

Melania Fiscina

melania.fiscina@pgalternative.com

La scorsa settimana si è assistito ad una intensa attività nel mercato secondario dei CLO. I volumi di tranche offerte sono infatti stati elevati e in deciso aumento rispetto alla settimana precedente, sia da run dei dealer (~920mm media giornaliera e ~1bn in alcune sessioni centrali) sia in asta, dove le liste hanno raggiunto ~540mm. Come riportano diverse fonti di mercato, l'offerta è stata ben assorbita dalla domanda degli investitori, con una buona esecuzione in particolare sulla parte IG, ma la selezione della qualità continua ad essere cruciale nelle scelte di investimento, soprattutto nel caso di carta sub-IG.

Nonostante la volatilità del contesto macro e il movimento osservato negli indici di credito (il Xover ha raggiunto in settimana ~267bps, dai ~258bps dell'11/09, per poi chiudere venerdì a ~260bps), gli spread dei CLO si sono mostrati resilienti, risultando pressoché invariati lungo la struttura.

In generale, i livelli per tranche AAA di deal delevered rimangono in +70-80s, mentre per titoli dai profili più lunghi si attestano in area L120s (VL100s to call).

Guardando il bucket di mezzanine IG, le AA continuano ad essere scambiate in LM-M100s mentre le single-A hanno registrato cover nel range 190-L200s. Per quanto riguarda invece le BBB (~180+mm offerti in asta nella settimana), i livelli si attestano in M-MH200s per profili Tier-1/Tier-2, e in L300-L400s per tranche di peggiore qualità e più basso MVOC.

La selezione rimane essenziale nell'investimento in tranche sub-IG, portando ad un tiering sempre più pronunciato. Le BB hanno registrato cover in M-MH400s per profili corti (deal delevered) o dalle metriche creditizie più solide, mentre profili di peggiore qualità sono stati scambiati in M500-L600s, con alcune tranche offerte in asta che non sono state scambiate (DNT). L'attività su single-B si è concentrata principalmente nei primi giorni della settimana, caratterizzati da maggiore volatilità dei mercati, e ha visto l'offerta in BWIC di tranche dalle metriche più deboli, con un rilascio di colore piuttosto limitato (traded/DNT). In generale, livelli indicativi per le single-B si collocano in un ampio range ~H700-L1200s.

Il mercato primario continua ad essere attivo. Nella settimana sono stati prezzati 9 deal (2 reset e 7 nuove emissioni) mentre la pipeline conta, da nostra evidenza, 11 operazioni (2 reset, 2 refi e 7 new issue).

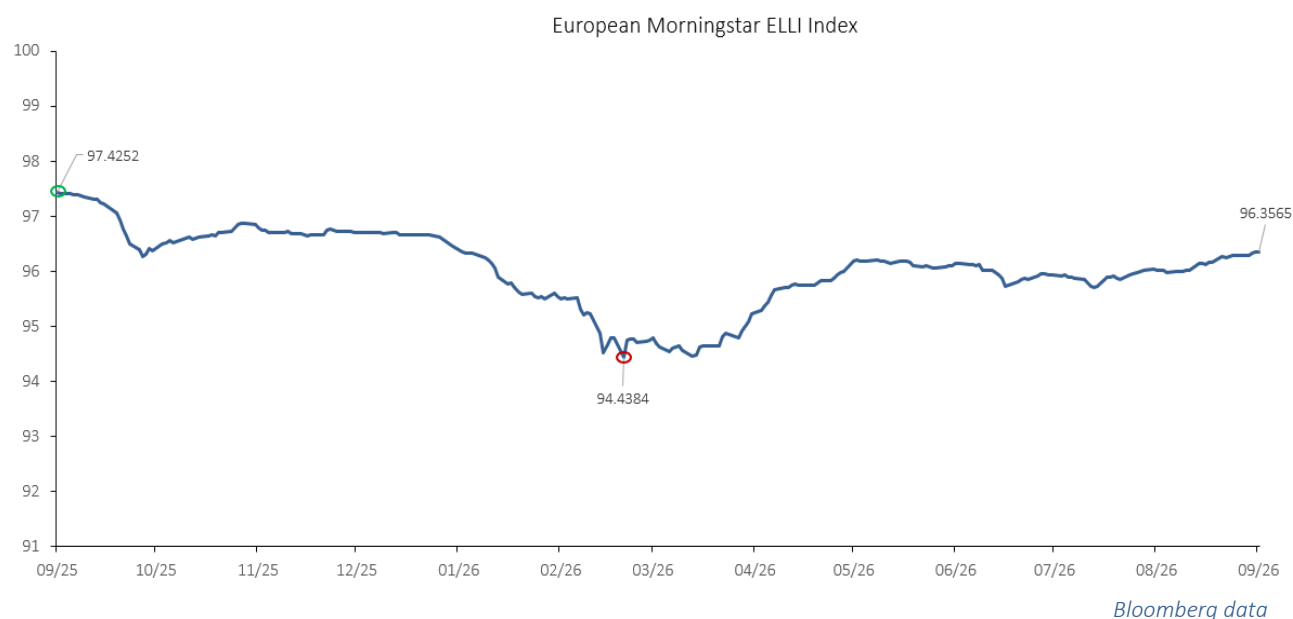
> CLO Secondary – Indicative Mid Spread*

	31/12/25	11/09/26	18/09/26	WoW	YTD	YTD (%)
AAA	115	115	115	0	0	0%
AA	185	180	180	0	-5	-3%
A	230	235	230	-5	0	0%
BBB	340	330	330	0	-10	-3%
BB	610	625	620	-5	+10	+2%
B	900	970	980	+10	+80	+9%

* 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.

La scorsa settimana l'indice ELLI di Morningstar ha seguito un andamento crescente, attestandosi, alla chiusura di venerdì, a **96.3565** (Vs 96.2897 del 11/09).

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 18/09/25 e il 09/03/26 rispettivamente.



	31/12/25	11/09/26	18/09/26	WoW Delta Px	YTD Delta Px
S&P ELLI	96.66	96.29	96.36	+0.07	-0.31

L'andamento positivo osservato nel valore dell'indice ELLI di Morningstar (ben rappresentativo del prezzo medio dei leveraged loan) si è riflesso nei livelli di MVOC delle tranche CLO, che risultano stabili 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	11/09/26	18/09/26	WoW	YTD
AAA	158.5%	158.5%	158.5%	0.0%	0.0%
AA	134.5%	134.3%	134.3%	0.0%	-0.2%
A	124.1%	123.9%	123.9%	0.0%	-0.2%
BBB	114.0%	113.6%	113.6%	0.0%	-0.4%
BB	107.9%	107.7%	107.7%	0.0%	-0.2%
B	104.2%	104.1%	104.1%	0.0%	-0.1%

* 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	11/09/26	18/09/26
AAA	99.7-100.4	99.9-100.7	99.9-100.7
AA	99.5-100.6	100.0-100.8	100.1-100.7
A	100.0-100.3	100.1-101.2	99.9-101.2
BBB	98.7-100.3	98.4-101.4	97.1-101.8
BB	99.1-99.7	87.5-102.3	87.5-102.2
B	96.7-100.6	80.5-100.5	64.5-99.2

> CLO Secondary – Dealers' Offers**

Nell'ultima settimana si è assistito ad elevati volumi di tranche offerte mediante run dei dealer, in aumento rispetto a quelli della settimana precedente. Considerando infatti una media di 11 dealer attivi, l'offerta media giornaliera ammontava complessivamente a ~920mm (Vs ~770mm della settimana precedente), toccando ~1bn in alcune delle sessioni centrali. Del totale in offerta, ~642mm (Vs ~516mm della settimana prima) 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 18/Set	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	642	100.1	110	4.4	3.9	100.4	90	4.0	1.1
AA	60	100.2	175	5.2	5.8	100.5	105	4.1	0.9
A	81	100.2	215	5.5	6.5	100.8	120	4.2	0.9
BBB	60	99.9	330	6.7	6.4	100.7	215	5.0	0.9
BB	38	96.6	610	9.7	8.3	101.2	370	6.8	0.9

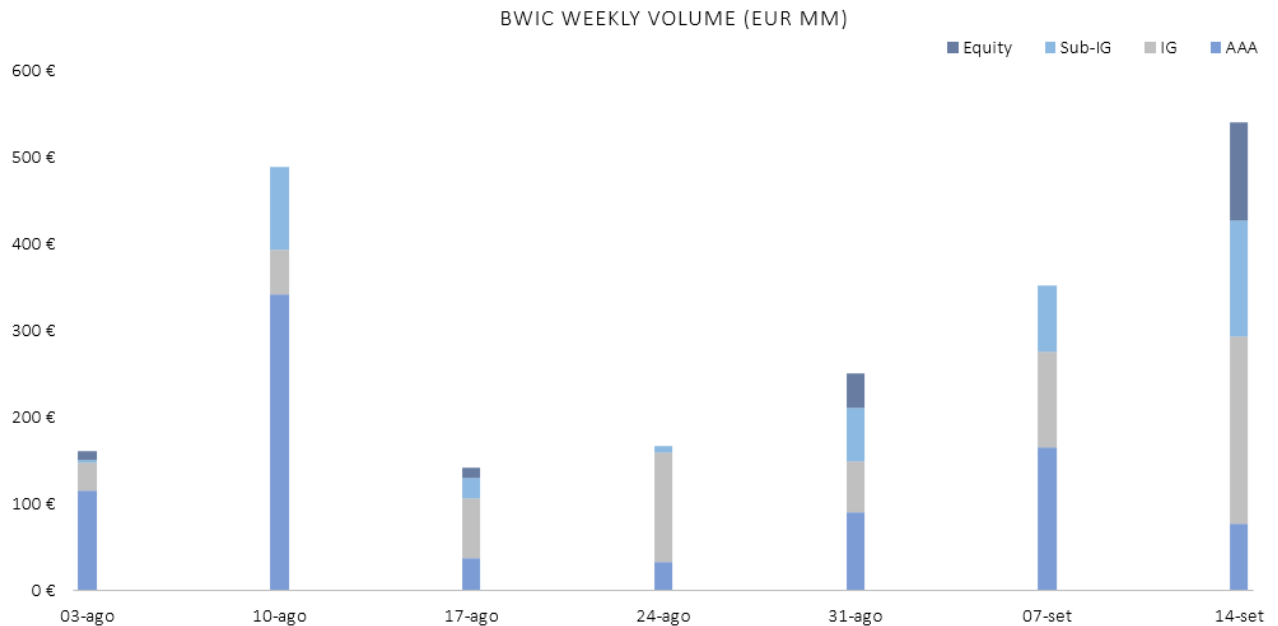
** DM, WAL e Yield calcolati da Bloomberg con le ipotesi: 15% CPR, 2% CDR, 50% LGD, 12 Recovery Lag.

> CLO Secondary – BWIC Volumes

Il grafico di seguito mostra i volumi settimanali registrati in asta da inizio agosto.

Nella settimana si è assistito ad un deciso incremento dei volumi di tranche offerte in BWIC che ammontavano complessivamente a ~540mm (Vs ~351mm della settimana precedente), risultando così ben al di sopra della media settimanale registrata da inizio anno (~305mm).

I flussi sono stati dominati dalle mezzanine IG (~ il 74% del bucket erano BBB) che, pari a ~217mm, hanno rappresentato il ~40% dell'offerta totale. A seguire, le mezzanine sub-IG, ~135mm/~25% del totale, le tranche equity, ~112mm/~21% delle liste, e infine le senior, ~76mm/~14% del totale.



> CLO Primary

Il mercato primario continua ad essere attivo. Nella settimana sono stati prezzati nove deal, di cui sette nuove emissioni (dai manager Brigade, Silver Point, Capital Four, HPS, Cross Ocean, Carlyle e Voye) e due reset (dai manager KKR e Fair Oaks).

Anche la pipeline è piena e conta, da nostra evidenza, undici operazioni, due reset (dai manager Redding Ridge e Blackstone), due refi (da Invesco e Brigade) e sette new issue (dai manager Palmersquare, Partners Group, M&G, Sculptor, Fasanara, HPS e Arini).

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

			AAA	AA	A	BBB	BB	B		
ISSUE DT	TICKER	MANAGER	DM	DM	DM	DM	DM	PX	DM	PX
16/01/26	FOAKS 5X <i>(refi)</i>	Fair Oaks	123.5	175	200	275	525	100.0	815	100.0
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	97.75
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	100.0
23/01/26	PLMER 2026-1X	Palmer Square Capital Mgmt	123	165	195	270	460	100.0	780	100.0
23/01/26	PENTA 2022-11X <i>(reset)</i>	Partners Group	127	165	200	270	465	100.0	800	100.0
23/01/26	PRVD 14X	Permira Credit	123	160	200	265	475*	-	780*	-
26/01/26	CIFCE 3X <i>(reset)</i>	CIFC	123	170	200	255	475	100.0	815	100.0
26/01/26	GLME 7X <i>(refi)</i>	GoldenTree Loan Mgmt	-	160	180	260	450	100.0	725	100.0
27/01/26	CORDA 16X <i>(reset)</i>	CVC Credit Partners	128	175	200	270	515	100.0	840	100.0
27/01/26	NGCE 6X	Nassau	130	180	220	305	525	100.0	825	100.0
29/01/26	CFOUR 7X <i>(reset)</i>	Capital Four	124	165	210	265	480	100.0	825	100.0
30/01/26	HNLY 7X <i>(reset)</i>	Napier Park	124	165	190	250	460	100.0	775	100.0
30/01/26	BILB 2X <i>(reset)</i>	Guggenheim	124	165	195	275	465	100.0	799	100.0
02/02/26	FICLO 8X	Fidelity CLO Advisers LP	124	165	200	265	465	100.0	790	100.0
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	100.0
03/02/26	SHCLO 6X	Signal Loan Mgmt	127	180	220	300	540	100.0	925	97.0
04/02/26	BOPHO 12X	Cross Ocean	127	185	220	305	550	100.0	875	98.0
04/02/26	PENTA 2024-17X <i>(reset)</i>	Partners Group	121	165	190	260	480	100.0	795	100.0
04/02/26	EGLXY 2025-8X	PineBridge Investments	129	185	215	295	515	100.0	910	98.0
06/02/26	ICGE 2023-2X <i>(refi)</i>	ICG Debt Advisors	129	185	215	295	515	100.0	910	98.0
06/02/26	CORDA 24X <i>(reset)</i>	CVC Credit Partners	124.5	160	205	290	550	100.0	875	99.0
06/02/26	ARESE 16X <i>(reset)</i>	Ares Mgmt	122	165	205	290	530	100.0	925	98.0
09/02/26	CRNCL 2023-16X <i>(reset)</i>	Polus	126	190	225	300	650	100.0	950	93.0
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	100.0
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	100.0
13/02/26	MNMNT 4X	Serone Capital Loan mgmt	125	195	235	325	545	100.0	900	97.5
13/02/26	OCPE 2026-15X	Onex Credit Partners	120	160	205	300	455	100.0	787	100.0
13/02/26	CONTE 15X	Five Arrows	123	170	220	290	545	100.0	850	100.0
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	99.75
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	97.5
18/02/26	CIFCE 8X	CIFC Asset Mgmt	120	170	220	295	525	100.0	800	100.0
18/02/26	PLMER 2022-1X <i>(reset)</i>	Palmer Square Capital Mgmt	122	175	210	300	480	100.0	875	99.0
18/02/26	HARVT 39X	Investcorp Credit Mgmt	120	170	230	295	465	100.0	840	100.0

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	99.25
19/02/26	BBAME 1X <i>(reset)</i>	Blue Bay	124	180	230	310	540	100.0	950	95.0
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	91.0
20/02/26	BILB 3X <i>(reset)</i>	Guggenheim	123	180	230	310	550	100.0	925	98.0
20/02/26	DIA 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	98.0
20/02/26	ELME 2026-1X	Elmwood Asset Mgmt	122	180	210	280	525	100.0	850	99.0
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	100.0
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	98.0
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	100.0
05/03/26	BBAME 9X	RBC Global Asset Mgmt	124	195	235	360	550	100.0	864*	100.0
05/03/26	KETTL 1X	Blackstone	123	200	225	355	635	100.0	975	94.5
06/03/26	ALBAC 1X <i>(reset)</i>	AlbaCore Capital	125	205	265	385 99.5	650	98.35	830*	97.0
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	96.0
20/03/26	LEGA 3X	LGT Capital Partners	133	200	245	340	620	100.0	900	97.0
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	96.0
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	96.5
26/03/26	TIKEH 15X	Tikehau Capital Mgmt	130	190	245	350	615	100.0	925	96.5
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	99.0
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	96.0
20/04/26	PRVD 15X	Permira Debt Managers	131	195	230	325	535	100.0	880	99.5
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	99.0
28/04/26	HNLY 17X	Napier Park	128	185	220	305	525	100.0	875	99.0
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	99.5
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	98.0

08/05/26	ACLO 15X	Spire Partners	126	175	190	295	500	100.0	800	100.0
08/05/26	CFOUR 12X	Capital Four	128	175	205	300	525	100.0	890	98.5
08/05/26	ARINI 10X	Arini	128	185	220	310	525	100.0	850	99.5
08/05/26	CORDA 23X <i>(refi)</i>	CVC Credit Partners	98	172	205	285	530	100.0	845	100.0
11/05/26	ACLO 15X	Spire Partners	126	175	190	295	500	100.0	800	100.0
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	100.0
14/05/26	SPCEU 2X	Silver Point	132	205	225	320	550	100.0	870	99.5
15/05/26	NEUBE 2026-9X	Neuberger Berman	126	175	195	290	500	100.0	790	100.0
15/05/26	PRVD 8X	Permira	122	180	200	305	550	100.0	-	-
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	99.0
22/05/26	TCLO 9X <i>(refi)</i>	Chenavari	127	195	280	440	-	100.0	-	99.0
22/05/26	ARCAN 4X	Arcano	129	185	210	300	550	100.0	900	99.0
22/05/26	CORDA 4X <i>(reset)</i>	CVC Credit Partners	129	175	215	355	560	100.0	845	99.0
22/05/26	ABCVL 4X	CarVal	128	185	220	295	565	100.0	895	100.0
28/05/26	MNMNT 1XR <i>(reset)</i>	Serone	130	190	220	330	540	100.0	865	99.0
28/05/26	MUZI 1X	1988 Asset Mgmt	129	180	225	295	540	100.0	850	99.0
29/05/26	ELME 2026-2X	EAM Loan Mgmt	128	175	200	280	500	100.0	820	100.0
29/05/26	FRNPK 1XR <i>(reset)</i>	Blackstone	128	175	210	305	550	100.0	975	96.0
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	97.0
03/06/26	GROSV 11X	CQS	129	180	215	300	570	100.0	850	100.0
03/06/26	PENTA 2023-14X <i>(reset)</i>	Partners Group	127	170	195	290	515	100.0	825	99.5
05/06/26	BABSE 2024-2X <i>(reset)</i>	Barings	130	185	220	350	635	100.0	935	98.0
05/06/26	ARMDA 1X <i>(reset)</i>	Brigade	129	175	200	290	555	100.0	910	98.5
05/06/26	JUBIL 2013-10X <i>(reset)</i>	Alcentra	129	180	210	330	575	100.0	925	97.5
05/06/26	INVSC 17X	Invesco	129	190	240	350	635	100.0	885	96.0
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	99.2
05/06/26	BILB 6X	Guggenheim	127	175	195	290	510	100.0	840	99.0
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	100.0
05/06/26	BECLO 2XR <i>(reset)</i>	BlackRock	128	175	210	300	560	N/A	925	100.0
05/06/26	NGCE 1XR <i>(reset)</i>	Nassau	129	180	220	320	565	100.0	945	97.0
15/06/26	ARBR 3XR <i>(reset)</i>	Oaktree Capital Mgmt	127	180	200	300	570	100.0	950	96.5
15/06/26	CONTE 16X	Five Arrows	127	175	200	290	535	100.0	875	99.0
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	100
25/06/26	ICGE 2026-1X	ICG Debt Advisors	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	99.25
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	96.5
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	99.0
06/07/26	CGMSE 2026-1X	Carlyle Investment Mgmt	125	175	195	285	520	100	860	98.0
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	126	172	192	275	490	100	830	99.0
16/07/26	BECLO 17X	BlackRock	126	175	190	275	490	100	835	99.0
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	127	180	212	295	650	99.5	813*	N/A
17/07/26	CANYE 2023-1XR <i>(reset)</i>	Canyon	129	180	205	300	565	100	890	97.0
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	98.5
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
02/08/26	AQUE 26-18X	HPS Investment Partners	125	175	190	280	500	100	860	99
04/08/26	HNLY 2XR <i>(reset)</i>	Napier Park	127	175	195	280	510	100	900	98.00
05/08/26	CGMSE 2025-1XR <i>(reset)</i>	Carlyle	127	180	195	280	510	100	900	98.00

05/08/26	CORDA 17XR (<i>reset</i>)	CVC Credit Partners	127	175	195	295	590	100	900	98.00
05/08/26	VICST 1XR (<i>reset</i>)	CIC private debt	126	185	195	300	515	100	880	99.00
06/08/26	LAKEP 1X	Blackstone	124	175	190	290	495	100	880	98.00
07/08/26	POLSE 22X	Polus Capital Mgmt	127	185	205	295	500	100	857*	N/A
07/08/26	HAYEM 5X (<i>reset</i>)	Hayfin Capital Mgmt	129	185	220	310	555	100	940	97.00
07/08/26	BBAME 2XR (<i>reset</i>)	RBC BlueBay Asset Mgmt	127	175	200	290	520	100	910	97.50
07/08/26	NGCE 7X	Nassau	128	175	210	300	540	100	935	95.00
10/08/26	BECLO 3XR (<i>reset</i>)	Blackrock	127	180	200	300	550	100	877*	N/A
10/08/26	TIKEH 6X (<i>reset</i>)	Tikehau	128	185	217	305	590	100	925	97.00
11/08/26	SCULE 6XR (<i>reset</i>)	Sculptor Capital Mgmt	128	180	200	300	565	100	853*	-
12/08/26	TRNTE 3X (<i>refi</i>)	WhiteStar	124.5	185	195	295	580	100	-	-
12/08/26	AVOCA 22XR (<i>reset</i>)	KKR Capital Advisors	126	175	190	290	500	100	865	99
13/08/26	SNDPE 3X (<i>reset</i>)	Sound Point	129	185	205	295	530	100	940	97.5
13/08/26	FCE 26-3X	Fortress	129	195	220	310	550	100	875	99
13/08/26	ANCHE 5XR (<i>reset</i>)	Anchorage	128	180	200	300 465	525	100	852*	-
14/08/26	BRGPT 1XR (<i>reset</i>)	Bridgepoint	127	178	190	280	510	100	900	99
17/08/26	ACLO 16X	Spire Partners	125	175	190	290	510	100	880	98.5
20/08/26	TRNTE 7XR (<i>refi</i>)	WhiteStar	123	175	200	290	540	100	-	-
20/08/26	ACLAI 1X	Sona Asset Mgmt	140 155	175	200 300	415	683*	-	-	-
21/08/26	TIKEH 12XR (<i>refi</i>)	Tikehau	120	180	195	290	525	100	-	-
28/08/26	WLBPK 1X	Blackstone	124	175	190	280	485	100	850	99
03/09/26	PENTA 7X (<i>reset</i>)	Partners Group	126	175	190	285	505	100	910	100.0
03/09/26	CGMSE 2024-2XR (<i>reset</i>)	Carlyle	127	178	195	285	535	100	910	97.5
04/09/26	PENTA 2026-23X	Partners group	124	175	190	275	495	100	800	100.0
07/09/26	CORDA 21X (<i>reset</i>)	CVC Credit Partners	127	178	200	290 465	580	100	910	97.5
10/09/26	CONTE 10XR (<i>reset</i>)	Five arrows	121	180	200	295	590	100	940	97.0
10/09/26	ARESE F1R (<i>reset</i>)	Ares Mgmt	126	175	190	280	-	-	-	-
11/09/26	DRYD 2026-134X	PGIM	126	170	195	290	550	100	880	100.0
11/09/26	HAMBR 3X	Royal London Asset Mgmt	127	175	205	290	525	100	875	98.5
15/09/26	ARMDA 11X	Brigade	124	165	195	270	475	100	830	100
15/09/26	AVOCA 12XR (<i>reset</i>)	KKR	125	170	185	265	480	100	850	99.5
16/09/26	SPCEU 3X	Silver Point	128	180	210	285	510	100	858*	99
16/09/26	CFOUR 13X	Capital Four	125	170	195	280	475	100	840	100
16/09/26	AQUE 2026-19X	HPS	124	170	190	280	480	100	840	99.5
17/09/26	BOPHO 13X	Cross Ocean	129	185	220	310	595	100	896*	97
17/09/26	CGMSE 2026-2X	Carlyle	124	170	190	275	475	100	836*	99.75
18/09/26	VOYE 11X	Voya	125	170	190	285	490	100	848*	-
18/09/26	FOAKS 1XR (<i>reset</i>)	Fair Oaks	127	180	198	285	520	100	865	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 (18/09)

Index	Last Px	Δ Weekly	Δ Monthly	Δ YTD
XOVER (bps)	260	+2	+7	+16
CDX HY (bps)	308	-3	+1	-9
Cash EU HY (bps)	257	-7	-7	-26
Cash US HY (bps)	302	0	-20	-34
MAIN (bps)	55	+2	+2	+4
CDX IG (bps)	51	-1	-1	+1
CASH EU IG	65	0	+3	+2
CASH US IG	112	-4	-8	+4
SNRFIN CDSI GEN 5Y Corp	58	+2	+3	+3
SUBFIN CDSI GEN 5Y Corp	93	+4	+5	0
S&P500	7651	-0.08%	-0.31%	+11.76%
FTSE MIB	51545	-1.84%	-2.13%	+14.69%

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.