Issue n.171

P&G ALTERNATIVE INVESTMENTS

European CLO Weekly

26/10/2026



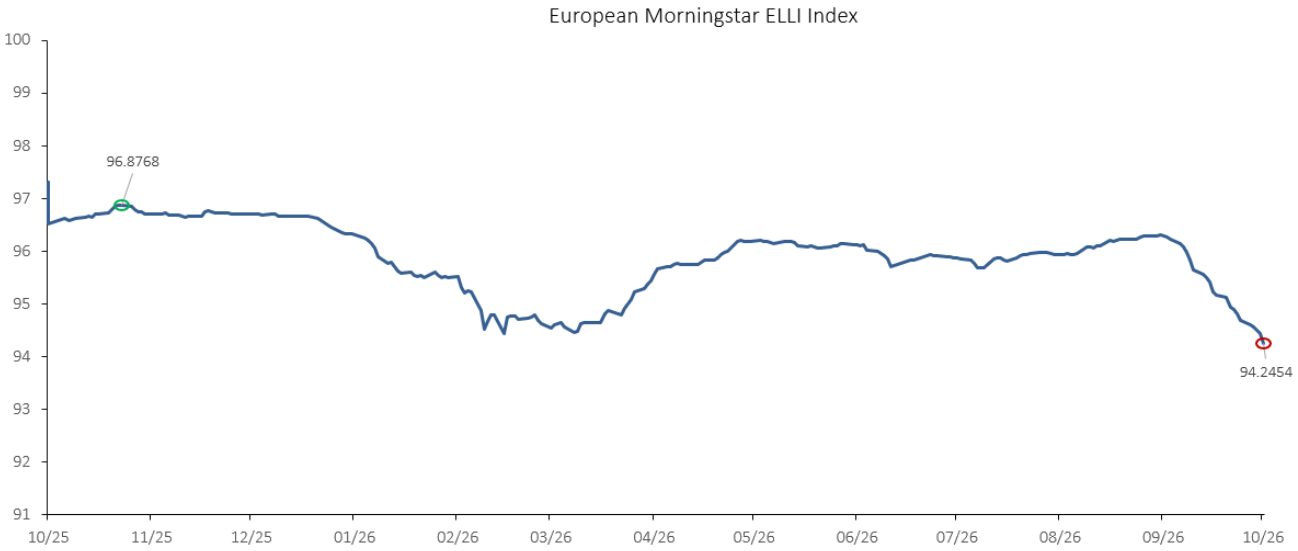
La scorsa settimana è stata piuttosto attiva nel mercato secondario dei CLO, con elevati volumi di tranche in offerta, sia da run dei dealer (~705mm media giornaliera) sia in BWIC (~430mm), distribuiti lungo tutta la struttura di capitale.
In linea con la volatilità del contesto macro, il generale risk-off e il movimento osservato negli indici di credito (il Xover ha chiuso la settimana ~25bps wider a ~341bps, dai ~317bps del 16/10), anche gli spread dei CLO hanno seguito un certo allargamento lungo la struttura, in particolare nel caso di profili di peggiore qualità.
In generale, i livelli per tranche AAA si attestano in 90-100bps per profili più corti e in area H120-130s per tranche più lunghe (~5+ anni WAL).
Guardando il bucket di mezzanine IG, i livelli per AA e single-A si attestano nei range M-MH100s e H100-LM200s rispettivamente. Per quanto riguarda invece le BBB, i livelli risultano un po' più deboli, attestandosi in area H200-LM300s per profili dalle metriche creditizie migliori, mentre tranche di peggiore qualità e più basso MVOC (~110%) sono state scambiate in M-MH300s. Profili BBB Tier-3 continuano invece ad essere offerti in area M300-400s.
Con riferimento al bucket sub-IG, come riportano diversi dealer, l'esecuzione è stata mista e funzione dei livelli di MVOC e della bontà creditizia del collaterale. Per le BB hanno mostrato una certa debolezza, collocandosi in area H400s per profili corti (deal delevered) o dalle metriche creditizie più solide, in M-MH500s per tranche con MVOC in area 106% e cover level in LM-M600s e 99h cash price per tranche con MVOC in area 104h-105h. Sulle single-B, invece, l'esecuzione risulta più "deal-specific", e in gran parte dipendente dai livelli di MVOC e dall'esposizione del pool ad alcuni specifici settori. Il rilascio di colore è limitato (molti "traded") ma spread indicativi si collocano in un ampio range [900-1425] bps, con tranche di peggiore qualità (MVOC < 102%), che hanno raggiunto il range 70s-80s cash price, livelli di B/A più larghi ed un elevato numero di DNT.
Il mercato primario continua ad essere attivo. In settimana sono stati prezzati 5 nuovi deal mentre la pipeline conta, al momento e da nostra evidenza, 10 operazioni (di cui 5 reset e 5 nuove emissioni).

> CLO Secondary – Indicative Mid Spread*

	31/12/25	16/10/26	23/10/26	WoW	YTD	YTD (%)
AAA	115	120	125	+5	+10	+9%
AA	185	185	185	0	0	0%
A	230	245	245	0	+15	+7%
BBB	340	345	355	+10	+15	+4%
BB	610	640	655	+15	+45	+7%
B	900	1010	1040	+30	+140	+16%

** 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 seguito un andamento in decisa diminuzione raggiungendo, alla chiusura di venerdì, **94.2454** (Vs 94.6774 del 16/10), valore più basso dell'ultimo anno.
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 14/11/25 e il 23/10/26 rispettivamente.



Bloomberg data

	31/12/25	16/10/26	23/10/26	WoW Delta Px	YTD Delta Px
S&P ELLI	96.66	94.68	94.25	-0.43	-2.42

Il trend decrescente seguito dal valore dell'indice ELLI di Morningstar (ben rappresentativo del prezzo medio dei leveraged loan) continua a riflettersi negativamente nei livelli di MVOC delle tranche CLO, che risultano in peggioramento, 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*

	31/12/25	16/10/26	23/10/26	WoW	YTD
AAA	158.5%	156.0%	155.2%	-0.8%	-3.3%
AA	134.5%	132.2%	131.6%	-0.6%	-2.9%
A	124.1%	122.0%	121.4%	-0.6%	-2.7%
BBB	114.0%	111.8%	111.4%	-0.4%	-2.6%
BB	107.9%	106.0%	105.5%	-0.5%	-2.4%
B	104.2%	102.4%	101.9%	-0.5%	-2.3%

** 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	16/10/26	23/10/26
AAA	99.7-100.4	99.6-100.6	99.6-100.5
AA	99.5-100.6	99.0-100.7	98.9-100.7
A	100.0-100.3	99.4-100.6	99.0-100.6
BBB	98.7-100.3	98.0-101.1	97.7-101.1
BB	99.1-99.7	89.0-101.7	85.2-101.2
B	96.7-100.6	80.1-98.0	81.0-97.5

> CLO Secondary – Dealers' Offers**

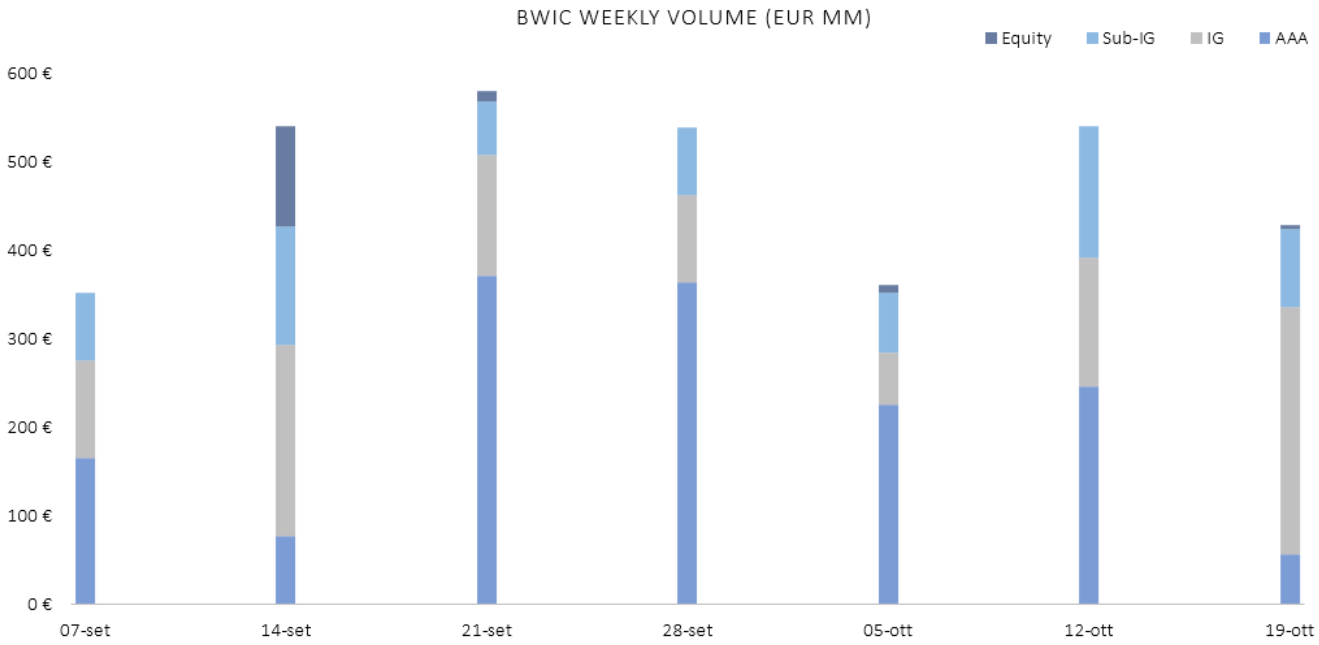
Nel corso della settimana si è assistito a buoni volumi di tranche offerte mediante run dei dealer, anche se in diminuzione rispetto a quelli osservati nella precedente. Considerando infatti una media di 10 dealer attivi (Vs 11 della settimana prima), l'offerta media giornaliera ammontava complessivamente a ~705mm (Vs ~840mm della settimana precedente). Del totale in offerta, ~486mm (Vs ~530mm 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).

		Ask Px < 100.30, caso no call				*Ask Px > 100.30, caso call*			
as of 23/Ott	Size (~mm)	Avg Ask Px	Avg Ask DM (bps)	Yield (%)	WAL (yrs)	Avg Ask Px	Avg Ask DM (bps)	Yield (%)	WAL (yrs)
AAA	486	100.1	120	4.4	4.4	100.4	65	3.5	0.6
AA	55	100.2	175	5.0	6.1	100.4	135	4.3	1.0
A	51	99.9	215	5.4	6.9	100.4	150	4.4	0.8
BBB	41	99.5	335	6.6	7.2	100.6	190	4.8	0.6
BB	40	97.1	630	9.7	7.7	101.1	325	6.1	0.4

*** 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 BWIC dalla prima metà di settembre.
La scorsa settimana l'attività in asta è stata piuttosto elevata, con volumi di tranche offerte in lista che hanno complessivamente raggiunto ~430mm (Vs ~540mm della settimana prima), ben al di sopra della media settimanale registrata da inizio anno (~325mm).
A dominare i flussi sono state le mezzanine IG (in particolare AA e BBB) che, pari a ~280mm, hanno rappresentato il ~65% del totale. A seguire le mezzanine sub-IG, ~89mm/~21% del totale, e le senior, ~55mm/~13% del totale. Più contenuta l'attività su tranche equity, ~5mm/~1% dell'offerta in lista.



> CLO Primary

Nel corso della settimana sono stati prezzati 5 nuovi deal sul mercato primario (dai manager HPS, Investcorp, Blackstone, Blackrock, EAM Loan Mgmt).
La pipeline conta, al momento e da nostra evidenza, 10 operazioni, di cui 5 reset (da CQS, Voya, Fair Oaks, UBS e Brigade) e 5 nuove emissioni (da Goldentree, Fortress, Onex, KKR e Polus).
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 *(refi)*	Fair Oaks	123.5	175	200	275	525	100.0	815	100.0
16/01/26	MARGA 2X *(refi)*	M&G	123.5	180	210	290	490	100.0	-	-
20/01/26	BABSE 2024-1X *(reset)*	Barings	127	190	220	315	550	100.0	895	97.75
22/01/26	RRME 18X *(reset)*	Redding Ridge	123	160	195	265	460	100.0	-	-
22/01/26	INVESC 12X *(refi)*	Invesco	126	168	195	225	375	100.0	-	-
23/01/26	ARMDA 6X *(reset)*	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 *(reset)*	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 *(reset)*	CIFC	123	170	200	255	475	100.0	815	100.0
26/01/26	GLME 7X *(refi)*	GoldenTree Loan Mgmt	-	160	180	260	450	100.0	725	100.0
27/01/26	CORDA 16X *(reset)*	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 *(reset)*	Capital Four	124	165	210	265	480	100.0	825	100.0
30/01/26	HNLY 7X *(reset)*	Napier Park	124	165	190	250	460	100.0	775	100.0
30/01/26	BILB 2X *(reset)*	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 *(reset)*	Redding Ridge	122	160	195	255	450	100.0	-	-
03/02/26	JUBIL 2024-28X *(reset)*	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 *(reset)*	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 *(refi)*	ICG Debt Advisors	129	185	215	295	515	100.0	910	98.0
06/02/26	CORDA 24X *(reset)*	CVC Credit Partners	124.5	160	205	290	550	100.0	875	99.0
06/02/26	ARESE 16X *(reset)*	Ares Mgmt	122	165	205	290	530	100.0	925	98.0
09/02/26	CRNCL 2023-16X *(reset)*	Polus	126	190	225	300	650	100.0	950	93.0
10/02/26	NGCE 4X *(refi)*	Nassau Global Credit	122	170	200	285	520	100.0	-	-
10/02/26	ARBR 13X *(reset)*	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	*retained*	*retained*
13/02/26	MROPK 1X *(reset)*	Blackstone	122	170	200	310	595	100.0	906*	N/A
13/02/26	PRVD 7X *(refi)*	Permira Credit	117**	170**	205	-	550	100.0	-	-
13/02/26	CORDA 31X *(refi)*	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 *(reset)*	Capital Four	119	165	-	310	550	100.0	-	-
17/02/26	VOYE 3X *(reset)*	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 *(reset)*	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 *(reset)*	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 *(reset)*	BlackRock	123	180	235	330|465	610	100.0	1025	91.0
20/02/26	BILB 3X *(reset)*	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 *(reset)*	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 *(reset)*	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 *(reset)*	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 *(reset)*	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 *(reset)*	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 *(refi)*	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 *(reset)*	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 *(reset)*	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 *(refi)*	Signal Harmonic	134	220	275	400	-	-	-	-
17/04/26	CORDA 19X *(reset)*	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 *(reset)*	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 *(reset)*	North Westerly	133	200	250	355	573*	N/A	812*	N/A
29/04/26	INVSC 1X *(reset)*	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 *(reset)*	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 *(refi)*	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 *(refi)*	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 *(refi)*	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 *(reset)*	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 *(reset)*	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 *(reset)*	Blackstone	128	175	210	305	550	100.0	975	96.0
29/05/26	CORDA 31XR *(refi)*	CVC Credit Partners	122	-	-	-	-	-	-	-
01/06/26	SCULE 8X *(reset)*	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 *(reset)*	Partners Group	127	170	195	290	515	100.0	825	99.5
05/06/26	BABSE 2024-2X *(reset)*	Barings	130	185	220	350	635	100.0	935	98.0
05/06/26	ARMDA 1X *(reset)*	Brigade	129	175	200	290	555	100.0	910	98.5
05/06/26	JUBIL 2013-10X *(reset)*	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 *(reset)*	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 *(refi)*	Ares	120	170	195	280	515	100.0	-	-
05/06/26	NEUBE 2024-6XR *(refi)*	Neuberger Bermann	121	176	195	280	560	100.0	850	100.0
05/06/26	BECLO 2XR *(reset)*	BlackRock	128	175	210	300	560	N/A	925	100.0
05/06/26	NGCE 1XR *(reset)*	Nassau	129	180	220	320	565	100.0	945	97.0
15/06/26	ARBR 3XR *(reset)*	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 *(refi)*	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 *(reset)*	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** *(reset)*	HPS Investment Partners	122	183	210	305	565	100	989	96
26/06/26	**CORDA 9XR** *(reset)*	CVC Credit Partners	129	175	195	290	525	100	875	98
26/06/26	**Golub Capital** *(middle mkt)*	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** *(reset)*	Permira Credit	127	180	200	300	550	100	945	96.5
02/07/26	**ARESE 8XR** *(reset)*	Ares Mgmt	128	180	200	280	510	100	880	98
02/07/26	**ANCHE 3XR** *(reset)*	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** *(reset)*	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** *(refi)*	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** *(refi)*	GoldenTree Asset Mgmt	121	-	-	-	-	-	-	-
09/07/26	**ANCHE 10XR** *(reset)*	Anchorage Capital Group	127	175	195	280	525	100	900	N/A
09/07/26	**HARVT 41X** *(reset)*	Investcorp Credit Mgmt	125	175	195	290	525	100	875	99.0
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** *(reset)*	Five Arrows	129	182	205	315	595	100	877*	N/A
17/07/26	**ADAGI XI-XR** *(reset)*	AXA	127	180	212	295	650	99.5	813*	N/A
17/07/26	**CANYE 2023-1XR** *(reset)*	Canyon	129	180	205	300	565	100	890	97.0
20/07/26	**CIFCE 1XR** *(reset)*	CIFC Asset Mgmt	127	175	195	290	535	100	920	97
21/07/26	**NWDSE 2022-26X** *(reset)*	Angelo Gordon	135	200	230	375|525	650	100	828	N/A
22/07/26	**PLMER 2024-2XR** *(reset)*	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** *(refi)*	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** *(reset)*	Oaktree Capital Mgmt	127	178	195	295	580	100	975	97
24/07/26	**MARGA 1XR** *(reset)*	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** *(reset)*	KKR Financial Advisors	126	175	195	280	500	100	870	99
27/07/26	**RRME 12XR** *(reset)*	Redding Ridge	127	170	190	275	490	100	-	-
28/07/26	**NWEST VIII-XR** *(refi)*	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** *(reset)*	Barings	145|165	215	250	425	775	98.5	-	-
31/07/26	**AQUE 2026-18X**	HPS Investment Partners	125	175	190	280	500	100	860	99
31/07/26	**JUBIL 2021-25XR** *(reset)*	Alcentra	130	180	200	330	590	100	844*	N/A
31/07/26	**MNMNT 2XR** *(reset)*	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** *(reset)*	Napier Park	127	175	195	280	510	100	900	98.00

05/08/26	**CGMSE 2025-1XR** *(reset)*	Carlyle	127	180	195	280	510	100	900	98.00
05/08/26	**CORDA 17XR** *(reset)*	CVC Credit Partners	127	175	195	295	590	100	900	98.00
05/08/26	**VICST 1XR** *(reset)*	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** *(reset)*	Hayfin Capital Mgmt	129	185	220	310	555	100	940	97.00
07/08/26	**BBAME 2XR** *(reset)*	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** *(reset)*	Blackrock	127	180	200	300	550	100	877*	N/A
10/08/26	**TIKEH 6X** *(reset)*	Tikehau	128	185	217	305	590	100	925	97.00
11/08/26	**SCULE 6XR** *(reset)*	Sculptor Capital Mgmt	128	180	200	300	565	100	853*	-
12/08/26	**TRNTE 3X** *(refi)*	WhiteStar	124.5	185	195	295	580	100	-	-
12/08/26	**AVOCA 22XR** *(reset)*	KKR Capital Advisors	126	175	190	290	500	100	865	99
13/08/26	**SNDPE 3X** *(reset)*	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** *(reset)*	Anchorage	128	180	200	300|465	525	100	852*	-
14/08/26	**BRGPT 1XR** *(reset)*	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** *(refi)*	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** *(refi)*	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** *(reset)*	Partners Group	126	175	190	285	505	100	910	100.0
03/09/26	**CGMSE 2024-2XR** *(reset)*	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** *(reset)*	CVC Credit Partners	127	178	200	290|465	580	100	910	97.5
10/09/26	**CONTE 10XR** *(reset)*	Five arrows	121	180	200	295	590	100	940	97.0
10/09/26	**ARESE F1X** *(reset)*	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** *(reset)*	KKR Capital Advisors	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 Investment Partners	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** *(reset)*	Fair Oaks	127	180	198	285	520	100	865	97
23/09/26	**VALEY 1X**	Fasanara Capital	129	187	215	300	560	100	920	100.0
24/09/26	**GROSV 12X**	CQS Investment Managers	126	175	205	290	520	100	925	97.0
25/09/26	**MARGA 5X**	M&G Investment Managers	124	175	190	280	475	100	-	-
25/09/26	**PSTET 2026-2X**	Palmer Square Capital Mgmt	90	165	190	250	460	100	725	100.0
29/09/26	**KART 1X**	Kartesia	129	185	215	300	540	100	875	100.0
30/09/26	**ARINI 11X**	Arini	125	170	195	280	480	100	875	99.0

30/09/26	**CORDA 39X**	CVC Credit Partners	124	165	180	260	480	100	840	100.0
01/10/26	**PENTA 2026-24X**	Partners Group	124	170	185	260|410	470	100	840	100.0
01/10/26	**TIKEH 16X**	Tikehau	124	170	195	280	480	100	885	98.5
01/10/26	**PRVD 2X** *(reset)*	Permira	127	175	190	270	515	100	940	97.0
02/10/26	**CARPK 1XR** *(reset)*	Blackstone	125	175	195	285	490	100	940	98.25
02/10/26	**ARESE 12X** *(reset)*	Ares Mgmt	124	170	190	275	495	100	875	99.0
02/10/26	**NEUBE 2021-2X** *(reset)*	Neuberger	125	170	190	275	490	100	925	98.0
02/10/26	**INVSC 9X** *(refi)*	Invesco	128	190	260	375	-	-	-	-
02/10/26	**AVOCA 24X** *(reset)*	KKR Capital Advisors	125	165	190	265	475	100	830	100.0
02/10/26	**AQUE 2021-6X** *(reset)*	HPS Investment Partners	125	175	190	285	530	100	970	96.0
02/10/26	**RRME 11X** *(reset)*	Reddin Ridge	124	170	190	265	470	100	-	-
05/10/26	**OCPE 2019-3X** *(reset)*	Onex Credit Partners	125	175	195	280	515	100	880	98.5
08/10/26	**ARMDA 2X** *(refi)*	Brigade Capital Mgmt	120	165	190	270	500	100	-	-
09/10/26	**CFOUR 8X** *(reset)*	Capital Four	125	170	198	285|425	500	100	900	98.0
09/10/26	**HNLY 5X** *(reset)*	Napier Park	125	170	190	270	490	100	900	97.0
09/10/26	**CIFCE 9X**	CIFC Asset mgmt	124	165	185	265|415	480	100	770	100.0
14/10/26	**SCULE 14X**	Sculptor	124	174	194	294|420	490	100	890	96.0
15/10/26	**RFTE 2021-2X** *(reset)*	Rockford	127	177	195	310	540	100	902	N/A
15/10/26	**CORDA 18X** *(reset)*	CVC Credit Partners	126	170	205	315|450	500	100	977	N/A
15/10/26	**VICST 3X**	CIC Private Debt	125	170	200	285	520	100	920	98.0
16/10/26	**CGMSE 2026-3X**	Carlyle	124	165	185	290	530	100	880	100.0
16/10/26	**ARINI 4X** *(refi)*	Arini	86	175	205	320	565	100	835	100.0
16/10/26	**ARINI 3X** *(refi)*	Arini	86	175	205	320	565	100	828	100.0
16/10/26	**NEUBE 2022-3X** *(reset)*	Neuberger Berman	128	175	190	305|415	515	10	1015	99.0
16/10/26	**PSTET 2025-2XR** *(reset)*	PalmerSquare	97	160	185	280	490	100.0	-	-
22/10/26	**AQUE 2026-20X**	HPS Investment Partners	124	170	190	290|430	525	100.0	880	97.5
23/10/26	**HARVT 42X**	Investcorp Capital Advisors	125	174	205	300	510	100.0	940	98.0
23/10/26	**VILT 1X**	Blackstone	124	170	190	290	550	100.0	930	98.0
23/10/26	**BECLO 18X**	Blackrock	124	170	190	295|430	550	100.0	940	98.0
23/10/26	**ELME 2026-3X**	EAM Loan Mgmt	125	165	195	290|425	550	100.0	800*	N/A

**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 *(23/10)*

Index	Last Px	Δ Weekly	Δ Monthly	Δ YTD
XOVER (bps)	341	+24	+56	+97
CDX HY (bps)	363	+6	+53	+46
Cash EU HY (bps)	356	+39	+104	+73
Cash US HY (bps)	366	+3	+59	+30
MAIN (bps)	68	+4	+9	+18
CDX IG (bps)	63	+1	+6	+13
CASH EU IG	82	+15	+22	+20
CASH US IG	125	+5	+13	+17
SNRFIN CDSI GEN 5Y Corp	78	+7	+15	+24
SUBFIN CDSI GEN 5Y Corp	135	+15	+31	+42
S&P500	7624	-0.47%	-1.55%	+11.37%
FTSE MIB	48559	-2.60%	-6.38%	+8.04%

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.