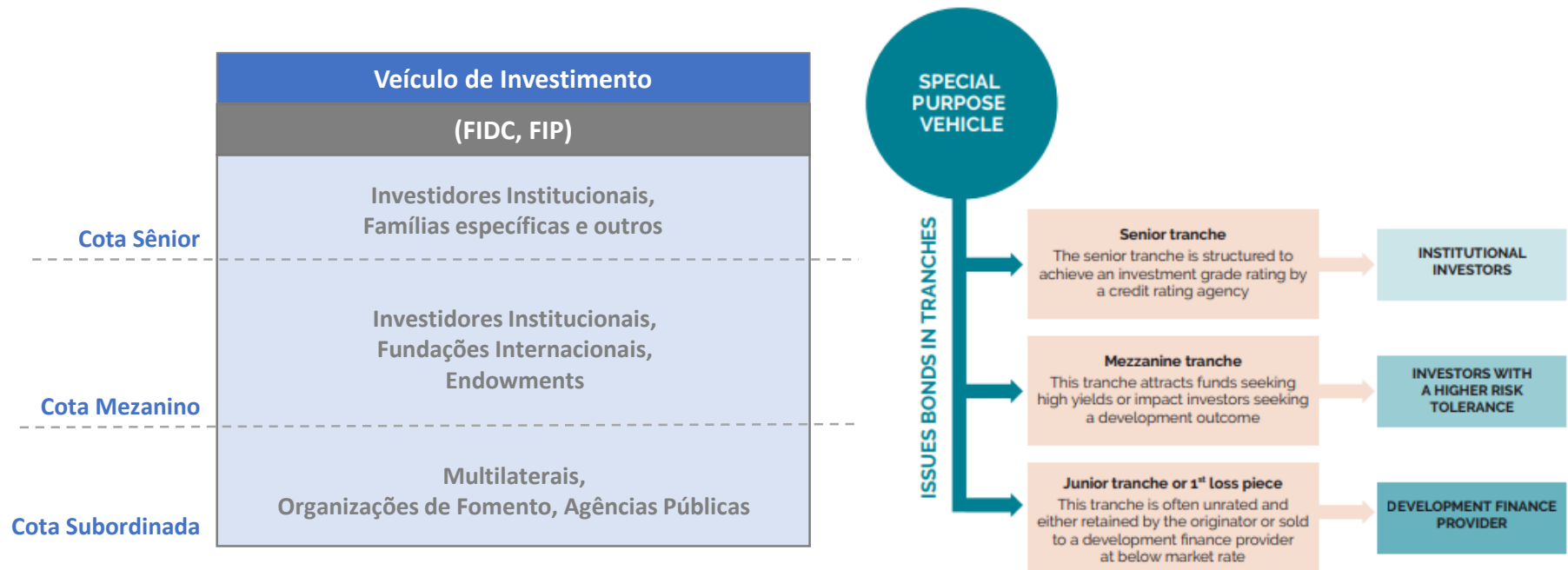




WRIGHT CAPITAL
WEALTH MANAGEMENT

Fundo com 1st Loss

- A **Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE)** sugere que a estrutura de subordinação seja criada para fomentar o setor de investimento de impacto socioambiental;
- **Estrutura:** Fundo de Investimento em Participações (FIP) ou Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) com cota subordinada;
- Incentiva investidores que não têm capital de longo prazo e possuem baixa tolerância a risco a entrarem neste mercado. Como contrapartida, as cotas subordinadas e mezanino poderiam auferir uma remuneração maior.



Pontos para Consideração

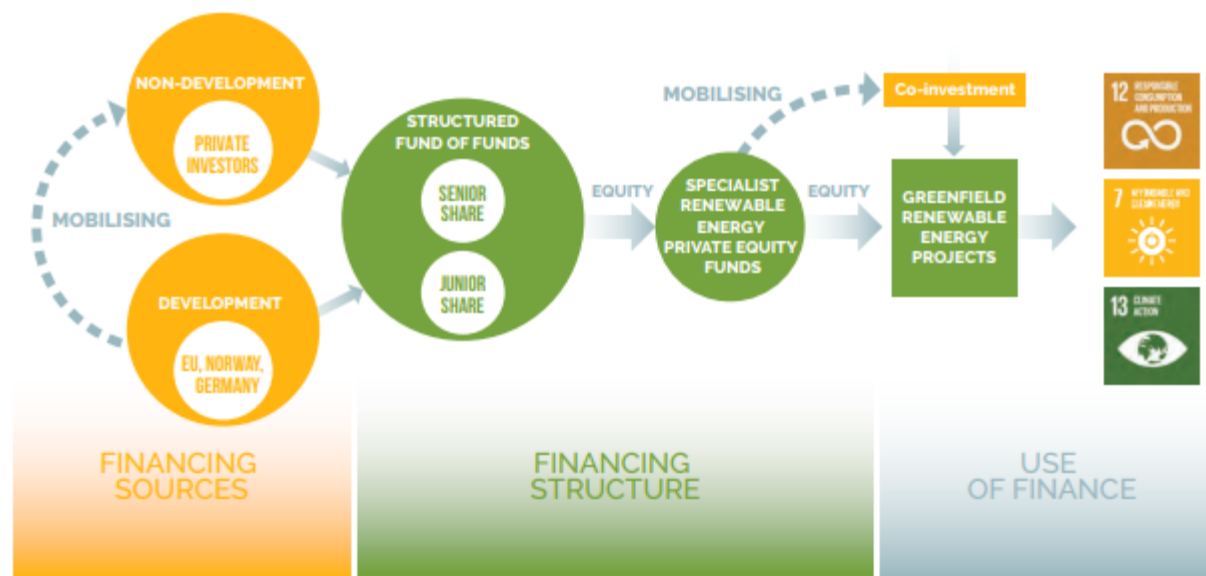
- Mecanismos de garantia podem ser usados sob duas óticas:
 - **Garantia no nível dos ativos/créditos:** instituições que desejem fomentar o setor a ser impactado, oferecem garantia no nível dos créditos, cobrindo determinado percentual de perdas;
 - **Exemplo:** poderia ser concedida garantia sobre 50% dos créditos do FIDC, de modo que se até 50% dos créditos sob o FIDC não fossem honrados, a garantia seria executada, beneficiando os investidores do FIDC, que não incorreriam em perdas sobre tal valor. A instituição que concedesse tal garantia poderia receber um *fee* (ou não), por isso.
 - **Garantia no nível da cota:** investidores com maior capacidade de tomar risco (ex. agências reguladoras, instituições de fomento) adquirem determinado percentual das cotas subordinadas e mezanino do Fundo.
 - **Exemplo:** as cotas subordinadas poderiam assumir perdas de até 15% do patrimônio líquido do fundo e as cotas mezanino de até mais 10%, de modo as cotas sêniores somente incorreriam em perdas se as perdas totais superassem 25% do patrimônio do fundo.
- Alinhamento de interesses dos gestores: no caso de FIDCs, importante o originador dos créditos (gestor ou assistente técnico) evitar “Moral Hazard” – interesses do originador do crédito devem estar alinhados com o dos investidores nos diversos níveis.



GEEREF – Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund

- Nasceu em 2006 com a Comissão Europeia, tem US\$222 milhões em ativos.
- Investe em energia limpa e tecnologia para energia renovável em países emergentes através de fundos de private equity especializados.
- Esses fundos investem em diversas pequenas e médias empresas de energia solar, biomassa, eólica etc através de participação acionária ou estruturas mezanino. Focam na fase no early stage, na fase de maior risco.

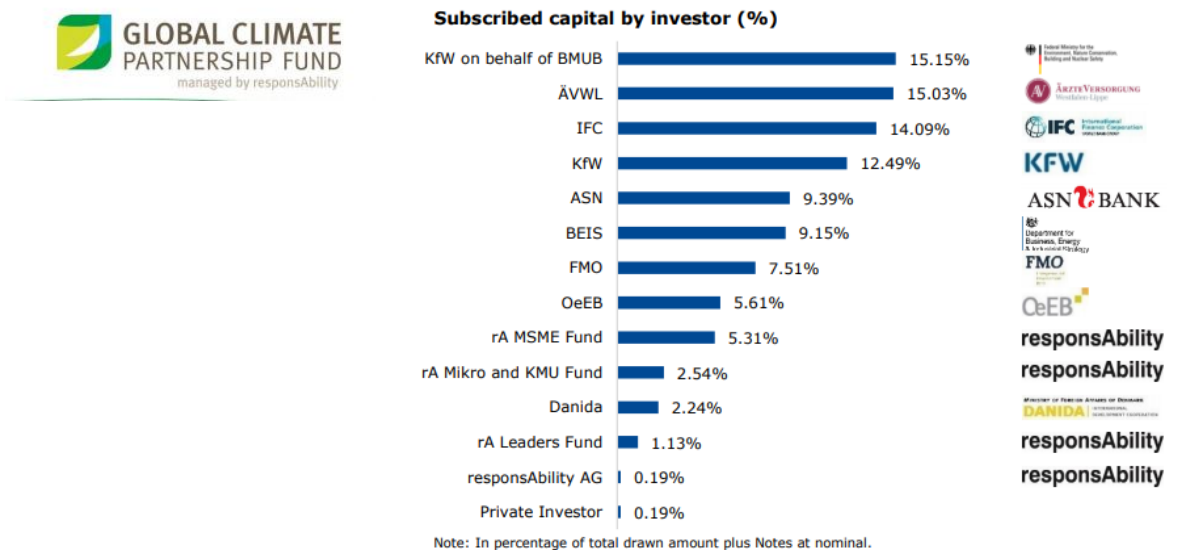
FIGURE 3:
HOW GEEREF MOBILISES PRIVATE INVESTMENT
AT MULTIPLE LEVELS



Source: OECD (forthcoming)

Exemplo: *Global Climate Partnership Fund*

- A **ResponsAbility** possui fundo dedicado ao clima com estrutura de classes diferenciadas de cotas, o **Global Climate Partnership Fund**, que tem como propósito reduzir a emissão de gás carbônico e o consumo de energia;
- Os investidores do fundo são bancos de desenvolvimento (IFC, KfW, FMO, OeEB e DANIDA) e investidores privados (ASN Bank, Ärzte Versorgung, responsAbility).



Classes	Notes	Class A Shares (senior)	Class B Shares (mezzanine)	Class C Shares (first loss)
Features	<p>Floating rate interest rate of USD 6 months Libor plus a spread or fixed rate</p> <p>Duration: 5 - 7 years for each tranche</p>	<p>Target dividend plus a complementary dividend (if target dividend exceeded)</p> <p>Target dividend is USD 6 months Libor plus a spread agreed with the Board of Directors</p> <p>Duration: 5 - 15 years for each tranche</p>	<p>Target dividend plus a complementary dividend (if target dividend exceeded)</p> <p>Target dividend is USD 6 months Libor plus a spread agreed with the Board of Directors</p> <p>Duration: 5 - 15 years for each tranche</p>	<p>Target return: a fixed rate target return or floating rate target return p.a. set in the relevant commitment agreement and/or subscription form</p> <p>Duration: unlimited</p>

*Fonte: *Global Climate Partnership Fund – Q4 2017 Quarterly Report. ResponsAbility.*





167 donor facilities have been launched between 2000 and 2016 to pool financing for blending with a total of **USD 31** billion in commitments

A **fifth** of climate-related development finance in 2013 went towards engaging the private sector for green growth and climate action.



Disclaimer

A Wright Capital Gestão de Patrimônio (“Wright Capital”) não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. O presente material tem caráter meramente informativo e é para uso exclusivo de seu destinatário. As informações contidas neste documento são confidenciais e não devem ser divulgadas a terceiros sem o prévio e expresso consentimento da Wright Capital. Este material não constitui extrato oficial de investimentos nos fundos de investimento ou ativos a que se refere, o qual será preparado e enviado pelo administrador do fundo. No caso de divergência entre as informações contidas neste material e aquelas contidas no extrato mensal emitido pelo administrador do fundo, as informações contidas no referido extrato mensal prevalecerão sobre as informações deste documento. As eventuais divergências podem ocorrer devido à adoção de métodos diversos de cálculo e apresentação. Valores de patrimônio líquido de fundos de investimento eventualmente contidos neste documento são líquidos de despesas (i.e. honorários, comissões e impostos). A rentabilidade de fundos eventualmente divulgada neste documento não é líquida de impostos. Fundos de investimento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de suas respectivas políticas de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos Fundos. Para avaliação da performance de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os fundos multimercado com renda variável e os fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração, falência e recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Em atendimento à Instrução CVM nº 465/08, desde 02/05/2008, fundos de ações deixaram de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passaram a fazê-lo com base na cotação de fechamento. Assim comparações de rentabilidade de fundos de ações devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. Eventuais comparações a certos índices de mercado foram incluídas para referência apenas e não representam garantia de retorno pela Wright Capital. Os resultados obtidos no passado não representam garantia de resultados futuros e não contam com garantia da Wright Capital, de qualquer de suas afiliadas, do administrador, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa dos regulamentos e prospectos de fundos de investimento ao aplicar seus recursos. Investimentos implicam na exposição a riscos, inclusive na possibilidade de perda total do investimento. **Este documento não constitui uma opinião ou recomendação, legal ou de qualquer outra natureza, por parte da Wright Capital, e não leva em consideração a situação particular de qualquer pessoa. A utilização das informações aqui contidas se dará exclusivamente por conta e risco de seu usuário. Antes de tomar qualquer decisão acerca de seus investimentos, a Wright Capital recomenda ao interessado que consulte seu próprio consultor legal.**

