

# Unicredit, emissione sugli Utp da 900 milioni

## PROGETTO SANDOKAN 2

**Alleanza con gli investitori Pimco e Gwm, mentre Aurora è special servicer**

Parte l'operazione di cartolarizzazione Sandokan 2, con l'emissione di una prima importante tranche di titoli. Il via libera ufficiale avviene, dopo una lunga fase di preparazione: due anni fa è infatti iniziata la «due diligence» sui portafogli oggetto dell'emissione.

Gli investitori che hanno sot-

toscritto le «note» sono il gruppo bancario UniCredit, il colosso statunitense Pimco e il gruppo Gwm, mentre **Aurora Recovery Capital** è la società manager che agisce in qualità di asset manager e special servicer della stessa cartolarizzazione.

Le note sono state emesse da Yanez Spv, cioè il veicolo di cartolarizzazione del programma Sandokan, per un importo complessivo di circa 908 milioni di euro. Il portafoglio sottostante Sandokan 2 ricomprende al momento finanziamenti ipotecari erogati da UniCredit, principalmente «unlikely to

pay», cioè incagli, verso 58 soggetti ed è destinato ad aumentare nel corso del 2021 con ulteriori contribuzioni: fino ad un importo massimo pari a 2 miliardi di euro di «gross book value».

Sandokan 2 è stato ideato sulla base del progetto Sandokan 1, che ha riguardato un portafoglio di circa 1,3 miliardi di euro di gross book value avviato il 9 dicembre 2016.

La nuova edizione è stata infatti voluta nuovamente dall'istituto di piazza Gae Aulenti, dopo i buoni risultati finora raggiunti dopo il lancio della prima operazione Sandokan: con recuperi importanti, su-

periori al business plan, sugli incagli del portafoglio. Nell'ultimo report di PwC, **Aurora Recovery Capital** è al terzo posto nella classifica dei servicer sugli Utp.

Inoltre la struttura finanziaria della transazione Sandokan 2 è la stessa della prima edizione: con Pimco, che fornisce «equity» per gli investimenti per il 70%, mentre Gwm per il restante 30 per cento.

Le attività di gestione e di special servicing del portafoglio di Sandokan 2 sono state trasferite ad **Arec**, controllata da Finance Roma, Gwm e dal fondo Bravo III di Pimco. La transazione non comporterà la

cancellazione contabile del portafoglio sottostante dal bilancio di UniCredit. Banca Finint agisce in qualità di master servicer e corporate servicer sulla cartolarizzazione e, in aggiunta, come banca sponsor di nuova finanza di Yanez Spv relativamente ai comparti Sandokan e Sandokan 2.

Nutrita la pattuglia di advisor e consulenti tecnici: lo studio legale Rccd, Italian Legal Services, BonelliErede e Giovanardi oltre a Reag, A&G, Cbre, Patrigest-Gabetti, Alcotec, Abaco e Progetto Cmr.

—C.Fe.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

