

Melania Fiscina

melania.fiscina@pgalternative.com

La scorsa settimana si è assistito ad una buona attività nel mercato secondario dei CLO, con elevati volumi di tranches in offerta, in asta (~388mm) e da run dei dealer (~770mm), entrambi in aumento rispetto alla settimana precedente. L'offerta, secondo quanto riportano diverse fonti di mercato, è stata ben assorbita dalla domanda degli investitori, che continuano a mostrare interesse per la parte inferiore della struttura.

In linea con il contesto macro, si è assistito ad un allargamento degli indici di credito sul finire della settimana, principalmente dovuto all'incertezza sui dazi (il Xover ha raggiunto in settimana ~276bps, dai ~286bps del 04/07, per poi chiudere venerdì a ~282bps). Il tono sul mercato dei CLO è però rimasto costruttivo con livelli di spread pressoché stabili e invariati nella settimana.

In generale, AAA corte (WAL <3anni) sono state scambiate in area 90-105bps mentre AAA dai profili più lunghi (WAL ~5 anni) in M120s area.

Guardando il bucket di mezzanine IG, i livelli si attestano, per le AA, in 170-180s e in 200s area, a seconda della duration (WAL 3/4 anni e 5 anni rispettivamente), e per le single-A in 200/VL200s. Maggiore è invece il tiering tra le BBB, con spread in area VH200-L300s, nel caso di profili brevi o di migliore qualità, e in MH-VH400s, nel caso di tranches dalle metriche peggiori o con maggiore duration.

Infine, tra le mezzanine sub-IG, i livelli continuano a collocarsi nei range LM500s e LM-M600s, a seconda che si tratti di carta Tier-1/più breve o di carta di minore qualità/più lunga in duration. Più contenuta l'attività su single-B, con livelli indicativi che si collocano in area MH-H800s.

Il mercato primario continua ad essere attivo. In settimana sono stati prezzati 11 deal (4 nuove emissioni e 7 reset) e la pipeline continua ad essere piena contando, da nostra evidenza, 15 operazioni (8 new issue e 7 reset).

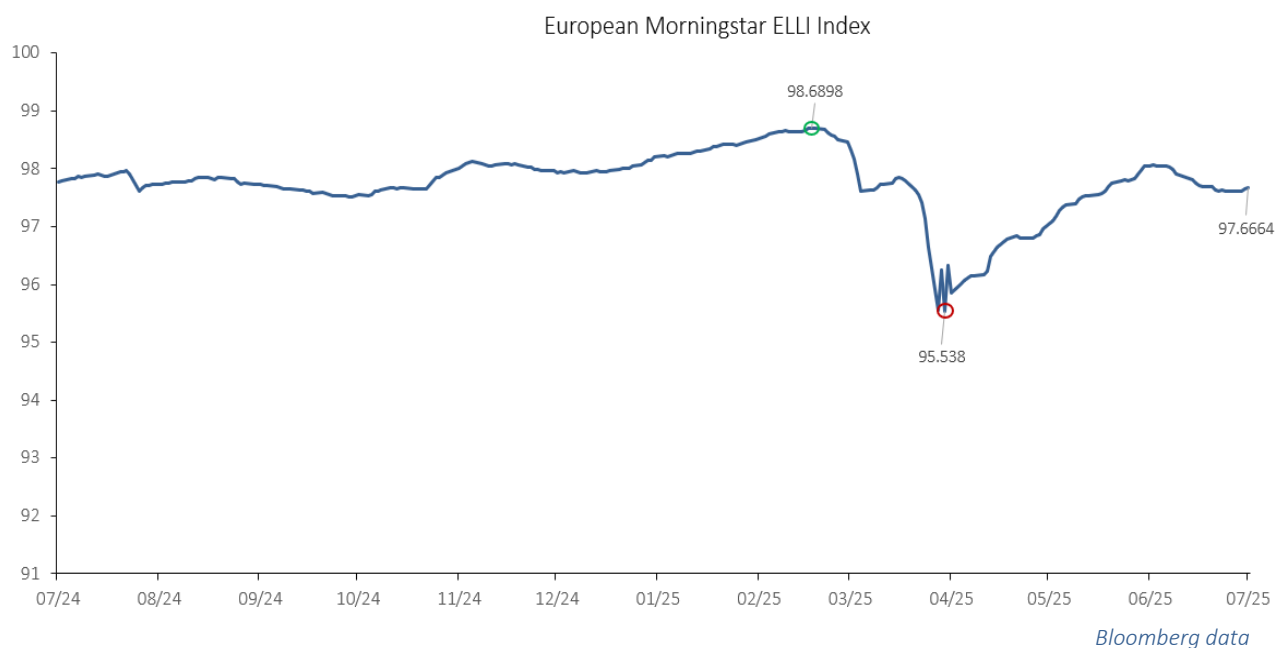
> CLO Secondary – Indicative Mid Spread*

	31/12/24	04/07/25	11/07/25	WoW	YTD	YTD (%)
AAA	110	110	110	0	0	0%
AA	185	185	180	-5	-5	-3%
A	210	225	225	0	+15	+7%
BBB	320	335	335	0	+15	+5%
BB	610	615	615	0	+5	+1%
B	905	875	880	+5	-25	-3%

* DM calcolati considerando i titoli in offerta con cash price <100.30, prezzati nel caso no call, con ipotesi 15%CPR, 2%CDR, 50%severity, 12mesi recovery lag.

Nel corso della settimana il valore dell'indice ELLI ha iniziato a seguire un trend in leggera ripresa, attestandosi, alla chiusura di venerdì, a **97.6664** Vs 97.6179 del 04/07.

Il grafico di seguito mostra l'andamento YoY dell'indice ELLI di Morningstar; in verde e in rosso il massimo e il minimo relativi dell'ultimo anno, toccati il 26/02/25 e il 09/04/25 rispettivamente.



	31/12/24	04/07/25	11/07/25	WoW Delta Px	YTD Delta Px
S&P ELLI	98.00	97.62	97.67	+0.05	-0.33

L'andamento leggermente crescente osservato nel valore dell'indice ELLI di Morningstar (rappresentativo dei prezzi dei leveraged loan) si è tradotto positivamente nei livelli di MVOC delle tranche CLO, che risultano stabili o in minimo miglioramento, nella settimana, lungo tutta la struttura.

Di seguito se ne riportano i livelli insieme ai *generic cash price* delle tranche CLO di secondario, per categoria di rating, con i delta nella settimana e da inizio anno.

> CLO Secondary – MVOC*

	31/12/24	04/07/25	11/07/25	WoW	YTD
AAA	160.0%	159.2%	159.3%	+0.1%	-0.7%
AA	136.5%	135.5%	135.6%	+0.1%	-0.9%
A	125.6%	125.0%	125.0%	0.0%	-0.6%
BBB	115.5%	114.9%	114.9%	0.0%	-0.6%
BB	109.0%	108.6%	108.6%	0.0%	-0.4%
B	105.4%	105.0%	105.0%	0.0%	-0.4%

* Le medie dei MVOC vengono calcolate da P&G su tutto l'universo dei CLO europei, utilizzando i livelli di MVOC da Intex, aggiustati tenendo in considerazione il movimento dei prezzi dei loan (Morningstar ELLI) rispetto alla data dell'ultimo report disponibile per ogni singolo deal.

> CLO Secondary – Generic Cash Price

	31/12/24	04/07/25	11/07/25
AAA	99.2-101.2	99.2-100.9	99.3-100.9
AA	98.0-101.8	94.5-102.0	94.5-102.0
A	98.5-102.5	98.9-101.5	99.0-101.5
BBB	98.9-102.4	97.5-102.5	98.4-102.3
BB	97.2-103.8	97.2-102.1	95.5-101.8
B	88.0-100.4	90.0-102.0	90.0-101.1

> CLO Secondary – Dealers’ Offers**

Nel corso della settimana i volumi di tranche offerte mediante run dei dealer sono stati elevati e appena superiori rispetto a quelli della settimana precedente. Considerando infatti una media di 11 dealer attivi (Vs 12 della settimana prima), l’offerta media giornaliera ammontava complessivamente a ~770mm (Vs ~750mm della settimana precedente). Del totale in offerta, ~492mm (Vs ~483mm della settimana precedente) erano su CLO AAA.

Dalla tabella di seguito è possibile individuare gli avg Ask Price/Ask DM (bps)/Yield/WAL, tenendo in considerazione le tranche in offerta della scorsa settimana. Data la situazione attuale di mercato, abbiamo distinto tra caso no call (per i titoli con cash price <100.30) e caso call (per i titoli con cash price >100.30).

as of 11/Lug	Size (~mm)	Ask Px < 100.30, caso no call				Ask Px > 100.30, caso call			
		Avg Ask Px	Avg Ask DM (bps)	Yield (%)	WAL (yrs)	Avg Ask Px	Avg Ask DM (bps)	Yield (%)	WAL (yrs)
AAA	492	100.0	110	3.3	3.7	100.4	60	2.6	0.6
AA	101	99.6	170	3.9	4.7	100.6	125	3.2	0.7
A	67	99.9	225	4.6	5.8	100.5	140	3.4	0.6
BBB	46	99.8	320	5.6	6.3	100.7	215	4.1	0.7
BB	42	99.4	615	8.8	6.1	101.0	425	6.2	0.9

** DM, WAL e Yield calcolati da Bloomberg con le ipotesi: 15% CPR, 2% CDR, 50% LGD, 12 Recovery Lag.

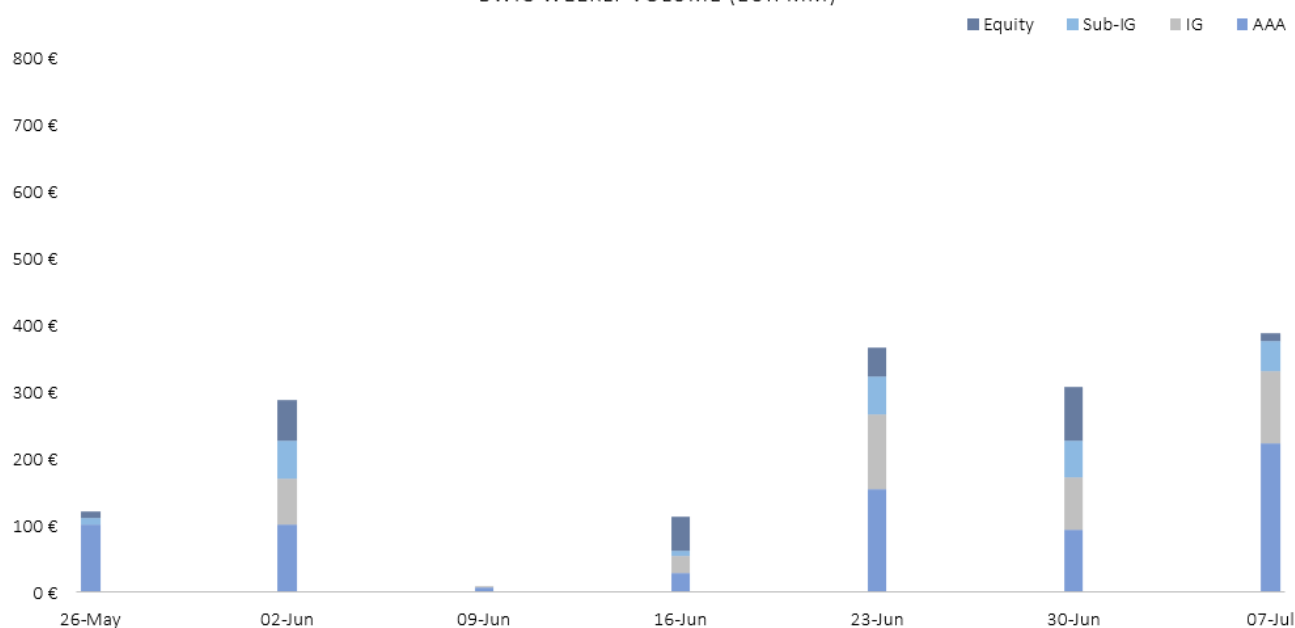
> CLO Secondary – BWIC Volumes

Il grafico di seguito mostra i volumi settimanali in asta registrati dall’ultima settimana di maggio.

La scorsa settimana i volumi di tranche offerti in BWIC sono stati elevati, ~388mm, e in aumento rispetto alla precedente (~308mm), risultando inoltre superiori alla media settimanale registrata da inizio anno (~290mm).

Le liste sono state dominate dalle tranche senior che, pari a ~224mm, hanno rappresentato il ~58% del totale offerto. A seguire, le mezzanine IG, ~108mm/~28% del totale, e le mezzanine sub-IG, ~43mm/~11% dell’offerta complessiva. Minore l’attività su tranche equity, offerte in lista solo per un totale di ~13mm/3% del totale in BWIC.

BWIC WEEKLY VOLUME (EUR MM)



> CLO Primary

Il mercato primario è rimasto attivo nell'ultima settimana, con il pricing di undici deal, quattro nuove emissioni (dai manager Sona, Fortress, CQS e CIFC) e sette reset (dai manager CVC, Oaktree, Blackrock, Tikehau, PGIM, Barings e CarVal).

La pipeline è ancora piuttosto piena contando, da nostra evidenza, quindici deal; di questi, otto sono nuove emissioni (dai manager Rockford, AXA, Canyon, Fidelity, Voya, Blackstone, CVC e Bain) mentre sette sono reset (da Invesco, BlackRock, PGIM, Anchorage, Hayfin, Arini e Onex).

Di seguito si riporta un recap dei prezzi e degli spread delle emissioni da inizio anno.

ISSUE DT	TICKER	MANAGER	AAA	AA	A	BBB	BB		B	
			DM	DM	DM	DM	DM	PX	DM	PX
24/01/25	FIOS 4X	Sona Asset Mgmt	127	190	225	310	560	100.0	875	98.0
24/01/25	NGCE 2X <i>(reset)</i>	Nassau Global Credit	128	190	230	320	565	100.0	875	99.0
24/01/25	BECLO 14X <i>(reset)</i>	BlackRock Financial Mgmt	125	175	205	285	520	100.0	830	98.5
24/01/25	RRME 23X	Redding Ridge	126	175	200	275 345	525	100.0	-	-
24/01/25	BRGPT 4X <i>(reset)</i>	Bridgepoint Group	126	180	215	290	510	N/A	810	N/A
24/01/25	CORDA 10X <i>(reset)</i>	CVC Credit Partners	127	185	215	300	535	N/A	835	N/A
28/01/25	AVOCA 19X <i>(reset)</i>	KKR Financial Advisors	125	170	195	270	500	100.0	800	98.5
30/01/25	AQUE 2025-9X	HPS Investment Partners	125	175	200	280	490	100.0	780	99.0
30/01/25	PLMER 2025-1X	Palmer Square Capital Mgmt	125	185	200	280	475	100.0	780	99.0
31/01/25	ACLO 13X	Spire Partners	122	170	200	280	485	100.0	800	99.0
31/01/25	PENTA 2017-3X <i>(reset)</i>	Partners Group	125	180	200	295	485	100.0	790	99.0
31/01/25	CFOUR 9X	Capital Four Mgmt	126	180	215	280	475	100.0	800	99.0
31/01/25	SHCLO 4X	Signal Harmonic Limited	129	193	220	300	525	100.0	825	98.5
04/02/25	ARESE 21X	Ares Mgmt	122	170	195	270	475	100.0	790	99.0
06/02/25	PSTET 2025-1X	Palmer Square Capital Mgmt	85	155	190	275	470	100.0	745	100.0

06/02/25	HARVT 34X	Investcorp Credit Mgmt	125	175	200	290	480	100.0	780	99.0
07/02/25	FICLO 2023-1X (reset)	FMR Investment Mgmt	123	175	205	270	475	100.0	780	98.5
07/02/25	DRYD 2017-56X (reset)	PGIM	128	180	215	300 375	500	100.0	825	98.5
11/02/25	HNLY 11X	Napier Park Global Capital	120	165	195	260	475	100.0	760	99.0
13/02/25	CANYE 2025-1X	Canyon Capital Advisors	128	180	210	295	495	100.0	785	98.5
14/02/25	CORDA 34X	CVC Credit Partners	120	170	195	270	475	100.0	800	99.0
14/02/25	ARBR 14X	Oaktree Capital Mgmt	119	175	200	285	470	100.0	750	99.0
14/02/25	ICGE 2023-1X (reset)	ICG Debt Advisors	125	175	225	350	520	100.0	845*	N/A
14/02/25	TCLO 10X	Chenavari Credit Partners	125	185	235	335	505	100.0	875	98.0
14/02/25	SNDPE 14X	Sound Point Capital Mgmt	118	160	200	280	460	100.0	750	100.0
14/02/25	OCPE 2025-12X	Onex Credit Partners	120	170	200	275	475	100.0	790	99.0
17/02/25	BOPHO 11X	Cross Ocean Mgmt	125	175	215	320	520	100.0	795	99.0
20/02/25	JUBIL 2025-30X	Alcentra	119.5	170	210	300 350	485	100.0	785	99.0
21/02/25	BCCE 2025-1X	Bain Capital Credit	118	170	210	330	500	100.0	825	99.0
21/02/25	MARGA 3X	M&G	120	170	235	275	470	100.0	770	99.0
21/02/25	ARINI 5X	Arini Capital Mgmt	120	175	218	280	470	100.0	800	99.0
24/02/25	RRME 24X	Apollo Credit Mgmt	116	195	260	330 450	-	-	-	-
27/02/25	RAVPK 1X	Blackstone/GSO	117	165	195	270	475	100.0	750	99.0
28/02/25	TIKEH 13X	Tikehau Capital Europe Ltd	119	170	215	320	500	100.0	825	99.0
28/02/25	DRYD 2022-111X	PGIM	122	175	225	335	500	100.0	825	98.5
28/02/25	CFOUR 1X (reset)	Capital Four Mgmt	120	175	225	330	500	100.0	875	98.5
28/02/25	AQUE 2019-4X (reset)	HPS Investment Partners	118	170	215	290	475	100.0	790	99.0
04/03/25	CORDA 3X (reset)	CVC Credit Partners	120	165	210	305	500	100.0	850	98.5
05/03/25	CONTE 5X (reset)	Five Arrows Managers	120	170	215	310	500	100.0	875	98.5
05/03/25	ARMDA 7X	Brigade Capital Mgmt	119	170	215	300	490	100.0	785	99.0
07/03/25	ABCVL 3X	CarVal CLO Mgmt	120	185	235	320	525	100.0	825	99.0
07/03/25	PENTA 2021-2X (reset)	Partners Group	117	165	210	305	510	100.0	850	99.0
07/03/25	BBAME 6X	RBC Global Asset Mgmt	120	170	220	305	500	N/A	820*	N/A
07/03/25	BRGPT 8X	Bridgepoint Group	120	170	215	295	475	100.0	770	99.0
07/03/25	AVOCA 32X	KKR Capital Advisors	117	165	200	280	475	100.0	835	99.0
07/03/25	RFTE 2025-1X	King Street Capital	122	170	220	300	500	100.0	835	95.0
11/03/25	CGMSE 2014-1X (reset)	CELF Advisors LLP	121	170	235	350	565	100.0	895	97.0
12/03/25	ARCAN 1X	Arcano Loan Advisors	126	185	260	340	550	99.0	897	95
13/05/25	TCFCE 2025-1X	CIFC Asset Mgmt	118	170	215	300	515	100.0	850	98.25
14/03/25	RRME 25X	Redding Ridge	117	215	280	385	520	100.0	-	-
14/03/25	ANCHE 1X (reset)	Anchorage Capital Group	125	185	230	360	600	100.0	950	96.0
14/03/25	CRNCL 2023-17X (reset)	Polus Capital Mgmt	120	170	230	350	550	100.0	900	95.0
14/03/25	COLFR 1X (reset)	CVC Credit Partners	84	154	210	280	530	100.0	835	99.0
17/03/25	SNDPE 4X (reset)	Sound Point Capital Mgmt	118	170	220	310 375	545	100.0	875	97.0
18/03/25	LOGIC 2X	Acer Tree Investment Mgmt	127	190	250	365	575	98.0	890	95.0
21/03/25	ADAGI V-X (reissue)	AXA Investment Mgmt	123	170	260	380	600	100.0	-	-
21/03/25	INVSC 5X (refi)	Invesco	102	-	-	-	-	-	-	-
21/03/25	NGCE 5X	Nassau Global Credit	122	200	240	355	575	100.0	900	96.0
21/03/25	RRME 7X (reset)	Redding Ridge	125	170	230	305 410	575	100.0	-	-
21/03/25	RRME 8X (reset)	Redding Ridge	125	170	230	305 410	575	100.0	-	-

21/03/25	RRME 9X <i>(reset)</i>	Redding Ridge	125	170	230	305 410	575	100.0	-	-
25/03/25	CANYE 2022-1X <i>(reset)</i>	Canyon Capital Advisors	124	180	250	360 475	600	99.0	-	-
25/03/25	ALBAC 7X	AlbaCore Capital	120	210	265	370	600	100.0	950	94.0
25/03/25	AQUE 2025-13X <i>(reset)</i>	HPS Investment Partners	124	170	230	320	475	100.0	875	97.5
26/03/25	ACLO 11X <i>(reset)</i>	Spire Partners	126	185	230	340	585	100.0	885	98.5
26/03/25	PSTET 2024-1X <i>(refi)</i>	Palmer Square Capital Mgmt	97	170	205	280	540	100.0	-	-
28/03/25	OCPE 2023-7X* <i>(refi)</i>	Onex Credit Partners	175**	155	190	270	385	100.0	500^	100.0
02/04/25	PENTA 2025-19X	Partners Group	125	175	285	330	585	100.0	925	96.0
02/04/25	JUBIL 2017-19X <i>(reset)</i>	Alcentra	124	193	250	355	595	100.0	1000	92.5
04/04/25	CORDA 25X <i>(reset)</i>	CVC Credit Partners	125	190	235	340 440	585	100.0	850	99.0
04/04/25	OZLME 4X <i>(reset)</i>	Sculptor Capital Mgmt	120	185	245	375	600	N/A	870*	N/A
30/04/25	AQUE 2025-11X	HPS Investment Partners	140	210	260	375	610	100.0	-	-
01/05/25	INDI 3X	Pemberton Capital Advisors	140	220	300	425	675	100.0	910	95.0
06/05/25	GLNBR 1X <i>(reset)</i>	Blackstone Credit	143	220	270	400	635	100.0	910	96.0
08/05/25	PSTET 2025-2X	Palmer Square Capital Mgmt	115	200	250	350	615	100.0	-	-
09/05/25	DRYD 2024-124X	PGIM	140	225	280	375	660	100.0	869*	N/A
12/05/25	TULPK 1X	Blackstone Credit	135	200	255	370	650	100.0	900	97.0
14/05/25	CORDA 27X <i>(reset)</i>	CVC Credit Partners	138	200	255	370	610	100.0	900	97.0
16/05/25	PRVD 12X	Permira Debt Managers	135	195	240	350	580	100.0	890	98.0
21/05/25	OCPE 2025-13X	Onex Credit Partners	133	190	230	315	580	100.0	865	98.0
21/05/25	WILPA 1X <i>(reset)</i>	Blackstone Credit	145	205	260	335	570	100.0	890	97.0
22/05/25	BCCE 2023-1X <i>(reset)</i>	Bain Capital Credit	138	200	230	365	600	100.0	900	97.5
22/05/25	AVOCA 14X <i>(reset)</i>	KKR Capital Advisors	138	175	230	330	575	100.0	850	98.5
23/05/25	HNLY 14X	Napier Park Global Capital	133	180	215	300	550	100.0	850	99.0
23/05/25	BABSE 2023-1X <i>(reset)</i>	Barings	138	200	230	365	600	100.0	900	N/A
28/05/25	ARBR 5X <i>(reset)</i>	Oaktree Capital Mgmt	140	200	245	335	580	100.0	890	97.0
28/05/25	ARESE 22X	Ares Mgmt	135	180	210	300	540	100.0	850	98.0
28/05/25	ANCHE 11X	Anchorage Capital Group	138	190	240	330	575	100.0	880	98.9
29/05/25	ADAGI X-X <i>(reset)</i>	Axa Investment Managers	140	205	265	360	610	100.0	N/A	N/A
29/05/25	MNMNT 3X	Serone Capital Loan Mgmt	138	190	240	334 450	590	N/A	841	N/A
29/05/25	RRME 26X	Redding Ridge	135	175	215	270 375	540	100.0	-	-
29/05/25	CGMSE 2025-1X	Carlyle Investment Mgmt	121	185	210	300	520	N/A	810	N/A
29/05/25	AVOCA 15X <i>(reset)</i>	KKR Financial Advisors	135	180	215	315	550	100.0	850	98.5
30/05/25	CORDA 35X	CVC Credit Partners	133	175	215	300	550	100.0	850	98.5
30/05/25	SNDPE 15X	Sound Point Capital Mgmt	133	175	215	300	550	100.0	840	98.5
03/06/25	ACLO 14X	Spire Partners	135	175	210	300	550	100.0	850	98.0
05/06/25	HARVT 36X	Investcorp Credit Mgmt	135	185	230	330	270	100.0	865	97.5
06/06/25	RRME 27X	Redding Ridge	133	175	215	300	540	100.0	-	-
06/06/25	INVSC 15X	Invesco	137	205	250	340	645	99.0	870*	N/A
06/06/25	TIKEH 11X <i>(reset)</i>	Tikehau Capital Europe Ltd	139	200	230	320	555	100.0	850	98.5
06/06/25	PRVD 9X <i>(reset)</i>	Permira Debt Managers	135	175	220	315	550	100.0	840	98.5
06/06/25	TRNTE 1X <i>(reset)</i>	WhiteStar Asset Mgmt	121	175	215	310	565	100.0	N/A	N/A
06/06/25	FOAKS 6X	Fair Oaks	135	175	205	300	550	100.0	805*	98.5
06/06/25	BRGPT 5X <i>(reset)</i>	Bridgepoint Group	135	185	220	315	575	100.0	828*	98.0
18/06/25	NEUBE 7X	Neuberger Berman	133	185	220	300	550	100.0	794*	99.0

20/06/25	RINGPK 1X	Blackstone	131	185	215	310	560	100.0	860	98.0
20/06/25	AVOCA 20X (reset)	KKR Capital Advisors	133	190	225	320	555	100.0	870	98.25
23/06/25	CGMSE 2025-2X	Carlyle Investment Mgmt	134	195	235	320	590	100.0	900	97.0
24/06/25	PLMER 2021-1X (reset)	Palmer Square Capital Mgmt	133	195	230	325	575	100.0	850	98.0
25/06/25	AVOCA 37X	KKR Financial Advisors	133	190	205	300	550	100.0	875	98.5
26/06/25	SCULE 13X	Sculptor Capital Mgmt	134	200	235	325	600	100.0	900	98.0
26/06/25	CORDA 29X (reset)	CVC Credit Partners	133	195	230	325	565	100.0	910	96.5
26/06/25	HARVT 31X (reset)	Investcorp Credit Mgmt	139	205	230	340	575	100.0	915	96.0
27/06/25	ARCAN 2X	Arcano Loan Advisors	125	205	230	330	600	99.5	875	98.0
02/07/25	AQUE 2025-12X	HPS Investment Partners	132	190	220	310	560	100.0	875	98.0
03/07/25	BILB 5X	Guggenheim Partners Europe	132	200	225	315	580	100.0	885	97.4
03/07/25	BOPHO 8X (reset)	Cross Ocean Mgmt	138	205	250	350	625	99.5	940	95.25
03/07/25	JUBIL 2023-27X (reset)	Alcentra	135	190	240	345	610	100.0	920	97.0
03/07/25	OCPE 2022-6X (reset)	Onex Credit Partners	124	195	230	330	560	100.0	880	99.0
03/07/25	HNLY 13X	Napier Park Global Capital	133	190	230	315	570	100.0	875	98.0
03/07/25	ARINI 6X	Arini Capital Mgmt	132	200	240	345	575	100.0	850	98.5
07/07/25	CORDA 5X (reset)	CVC Credit Partners	133	200	225	330	600	100.0	910	97.5
07/07/25	FIOS 5X	Sona Asset Mgmt	134	200	245	330	585	100.0	930	96.0
07/07/25	ARBR 12X (reset)	Oaktree Capital Mgmt	135	195	235	320	570	100.0	900	97.5
09/07/25	FCE 2025-2X	Fortress Investment Group	138	230	260	340	625	100.0	900	98.0
09/07/25	BECLO 13X (reset)	BlackRock Financial Mgmt	137	200	225	330	580	100.0	860	98.0
10/07/25	TIKEH 5X (reset)	Tikehau	120	200	235	345	575	100.0	875	98.0
10/07/25	DRYD 2018-66X (reset)	PGIM	137	210	250	345	625	100.0	866*	95.0
10/07/25	GROSV 2025-3X	CQS Investment Mgmt	137	220	255	360	610	100.0	900	97.0
11/07/25	BABSE 2023-2X (reset)	Barings	138	200	245	340	625	100.0	925	96.5
11/07/25	CIFCE 7X	CIFC Asset Mgmt	131	190	230	315	560	100.0	832*	99.0
11/07/25	ABCVL 1X (reset)	CarVal	142	205	255	360	600	N/A	866*	N/A

*Bloomberg data – BB/B coupon | ** not refinanced | ^ class F1R 500dm, class F2R 650dm |* Partial refi, margins will step up in no-call exercise at 28/09/25 (Class A Makewhole Payment End Date)

> Indici di Mercato (11/Lug)

Index	Last Px	Δ Weekly	Δ Monthly	Δ YTD
XOVER (bps)	282	-5	-16	-31
CDX HY (bps)	317	+9	-31	+5
Cash EU HY (bps)	294	-11	-26	-5
Cash US HY (bps)	338	+3	-16	+9
MAIN (bps)	54	-1	-3	-3
CDX IG (bps)	51	+1	-5	+1
CASH EU IG	70	-2	-12	-15
CASH US IG	127	+1	-4	+7
SNRFIN CDSI GEN 5Y Corp	59	0	0	-4
SUBFIN CDSI GEN 5Y Corp	102	0	-2	-10
S&P500	6260	-0.3%	+4.7%	+6.4%
FTSE MIB	40078	+1.1%	+1.6%	+17.3%

Bloomberg data - Indices

P&G SGR SpA

Via Flaminia 491, 00191 Roma

T. +39 06 4543 081

FOLLOW US!



Disclaimer

Il presente documento è stato redatto da P&G SGR S.p.A. ed ha finalità esclusivamente informative. Le informazioni e le idee qui contenute sono di proprietà esclusiva di P&G SGR S.p.A. e il destinatario di tali informazioni comprende e si impegna a trattare tale materiale come riservato e confidenziale. Né questo documento né qualsiasi altra dichiarazione (orale o di altro tipo) fatta in qualsiasi momento in relazione allo stesso costituisce un'offerta, un invito o una raccomandazione ad acquistare o cedere titoli o a concludere qualsiasi transazione. La presente relazione non costituisce o fa parte di, e non deve essere interpretata come, alcuna offerta di vendita o sottoscrizione di, o invito a offrire, acquistare o sottoscrivere, alcun titolo, né essa o parte di essa deve rappresentare una base per, o su cui fare affidamento in qualsiasi connessione con, qualsiasi contratto o impegno. Si consiglia alle potenziali controparti di esaminare e/o ottenere una consulenza professionale indipendente e di trarre le proprie conclusioni in merito alle informazioni così fornite. È vietata la divulgazione, l'uso, la diffusione o la copia non autorizzati (in tutto o in parte) di questo documento o di qualsiasi informazione in esso contenuta. La diffusione del presente documento non obbliga P&G SGR S.p.A. a concludere alcuna transazione. P&G SGR SpA non rilascia alcuna dichiarazione in merito a qualsiasi questione o in merito all'accuratezza o alla completezza di qualsiasi dichiarazione fatta nel presente documento o fatta in qualsiasi momento oralmente o in altro modo in relazione al presente e ogni responsabilità (per negligenza o altro) in relazione a tali questioni o dichiarazioni è espressamente esclusa, salvo che in caso di dolo o colpa grave.