il significato indicato nel prospetto informativo preparato per BXPE (il "Prospetto informativo"). Le parole "noi", "ci" e "nostro" si riferiscono a BXPE, insieme alle sue controllate consolidate, a meno che il contesto non richieda diversamente. Salvo diversa indicazione, tutte le informazioni sono aggiornate al 30 settembre 2024 e potrebbero cambiare sostanzialmente in futuro.

**Conflitti di Interesse.** In determinate occasioni, il gestore d'investimento di BXPE e le sue affiliate potrebbero incorrere in potenziali conflitti di interesse in relazione alle attività di BXPE, tra cui, a titolo esemplificativo, l'allocazione di opportunità d'investimento, i rapporti con i clienti di Blackstone e delle sue controllate operanti nei settori dell'investment banking e dell'advisory, nonché i diversi interessi del gruppo di investitori di BXPE. Non vi è alcuna garanzia che Blackstone individui, attenui o risolva tutti i conflitti di interesse in modo favorevole a BXPE.

**Diversificazione; potenziale mancanza di diversificazione.** La diversificazione non è una garanzia di rendimento o di protezione dalle perdite in mercati ribassisti. Il numero degli investimenti effettuati da BXPE può essere limitato, il che renderebbe gli investimenti di BXPE più suscettibili alle fluttuazioni di valore derivanti da condizioni economiche o commerciali avverse. Non vi è

alcuna garanzia che gli investimenti di BXPE realizzino una buona performance o addirittura generino un ritorno di capitale; se alcuni investimenti registrano una performance sfavorevole, affinché BXPE 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 BXPE ha investito fortemente possono essere maggiormente colpiti dalle pressioni economiche rispetto ad altre aree geografiche e/o settori.

**Rischio di cambio.** BXPE è denominato in dollari statunitensi (USD). Gli azionisti titolari di Azioni in valuta funzionale diversa dal dollaro statunitense riconoscono di essere esposti alle fluttuazioni del tasso di cambio del dollaro statunitense e/o ai costi di copertura, che potranno incidere sull'importo da distribuire. Questo rischio non è contemplato nell'indicatore sopra riportato. BXPE sosterrà spese in molteplici valute, il che significa che i pagamenti potrebbero aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei cambi.

**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 BXPE sarà in grado di individuare, effettuare e liquidare investimenti che soddisfino i propri obiettivi o realizzino il loro valore o che BXPE sarà in grado di investire completamente il proprio capitale disponibile. Non vi è alcuna garanzia che le opportunità di investimento saranno assegnate a BXPE e/o che le attività degli altri fondi di Blackstone non influiranno negativamente sugli interessi di BXPE.

**Mancanza di liquidità.** Non esiste un mercato di trading pubblico per le azioni e Blackstone non prevede che un tale mercato si sviluppi in futuro. Pertanto, il riacquisto delle azioni da parte di BXPE sarà probabilmente l'unico modo in cui l'investitore potrà liberarsi delle proprie azioni. BXPE prevede di offrire il riacquisto delle azioni a un prezzo pari al valore patrimoniale netto applicabile alla data di riacquisto e non basato sul prezzo al quale l'investitore ha inizialmente acquistato le azioni. Le azioni riscattate entro due anni dalla data di emissione saranno rimborsate al 95% del valore patrimoniale netto applicabile alla data di rimborso, a meno che BXPE non rinunci a tale deduzione a sua discrezione, ivi compreso, a titolo esemplificativo, in caso di rimborsi derivanti da decesso, invalidità qualificata o divorzio. Di conseguenza, al momento della vendita delle proprie azioni a BXPE, nell'ambito del programma di riacquisto delle azioni di quest'ultimo, l'investitore potrà vedersi corrispondere un importo pagato inferiore a quello iniziale. Si ritiene che la maggior parte degli asset di BXPE consista in investimenti di private equity e di altro tipo che in genere non possono essere

prontamente liquidati senza compromettere la capacità di BXPE di realizzare l'intero valore al momento della loro cessione. Pertanto, BXPE potrebbe non sempre disporre di liquidità sufficiente a soddisfare immediatamente le richieste di rimborso. Di conseguenza, la capacità di ottenere il rimborso delle proprie azioni da parte di BXPE potrebbe essere limitata e, a volte, l'investitore potrebbe non essere in grado di liquidare il proprio investimento.

**Storia operativa limitata.** Sebbene Blackstone Private Equity abbia investito tramite alcuni dei propri fondi e gestito separatamente conti che sarebbero stati nell'ambito dell'obiettivo di investimento di BXPE, quest'ultimo investirà in aree geografiche, condizioni di mercato, normative ed economiche diverse da quelle esistenti al momento degli investimenti precedenti. Le dimensioni e il tipo di investimenti che BXPE deve effettuare potrebbero differire dai precedenti investimenti di Blackstone. I risultati dei precedenti investimenti di Blackstone Private Equity, quando forniti, nell'ambito del prospetto o in altro modo, sono forniti a scopo puramente illustrativo e non implicano che tali risultati saranno raggiunti in futuro. Sebbene i professionisti degli investimenti di Blackstone vantino una consolidata esperienza precedente, le performance di investimento passate di Blackstone Private Equity (e dei veicoli di investimento sponsorizzati o gestiti da Blackstone Private Equity) non è necessariamente indicativa dei risultati futuri di BXPE e non vi è alcuna garanzia che BXPE ottenga risultati comparabili, sia in grado di implementare effettivamente la propria strategia di investimento, raggiunga i propri obiettivi di investimento, sia redditizio o eviti perdite rilevanti.

**Nessuna garanzia di rendimento degli investimenti.** Gli investitori potenziali devono essere consapevoli del fatto che un investimento in BXPE è di natura speculativa e prevede un elevato grado di rischio. Non vi è alcuna garanzia che BXPE otterrà risultati comparabili, implementerà la propria strategia di investimento, raggiungerà i suoi obiettivi o eviterà perdite rilevanti o che saranno conseguiti eventuali rendimenti previsti (o che i rendimenti siano commensurati ai rischi dell'investimento nel tipo di operazioni qui descritte). Le società di portafoglio in cui BXPE può investire (direttamente o indirettamente) sono investimenti speculativi e saranno soggette a rischi commerciali e finanziari significativi. La performance di BXPE può essere volatile. L'investimento dovrà essere preso in considerazione solo da investitori idonei, che possano permettersi di perdere la totalità o una quota considerevole del loro investimento. Un Fondo dovrà sostenere costi che avranno un impatto sul rendimento dell'investimento per tutta la durata di tale Fondo. I costi del fondo possono includere, ad esempio: gestione del fondo; amministrazione e assistenza del fondo; legale; conformità; tenuta dei registri; alcuni tipi di spese di distribuzione; e altri costi operativi. Le commissioni e le

spese di un Fondo possono eguagliare o superare i profitti. Una descrizione più dettagliata dei costi e delle spese rilevanti del fondo è inclusa nei documenti di offerta di un Fondo.

**Rischio associato a eventi di mercato recenti.** Eventi di portata locale, regionale o globale, quali guerre (ad esempio, la guerra tra Russia e Ucraina), atti di terrorismo, questioni di salute pubblica, come pandemie o epidemie (ad esempio, COVID-19), recessioni, o altri eventi e fattori macroeconomici e geopolitici, potrebbero comportare una forte crisi economica o recessione negli USA e in altre aree, e avere un impatto significativo sul Fondo e sui suoi investimenti. La ripresa da tali crisi è incerta e potrebbe richiedere un periodo di tempo prolungato o esporre a una volatilità significativa; pertanto, molti dei rischi discussi nel presente documento e associati a un investimento nel Fondo potrebbero aumentare.

**Dipendenza dal personale direttivo chiave.** Il successo di BXPE dipenderà, in larga misura, dall'abilità e dalla competenza di alcuni professionisti di Blackstone. In caso di decesso, di invalidità o di partenza di professionisti chiave di Blackstone, l'attività e l'andamento di BXPE potrebbero pertanto essere influenzati negativamente. Alcuni professionisti di Blackstone possono avere altre responsabilità, comprese quelle dirigenziali, all'interno di Blackstone e, pertanto, si prevede che possano insorgere conflitti nell'allocazione del tempo di tale personale (anche in conseguenza del fatto che tale personale trae benefici finanziari da queste altre attività, compresi onorari e compensi basati sui risultati).

**Rischio di perdita di capitale.** BXPE non offre alcuna garanzia a protezione del capitale. Il presente investimento comporta un rischio significativo di perdita di capitale e dovrebbe essere effettuato solo se l'investitore può permettersi la perdita dell'intero investimento. Non ci sono garanzie o assicurazioni riguardo al raggiungimento degli obiettivi di investimento o della performance. Questo prodotto non comprende alcuna protezione dalla performance futura del mercato; pertanto potreste perdere il vostro intero investimento o parte di esso. Se noi non siamo in grado di pagarvi quanto dovuto, potreste perdere il vostro intero investimento o parte di esso. Le commissioni e le spese di BXPE possono eguagliare o superare i profitti. Nel considerare le informazioni sulla performance degli investimenti contenute nel presente documento e nei supporti correlati ("Materiali"), i destinatari devono tenere presente che le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

**Rischi degli investimenti secondari.** I fondi gestiti da Strategic Partners (i "Fondi SP") prevedono di investire principalmente in fondi di investimento privati sponsorizzati da terzi ("Fondi sottostanti") e, indirettamente, in investimenti selezionati da tali sponsor non correlati.

Le partecipazioni in cui i Fondi SP cercano di investire sono altamente illiquide e in genere soggette a rigorose restrizioni al trasferimento, tra cui un obbligo per il socio accomandatario o il gestore d'investimento dei Fondi sottostanti di approvare il trasferimento. I Fondi SP non svolgeranno un ruolo attivo nella gestione dei Fondi sottostanti o dei loro investimenti in portafoglio. La performance complessiva dei Fondi SP dipenderà in gran parte dal prezzo di acquisto pagato dai Fondi SP per i propri investimenti secondari e dalla struttura delle acquisizioni. La performance dei Fondi SP sarà influenzata negativamente nel caso in cui le valutazioni assunte da Strategic Partners nel corso della negoziazione delle acquisizioni degli investimenti risultino troppo elevate. L'attività di identificazione e completamento degli investimenti secondari interessanti è altamente competitiva e comporta un alto grado di incertezza. Non vi è alcuna garanzia che i Fondi SP saranno in grado di individuare e completare investimenti che raggiungano il tasso di rendimento atteso o di investire interamente il capitale impegnato. In molti casi, i Fondi SP prevedono di poter acquistare portafogli di Fondi sottostanti da venditori secondo il principio "o tutto o niente". Potrebbe essere più difficile per Strategic Partners valutare e chiudere con successo gli investimenti venduti su tale base. Inoltre, i Fondi SP possono investire con terze parti tramite joint venture, transazioni strutturate e accordi simili. Tali accordi possono esporre i Fondi SP a rischi associati alle controparti, oltre ai rischi associati ai Fondi sottostanti e ai loro gestori e alle società in portafoglio.

**Rischi di Sostenibilità.** BXPE può essere esposto a un evento o a una condizione ambientale, sociale o di governance che, qualora si verifichi, potrebbe avere un effetto negativo sostanziale, effettivo o potenziale, sul valore degli investimenti effettuati da BXPE. Blackstone cerca di identificare i rischi materiali di sostenibilità come parte del suo processo d'investimento.

**Allocazione programmata degli attivi.** Non vi è alcuna garanzia che il Fondo raggiungerà i propri obiettivi o eviterà perdite rilevanti. Le strategie e gli obiettivi di allocazione dipendono da una serie di fattori, tra cui le condizioni di mercato prevalenti e la disponibilità di investimenti. Non vi è alcuna garanzia che tali strategie e obiettivi vengano raggiunti e un particolare investimento potrebbe non corrispondere ai criteri obiettivo.

## Comunicazione di informazioni importanti

Questo materiale non deve essere riprodotto o distribuito ad altre persone (diverse dai consulenti professionali delle persone che lo ricevono) ed è destinato esclusivamente all'uso delle persone a cui è stato consegnato.

Questo materiale ha il solo scopo di informare e non è in alcun modo inteso ad attrarre fondi o depositi. Gli

investimenti menzionati potrebbero non essere appropriati per tutti gli investitori. Qualsiasi prodotto qui discusso può essere acquistato solo dopo che l'investitore ha esaminato attentamente il Prospetto di BXPE e firmato i documenti di sottoscrizione.

Gli investimenti alternativi sono spesso speculativi, hanno in genere commissioni più elevate rispetto agli investimenti tradizionali, spesso includono un alto grado di rischio e sono appropriati solo per gli investitori idonei a lungo termine che sono disposti a rinunciare alla liquidità e a mettere a rischio il capitale per un periodo di tempo indefinito. Possono essere altamente illiquidi e possono ricorrere alla leva finanziaria e ad altre pratiche speculative che possono aumentare la volatilità e il rischio di perdita.

**Rendimenti aggregati.** Il calcolo del TIR/dei rendimenti netti combinati o composti considera i flussi di cassa aggregati dei soci accomandanti per data effettiva dal lancio della strategia alla fine del trimestre in corso e utilizza il valore terminale (compresi gli investimenti non realizzati) alla fine del trimestre in corso per ottenere un rendimento complessivo della strategia. Questo calcolo è di natura ipotetica. I rendimenti effettivi realizzati sugli investimenti non realizzati impiegati in questo calcolo potrebbero differire sostanzialmente dai rendimenti indicati nel presente documento. I rendimenti effettivi di ciascun fondo, conto o veicolo di investimento Blackstone inclusi in tali rendimenti combinati o composti potrebbero altresì essere superiori o inferiori ai Rendimenti aggregati presentati. Inoltre, nessun socio accomandante ha necessariamente conseguito i rendimenti combinati o composti illustrati in tali informazioni sulla performance, poiché la partecipazione di un socio accomandante ai fondi, conti e/o veicoli di investimento applicabili potrebbe aver subito modifiche. Le performance ipotetiche presentano alcuni rischi e limitazioni intrinseci. Questi risultati non rappresentano la performance di un singolo fondo, conto o portafoglio, gli investimenti non sono stati effettuati da un unico fondo con obiettivi, linee guida e restrizioni coordinati e non hanno in ogni caso coinvolto gli stessi professionisti Blackstone che saranno coinvolti nella gestione di tale strategia in futuro. Tale performance ipotetica non è un'indicazione dei risultati futuri e non si rilascia alcuna dichiarazione che qualsiasi fondo, conto o portafoglio realizzerà o probabilmente otterrà profitti o perdite simili a quelli mostrati. I risultati di un portafoglio effettivo possono essere significativamente inferiori. Vedere la successiva sezione "Calcoli della performance".

**Dati proprietari Blackstone.** La fonte delle informazioni contenute nella presente comunicazione è costituita da dati proprietari di Blackstone, salvo diversa indicazione. 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.

**Case study.** Gli esempi di investimento selezionati, i case study e/o i riepiloghi delle transazioni presentati o citati nel presente documento potrebbero non essere rappresentativi di tutte le transazioni di un determinato tipo di investimento o degli investimenti in generale e hanno lo scopo di illustrare le tipologie degli investimenti che sono stati o potrebbero essere effettuati da BXPE a fronte dell'impiego delle strategie di investimento previste da BXPE. Non bisogna presupporre che, in futuro, BXPE effettuerà investimenti altrettanto riusciti o paragonabili. Inoltre, gli investimenti effettivi che BXPE dovesse effettuare, anche in futuro, verranno realizzati in condizioni di mercato diverse rispetto agli investimenti presentati o citati nei Materiali e potrebbero differire in maniera sostanziale dagli esempi qui presentati per via di vari fattori. Gli investitori potenziali dovrebbero inoltre ricordare che gli esempi di investimento selezionati, i case study e/o i riepiloghi delle transazioni presentati o citati nel presente documento hanno coinvolto i professionisti di Blackstone, che saranno impegnati nella gestione e nelle operazioni di BXPE, nonché altro personale di Blackstone che non sarà coinvolto nella gestione e nelle operazioni di BXPE. Alcuni investimenti esemplificativi descritti nel presente documento potrebbero appartenere a veicoli di investimento gestiti da Blackstone e determinati altri soci paritari terzi e, rispetto a essi, Blackstone potrebbe detenere meno della maggioranza dei relativi titoli di proprietà.

**Crescita intrinseca.** La crescita intrinseca rappresenta le aspettative di crescita di Blackstone sulla base della propria visione dell'attuale contesto di mercato, che tiene conto dei canoni di locazione attualmente inferiori ai tassi di mercato e pertanto con un potenziale di aumento. Tali aspettative si basano su alcune ipotesi che potrebbero non essere corrette e su alcune variabili che potrebbero cambiare, sono presentate a scopo puramente illustrativo e non costituiscono previsioni. Non vi è alcuna garanzia che tali risultati saranno effettivamente raggiunti.

**ESG.** Le iniziative ESG descritte nei presenti Materiali correlate al portafoglio, alle società di portafoglio e agli

investimenti di Blackstone (collettivamente, "società di portafoglio") sono propositi e non vi è alcuna garanzia né promessa rispetto al fatto che tutte o alcune di esse raggiungeranno gli obiettivi prefissati.

Le dichiarazioni su iniziative o pratiche ESG correlate alle società di portafoglio non si applicano in ogni circostanza e dipendono da fattori che includono, in via non limitativa, la pertinenza o lo stato dell'implementazione di un'iniziativa ESG per o all'interno della società di portafoglio, la natura e/o la portata dell'investimento effettuato, la relativa titolarità, il controllo o l'influenza esercitati da Blackstone nei confronti della società di portafoglio, nonché altri fattori determinati da team di investimento, gruppi aziendali, team di asset management, team addetti alle operazioni di portafoglio, società, investimenti e/o aziende, a seconda del caso specifico. In particolare, le iniziative o le pratiche ESG descritte nei presenti Materiali sono meno applicabili alle società di Blackstone che investono nei mercati pubblici oppure non vengono implementate affatto da esse, come nei casi specifici di Credit and Insurance, Hedge Fund Solutions (BAAM o BXMA) e Harvest. Inoltre, Blackstone non perseguirà iniziative ESG per ogni società di portafoglio. Laddove dovesse perseguire iniziative ESG per le società di portafoglio, non vi è garanzia che Blackstone riuscirà a generare un impatto ESG positivo, migliorando al contempo il valore a lungo termine per gli azionisti e ottenendo rendimenti finanziari. Non è possibile garantire che le iniziative ESG descritte nei presenti Materiali esisteranno in futuro, verranno completate o completate come previsto o che verranno completate del tutto. Non vi è alcuna garanzia che tali iniziative ESG si applicheranno o verranno implementate in maniera uniforme per le unità aziendali di Blackstone o per tutte le società di portafoglio nell'ambito di una particolare unità aziendale di Blackstone. Blackstone può selezionare o scartare società di portafoglio o investimenti sulla base dei rischi di investimento correlati ai criteri ESG e ciò potrebbe determinare una performance diversa dei fondi e/o delle società di portafoglio di Blackstone rispetto ai fondi e/o alle società di portafoglio di altri sponsor che non considerano affatto i criteri ESG o li valutano in maniera diversa. Gli esempi di investimento selezionati, i case study e/o i riepiloghi delle transazioni presentati o citati nei Materiali vengono forniti a scopo puramente illustrativo e non dovrebbero essere considerati come rappresentativi del successo presente o futuro delle iniziative ESG implementate da Blackstone o dalle sue società di portafoglio o, più generalmente, di una determinata tipologia di iniziative ESG. Non è possibile garantire che verranno raggiunti gli obiettivi di investimento di Blackstone per ogni Fondo o che i suoi programmi di investimento avranno successo. Le performance passate non costituiscono una garanzia di risultati futuri e non sono indicative dei rendimenti futuri.

Ai fini del presente documento, i fattori ESG "rilevanti" sono definiti come quei fattori ESG che la Società ritiene abbiano, o possano avere, un impatto rilevante sulla capacità di un investimento di creare, preservare o erodere valore economico per quell'organizzazione e i relativi stakeholder. Il termine "rilevante" utilizzato nel presente documento non deve essere necessariamente equiparato o considerato come una dichiarazione di "rilevanza" di tali fattori ESG ai sensi delle leggi federali statunitensi in materia di valori mobiliari, dell'SFDR dell'UE o di qualunque altro regime giuridico o normativo simile a livello globale. Sebbene ritenga che i criteri ESG possano incrementare il valore a lungo termine, Blackstone non persegue una strategia di investimento basata su di essi né limita i propri investimenti a quelli che soddisfano standard o criteri ESG specifici, fatta eccezione per i casi dei prodotti e delle strategie esplicitamente designati a tale scopo nei Documenti dell'offerta o in altri documenti ufficiali applicabili. Simili considerazioni non qualificano gli obiettivi di Blackstone relativi all'ottimizzazione dei rendimenti adeguati al rischio. Alcune delle iniziative ESG descritte in questi Materiali, oppure tutte, potrebbero non essere applicabili agli investimenti del Fondo e nessuna di esse risultare vincolante per la gestione degli asset del Fondo stesso. Il Fondo non promuove caratteristiche ambientali o sociali, né prevede investimenti sostenibili tra i propri obiettivi. Di quando in quando Blackstone può rivedere questa posizione. La decisione di investire dovrebbe tenere conto degli obiettivi e delle caratteristiche del Fondo, indicati in maniera più dettagliata nei Documenti dell'offerta, che possono essere consultati all'indirizzo [www.bxpef.com](http://www.bxpef.com).

**Strutture del fondo 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, commissioni e spese aggiuntivi in cui incorrono gli investitori in tali feeder di terze parti, applicati dall'operatore pertinente di tali fondi feeder di Terze parti. Pertanto, in alcuni casi la performance di un fondo feeder differirà o sarà inferiore, forse in misura notevole, da quella del suo fondo master a causa dei costi, commissioni e spese aggiuntivi che potrebbero essere sostenuti a livello di fondo feeder. La performance riportata riflette quella degli investitori diretti al netto di commissioni di gestione, carried interest nonché altre commissioni e spese del relativo Fondo.

**Dichiarazioni 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.

**Immagini.** Le immagini selezionate di alcuni investimenti incluse in questa presentazione sono di proprietà dei fondi Blackstone esistenti, non sono detenute da BXPE e sono fornite solo a scopo illustrativo. Non vi è alcuna garanzia che BXPE effettuerà investimenti simili.

**Leva finanziaria; prestiti nell'ambito di un meccanismo di sottoscrizione.** Un Fondo può fare ricorso alla leva finanziaria, così come utilizzare prestiti da Blackstone o nell'ambito del suo meccanismo di credito per sottoscrizione a titolo di anticipo o in sostituzione dei contributi in conto capitale degli investitori. L'uso della leva finanziaria o di prestiti aumenta i rischi di investimento, di mercato e di altro genere, che potrebbero risultare significativi. La performance di un Fondo sarà influenzata dalla disponibilità e dai termini della leva finanziaria, in quanto quest'ultima incrementerà i rendimenti degli investimenti nella misura in cui essi eccedono i costi di finanziamento del Fondo. La struttura del capitale oggetto di leva finanziaria di tali attivi ne aumenterà l'esposizione ad alcuni fattori quali l'aumento dei tassi di interesse, le crisi economiche o il peggioramento delle condizioni finanziarie di tali attivi o del settore. Nel caso in cui un investimento non sia in grado di generare un flusso di cassa adeguato a soddisfare il servizio del debito, un Fondo potrebbe subire una perdita parziale o totale del capitale investito, penalizzando potenzialmente il rendimento di detto Fondo. In caso di prestiti utilizzati a titolo di anticipo o sostituzione dei contributi in conto capitale degli investitori, tale utilizzo comporterà rendimenti superiori o inferiori rispetto ai rendimenti che si sarebbero conseguiti se i contributi fossero stati ricevuti al lancio di un investimento, poiché i calcoli dei rendimenti per gli investitori si basano sulla data di pagamento dei contributi in conto capitale. Inoltre, siccome un Fondo pagherà tutti i costi, compresi gli interessi, associati all'utilizzo della leva finanziaria o dei prestiti, gli investitori sosterranno indirettamente tali costi.

**Loghi.** I loghi riportati nel presente documento non sono stati selezionati sulla base della performance della società o dello sponsor applicabile a cui appartengono. I loghi sono stati selezionati per illustrare gestori e/o società di portafoglio che costituiscono rappresentazioni indicative della tesi, della tematica o del trend discussi nella/e slide in cui compaiono. Secondo l'opinione di Blackstone, i loghi selezionati costituiscono in generale gli esempi più rilevanti della tesi, della tematica o del trend discussi nella/e slide pertinente. Tutti i diritti inerenti ai marchi e/o ai loghi qui presentati appartengono ai rispettivi titolari e l'uso che Blackstone ne fa non implica un'affiliazione con i titolari di detti loghi, né alcun genere di sostegno a essi.

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

**Opinioni.** Le opinioni espresse riflettono le opinioni di BXPE alla data indicata nei materiali e si basano sulle opinioni di BXPE sull'attuale contesto di mercato, soggette a variazioni. Investitori, professionisti finanziari e investitori potenziali non devono fare affidamento esclusivamente sulle informazioni presentate quando prendono una decisione di investimento e devono rivedere il Prospetto BXPE come modificato e integrato.

Alcune informazioni contenute nei Materiali trattano l'attività generale del mercato, le tendenze settoriali o altre condizioni economiche, di mercato o politiche e non devono essere interpretate come ricerca o consulenza in materia di investimenti.

**Calcoli della performance.** Salvo diversa indicazione, tutti i calcoli del Tasso di rendimento interno ("TIR") e del multiplo sul capitale investito ("MOIC"), a seconda dei casi, includono i valori realizzati e non realizzati e sono presentati su base "lorda" (ossia al lordo delle commissioni di gestione, spese organizzative, spese a livello di partnership, l'allocatione del profitto del socio accomandatario, imposte e altre spese a carico degli investitori in tale fondo, che si prevede, nel complesso, essere sostanziali). Il MOIC lordo è calcolato dividendo (a) l'importo realizzato/non realizzato in relazione agli investimenti di un fondo per (b) l'importo totale investito di tale Fondo e riflette un multiplo lordo del capitale per tutte le transazioni. Per singoli investimenti, il MOIC lordo rappresenta il valore totale realizzato e non realizzato diviso per il capitale investito, tenendo conto degli sconti di acquisto, commissioni di origination e di altro tipo, interessi differiti e altre voci simili, a seconda dei casi. Il Tasso interno di rendimento lordo ("TIR lordo") è il tasso di sconto implicito annuale che rende il valore attuale netto di tutti i flussi di cassa (l'investimento originale, gli interessi, le commissioni e le spese, il rendimento del capitale o qualsiasi altro flusso di cassa associato) di un particolare investimento pari a zero. I calcoli del TIR lordo per i singoli investimenti sono annualizzati e realizzati sulla base della tempistica effettiva dei flussi in entrata e in uscita degli investimenti ricevuti o effettuati da un fondo.

Viene creata una serie di flussi di cassa a partire dal conferimento iniziale del capitale in contanti per l'investimento, seguito da entrate di cassa (ad es., proventi di vendita o reddito corrente). Il flusso di cassa terminale rappresenta i proventi effettivi derivanti dalla realizzazione dell'investimento o, se l'investimento non viene realizzato, un valore equo di mercato ad esso attribuito da Blackstone, che ha lo scopo di approssimare il flusso di cassa che sarebbe stato generato se l'investimento fosse stato realizzato alla fine del periodo indicato. Il TIR lordo si basa su un anno di 365 giorni e pondera nel tempo ogni flusso di cassa in base al giorno effettivo investito o ricevuto e, nel caso di investimenti non realizzati, come se l'investimento fosse realizzato alla fine del periodo indicato.

Il TIR è una funzione del periodo di tempo che intercorre tra l'investimento iniziale e la realizzazione finale o, nel caso di un investimento non realizzato, un'ipotetica realizzazione. Per un dato importo in dollari realizzato, il TIR diminuisce all'aumentare del periodo di detenzione dell'investimento. Il valore effettivo realizzato degli investimenti non realizzati di un fondo potrebbe differire sostanzialmente dai valori utilizzati per calcolare i TIR/MOIC riportati nel presente documento (per ulteriori informazioni, consultare i paragrafi "Rendimenti realizzati e non realizzati" e "Perdite realizzate"). Riguardo agli investimenti non realizzati detenuti per meno di un anno, i calcoli della performance (se presenti) potrebbero essere indicati con "-" o "NS", poiché variazioni contenute delle valutazioni in un breve arco di tempo tenderanno a tradursi in TIR/MOIC significativi, dato il metodo di calcolo impiegato per determinare i TIR/MOIC, e non riflettono probabilmente i rendimenti finali realizzati di tali investimenti non realizzati. Il calcolo del TIR lordo viene effettuato su base con leva, considerando i prestiti a livello di fondo (effettuati al posto o in anticipo rispetto ai conferimenti di richiamo del capitale).

Il MOIC netto è calcolato dividendo (a) la somma dell'importo distribuito per quanto riguarda i limited partner e il valore equo di mercato di tutti gli investimenti rimanenti, al netto dei carried interest sia realizzati che maturati per (b) il capitale totale del fondo richiamato dai limited partner, compresi i richiami per i fondi di investimento, le commissioni di gestione e le spese di partnership.

Il TIR netto è calcolato su base con leva. Il TIR netto si basa sui rendimenti al netto delle commissioni di gestione e servizio, a seconda dei casi, delle spese organizzative, delle spese a livello di partnership, di talune passività fiscali del fondo e del carried interest per il socio accomandatario (ma al lordo delle imposte o delle ritenute sostenute direttamente o indirettamente dai soci accomandanti), esclude talune parti prive di commissioni e/o di carry e integra l'effetto di eventuali distribuzioni fiscali pagate per il carried interest già riflesso nei rendimenti.

La performance del Fondo indicata riflette il rendimento di un Fondo dal lancio e si basa sulle commissioni di gestione e sulle spese effettive sostenute dagli investitori del fondo nel loro complesso. Le commissioni di gestione pagate da alcuni investitori durante il periodo di performance sono sostanzialmente diverse da quelle pagate da altri investitori durante il medesimo periodo di performance a causa, tra gli altri fattori, dell'esenzione delle commissioni per i soci accomandanti che sottoscrivono un primo closing o della sospensione delle commissioni per gli investitori che hanno sottoscritto un impegno pari o superiore a un importo di capitale specificato. Inoltre, durante il periodo di performance alcuni investitori potrebbero versare al gestore delle commissioni di servizio. Inoltre, la performance del fondo indicata potrebbe non riflettere i rendimenti conseguiti da uno specifico investitore in un fondo, poiché i rendimenti effettivi dipendono dal momento in cui ciascun investitore ha investito in tale fondo, che potrebbe essere successivo al periodo di perequazione di un Fondo, ove applicabile. Di conseguenza, la performance degli investitori individuali può variare rispetto a quella indicata nel presente documento in virtù delle commissioni di gestione pagate da alcuni investitori, delle commissioni di servizio applicabili a taluni investitori, a seconda dei casi, del momento in cui hanno effettuato l'investimento e/o della loro partecipazione singola agli investimenti del fondo.

**Private Equity.** Rendimenti netti per i fondi Corporate Private Equity riportati per investimenti realizzati e investimenti totali (realizzati e non realizzati), dall'inizio dell'attività nell'ottobre 1987. I fondi di Corporate Private Equity rappresentano i principali fondi globali e i principali fondi settoriali; non includono i fondi Tactical Opportunities, Asia o Strategic Partners. Tali rendimenti sono calcolati come il tasso interno di rendimento dei contributi e delle distribuzioni totali (comprese le commissioni, il prelievo delle spese, il rendimento del capitale e le perdite recuperate) per tutti gli investimenti.

**Rendimenti realizzati e non realizzati.** I rendimenti realizzati o parzialmente realizzati rappresentano sia (i) i proventi degli investimenti che sono stati realizzati e liquidati, sia (ii) i proventi realizzati da investimenti non realizzati, come reddito corrente, proventi di finanziamento o proventi parziali di vendita. Il valore non realizzato si basa su un valore equo di mercato attribuito da Blackstone, verificato e ritenuto ragionevole da un terzo per approssimare il flusso di cassa che sarebbe stato generato se l'attivo fosse stato liquidato alla Data di riferimento. Il valore effettivo realizzato degli investimenti attualmente non realizzati del fondo in questione dipenderà, tra l'altro, dai risultati operativi futuri, dal valore degli attivi e dalle condizioni di mercato al momento della

liquidazione, da restrizioni legali e contrattuali, da eventuali costi di transazione correlati, dai tempi e dalle modalità di vendita, i quali potrebbero tutti differire dalle ipotesi e dalle circostanze su cui si basano gli attuali valori non realizzati. Di conseguenza, i valori effettivi realizzati degli investimenti non realizzati e parzialmente realizzati potrebbero differire sostanzialmente dai valori illustrati nel presente documento. Sebbene al momento riteniamo che le ipotesi utilizzate per calcolare il valore non realizzato siano adeguate alle circostanze, non vi è alcuna garanzia che le condizioni su cui si basano tali ipotesi si concretizzino o siano altrimenti applicabili agli investimenti.

**Perdite realizzate.** Una perdita realizzata è un investimento con un MOIC lordo inferiore a 1,0x al momento della realizzazione. Il MOIC lordo rappresenta il valore totale realizzato e non realizzato diviso per il capitale investito, tenendo conto degli sconti di acquisto, commissioni di origination e di altro tipo, interessi differiti e altre voci simili, a seconda dei casi. La percentuale delle perdite realizzate per i fondi è calcolata come segue: (i) il denominatore riflette il capitale investito totale di tutti i fondi dal lancio, compresi il Socio Accomandatario e gli impegni side-by-side e (ii) il numeratore riflette le perdite realizzate sugli investimenti realizzati e parzialmente realizzati ed esclude le perdite potenziali sugli investimenti non realizzati, in ogni caso come classificato da Blackstone. Tale percentuale differirebbe se fossero incluse perdite non realizzate su investimenti non realizzati e parzialmente realizzati. Un singolo investimento può includere più attivi, nonostante ciascun attivo appaia come voce separata nel bilancio del fondo applicabile, riportato in conformità ai GAAP.

**Riserve.** Come di consueto nel settore, BXPE può costituire trattenute o riserve, anche per spese stimate maturate, commissioni di gestione, commissioni amministrative, commissioni di servizio, passività in sospeso o previste, investimenti, richieste di risarcimento e contingenze relative a BXPE. Stimare l'importo appropriato di tali riserve è difficile e riserve inadeguate o eccessive potrebbero penalizzare i rendimenti degli investimenti per gli investitori. Se le riserve di BXPE sono inadeguate e non sono disponibili altri importi di liquidità, BXPE potrebbe non essere in grado di effettuare investimenti interessanti o di proteggere le sue partecipazioni esistenti. In tali circostanze, il Gestore d'investimento può allocare tali opportunità ad Altri Conti Blackstone, che, in caso di ulteriori investimenti in Entità di portafoglio esistenti, potrebbero comportare la diluizione di BXPE e potrebbero dar luogo ad altri rischi e conflitti di interesse significativi, come la limitazione della liquidità disponibile di BXPE.

**Tactical Opportunities.** "Tac Opps Enterprise" comprende fondi misti, conti paralleli gestiti separatamente, coinvestimenti e tutti gli strumenti contigui di Tac Opps, ma esclude Blackstone Growth. "Tac Opps Business" comprende co-investimenti, fondi misti, gestioni separate e alcuni strumenti contigui di Tac Opps costituiti come parte di veicoli di continuazione di investimenti esistenti detenuti in fondi misti e conti paralleli gestiti separatamente, ma esclude Blackstone Growth.

**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.

Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, si prega di consultare il Documento contenente le informazioni chiave (KID). Il KID è disponibile in più lingue su BXPEF.com.



## Informazioni specifiche per giurisdizione

### Abu Dhabi Global Markets (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 BXPE, 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 BXPE. 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.

### 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 affrontare 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)

### Bahrain

La Banca centrale del Bahrain, la Borsa valori del Bahrain e il Ministero dell'industria e del commercio del Regno del Bahrain non assumono alcuna responsabilità per l'accuratezza delle dichiarazioni e delle informazioni riportate nel presente documento né sulle performance di BXPE 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 Bahrain a sottoscrivere alle partecipazioni di BXPE e il presente documento non sarà pubblicato, trasmesso o reso disponibile al largo pubblico. La Banca centrale del Bahrain ("CBB") non ha esaminato, né approvato, il presente documento o la relativa documentazione commerciale nel Regno del Bahrain. La CBB non è responsabile delle performance di BXPE.

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 pertanto non sono coperti dal sistema di garanzia dei depositi del Regno del Bahrain.

### **Dubai International Financial Centre (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 della revisione 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 Clienti Professionali "presunti" (come definiti nel DFSA Rulebook) e non deve, pertanto, essere consegnato o utilizzato da qualsiasi altra categoria di persone.

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 BXPE. Se non si comprende il contenuto del presente documento, si raccomanda di consultare un consulente finanziario autorizzato.

### **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.

### **Israele**

Non è stata e non sarà intrapresa alcuna azione che consenta un'offerta pubblica di BXPE 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.

### **Regno dell'Arabia Saudita (KSA)**

Le azioni possono essere offerte e vendute nel Regno dell'Arabia Saudita solo secondo le disposizioni dell'Articolo 94 del Regolamento sui Fondi d'Investimento promulgato il 24 dicembre 2006 (il "Regolamento"). L'Articolo 94(a) del Regolamento stabilisce che, se le quote del fondo di investimento sono offerte a investitori sofisticati, secondo quanto specificato nell'Articolo 74(b) del Regolamento, o se l'importo minimo pagabile per singolo destinatario dell'offerta non è inferiore a 1 milione di Riyal sauditi o importo equivalente in altra valuta, tale offerta di quote del fondo di investimento sarà considerata un collocamento privato ai fini del Regolamento. Si informano gli investitori che l'Articolo 101 del Regolamento prevede restrizioni alle attività sul mercato secondario in relazione a tali quote dei fondi di investimento.

### **Kuwait**

Questo documento non è destinato alla distribuzione al pubblico in Kuwait. Le partecipazioni nel fondo non sono state e non saranno registrate, autorizzate o approvate per l'offerta, la commercializzazione o la vendita nello Stato del Kuwait né saranno offerte o vendute nello Stato del Kuwait.

L'offerta delle quote in Kuwait sulla base di un collocamento privato o di un'offerta pubblica è pertanto limitata dal Decreto Legge n. 31 del 1990 e relativi regolamenti attuativi (e successive modifiche) e dalla Legge n. 7 del 2010 e relative leggi derivate (e successive modifiche). Gli investitori interessati dello Stato del Kuwait, compresi quelli che si rivolgono al Gruppo Blackstone, riconoscono questa restrizione e che l'offerta di qualsiasi partecipazione nel fondo e di qualsiasi materiale correlato sarà soggetta a tutte le leggi e le normative estere applicabili. Di conseguenza, a tali investitori è fatto divieto di rendere noti o distribuire tali materiali a terzi. In Kuwait non viene fatta alcuna offerta privata o pubblica delle quote e nessun accordo relativo alla vendita delle quote verrà concluso in Kuwait. Non vengono svolte attività di marketing, sollecitazione o incoraggiamento a offrire o commercializzare le quote in Kuwait.

### **Libano**

Il presente documento non è destinato, né deve essere utilizzato per sollecitare investimenti in Libano da parte di chicchessia. BXPE non effettua operazioni di vendita o marketing in Libano, né dispone di agenti o venditori autorizzati in tale Paese. Nessuna informazione contenuta nel presente documento potrà essere considerata alla stregua di un'offerta di servizi o prodotti da parte di BXPE, relative filiali o controllate, né come un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli o altro prodotto d'investimento. BXPE declina ogni responsabilità in merito al contenuto di queste pagine e all'uso che chiunque potrebbe farne. Chiunque desideri ricevere uno dei servizi o prodotti presentati nel presente documento deve contattare BXPE fuori dal Libano per ottenere informazioni sulla disponibilità del servizio o prodotto in questione, nonché sulle condizioni contrattuali e sui prezzi applicabili. L'accesso ai prodotti e ai servizi descritti nel presente documento può essere soggetto a restrizioni per determinati soggetti o in determinati Paesi. Nessuno dei prodotti o servizi qui presentati sarà fornito da BXPE a chicchessia qualora ciò sia vietato dalla legge del Paese di origine o di qualunque altro Paese ad esso/essa applicabili. Chiunque legga questo messaggio deve assicurarsi di essere legalmente autorizzato a farlo. Pur adoperandosi in ogni modo ragionevole per assicurarsi di ricevere informazioni da fonti ritenute affidabili, BXPE non garantisce che tutte le informazioni o le opinioni presentate in essa siano veritiere, affidabili e complete. Le informazioni e i pareri inclusi in questo documento sono forniti da BXPE a scopo informativo e solo per uso personale. Tali informazioni e pareri sono soggetti a modifiche senza preavviso. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono in alcun modo una consulenza d'investimento né una consulenza legale, fiscale o di altro tipo. Non devono essere neppure considerate come base per un investimento o altra

decisione. Qualunque decisione di investimento deve basarsi su consulenze pertinenti, specifiche e professionali.

Questo organismo (o comparto) non è soggetto ai requisiti per gli organismi offerti al pubblico in Libano ai sensi della Legge 706 o alla supervisione della Capital Market Authority. La Capital Market Authority non fornisce alcuna dichiarazione in merito all'accuratezza e alla completezza del presente documento e declina espressamente qualsiasi responsabilità per le eventuali perdite derivanti da, o sostenute facendo affidamento a, qualsiasi parte del presente documento. I potenziali sottoscrittori dell'organismo devono condurre la propria due diligence sull'accuratezza delle informazioni relative all'organismo stesso.

### **Monaco**

BXPE 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.

BXPE 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 italien et renoncent expressément à une traduction française.

## 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
- (b) 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].

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).

## Oman

Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono un'offerta pubblica di titoli nel Sultanato dell'Oman, come previsto dalla Legge sulle Società Commerciali dell'Oman (Decreto Reale 4/74) o dalla Legge sul Mercato dei Capitali dell'Oman (Decreto Reale 80/98), né costituiscono un'offerta di vendita o la sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli non omaniti nel Sultanato dell'Oman, come previsto dall'Articolo 139 dei Regolamenti Esecutivi della Legge sul Mercato dei Capitali (promulgati con Delibera n. 1/2009). Inoltre, il presente documento non è destinato a portare alla stipula di alcun contratto di qualsivoglia natura all'interno del territorio del Sultanato dell'Oman.

Ricevendo il presente documento, la persona fisica o giuridica a cui è stato trasmesso comprende, riconosce e accetta che né il presente documento né il Fondo sono stati registrati o approvati dalla Banca Centrale dell'Oman, dal Ministero del Commercio e dell'Industria dell'Oman, dalla Capital Market Authority dell'Oman o da alcuna autorità del Sultanato dell'Oman, né il General Partner è autorizzato o munito di licenza da parte della Banca Centrale dell'Oman, del Ministero del Commercio e dell'Industria dell'Oman, della Capital Market Authority dell'Oman o di altra autorità del Sultanato dell'Oman, a commercializzare o vendere le partecipazioni all'interno del Sultanato dell'Oman. Il General Partner non è un broker, un dealer, un consulente finanziario o un consulente per gli investimenti autorizzato ai sensi delle leggi applicabili del Sultanato dell'Oman e, in quanto tale, non offre consulenza a persone residenti nel Sultanato dell'Oman in merito all'opportunità di investire o acquistare o vendere titoli o altri prodotti finanziari. Nulla di quanto contenuto nel presente documento intende costituire una consulenza di investimento, legale, fiscale, contabile o professionale di qualsiasi altro tipo nel Sultanato dell'Oman o relativamente ad essi.

Il destinatario del presente documento dichiara di essere un investitore sofisticato (secondo quanto descritto nell'Articolo 139 dei Regolamenti Esecutivi della Legge sul Mercato dei Capitali) e di disporre di un'esperienza tale in materia economica e finanziaria da essere in grado di valutare i meriti e i rischi di un investimento in valori mobiliari. L'investitore dichiara di essere consapevole che un investimento in valori mobiliari è speculativo e comporta un elevato grado di rischio, tra cui la possibilità di perdere l'intero investimento.

## Qatar

Gli investimenti descritti nel presente documento non sono stati e non saranno offerti, venduti né consegnati in alcun momento, direttamente o indirettamente, nello Stato del Qatar in un modo che costituisca un'offerta pubblica.

Il presente documento non è stato, e non sarà, depositato, revisionato né approvato dalla Banca centrale del Qatar, dalla Financial Markets Authority del Qatar né da altre autorità competenti del Qatar. Il presente documento è destinato esclusivamente al destinatario originario e non deve essere trasmesso a nessun altro soggetto. Non è destinato alla diffusione al largo pubblico nello Stato del Qatar e non deve essere riprodotto né utilizzato ad altri fini. BXPE non è, e non sarà, registrato come fondo di investimento presso la Banca centrale del Qatar né come fondo di investimento collettivo presso la Financial Centre Regulatory Authority del Qatar.

BXPE viene offerto solo a un numero limitato di investitori che sono disposti e in grado di svolgere un'indagine indipendente sui rischi connessi all'investimento in tali azioni. Questo documento non costituisce un'offerta al pubblico. Nessuna transazione verrà conclusa nella giurisdizione dell'investitore.

## 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 BXPE 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 BXPE, 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. BXPE 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:

## Sudafrica

Questi materiali non costituiscono una sollecitazione all'investimento rivolta al pubblico ai sensi del South African Collective Investment Schemes Control Act, 2002 (e successive modifiche) ("CISCA") né un'offerta al pubblico, secondo quanto specificato alla Sezione 99 del Companies Act, 2008 (e successive modifiche).

- Il fondo non è stato autorizzato come organismo di investimento collettivo estero ai sensi della Sezione 65 del CISCA (né è tenuto a esserlo).
- Questi materiali ed eventuali supplementi sono stati recepiti come iniziativa commerciale privata tra il destinatario e l'offerente.

Questi materiali non sono stati registrati presso alcun ente o autorità di regolamentazione sudafricana (né sono tenuti a esserlo).

Un potenziale investitore potrà investire nel fondo solo dopo la stipula dei contratti di investimento appropriati e a condizione che l'investitore interessato soddisfi gli obblighi applicabili in materia di restrizioni valutarie e abbia fornito garanzie e dichiarazioni soddisfacenti.

## **Turchia**

L'emissione in Turchia di partecipazioni in limited partnership non turche è soggetta all'autorizzazione del Capital Markets Board. Di seguito vengono riportate le condizioni generali applicate dal Capital Markets Board per l'emissione di titoli esteri tramite collocamento privato.

Il presente documento è destinato esclusivamente agli investitori qualificati definiti dalla legislazione turca sul mercato dei capitali della Repubblica di Turchia, autorizzati ad acquistare titoli tramite collocamento privato ai sensi della Legge turca sui mercati dei capitali, e il presente documento non può essere considerato né una circolare né un memorandum d'offerta né una promozione per la vendita tramite collocamento privato. Gli investitori qualificati hanno personalmente valutato le condizioni di partecipazione ed è loro responsabilità stabilire se i diritti e gli obblighi che li riguardano sono adatti a loro.

La vendita di partecipazioni tramite collocamento privato è soggetta all'obbligo di autorizzazione da parte della CMB e può essere effettuata solo da un istituto intermediario autorizzato in Turchia. La vendita diretta o indiretta degli interessi a qualunque soggetto in Turchia è soggetta alla Legge sui mercati dei capitali, alle leggi fiscali e alle altre leggi e regolamenti applicabili della Repubblica di Turchia.

## **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 tutela in caso di eventi che influiscono negativamente sull'investimento.

## 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) BXPE 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.

I potenziali investitori dovrebbero esaminare il KID e consultare i propri consulenti legali, fiscali e finanziari prima di prendere una decisione di investimento. Questa comunicazione è destinata solo alla persona a cui è stata inviata ed è strettamente confidenziale. Questa comunicazione e le informazioni in essa contenute sono informazioni riservate e proprietarie e sono per l'uso esclusivo dei destinatari originali elencati. Accedendo a questo documento, riconosci e accetti di non acquisire alcuna licenza o altro diritto rispetto a tali informazioni, e che non puoi divulgare, trasferire, copiare, citare o fare affidamento, direttamente o indirettamente, su questa comunicazione o sulle informazioni in essa contenute. Il contenuto di questa comunicazione non deve essere interpretato come consulenza legale, fiscale o di investimento.

Il KID è disponibile in più lingue su BXPEF.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 BXPE comporta un rischio sostanziale. Non vi è alcuna garanzia di capitale e non è fornita alcuna assicurazione che gli obiettivi di BXPE saranno raggiunti; inoltre, i risultati degli investimenti potrebbero variare notevolmente nel tempo. L'investimento in BXPE non è inteso come un programma di investimento completo per un eventuale investitore. L'investimento in BXPE è destinato a investitori esperti in grado di comprendere e accettare i rischi associati. 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 prevedono i rendimenti futuri.

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

Cessazione degli accordi di commercializzazione. Si prega di notare che il gestore di fondo d'investimento alternativo di BXPE può decidere di porre fine alle disposizioni assunte per la commercializzazione di BXPE 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 BXPE.

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 un disegno di legge è attualmente in corso di esame.

## **AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN SVIZZERA**

BXPE 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 (LlCol). Ai sensi dell'articolo 120, paragrafo 4, LlCol, 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 BXPE. Di conseguenza, le azioni di BXPE 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 BXPE 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 LlCol. Gli investitori delle azioni di BXPE non beneficiano della protezione specifica degli investitori fornita dalla LlCol 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 BXPE 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 a BXPE direttamente a tale consulente.

Qualora il presente documento o qualsiasi altro documento di marketing o di offerta relativo a BXPE 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 BXPE 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, BXPE 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 EUR (o importi equivalenti) e a

condizione che investano almeno 250.000 EUR (o importi equivalenti) in una determinata classe di azioni del Fondo in cui sono idonei a investire.

## **AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI NELLA REPUBBLICA Ceca**

Il presente documento e le azioni di BXPE sono disponibili solo per gli investitori non professionali nella Repubblica Ceca che hanno esaminato, hanno familiarità con e comprendono i rischi associati a un investimento in BXPE, compreso il fatto che l'investitore potrebbe subire una perdita dovuta al proprio investimento in BXPE, e una delle seguenti condizioni è soddisfatta:

(i) le azioni di BXPE sono sottoscritte per un importo iniziale non inferiore a 125.000 EUR (o importi equivalenti); o (ii) le azioni di BXPE sono sottoscritte per un importo iniziale non inferiore a 1.000.000 CZK (o importi equivalenti) e all'investitore è stato fornito un certificato di idoneità scritto e firmato dall'AIFM o da una terza parte pertinente (nella misura consentita dalla legge ceca) che riconosce che l'AIFM o la terza parte pertinente ha motivo di presumere che un investimento in BXPE sia adatto all'investitore tenendo conto delle conoscenze finanziario dell'investitore, dei suoi obiettivi di investimento e della sua conoscenza ed esperienza per questo tipo di investimento.

## **AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN DANIMARCA**

Fatte salve eventuali disposizioni e limitazioni specifiche, BXPE 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 EUR (o importi equivalenti) 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 sollecitazione inversa. Gli acquirenti di BXPE possono vendere, trasferire o altrimenti distribuire BXPE esclusivamente in conformità a tutti i requisiti normativi applicabili.

## **AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI IN FINLANDIA**

Fatte salve eventuali disposizioni e limitazioni specifiche, BXPE 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 25.000 EUR (o importi equivalenti), come previsto nel Prospetto di BXPE.



## **AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI NELL'ISOLA DI MAN**

BXPE 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 BXPE non sono protetti da alcun sistema di compensazione stabilito dalla legge.

## **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**

BXPE 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 si impegnano per un importo minimo di sottoscrizione iniziale di (i) 500.000 EUR (o importi equivalenti) o (ii) qualora si verifichino le condizioni previste dall'Articolo 14, comma 2, del D.M. n. 30 del 5 marzo 2015, 100.000 EUR (o importi equivalenti).

## **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 IN LUSSEMBURGO**

Fatte salve eventuali disposizioni e limitazioni specifiche,

BXPE 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 EUR (o importi equivalenti), come previsto nel Prospetto del Fondo.

## **AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI POTENZIALI NEI PAESI BASSI**

Fatte salve eventuali disposizioni e limitazioni specifiche, BXPE 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 EUR (o importi equivalenti), come previsto nel Prospetto del Fondo.

## **AVVISO SPECIALE RIVOLTO AGLI INVESTITORI IN NORVEGIA**

Al gestore di fondi d'investimento alternativi di BXPE è stata concessa una specifica approvazione da parte dell'Autorità di vigilanza finanziaria norvegese (Finanstilsynet) per commercializzare BXPE 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 BXPEF.com. Ai sensi dell'articolo 43a della Direttiva 2011/61/UE sui gestori di fondi d'investimento alternativi, Blackstone Europe Fund Management S.à r.l. ha nominato FE fundinfo come agente per le linee di credito in Norvegia, i cui dettagli sono disponibili su BXPEF.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 BXPE 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, 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.

**Approvato per gli investitori professionali idonei in Finlandia, Lussemburgo, Norvegia e Repubblica Ceca e per gli investitori semi-professionali in Belgio, Danimarca, Germania, Italia e Paesi Bassi. Categorie di investitori idonei in Abu Dhabi Global Markets (ADGM), Australia, Dubai International Financial Centre (DIFC), Hong Kong, Israele, Nuova Zelanda, Singapore, Sudafrica, Svizzera, Emirati Arabi Uniti e imprese con licenza locale del Principato di Monaco). Investitori professionali in Austria, Bulgaria, Croazia, Cipro, Estonia, Francia, Grecia, Islanda, Irlanda, Jersey, Lettonia, Liechtenstein, Lituania, Malta, Polonia, Portogallo, Regno Unito, Romania, Slovenia, Slovacchia, Spagna, Svezia e Ungheria.**

PE202410655R