

## 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>

**\$6,7 miliardi**

Valore patrimoniale netto del fondo (NAV)

**16,1%**

Performance dal lancio annualizzata della Classe A-A USD<sup>(2)</sup>

**\$34,49**

NAV per azione della Classe A-A USD<sup>(2)</sup>

### Focus sulle società in portafoglio<sup>(3)</sup>



Shermco<sup>(3)</sup>



Jersey Mike's<sup>(3)</sup>



Air Control Concepts<sup>(3)</sup>

### Sintesi delle performance<sup>(4)</sup>

Rendimenti totali (al netto delle commissioni)

Classe di azioni	Data di lancio <sup>(1)</sup>	Marzo	Da inizio anno	1 anno	Dal lancio
Classe A-A USD	1 febbraio 2024	1,1%	4,2%	17,4%	16,1%
Classe A-A EUR	1 novembre 2024	3,4%	5,9%	9,9%	9,6%
Classe A-A IT EUR	1 gennaio 2025	3,4%	5,9%	9,9%	7,3%

Si prega di fare riferimento a pagina 4 per la tabella delle performance. Per ulteriori informazioni sulla determinazione del NAV del Fondo, consultare la sezione "Net Asset Value" a pagina 8. Per ulteriori classi di azioni e le rispettive performance, fare riferimento a [bxpef.com/performance](https://bxpef.com/performance).

**Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.** Questo prodotto è soggetto al rischio di perdita del capitale. Non vi è alcuna garanzia che un fondo o investimento di Blackstone raggiunga i propri obiettivi o eviti perdite sostanziali. Gli esempi di investimento qui presentati sono forniti esclusivamente a scopo illustrativo e potrebbero non essere rappresentativi di tutti gli investimenti di un determinato tipo o di tutti gli investimenti presenti nel portafoglio di BXPE; inoltre, non vi è alcuna garanzia che BXPE effettuerà investimenti comparabili in futuro.

Nota: si prega di fare riferimento alle pagine 6-7 per ulteriori informazioni sulle fonti, sulle informative e sulle note di chiusura pertinenti 1-20. Per una descrizione più dettagliata delle linee guida di investimento e dei fattori di rischio di BXPE, si rimanda al Prospetto di BXPE. Si veda la sezione "Informazioni importanti sulla divulgazione", incluse le voci "Opinioni", "Loghi" e "Immagini".

# Portafoglio diversificato e di grandi dimensioni

**15+**

Strategie di Private Equity<sup>(i)</sup>

**140+**

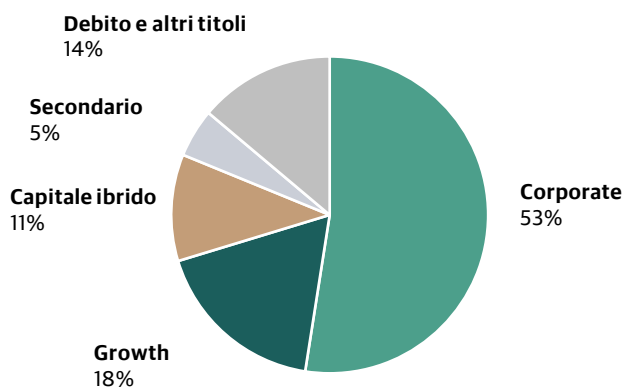
Investimenti in Private Equity<sup>(ii)</sup>

**14**

Operazioni concluse negli ultimi 3 mesi<sup>(iii)</sup>

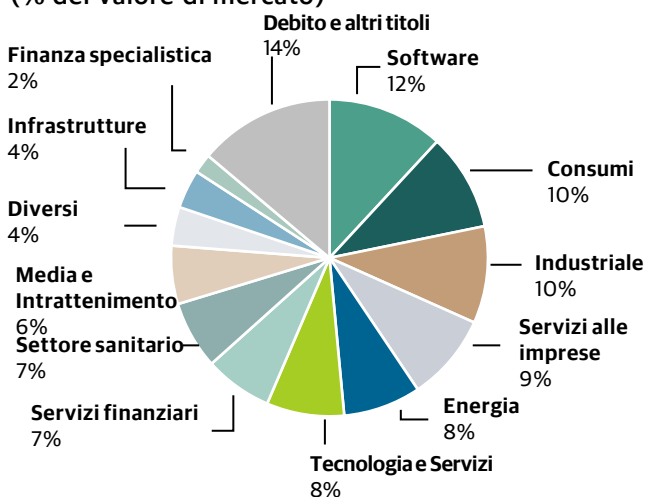
## Ripartizione delle strategie<sup>(5)</sup>

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



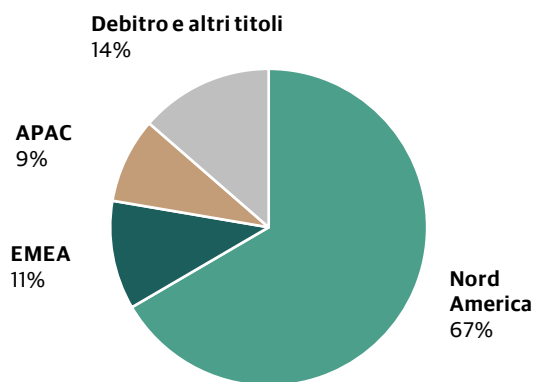
## Ripartizione settoriale<sup>(6)</sup>

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



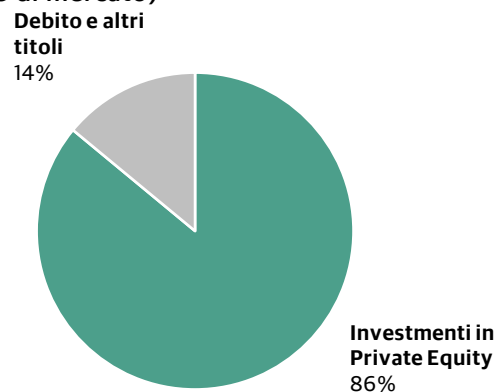
## Composizione geografica<sup>(7)</sup>

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



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

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



Non vi è alcuna garanzia che BXPE raggiunga i propri obiettivi, eviti perdite sostanziali o possa reperire o eseguire transazioni relative ai temi sopra menzionati. Non vi è garanzia 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 garanzia che le transazioni in sospeso o future, comprese le chiusure degli impegni rimanenti di BXPE, si verifichino 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 in modo significativo rispetto alle informazioni stimate qui presentate. L'allocazione degli investimenti di BXPE è soggetta a modifiche di volta in volta come indicato nei documenti di BXPE.

Nota: I dati finanziari sono stimati e non revisionati. Si prega di fare riferimento alle pagine 6-7 per ulteriori informazioni sulle fonti, le informative e le note finali pertinenti (1-20). Per una descrizione più dettagliata delle linee guida di investimento e dei fattori di rischio di BXPE, si rimanda al Prospetto di BXPE. Consultare la sezione "Informazioni Importanti", inclusi "Casi di Studio", "Loghi", "Opinioni" e "Trend".

(i) Le infrastrutture sono riportate nell'ambito del business di private equity di Blackstone, ma non rappresentano una delle principali strategie sottostanti di BXPE.

(ii) Include investimenti in private equity e impegni futuri all'acquisizione di investimenti in private equity alla data del 17 aprile 2026. Include 126 investimenti conclusi.

(iii) Include investimenti in private equity e impegni futuri ad acquisire investimenti in private equity nel periodo compreso tra il 17 gennaio 2026 e il 17 aprile 2026. Non vi è alcuna garanzia che le operazioni in corso o future, inclusa la chiusura degli impegni residui di BXPE, si realizzino come previsto o si realizzino affatto. Include 3 investimenti conclusi.

Aggiornamento di BXPE

## Focus sul tema in evidenza di Blackstone: Economia reale<sup>(3)(10)</sup>

L'**Economia Reale** rappresenta un pilastro del portafoglio, investendo in aziende operative del mondo reale, sostenute dalla domanda dei consumatori e da significative economie di scala.

**Servizi:** business essenziali e ricorrenti, presenti in diversi mercati finali, caratterizzati da un'elevata prevedibilità dei flussi di domanda e da un solido potenziale di crescita nel lungo termine.

### In evidenza: Air Control Concepts

- Una piattaforma leader nelle soluzioni HVAC per il settore commerciale



**Luglio 2024:** BXPE ha acquisito una partecipazione di co-controllo

**Dicembre 2025:** Blackstone ha completato un investimento aggiuntivo di 325 milioni di dollari, che ha portato BXPE a detenere una partecipazione di controllo.

### Creazione di valore ad oggi

- Oltre 30 acquisizioni realizzate durante il periodo di investimento
- Sinergie con il portafoglio di data center di Blackstone
- Quattro nuovi ingressi nel C-suite

## I 10 maggiori investimenti<sup>(15)</sup>

Rappresentano circa il ~34% del valore di mercato ('FMV')

Investimenti	Strategia <sup>(5)</sup>	Descrizione
Al Fire	Corporate	Fornitore di servizi di sicurezza antincendio e vita
Air Control Concepts	Corporate	Piattaforma buy-and-build di soluzioni HVAC per il settore commerciale
AirTrunk	Corporate	La più grande piattaforma di data center in Asia-Pacifico <sup>(13)</sup>
Enverus	Corporate	Una piattaforma leader di analisi dei dati per il settore energetico
Jersey Mike's	Corporate	Franchisor di panini "sottomarini" in formato fast-casual
Smartsheet	Corporate	Piattaforma di gestione del lavoro che consente ai team di operare in modo efficiente
VFS Global	Corporate	Leader globale nella fornitura di servizi di esternalizzazione dei visti <sup>(13)</sup>
Anthropic	Growth	Azienda di ricerca sull'intelligenza artificiale che sviluppa LLM orientati alle imprese
Vaxcare	Growth	Un fornitore leader di soluzioni vaccinali
Dream Games	Opportunistic/ Capitale Ibrido	Una delle principali aziende di giochi per dispositivi mobili

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 marzo 2026, e sono le più recenti disponibili. Si prega di fare riferimento a pagina 6-7 per ulteriori informazioni sulle fonti e sulle divulgazioni, nonché alle note finali 1-23. Si vedano le sezioni "Fattori di rischio chiave" e "Informazioni di divulgazione importanti", compresi "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.

## Rendimento netto totale<sup>(4)</sup>

(% al netto delle commissioni)

Classe di azioni	Data di lancio <sup>(1)</sup>		Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD
Classe A-A USD	1 febbraio 2024	2024	-	0,6%	1,1%	0,8%	0,6%	1,8%	0,4%	2,5%	1,1%	0,8%	1,6%	1,3%	13,3%
		2025	0,7%	1,1%	1,9%	1,1%	1,5%	1,2%	1,3%	1,6%	0,7%	1,6%	1,8%	1,2%	16,9%
		2026	2,9%	0,0%	1,1%										
Classe A-A EUR	1 novembre 2024	2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,6%	3,6%
		2025	0,7%	1,0%	-2,2%	-3,5%	1,3%	-2,5%	4,6%	-0,7%	0,3%	3,3%	1,3%	-0,1%	3,0%
		2026	2,0%	0,4%	3,4%										
Classe A-A IT EUR	1 gennaio 2025	2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		2025	0,6%	1,0%	-2,3%	-3,5%	1,3%	-2,5%	4,6%	-0,7%	0,3%	3,3%	1,3%	-0,1%	3,0%
		2026	2,0%	0,4%	3,4%										

Per ulteriori classi di azioni e le rispettive performance, si prega di fare riferimento a [bxpef.com](https://bxpef.com).

**Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.** Questo prodotto è soggetto al rischio di perdita del capitale. Non vi è alcuna garanzia che BXPE sarà in grado di attuare la propria strategia di investimento, raggiungere i propri obiettivi o evitare perdite sostanziali. Le commissioni sono sostenute da BXPE, il che inciderà sul rendimento complessivo di BXPE. I costi di BXPE saranno sostenuti in USD, il che significa che i pagamenti potrebbero aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Nota: i dati finanziari sono stimati e non sottoposti ad audit e sono forniti da Blackstone. Si prega di fare riferimento alle pagine 6-7 per ulteriori informazioni sulle fonti, sulle informative e sulle note di riferimento 1-20. Per ulteriori informazioni sulla determinazione del NAV del Fondo, consultare la sezione "Net Asset Value" a pagina 8.

## Riepilogo dei termini

Termini	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>(16)</sup></li> </ul>												
<b>Liquidità prevista<sup>(17)</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>(18)</sup></li> <li>Le azioni non detenute per 24 mesi saranno riacquistate al 95% del NAV<sup>(19)</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>	<ul style="list-style-type: none"> <li>€/\$25.000, soggetto a importi iniziali di sottoscrizione più elevati per alcune Classi come indicato su <a href="http://bxpef.com">bxpef.com</a>.</li> </ul>												
<b>Valuta di riferimento</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>USD (altre valute offerte, soggette a disponibilità)<sup>(20)</sup></li> </ul>												
<b>Classi di azioni<sup>(ii)</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Classe A ad accumulazione dei proventi</li> </ul>												
<b>Classe A</b>													
<b>Costi straordinari</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Commissioni di sottoscrizione</th> <th>Descrizione</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td> <ul style="list-style-type: none"> <li>Alcuni intermediari finanziari possono addebitare una Commissione di sottoscrizione</li> </ul> </td> </tr> </tbody> </table>	Commissioni di sottoscrizione	Descrizione		<ul style="list-style-type: none"> <li>Alcuni intermediari finanziari possono addebitare una Commissione di sottoscrizione</li> </ul>								
Commissioni di sottoscrizione	Descrizione												
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alcuni intermediari finanziari possono addebitare una Commissione di sottoscrizione</li> </ul>												
<b>Classe A</b>													
<b>Costi correnti</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Commissioni di distribuzione e di servizio</th> <th>Descrizione</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td> <ul style="list-style-type: none"> <li>Fino a 0,85% all'anno, matura mensilmente, pagabile trimestralmente dagli investitori a intermediari finanziari o compagnie di assicurazione (come il soggetto che vende o offre consulenza all'investitore su questo prodotto)</li> </ul> </td> </tr> <tr> <th>Commissioni di gestione</th> <th>Descrizione</th> </tr> <tr> <td></td> <td> <ul style="list-style-type: none"> <li>1,25% del NAV all'anno, matura mensilmente, pagabile trimestralmente</li> </ul> </td> </tr> <tr> <th>Commissione dell'AIFM</th> <th>Descrizione</th> </tr> <tr> <td></td> <td> <ul style="list-style-type: none"> <li>0,10% del NAV all'anno, matura mensilmente, pagabile trimestralmente</li> </ul> </td> </tr> </tbody> </table>	Commissioni di distribuzione e di servizio	Descrizione		<ul style="list-style-type: none"> <li>Fino a 0,85% all'anno, matura mensilmente, pagabile trimestralmente dagli investitori a intermediari finanziari o compagnie di assicurazione (come il soggetto che vende o offre consulenza all'investitore su questo prodotto)</li> </ul>	Commissioni di gestione	Descrizione		<ul style="list-style-type: none"> <li>1,25% del NAV all'anno, matura mensilmente, pagabile trimestralmente</li> </ul>	Commissione dell'AIFM	Descrizione		<ul style="list-style-type: none"> <li>0,10% del NAV all'anno, matura mensilmente, pagabile trimestralmente</li> </ul>
Commissioni di distribuzione e di servizio	Descrizione												
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fino a 0,85% all'anno, matura mensilmente, pagabile trimestralmente dagli investitori a intermediari finanziari o compagnie di assicurazione (come il soggetto che vende o offre consulenza all'investitore su questo prodotto)</li> </ul>												
Commissioni di gestione	Descrizione												
	<ul style="list-style-type: none"> <li>1,25% del NAV all'anno, matura mensilmente, pagabile trimestralmente</li> </ul>												
Commissione dell'AIFM	Descrizione												
	<ul style="list-style-type: none"> <li>0,10% del NAV all'anno, matura mensilmente, pagabile trimestralmente</li> </ul>												
<b>Classe A</b>													
<b>Costi accessori</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Commissioni di performance</th> <th>Descrizione</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td> <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> </td> </tr> </tbody> </table>	Commissioni di performance	Descrizione		<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>								
Commissioni di performance	Descrizione												
	<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>												

Le richieste di rimborso sono previste ma non garantite e sono soggette a una deduzione per rimborso anticipato, a limitazioni trimestrali e ad alcune specifiche restrizioni stabilite nel Prospetto. Non vi è alcuna garanzia che BXPE effettuerà distribuzioni di un determinato importo, o che le effettuerà affatto. Eventuali distribuzioni saranno a discrezione dell'Investment Manager.

Nota: le informazioni sopra riportate sono presentate esclusivamente come sintesi di alcuni termini principali e sono integralmente subordinate alla più dettagliata "Sintesi dei Termini" contenuta nel Prospetto di BXPE. In caso di discrepanze tra i termini sopra indicati e quelli stabiliti nel Prospetto, farà fede il Prospetto. Si invita a consultare il Prospetto e il KID prima di assumere qualsiasi decisione finale di investimento. I termini in maiuscolo utilizzati ma non definiti hanno il significato attribuito loro nel Prospetto. Le spese di organizzazione e di offerta saranno anticipate da Blackstone nel corso del primo anno. Dopo il primo anniversario di BXPE, BXPE rimborserà le spese di organizzazione e di offerta sostenute in modo proporzionale nei cinque anni successivi. BXPE sostiene tutte le spese della propria operatività.

## 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: Tutte le cifre presentate sono aggiornate al 31 Marzo 2026, salvo diversa indicazione. Rappresenta la visione di Blackstone sull'attuale ambiente di mercato alla data di questi materiali. BXPE ha recentemente avviato le proprie operazioni e ha una storia operativa limitata. Le parole "noi", "ci" e "nostro" si riferiscono a BXPE, salvo diversa indicazione. Quando utilizzato in questa presentazione e salvo diversa specificazione o se il contesto richiede altrimenti, i riferimenti al "Fondo" devono essere letti come riferimenti a Blackstone Private Equity Strategies Fund SICAV ("BXPE"), Blackstone Private Equity Strategies Fund (Master) FCP, BXPE Aggregator e le loro entità parallele. I termini in maiuscolo utilizzati ma non definiti avranno i significati stabiliti nel prospetto preparato per BXPE (il "Prospetto"). Quando utilizzato in questo documento e salvo diversa specificazione o se il contesto richiede altrimenti, i riferimenti a "BXPE US" devono essere letti come riferimenti a Blackstone Private Equity Strategies Fund L.P. (insieme a qualsiasi fondo feeder) e i riferimenti al "Programma di Fondi BXPE" come riferimenti a "BXPE" e "BXPE US". 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. Vedi "Riepilogo dei Fattori di Rischio" e "Informazioni di Divulgazione Importanti", comprese "Case Study", "Dichiarazioni Previsionali" e "Loghi" nelle pagine seguenti.

- 1) Private Equity International, aggiornato a giugno 2025, basato sul capitale raccolto tra il 1° gennaio 2011 e il 31 dicembre 2024.
- 2) Rappresenta le azioni BXPE Classe I-A USD. Il NAV per azione delle altre classi è stato il seguente: Classe I-D – (\$35,13); Classe A-A – USD (\$34,49); Classe A-D – USD (\$34,49).
- 3) 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, al 17 aprile 2026 (nella misura in cui BXPE è autorizzata a divulgare tali posizioni).
- 4) Il 2 gennaio 2024 BXPE ha annunciato il primo closing, segnando l'inizio del fondo. La Classe A-A USD ha ricevuto sottoscrizioni il 2 gennaio 2024, la Classe A-A EUR a novembre 2024 e la Classe A-A IT EUR a gennaio 2025. La performance è indicata a partire dalla data di lancio della classe di azioni (ovvero la data in cui la classe di azioni ha accettato capitale di terzi). La performance passata delle classi di azioni con dati di performance inferiori a 12 mesi è da intendersi come integrativa della performance del fondo. La performance varia in base alla classe di azioni. La performance varia in base alla classe di azioni. I rendimenti mostrati riflettono la variazione percentuale del NAV per azione dall'inizio del periodo applicabile, più l'importo di qualsiasi distribuzione per azione dichiarata nel periodo. I rendimenti mostrati sono rappresentativi di ciascuna classe di azioni e non di un singolo investitore. I rendimenti per periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. Le informazioni sui rendimenti non sono una misura utilizzata secondo i principi contabili International Financial Reporting Standards ("IFRS"). Tutti i rendimenti mostrati derivano da informazioni finanziarie non sottoposte a revisione e sono al netto di tutte le spese di BXPE, comprese le spese generali e amministrative, le spese relative alle transazioni, le commissioni di gestione, l'allocazione della partecipazione ai risultati e le commissioni specifiche per ciascuna classe di azioni. I rendimenti

sono stati preparati utilizzando dati non verificati e valutazioni degli investimenti sottostanti nel portafoglio di BXPE, che sono stime del valore di mercato e costituiscono la base per il NAV di BXPE. Le valutazioni basate su rapporti non verificati degli investimenti sottostanti possono essere soggette a successivi aggiustamenti, potrebbero non corrispondere al valore realizzato e potrebbero non riflettere accuratamente il prezzo a cui gli attivi potrebbero essere liquidati. Poiché le informazioni sui rendimenti sono calcolate sulla base del NAV, le informazioni sui rendimenti presentate saranno influenzate se le assunzioni su cui è stato determinato il NAV si rivelano errate. Vedi "Dettagli aggiuntivi sulla metodologia di performance" per ulteriori informazioni sulla determinazione del NAV di BXPE. I rendimenti del fondo escludono l'impatto delle deduzioni per riacquisto anticipato sulle azioni riacquistate che sono state in circolazione per meno di due anni per singoli investitori.

- 5) 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 sostanzialmente diverse da quelle qui illustrate. Tutte le determinazioni sono prese da Blackstone a sua esclusiva discrezione.
  - Gli investimenti sono generalmente classificati come **Corporate** se consistono in: partecipazioni azionarie ordinarie di minoranza o di maggioranza in società operative, strumenti collegati al capitale con un potenziale di rendimento significativo e non limitato, oppure investimenti in buyout tradizionali, partecipazioni in GP o operazioni legate alla transizione energetica.
  - Gli investimenti sono generalmente come **Opportunistico / Capitale Ibrido** se presentano le seguenti caratteristiche: investimenti flessibili e senza controllo, che si collocano tra il capitale proprio tradizionale e il debito tradizionale, inclusi capitale strutturato, finanziamenti strutturati, selezionati investimenti asset-backed o in piattaforme, nonché altri strumenti di investimento opportunistici con profili di rendimento asimmetrici, limitati al rialzo o mitigato al ribasso.
  - Gli investimenti sono generalmente classificati come **Growth** se consistono in partecipazioni azionarie ordinarie di minoranza o di maggioranza in società operative con un significativo tasso di crescita dei ricavi o rendimenti sottoscritti nei seguenti settori: soluzioni enterprise, tecnologia consumer, consumer, sanità, servizi finanziari e scienze della vita. Il finanziamento di prodotti delle scienze della vita in fase avanzata di sviluppo, nonché qualsiasi investimento in equity in società operanti nelle scienze della vita, è anch'esso classificato come investimento Growth.
  - Gli investimenti sono generalmente classificati come **Secondario** se originati da Partner Strategici o strutturati come posizioni di co-investimento in equity di natura passiva.
  - 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.

## Note finali (segue)

- Nel presente documento le categorie Corporate, Capital Ibrido, Growth e Secondario 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.
- 6) 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. 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. Gli investimenti "Diversi" includono operazioni guidate dagli LP (acquisti di partecipazioni LP esistenti in fondi) e impegni in fondi di secondari, in cui l'esposizione sottostante si estende a più settori. Data la natura ampia e multisettoriale di tali investimenti, non è possibile attribuirli in modo significativo a una singola classificazione settoriale.
  - 7) I pesi della "Composizione geografica" sono misurati come il valore patrimoniale di ciascuna regione geografica diviso per il valore patrimoniale degli investimenti di BXPE. La regione si basa sull'ubicazione della sede principale di ciascun investimento.
  - 8) La "Composizione del portafoglio" viene calcolata come il valore di ciascuna tipologia di attivo diviso per il valore patrimoniale di tutti gli investimenti di BXPE.
  - 9) Rappresenta il portafoglio complessivo di BXPE al 31 marzo 2026, inclusi debito e altri strumenti finanziari. Ai fini delle ripartizioni per strategia, settore e area geografica, il debito e gli altri strumenti finanziari non sono presentati su base look-through. Vedere la nota 5 per ulteriori informazioni sulle classificazioni di investimento di BXPE.
  - 10) Il "Tema in evidenza" è selezionato sulla base delle tendenze che BXPE sta osservando nell'ambito del business di Private Equity di Blackstone.
  - 11) Le Prime 10 Posizioni includono i 10 maggiori investimenti sulla base del valore equo di mercato complessivo (FMV). Sono esclusi gli investimenti di private equity già sottoscritti ma non ancora perfezionati, nonché gli investimenti "blinded". Le Prime 10 Posizioni sono elencate in ordine alfabetico per strategia.
  - 12) Riflette la domanda di elettricità prevista negli Stati Uniti dal 2025E al 2035E. Princeton Net-Zero America (2024).
  - 13) Sito web di VFS Global aggiornato ad aprile 2025.
  - 14) CNBC, «Tech: SpaceX di Elon Musk acquisisce la startup di intelligenza artificiale xAI in vista di una possibile IPO». 2 febbraio 2026.
  - 15) Il NAV per azione sarà generalmente disponibile entro 20 giorni lavorativi dalla fine del mese. Se decidi di investire, acquisterai azioni di BXPE e non investirai direttamente negli asset sottostanti.
  - 16) Le Richieste di Riacquisto non soddisfatte non saranno automaticamente ripresentate alla successiva Data di Riacquisto disponibile; ciascun Azionista interessato dovrà ripresentare tali Richieste di Riacquisto non soddisfatte alla successiva Data di Riacquisto disponibile. Si prega di fare riferimento al "Riepilogo dei Termini Chiave" e al Prospetto per le limitazioni del piano di riacquisto di BXPE.
  - 17) In ogni caso, il calcolo viene effettuato su BXPE e sulle relative entità parallele applicabili, in conformità con i termini del Prospetto, ma escludendo BXPE US.
  - 18) I regolamenti delle operazioni di riacquisto sono generalmente previsti entro 35 giorni di calendario dalla data di riacquisto.
  - 19) Ogni classe di azioni potrebbe essere disponibile per gli investitori in base ai termini del Prospetto, ai requisiti di idoneità degli investitori e all'importo minimo di sottoscrizione pertinente. Per ulteriori informazioni, si prega di visitare il sito web di BXPE: [www.bxpéf.com](http://www.bxpéf.com).
  - 20) Si veda [www.bxpéf.com](http://www.bxpéf.com) per una lista complete delle classi di azioni disponibili.

## 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. Il NAV e i calcoli basati sul NAV implicano un significativo grado di giudizio professionale.
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.
Capitale ibrido	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.
Ultimo anno (o Ultimi 12 mesi)	Si riferisce alla performance di BXPE negli ultimi 12 mesi consecutivi.
Potenziale illimitato di crescita del capitale azionario	Investimenti azionari strutturati per consentire un potenziale di apprezzamento illimitato.
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 31 marzo 2026 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 verifici, 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'allocation 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 derivanti da investimenti che sono stati realizzati e dismessi sia (ii) i proventi realizzati da investimenti non ancora dismessi, quali redditi correnti, proventi da finanziamenti o proventi derivanti da vendite parziali. Il valore non realizzato si basa su un fair market value attribuito da Blackstone, la cui ragionevolezza è verificata da una terza parte, al fine di approssimare il flusso di cassa che sarebbe stato generato se l'attività fosse stata dismessa alla Data di Riferimento. Il valore effettivamente realizzato degli investimenti attualmente non realizzati del fondo applicabile dipenderà, tra gli altri fattori, dai risultati operativi futuri, dal valore delle attività e dalle condizioni di mercato al momento della dismissione, da eventuali restrizioni legali e contrattuali, dai relativi costi di

transazione e dalle tempistiche e modalità di vendita, tutti elementi che potrebbero differire dalle ipotesi e dalle circostanze su cui si basano gli attuali valori non realizzati. Di conseguenza, i valori effettivamente realizzati degli investimenti non realizzati o parzialmente realizzati potrebbero differire in modo significativo dai valori qui presentati. Sebbene riteniamo attualmente che le ipotesi utilizzate per determinare il valore non realizzato siano ragionevoli nelle circostanze, non vi è alcuna garanzia che le condizioni su cui tali ipotesi si basano si realizzeranno o saranno altrimenti applicabili agli investimenti. Vi preghiamo di farci sapere qualora desideriate visualizzare rendimenti basati su ipotesi diverse da quelle da noi utilizzate.

**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.

## **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 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).

Approvato per investitori professionali idonei di seguito elencati in Repubblica Ceca, Finlandia, Lussemburgo e Norvegia. Investitori semi-professionali in Belgio, Danimarca, Germania, Italia e Paesi Bassi. Categorie di investitori idonee in Abu Dhabi Global Markets (ADGM), Dubai International Financial Centre (DIFC), Hong Kong, Israele, Singapore, Sudafrica, Svizzera, Emirati Arabi Uniti e società autorizzate localmente a Monaco. Investitori professionali in Austria, Bulgaria, Croazia, Cipro, Estonia, Francia, Grecia, Ungheria, Islanda, Irlanda, Jersey, Lettonia, Liechtenstein, Lituania, Malta, Polonia, Romania, Portogallo, Slovenia, Slovacchia, Spagna, Svezia e Regno Unito.

LA PARTNERSHIP NON È ATTUALMENTE, NÉ INTENDE DIVENTARE, UN "EMITTENTE REPORTING", COME DEFINITO DALLA LEGISLAZIONE PROVINCIALE O TERRITORIALE APPLICABILE IN MATERIA DI VALORI MOBILIARI, IN ALCUNA PROVINCIA O TERRITORIO DEL CANADA IN CUI LE QUOTE SARANNO OFFERTE. ATTUALMENTE NON ESISTE UN MERCATO PUBBLICO PER ALCUN EVENTO DI TALI QUOTE IN CANADA, E NESSUNO POTREBBE MAI SVILUPParsi.

**BLACKSTONE-7E2EBF5D-20251027-U**