

Melania Fiscina
melania.fiscina@pgalternative.com

La scorsa settimana si è assistito ad una buona attività nel mercato secondario dei CLO, con una decisa ripresa dell'attività in asta, in particolare in alcune sessioni centrali, e crescenti volumi di tranche in offerta (~225mm), concentrati soprattutto su tranche senior.

Nonostante la volatilità del contesto macro (il Xover ha raggiunto in settimana ~273bps, dai ~265bps del 24/07, per poi chiudere venerdì a ~261bps), gli spread dei CLO si sono mostrati resilienti, rimanendo pressoché invariati lungo la struttura, ad eccezione delle single-B che hanno continuato a mostrare una leggera debolezza.

In generale, le AAA sono state scambiate in 70-H80s per profili più corti (WAL < 3 anni) e in LM120s nel caso di profili più lunghi, con carta high coupon in area 90-L100s nello scenario call.

Guardando il bucket di mezzanine IG, i livelli si attestano in M-MH100s per le AA e in VL200s per le single-A. Gli spread delle BBB si collocano invece in MH200s per profili Tier-1/Tier-2, e in LM-M300s nel caso di profili più lunghi o dalle metriche più deboli. Con riferimento al bucket di sub-IG, il tiering rimane pronunciato e funzione della bontà creditizia del collaterale e del manager. Gli spread delle BB rimangono in VL500-M500s, per profili corti (deal delevered) o di migliore qualità, e in LM600-L700s, per profili più deboli o di manager meno liquidi. Più debole è invece il tono sulle single-B, con limitato rilascio di colore e diversi DNT in asta; livelli indicativi si collocano in H800-900a nel caso di profili migliori (MVOC in 104h) e cover in H900-1000s per profili di minore qualità (MVOC in 102-103h).

Il mercato primario si è mostrato piuttosto attivo nella settimana, data l'intenzione di molti manager di prezzare prima della pausa estiva, con il pricing di 7 deal, di cui 2 nuove emissioni, 1 refi e 4 reset; la pipeline conta invece, al momento e da nostra evidenza, 13 deal (4 new issue e 9 reset).

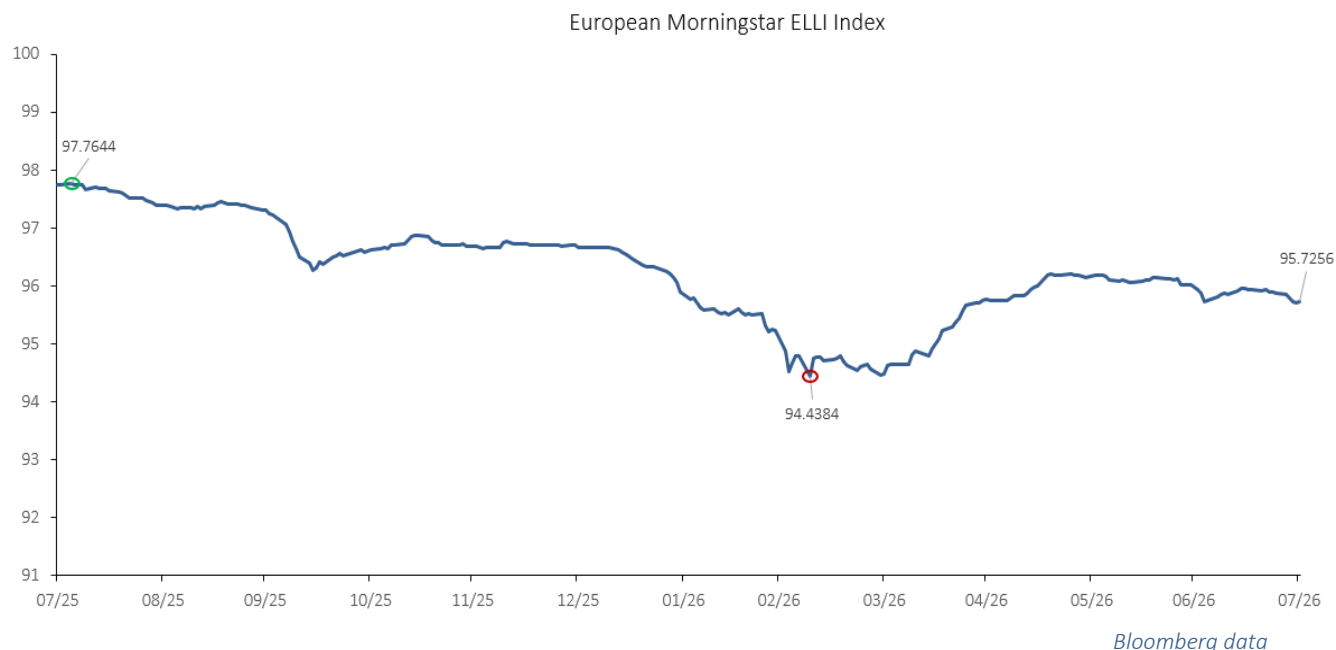
> CLO Secondary – Indicative Mid Spread*

	31/12/25	24/07/26	31/07/26	WoW	YTD	YTD (%)
AAA	115	110	110	0	-5	-4%
AA	185	185	185	0	0	0%
A	230	245	245	0	+15	+7%
BBB	340	325	325	0	-15	-4%
BB	610	605	605	0	-5	-1%
B	900	955	960	+5	+60	+7%

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

Nell'ultima settimana l'indice ELLI di Morningstar ha continuato a seguire il trend decrescente, che aveva preso avvio nella seconda metà del mese, attestandosi. Il suo valore si attestava, alla chiusura di venerdì, a **95.7256** (Vs 95.8741 del 24/07).

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 04/08/25 e il 09/03/26 rispettivamente.



	31/12/25	24/07/26	31/07/26	WoW Delta Px	YTD Delta Px
S&P ELLI	96.66	95.87	95.73	-0.15	-0.94

La discesa osservata nel valore dell'indice ELLI di Morningstar (ben rappresentativo del prezzo medio dei leveraged loan) continua a riflettersi anche nei livelli di MVOC delle tranche CLO, che risultano in diminuzione, nella settimana, lungo 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*

	31/12/25	24/07/26	31/07/26	WoW	YTD
AAA	158.5%	157.9%	157.6%	-0.3%	-0.9%
AA	134.5%	133.6%	133.5%	-0.1%	-1.0%
A	124.1%	123.5%	123.3%	-0.2%	-0.8%
BBB	114.0%	113.3%	113.1%	-0.2%	-0.9%
BB	107.9%	107.3%	107.2%	-0.1%	-0.7%
B	104.2%	103.7%	103.5%	-0.2%	-0.7%

* 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

	31/12/25	24/07/26	31/07/26
AAA	99.7-100.4	99.6-100.5	99.6-100.5
AA	99.5-100.6	99.7-101.0	99.7-100.7
A	100.0-100.3	98.0-101.7	98.0-101.0
BBB	98.7-100.3	98.5-101.5	98.5-101.5
BB	99.1-99.7	94.0-102.5	93.0-102.0
B	96.7-100.6	88.1-100.7	88.0-100.7

> CLO Secondary – Dealers' Offers**

Nel corso della settimana si è assistito a buoni volumi di tranche offerte mediante run dei dealer, anche se in diminuzione rispetto alla precedente. Considerando infatti una media di 12 dealer attivi (Vs ~13 della settimana prima), l'offerta media giornaliera ammontava complessivamente a ~720mm (Vs ~800mm della settimana precedente), raggiungendo in alcune sessioni di maggiore attività ~1bn. Del totale in offerta, ~488mm (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 31/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	488	100.1	100	3.9	3.0	100.4	90	3.6	1.1
AA	35	100.1	170	4.7	6.3	100.5	115	3.8	0.8
A	76	99.6	230	5.3	6.6	100.6	135	4.0	1.0
BBB	52	99.8	310	6.1	7.1	100.9	220	4.5	2.1
BB	42	98.9	590	9.0	7.7	101.1	440	5.9	0.8

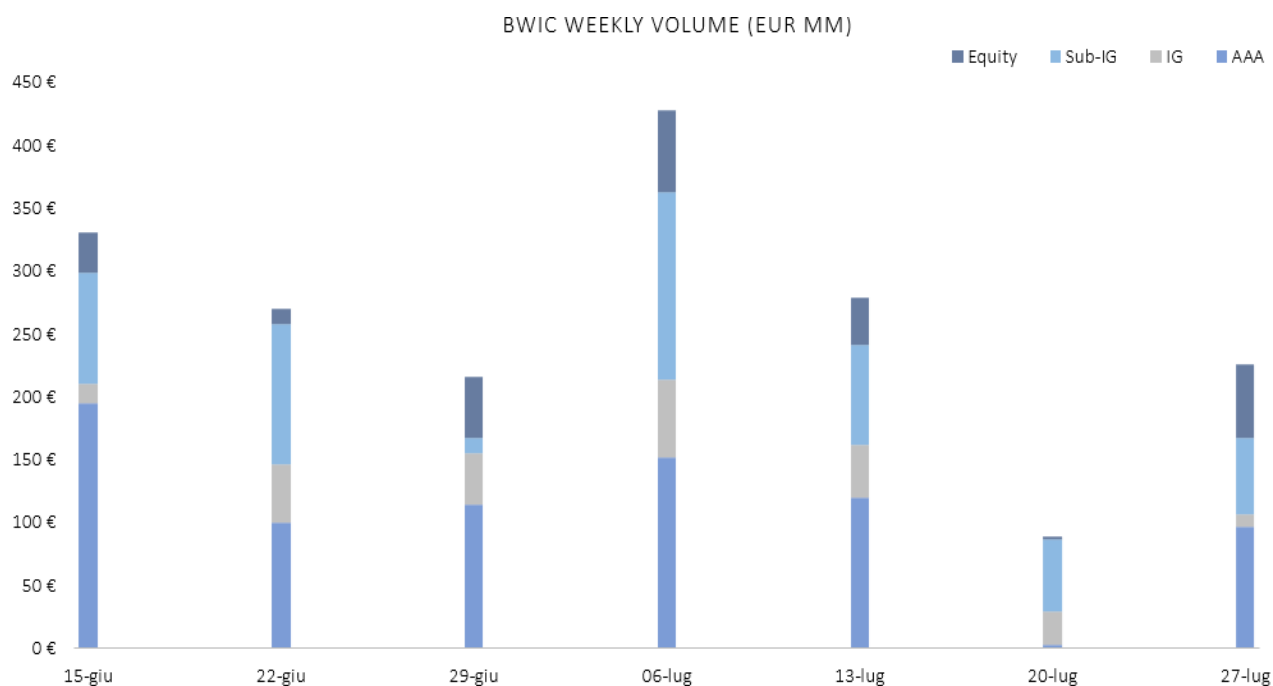
** DM, WAL e Yield calcolati da Bloomberg con le ipotesi: 15% CPR, 2% CDR, 50% LGD, 12 Recovery Lag.

> CLO Secondary – BWIC Volumes

Il grafico di seguito mostra i volumi settimanali registrati in asta da metà giugno.

Nella settimana si è assistito ad una ripresa dell'attività in BWIC, con tranche in offerta che ammontavano complessivamente a ~225mm (Vs ~90mm della precedente), livello pressoché in linea con i volumi di metà mese ma ancora al di sotto della media settimanale registrata da inizio anno (~305mm).

A dominare i flussi sono state le tranche senior che, pari a ~96mm, hanno rappresentato il ~44% del totale. A seguire, le mezzanine sub-IG e l'equity che, ammontando a ~60mm per ciascuno, hanno rappresentato il ~26% delle liste. Per ultimo, le mezzanine IG, ~10mm/4% dell'offerta totale.



> CLO Primary

Il mercato primario è ancora piuttosto attivo, con il pricing, nell'ultima settimana, di 7 operazioni, di cui 2 new issue (da LGT e HPS), 1 refi (da North Westerly) e 4 reset (da Redding Ridge, Barging – middle mkt CLO, Alcentra e Serone).

In pipeline si contano invece, al momento e da nostra evidenza, 13 deal, di cui 9 reset (da Hayfin, BlackRock, Tikehau, BlueBay, Napier Park, CVC, Sound Point, Carlyle e CIC) e 4 new issue (da Fortress, Nassau, Polus e Blackstone).

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	DM
16/01/26	FOAKS 5X <i>(refi)</i>	Fair Oaks	123.5	175	200	275	525	100.0	815	100
16/01/26	MARGA 2X <i>(refi)</i>	M&G	123.5	180	210	290	490	100.0	-	-
20/01/26	BABSE 2024-1X <i>(reset)</i>	Barings	127	190	220	315	550	100.0	895	97
22/01/26	RRME 18X <i>(reset)</i>	Redding Ridge	123	160	195	265	460	100.0	-	-
22/01/26	INVESC 12X <i>(refi)</i>	Invesco	126	168	195	225	375	100.0	-	-
23/01/26	ARMDA 6X <i>(reset)</i>	Brigade Capital Mgmt	125	175	200	270	500	100.0	800	100
23/01/26	PLMER 2026-1X	Palmer Square Capital Mgmt	123	165	195	270	460	100.0	780	100
23/01/26	PENTA 2022-11X <i>(reset)</i>	Partners Group	127	165	200	270	465	100.0	800	100
23/01/26	PRVD 14X	Permira Credit	123	160	200	265	475*	-	780*	-
26/01/26	CIFCE 3X <i>(reset)</i>	CIFC Asset Mgmt	123	170	200	255	475	100.0	815	100
26/01/26	GLME 7X <i>(refi)</i>	GoldenTree Loan Mgmt	-	160	180	260	450	100.0	725	100

27/01/26	CORDA 16X <i>(reset)</i>	CVC Credit Partners	128	175	200	270	515	100.0	840	100
27/01/26	NGCE 6X	Nassau	130	180	220	305	525	100.0	825	100
29/01/26	CFOUR 7X <i>(reset)</i>	Capital Four	124	165	210	265	480	100.0	825	100
30/01/26	HNLY 7X <i>(reset)</i>	Napier Park	124	165	190	250	460	100.0	775	100
30/01/26	BILB 2X <i>(reset)</i>	Guggenheim	124	165	195	275	465	100.0	799	100
02/02/26	FICLO 8X	Fidelity CLO Advisers LP	124	165	200	265	465	100.0	790	100
02/02/26	RRME 19X <i>(reset)</i>	Redding Ridge	122	160	195	255	450	100.0	-	-
03/02/26	JUBIL 2024-28X <i>(reset)</i>	Alcentra	124	170	200	305	525	100.0	870	100
03/02/26	SHCLO 6X	Signal Loan Mgmt	127	180	220	300	540	100.0	925	97
03/02/26	JUBIL 2024-28X	Alcentra	124	170	200	305	525	100.0	870	100
04/02/26	BOPHO 12X	Cross Ocean	127	185	220	305	550	100.0	875	98
04/02/26	PENTA 2024-17X <i>(reset)</i>	Partners Group	121	165	190	260	480	100.0	795	100
04/02/26	EGLXY 2025-8X	PineBridge Investments	129	185	215	295	515	100.0	910	98
06/02/26	ICGE 2023-2X <i>(refi)</i>	ICG Debt Advisors	129	185	215	295	515	100.0	910	98
06/02/26	CORDA 24X <i>(reset)</i>	CVC Credit Partners	124.5	160	205	290	550	100.0	875	99
06/02/26	ARESE 16X <i>(reset)</i>	Ares Mgmt	122	165	205	290	530	100.0	925	98
09/02/26	CRNCL 2023-16X <i>(reset)</i>	Polus	126	190	225	300	650	100.0	950	93
10/02/26	NGCE 4X <i>(refi)</i>	Nassau Global Credit	122	170	200	285	520	100.0	-	-
10/02/26	ARBR 13X <i>(reset)</i>	Oaktree Capital Mgmt	117	160	200	300	535	100.0	850	100
12/02/26	RRME 28X	Redding Ridge	119	160	195	265	455	100.0	-	-
12/02/26	AVOCA 35X	KKR Financial Advisors	120	160	185	260	445	100.0	760	100
13/02/26	MNMNT 4X	Serone Capital Loan mgmt	125	195	235	325	545	100.0	900	97
13/02/26	OCPE 2026-15X	Onex Credit Partners	120	160	205	300	455	100.0	787	100
13/02/26	CONTE 15X	Five Arrows	123	170	220	290	545	100.0	850	100
13/02/26	ADAGI XIV-X	AXA Investment Managers	123	175	220	300	600	100.0	<i>retained</i>	<i>retained</i>
13/02/26	MROPK 1X <i>(reset)</i>	Blackstone	122	170	200	310	595	100.0	906*	N/A
13/02/26	PRVD 7X <i>(refi)</i>	Permira Credit	117**	170**	205	-	550	100.0	-	-
13/02/26	CORDA 31X <i>(refi)</i>	CVC Credit Partners	-	175		300	555	100.0	750	99
13/02/26	NEWBR 1X	Blackstone	122	165	190	250	470	N/A	760	N/A
13/02/26	CFOUR 4X <i>(reset)</i>	Capital Four	119	165	-	310	550	100.0	-	-
17/02/26	VOYE 3X <i>(reset)</i>	Voya Alternative Asset Mgmt	125	165	235	300	540	100.0	851*	N/A
17/02/26	GROSV 10X	CQS investment Mgmt	127	180	245	330	595	100.0	900	97
18/02/26	CIFCE 8X	CIFC Asset Mgmt	120	170	220	295	525	100.0	800	100
18/02/26	PLMER 2022-1X <i>(reset)</i>	Palmer Square Capital Mgmt	122	175	210	300	480	100.0	875	99
18/02/26	HARVT 39X	Investcorp Credit Mgmt	120	170	230	295	465	100.0	840	100
19/02/26	AEDL 2X	Ares Mgmt	135	190	260	375	-	100.0	-	-
19/02/26	ARMDA 10X	Brigade	120	175	215	300	465	100.0	890	99
19/02/26	BBAME 1X <i>(reset)</i>	Blue Bay	124	180	230	310	540	100.0	950	95
20/02/26	JUBIL 2026-33X	Alcentra	122	190	25	300 450	550	100.0	-	-
20/02/26	BECLO 7X <i>(reset)</i>	BlackRock	123	180	235	330 465	610	100.0	1025	91
20/02/26	BILB 3X <i>(reset)</i>	Guggenheim	123	180	230	310	550	100.0	925	98
20/02/26	DECLO 1X	Diameter CLO Advisors	126	185	220	325	545	100.0	-	-
20/02/26	HNLY 4X <i>(reset)</i>	Napier Park	123	180	225	300	550	100.0	900	98
20/02/26	ELME 2026-1X	Elmwood Asset Mgmt	122	180	210	280	525	100.0	850	99
20/02/26	MDPKE 23X	UBS Asset Mgmt	123	175	235	335	610	100.0	906*	N/A

24/02/26	BRGPT 10X	Bridgepoint Credit Mgmt	122	175	220	300	500	100.0	780	100	
27/02/26	PRVD 4X <i>(reset)</i>	Permira Credit	123	190	240	325	575	100.0	1025	N/A	
27/02/26	HAMBR 2X	Royal London Asset Mgmt	126	190	240	330	585	100.0	925	98	
03/03/26	AQUE 2026-17X	HPS Investment Partners	127	195	250	315	595	100.0	858*	N/A	
04/03/26	ARESE 24X	Ares Mgmt	127	185	235	325	625	100.0	875	100	
05/03/26	BBAME 9X	RBC Global Asset Mgmt	124	195	235	360	550	100.0	864*	100	
05/03/26	KETTL 1X	Blackstone	123	200	225	355	635	100.0	975	94	
06/03/26	ALBAC 1X <i>(reset)</i>	AlbaCore Capital	125	205	265	385	99.5	650	98.35	830*	97
11/03/26	BCCE 2026-1X	Bain Capital Credit	127	205	250	335	640	100.0	745*	N/A	
12/03/26	PSTET 2026-1X	Palmer Square Capital Mgmt	100	195	240	335	625	100.0	-	-	
18/03/26	CORDA 15X <i>(reset)</i>	CVC Credit Partners	127	185	235	340	625	100.0	900	96	
20/03/26	LEGA 3X	LGT Capital Partners	133	200	245	340	620	100.0	900	97	
20/03/26	CFOUR 2X <i>(reset)</i>	Capital Four	130	200	240	350	685	100.0	-	-	
24/03/26	ARINI 9X	Arini Capital Mgmt	130	200	250	345	620	100.0	950	96	
25/03/26	BOPHO 9X <i>(refi)</i>	Cross Ocean Mgmt	137.5	230	-	-	-	100.0	-	-	
25/03/26	FIOS 7X	Sona Asset Mgmt	131	205	250	335	600	100.0	900	96	
26/03/26	TIKEH 15X	Tikehau Capital Mgmt	130	190	245	350	615	100.0	925	96	
27/03/26	POLSE 21X	Polus Capital Mgmt	130	200	250	370	650	100.00	951	-	
02/04/26	GROSV 2022-1X <i>(reset)</i>	CQS Investment Manager	139.5	220	275	400	700	97.0	-	-	
02/04/26	ANCHE 12X	Anchorage Capital Group	132	205	250	360	640	100.0	-	-	
02/04/26	JUBIL 2016-17X <i>(reset)</i>	Alcentra	135	210	285	390	695	98.5	890*	N/A	
09/04/26	PENTA 2026-22X	Partners Group	130	200	230	330	550	100.0	-	-	
10/04/26	ARBR 16X	OakTree Capital Mgmt	130	190	230	320	550	100.0	850	99	
13/04/26	SHCLO 2X <i>(refi)</i>	Signal Harmonic	134	220	275	400	-	-	-	-	
17/04/26	CORDA 19X <i>(reset)</i>	CVC Credit Partners	131	200	240	340	600	100.0	935	96	
20/04/26	PRVD 15X	Permira Debt Managers	131	195	230	325	535	100.0	880	99	
22/04/26	TIKEH 10X <i>(reset)</i>	Tikehau	126.5	188	230	345	595	100.0	-	-	
24/04/26	CANYE 2026-1X	Canyon	130	200	230	335	560	100.0	-	-	
27/04/26	HARVT 40X	Investcorp	130	185	220	315	535	100.0	875	99	
28/04/26	HNLY 17X	Napier Park	128	185	220	305	525	100.0	875	99	
28/04/26	NWEST V-X <i>(reset)</i>	North Westerly	133	200	250	355	573*	N/A	812*	N/A	
29/04/26	INVSC 1X <i>(reset)</i>	Invesco	138	210	270	400	686*	N/A	743*	N/A	
30/04/26	CORDA 38X	CVC Credit Partners	128	185	195	300	515	100.0	865	99	
01/05/26	FOAKS 7X	Fair Oaks	130	180	210	305	525	100.0	N/A	N/A	
08/05/26	PENTA 2021-10X <i>(reset)</i>	Partners Group	127.5	175	200	315	525	100.0	870	98	
08/05/26	ACLO 15X	Spire Partners	126	175	190	295	500	100.0	800	100	
08/05/26	CFOUR 12X	Capital Four	128	175	205	300	525	100.0	890	98	
08/05/26	ARINI 10X	Arini	128	185	220	310	525	100.0	850	99	
08/05/26	CORDA 23X <i>(refi)</i>	CVC Credit Partners	98	172	205	285	530	100.0	845	100	
11/05/26	ACLO 15X	Spire Partners	126	175	190	295	500	100.0	800	100	
13/05/26	BCCE 2024-2X <i>(refi)</i>	Bain Capital	122	180	210	310	650	100.0	-	-	
14/05/26	SEBPK 1X	Blackstone	126	175	195	300	510	100.0	810	100	
14/05/26	SPCEU 2X	Silver Point	132	205	225	320	550	100.0	870	99	
15/05/26	NEUBE 2026-9X	Neuberger Berman	126	175	195	290	500	100.0	790	100	
15/05/26	PRVD 8X	Permira	122	180	200	305	550	100.0	-	-	

15/05/26	JUBIL 2026-34X	Alcentra	128	175	205	305	550	100.0	860	99
15/05/26	HNLY 10X <i>(reset)</i>	Napier Park	127	175	195	300	5000	100.0	830	10
20/05/26	RRME 29X	Redding Ridge	125	170	195	270	490	100.0	-	-
21/05/26	SNDPE 17X	Sound Point	126	175	195	290	525	100.0	875	99
22/05/26	TCLO 9X <i>(refi)</i>	Chenavari	127	195	280	440	-	-	-	-
22/05/26	ARCAN 4X	Arcano	129	185	210	300	550	100.0	900	99
22/05/26	CORDA 4XR <i>(reset)</i>	CVC Credit Partners	129	175	215	335	560	100.0	845	99
22/05/26	ABCVL 4X	CarVal	128	185	220	295	565	100.0	895	10
28/05/26	MNMNT 1XR <i>(reset)</i>	Serone	130	190	220	330	540	100.0	865	99
28/05/26	MUZI 1X	1988 Asset Mgmt	129	180	225	295	540	100.0	850	99
29/05/26	ELME 2026-2X	EAM Loan Mgmt	128	175	200	280	500	100.0	820	10
29/05/26	FRNPK 1XR <i>(reset)</i>	Blackstone	128	175	210	305	550	100.0	975	96
29/05/26	CORDA 31XR <i>(refi)</i>	CVC Credit Partners	122	-	-	-	-	-	-	-
01/06/26	SCULE 8X <i>(reset)</i>	Sculptor	128	175	200	295	565	100.0	930	97
03/06/26	GROSV 11X	CQS	129	180	215	300	570	100.0	850	10
03/06/26	PENTA 2023-14X <i>(reset)</i>	Partners Group	127	170	195	290	515	100.0	825	99
05/06/26	BABSE 2024-2X <i>(reset)</i>	Barings	130	185	220	350	635	100.0	935	98
05/06/26	ARMDA 1X <i>(reset)</i>	Brigade	129	175	200	290	555	100.0	910	98
05/06/26	JUBIL 2013-10X <i>(reset)</i>	Alcentra	129	180	210	330	575	100.0	925	97
05/06/26	INVSC 17X	Invesco	129	190	240	350	635	100.0	885	96
05/06/26	TCFCE 2024-1XR <i>(reset)</i>	CIFC	128	175	200	300	575	100.0	-	-
05/06/26	RFTE 2026-1X	King Streets	128	175	200	290	550	100.0	780*	N/A
05/06/26	OCPE 2026-16X	Onex Credit Partners	126	172	200	290	500	100.0	835	99
05/06/26	BILB 6X	Guggenheim	127	175	195	290	510	100.0	840	99
05/06/26	ARESE 19XR <i>(refi)</i>	Ares	120	170	195	280	515	100.0	-	-
05/06/26	NEUBE 2024-6XR <i>(refi)</i>	Neuberger Bermann	121	176	195	280	560	100.0	850	10
05/06/26	BECLO 2XR <i>(reset)</i>	BlackRock	128	175	210	300	560	N/A	925	10
05/06/26	NGCE 1XR <i>(reset)</i>	Nassau	129	180	220	320	565	100.0	945	97
15/06/26	ARBR 3XR <i>(reset)</i>	Oaktree Capital Mgmt	127	180	200	300	570	100.0	950	96
15/06/26	CONTE 16X	Five Arrows	127	175	200	290	535	100.0	875	99
17/06/26	RRME 30X	Redding Ridge	126	170	195	270	490	100.0	-	-
19/06/26	MDPKE 11X	UBS Asset Mgmt	127	185	210	325	590	100.0	-	-
24/06/26	OCPE 2017-2X <i>(refi)</i>	Onex Credit Partners	121	176	210	315	615	100	-	-
24/06/26	BRGPT 11X	Bridgepoint Credit Mgmt	126	175	195	290	490	100	818*	-
24/06/26	CFOUR 3XR <i>(reset)</i>	Capital Four	128	175	200	300	550	100	940	97
25/06/26	ACLO 17X	Spire Partners	127	175	200	280	500	100	770	10
25/06/26	ICGE 2026-1X	ICG	130	180	215	410	N/A	N/A	N/A	N/A
25/06/26	RRME 31X	Redding Ridge	125	195	280	490	-	-	-	-
26/06/26	BLACP 1X	Blackstone	124	175	195	275	510	100	830	99
26/06/26	AQUE 2020-5XR <i>(reset)</i>	HPS Investment Partners	122	183	210	305	565	100	989	96
26/06/26	CORDA 9XR <i>(reset)</i>	CVC Credit Partners	129	175	195	290	525	100	875	98
26/06/26	Golub Capital <i>(middle mkt)</i>	GC Investment Mgmt	150	220	260	440	-	-	-	-
26/06/26	PLMER 2026-2X	Palmer Square Capital Mgmt	125	170	195	280	490	100	820	99
26/06/26	HNLY 16X	Napier Park	126	175	190	280	500	100	820	99
02/07/26	PRVD 11XR <i>(reset)</i>	Permira Credit	127	180	200	300	550	100	945	96

02/07/26	ARESE 8XR (<i>reset</i>)	Ares Mgmt	128	180	200	280	510	100	880	98
02/07/26	ANCHE 3XR (<i>reset</i>)	Anchorage Capital Group	128	180	205	300	560	100	910	97
03/07/26	FIOS 8X	Sona	126	175	195	290	510	100	835	99
03/07/26	PENTA 2024-18XR (<i>reset</i>)	Partners Group	127	175	195	285	510	100	870	98
06/07/26	AVOCA 36X	KKR	124	170	190	280	500	100	820	99
06/07/26	CGMSE 2026-1X	Carlyle Investment Mgmt	125	175	195	285	520	100	860	98
06/07/26	SNDPE 10XR (<i>refi</i>)	Sound Point	122	178	205	300	590	100	-	-
07/07/26	DECLO 2X	Diameter Capital	128	180	195	295	520	100	-	-
07/07/26	GLME 7XR (<i>refi</i>)	GoldenTree Asset Mgmt	121	-	-	-	-	-	-	-
09/07/26	ANCHE 10XR (<i>reset</i>)	Anchorage Capital Group	127	175	195	280	525	100	900	N/A
15/07/26	BBAME 10X	RBC BlueBay Asset Mgmt	126	172	192	275	490	100	830	99
16/07/26	BECLO 17X	BlackRock	126	175	190	275	490	100	835	99
17/07/26	CONTE 6XR (<i>reset</i>)	Five Arrows	129	182	205	315	595	100	877*	N/A
17/07/26	ADAGI XI-XR (<i>reset</i>)	AXA Investment Managers	127	180	212	295	650	99.5	813*	N/A
17/07/26	CANYE 2023-1XR (<i>reset</i>)	Canyon Capital Advisors	129	180	205	300	565	100	890	97
20/07/26	CIFCE 1XR (<i>reset</i>)	CIFC Asset Mgmt	127	175	195	290	535	100	920	97
21/07/26	NWDSE 2022-26X (<i>reset</i>)	Angelo Gordon	135	200	230	375 525	650	100	828	N/A
22/07/26	PLMER 2024-2XR (<i>reset</i>)	Palmer Square Capital Mgmt	127	175	195	280	515	100	850	98
23/07/26	FICLO 9X	FMR Investment Managers	126	175	195	285	500	100	870	98
24/07/26	RFTE 2024-1XR (<i>refi</i>)	King Streets	122	180	205	300	550	100	-	-
23/07/26	ARESE 25X	Ares Mgmt	125	160	185	275	490	100	850	99
23/07/26	BCCE 2026-2X	Bain Capital Credit	126 170	185	200	290	600	100	-	-
24/07/26	SHCLO 7X	Signal Harmonic	130	190	220	335	615	100	950	97
24/07/26	ARBR 2014-2XR (<i>reset</i>)	Oaktree Capital Mgmt	127	178	195	295	580	100	975	97
24/07/26	MARGA 1XR (<i>reset</i>)	M&G Investment Managers	123	181	205	295	565	100	-	-
24/07/26	PENTA 2026-23X	Partners Group	124	175	190	275	495	100	800	100
24/07/26	AVOCA 13XR (<i>reset</i>)	KKR Financial Advisors	126	175	195	280	500	100	870	99
27/07/26	RRME 12XR (<i>reset</i>)	Redding Ridge	127	170	190	275	490	100	-	-
28/07/26	NWEST VIII-XR (<i>refi</i>)	North Westerly	126	190	215	335	625	100	-	-
28/07/26	LEGA 4X	LGT Capital Partners	128	180	195	280	500	100	860	99
29/07/26	BEMMC 2024-1XR (<i>reset</i>)	Barings	145 165	215	250	425	775	98.5	-	-
31/07/26	AQUE 2026-18X	HPS	125	175	190	280	500	100	860	99
31/07/26	JUBIL 2021-25XR (<i>reset</i>)	Alcentra	130	180	200	330	590	100	844*	N/A
31/07/26	MNMNT 2XR (<i>reset</i>)	Serone	129	180	215	320	565	100	925	97

*Bloomberg data – BB/B coupon | ** Both classes will benefit from a [3] months make-whole clause (starting from the Non-Call Period end date).

> Indici di Mercato (31/Lug)

Index	Last Px	Δ Weekly	Δ Monthly	Δ YTD
XOVER (bps)	261	-5	+16	+16
CDX HY (bps)	312	-3	+7	-4
Cash EU HY (bps)	265	+3	-16	-18
Cash US HY (bps)	318	-7	+11	-18
MAIN (bps)	54	-1	+2	+3
CDX IG (bps)	53	-1	+2	+3
CASH EU IG	61	-1	-3	-2
CASH US IG	118	-3	+4	+10
SNRFIN CDSI GEN 5Y Corp	56	-1	+1	+1
SUBFIN CDSI GEN 5Y Corp	89	-2	0	-4
S&P500	7490	+1.05%	+0.09%	+9.41%
FTSE MIB	52173	+0.71%	-1.22%	+16.08%

Bloomberg data - Indices

Ci prenderemo una pausa dalla pubblicazione del weekly che riprenderà a settembre.

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.