

RENTABILIDADE PROJETADA
Dólar+20%
 a.a.

Aporte mínimo
 R\$ 10.000,00

Tipo de risco
 Empresarial

Período estimado
 48 meses

Tipo
 Fundo Offshore

Emissão
 143

Série
 Única

Sumário de Investimento

A Hurst Capital, em parceria exclusiva com o Fundo Cedar Tree, oferece uma oportunidade única para investidores brasileiros acessarem empresas privadas líderes de tecnologia nos Estados Unidos. Por meio do financiamento do exercício de stock options de ex-funcionários dessas empresas, o fundo possibilita retornos atraentes em um mercado historicamente restrito a investidores institucionais.

Essa aliança possibilita acesso a um portfólio diversificado e estrategicamente selecionado de aproximadamente 120 empresas, podendo incluir a SpaceX, de Elon Musk, e a OpenAI, criadora do ChatGPT, entre outras que apresentam alto potencial de valorização. Até o momento (data base: 22/10/2024), todas as empresas do portfólio da Cedar Tree são unicórnios, ou seja, valem mais de US\$1 bi, e foram adquiridas a um desconto médio de 72,1% de seu valor de mercado, conforme abaixo.

Introdução ao conceito de stock options

Primeiramente, uma **opção** é um instrumento financeiro que concede ao seu titular o direito (mas não a obrigação) de adquirir um ativo específico — que pode ser uma ação, commodity, ou título de dívida — em uma quantidade e a um preço **pré-determinado**. Esse valor é conhecido como preço de exercício. Esse direito de compra permite que o titular aproveite flutuações futuras no valor do ativo sem a necessidade de comprometer imediatamente seu capital.

Diante disso, **stock options** são o direito de comprar ações de uma empresa a um preço predeterminado, que seria o preço de exercício. Essas opções são comumente concedidas por empresas a seus funcionários como uma forma de incentivo, criando uma ligação direta entre o sucesso da empresa e o potencial de ganho do colaborador: A maior parte das startups de tecnologia possuem como seus sócios vários funcionários, dado que uma empresa jovem não possui dinheiro suficiente para pagar pelo talento de um funcionário experiente e valioso. Atualmente, **90% das empresas tech do Vale do Silício, na Califórnia, oferecem stock options a seus funcionários**. Portanto, é comum que, quando um funcionário entra em uma startup em estágio inicial, ou quando tal funcionário demonstre valor à empresa, ele seja remunerado com stock options (além do salário). Isso se deve ao fato de que o preço de exercício costuma ser menor do que o de mercado, dando a ele o direito de comprar ações da empresa em que trabalha a um valor descontado: Se o valor de mercado das ações ultrapassa o preço de exercício, ele deve exercer a opção, adquirindo as ações por este preço de exercício e revendendo-as ao valor de mercado, obtendo assim um ganho financeiro (veja o exemplo abaixo). Tal mecanismo é ainda mais valioso tendo em vista que a tendência de empresas tech é priorizar valorização e crescimento, representados pelo valor das ações, em contraste com uma empresa tradicional que tende a priorizar lucratividade ao crescimento.

Exemplo: Stock Option

Posto o acima, considerando um cenário hipotético, imagine que Daniel foi um dos primeiros colaboradores da OpenAI, e possui opção de compra de 30.000 ações da OpenAI por US\$15 cada. Ele exerceria as stock options, comprando as 30.000 ações por US\$450.000 (US\$15 x 30.000 ações).

Como tipicamente não há liquidez facilmente disponível para ações de empresas de capital fechado, Daniel teria que esperar um evento de liquidez para vender suas ações: IPO, M&A, recompra de ações para a tesouraria, entre outros. Quando esses eventos ocorrem, os preços das ações costumam ser mais altos do que o preço de exercício das opções. Assumindo que 2 anos depois do exercício da opção por Daniel, a OpenAI seja comprada a um valor de US\$40/ação (lembrando que a tendência das ações de empresas de tecnologia é subir), Daniel teria um lucro de 167%, ou US\$750.000, tendo comprado por US\$450.000 e vendido por US\$1.200.000 (US\$40 x 30.000 ações), conforme a tabela ao lado:

# de ações	30,000
Preço de exercício	\$15
Desembolso para exercício	\$ 450,000
Preço de mercado	\$40
Valor de mercado das ações	\$ 1,200,000
Lucro Daniel	\$750,000
ROI Daniel	167%

A oportunidade: Como funciona o fundo Cedar Tree?

Imagine se Daniel não possuísse os US\$450.000 necessários para exercer suas stock options e adquirir suas ações. Nessa situação, essas opções perderiam seu valor. Para complicar, se Daniel deixar a empresa, ele terá apenas um período limitado, geralmente 90 dias (Post-Termination Exercise Period - PTEP), para exercer suas stock options antes que expirem. Assim, Daniel teria que reunir uma quantia significativa de capital em curto prazo, ou ver suas opções expirarem sem valor algum.

É nesse contexto que entra a Cedar Tree, um fundo especializado que fornece via empréstimo o capital necessário para que funcionários de empresas de tecnologia possam exercer suas stock options. Ao financiar Daniel com os US\$450.000, a Cedar Tree permite que ele exerça suas opções e, em troca, recebe:

- **5% de juros ao ano**, pagos apenas quando ocorrer um evento de liquidez, com prazo médio de 19 meses; e
- **40% das ações adquiridas** por Daniel, também durante o evento de liquidez.

Considerando o mesmo cenário hipotético, supondo que a OpenAI seja adquirida dois anos depois por um valor de US\$40 por ação, Daniel teria um ganho bruto de US\$1.200.000 (US\$40 x 30.000 ações). Deste valor, ele pagaria à Cedar o valor emprestado com juros e entregaria 40% de suas ações, resultando em um montante final de US\$223.875 para ele. A Cedar Tree, por sua vez, receberia 40% das ações (US\$480.000), mais os juros acumulados (US\$46.125) e o principal (US\$450.000), totalizando US\$976.125 — um retorno de 117% sobre o capital emprestado. Nesse modelo, Daniel ainda se beneficia, pois consegue realizar um lucro de US\$223.875 em opções que, sem o financiamento, ele não poderia exercer. Veja a tabela abaixo demonstrando:

item	Daniel	Cedar Tree
Preço de Exercício	US\$15 por ação	-
Quantidade de Ações	18.000 ações (60%)	12.000 ações (40%)
Valor de Exercício	US\$450.000 (financiado pela Cedar)	-
Valor de Venda	US\$40 por ação	US\$40 por ação (40%)
Receita de Venda	US\$720.000	US\$480.000
Juros (5% a.a.)	Pago: US\$45.000	Recebido: US\$45.000
Devolução do Principal	Pago: US\$450.000	Recebido: US\$450.000
Lucro Total	US\$225.000	US\$975.000
ROI	-	117%

Embora o caso de Daniel seja fictício, o exemplo reflete um problema real no mercado americano: muitos empregados de empresas perdem o acesso ao seu equity ao sair da empresa. Estima-se que, anualmente, cerca de 55% das stock options em startups não são exercidas, **representando aproximadamente US\$33 bilhões em valor de exercício não aproveitado**. Em média, cada funcionário precisa de US\$140.000 para exercer suas opções, uma quantia que muitos não têm à **disposição**.

A Hurst, por meio de Certificados de Recebíveis lastreados nos proventos das cotas do Cedar Tree Fund, possibilita que os investidores brasileiros tenham acesso a essa oportunidade de investimento, contribuindo com o capital necessário para financiar o exercício de stock options por funcionários de empresas de tecnologia de ponta nos Estados Unidos. A estrutura da operação garante que os investidores dos Certificados de Recebíveis possam vir a beneficiar-se dos rendimentos do Cedar Tree, os quais, por sua vez, decorrem diretamente dos lucros gerados pela valorização das ações e pela taxa de juros aplicada.

Vale lembrar que apesar de esse ser um cenário de sucesso, toda empresa corre risco de desvalorização e falência, o que poderia gerar retornos negativos para o fundo. O quadro mais abaixo ilustra mais à fundo esse cenário, e mostra que embora as falências sejam ~3% dos casos, elas ainda assim acontecem. Qualquer rentabilidade prevista ou eventuais expectativas de distribuição de rendimentos projetadas nos documentos da oferta não representarão e nem deverão ser consideradas, a qualquer momento e sob qualquer hipótese, como promessas, garantias ou sugestões de rentabilidade futura mínima ou garantida aos investidores.

Veja um exemplo real de um case de sucesso:

QuantumScape é uma empresa americana voltada para pesquisa e desenvolvimento de baterias de lítio, com objetivo de substituir baterias tradicionais.

Em agosto de 2020, um ex-funcionário necessitava de US\$303K para exercer suas stock options no valor de US\$11,70 por ação e foram acordadas as seguintes condições:

- US\$303 mil
- 4% de juros
- 18% das ações

QuantumSpace abriu o capital em dezembro de 2022 @ US\$40,83 resultando em:

- US\$3.18M para o empregado
- US\$1.03M para os investidores
- ROI de 386% para quem emprestou o capital

Porque gostamos da oportunidade

Acesso a Empresas Privadas dos EUA, com Diversificação e Preço Descontado

Hoje, há grande dificuldade em investir diretamente em empresas de capital fechado dos Estados Unidos, dado que suas ações não estão disponíveis no mercado e, usualmente, para o ingresso de qualquer novo sócio, é necessária a [aprovação](#) do conselho de administração da empresa. A estratégia do Cedar Tree é inovadora, pois, ao financiar o exercício de stock options pelos funcionários por meio de um contrato de empréstimo (PFC), o fundo garante acesso indireto a essas empresas. Esse modelo exige que os funcionários se comprometam a ceder um percentual pré-determinado (entre 20% e 45%) das ações adquiridas quando ocorrer um evento de liquidez. Financiando funcionários em diversas empresas,, o fundo tem como meta manter um portfólio de mais de 120 das melhores empresas de tecnologia privadas americanas, para oferecer aos investidores uma exposição diferenciada e vantajosa a esse mercado exclusivo.

Com base em transações passadas, o desconto médio do preço de exercício das stock options em relação ao valor de mercado dessas empresas chega a permitindo ao Cedar Tree adquirir essas ações por um valor muito descontado. Esse desconto substancial amplia o potencial de ganhos para os investidores, principalmente em um mercado onde empresas de tecnologia geralmente apresentam valorização acentuada nos eventos de liquidez, conforme a base de dados [Dealroom](#).

Foco nas melhores empresas

São visadas empresas em estágios mais avançados, o que reduz probabilidade de falência. Ademais, o fundo só pode ter exposição a empresas que são investidas de [pelo menos um dos fundos de Venture Capital com melhor performance do mundo](#). O fundo ainda conta com um comitê de investimento, cujos membros devem avaliar de forma mais aprofundada as investidas, eliminando as que apresentem mais riscos futuros.

Estratégia com Histórico de Resultados Positivos

Desde 2018, plataformas como a EquityBee, na qual o investidor varejo pode financiar esse exercício de stock options de funcionários de startups, já viabilizaram investimentos superiores a US\$100 milhões em mais de 730 startups, representando uma base de dados robusta para avaliar o desempenho desse tipo de operação. Nos últimos anos, esses investimentos geraram 149 eventos de liquidez, com um prazo médio de retorno de 20 meses e uma taxa interna de retorno (TIR) média de 55,5%. Além disso, o múltiplo médio sobre o capital investido (MOIC) foi de 1,77x, demonstrando um retorno substancial para os investidores que participaram da compra de stock options. Esses resultados positivos reforçam a segurança e a atratividade da estratégia do Cedar Tree em proporcionar aos investidores retornos expressivos ao financiar o exercício de stock options de funcionários de empresas tech privadas.

Esses fatores, somados à gestão profissional da Cedar Tree, posicionam essa oportunidade como uma alternativa de investimento de alto potencial para investidores que buscam acesso ao mercado de tecnologia dos EUA de maneira inovadora e com histórico positivo de performance. Porém, vale constar que rentabilidade obtida no passado, seja pelo Fundo, seja por outras plataformas, não representa garantia de resultados futuros.

Evento de Liquidez	No de Eventos	Tempo p/a Liq.	MOIC	TIR Líquida
IPO	49	17,4 meses	1,77x	51,4%
M&A	57	20 meses	1,89x	74,1%
Recuperação de ações	16	16,1 meses	1,66x	128,0%
SPAC	27	20 meses	3,84x	37,8%
Falência	5	23,3 meses	0,00x	-100,0%
	154	20 meses	1,77x	55,5%



Gestores com experiência e amplo conhecimento do ativo:

Jonathan Kleiman – Fundador e sócio-diretor, possui 5 anos de experiência no family office de Sam Zell, um dos maiores investidores imobiliários dos EUA.



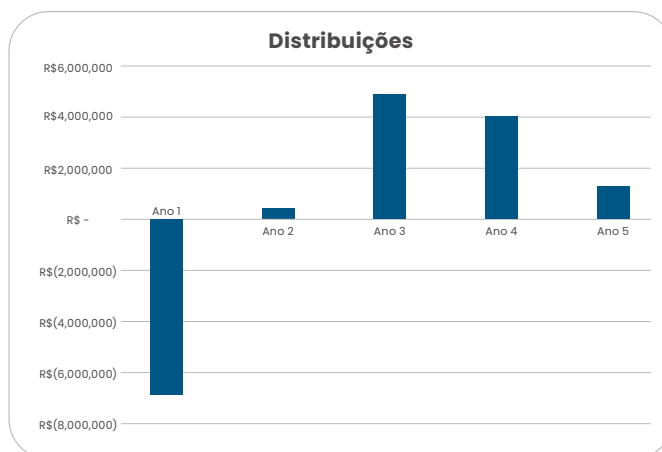
Bradley Fishman – Membro do comitê de investimento e sócio-diretor da Manhattan Venture Partners: Empresa de venture capital focada em startups mais avançadas com portfólio concentrado em empresas de tecnologia com mais de 60 investimentos, entre eles Spotify, Coinbase, Pinterest e Airbnb.



Oded Golan – Membro do comitê de investimento e co-fundador da Equitybee (descrita acima).

Liquidez

O foco dos investimentos é em funcionários de empresas tech em estágios mais avançados, sendo, portanto, mais prováveis os cenários de liquidez. A Cedar Tree estima que haja liquidez 18.9 meses após o investimento em cada empresa, e que o investidor receba seu capital de volta em 28 meses. Ainda, estima-se que o fundo será liquidado em 48 meses, quando todo o principal + lucro seriam retornados ao investidor. Além disso, se o prazo do fundo expirar e ainda houver ações de empresas que não tiveram eventos de liquidez, a Cedar poderá optar por vender os contratos (PFCs) para outras entidades, como hedge funds e family offices, que compram esse tipo de ativo, encerrando o fundo.

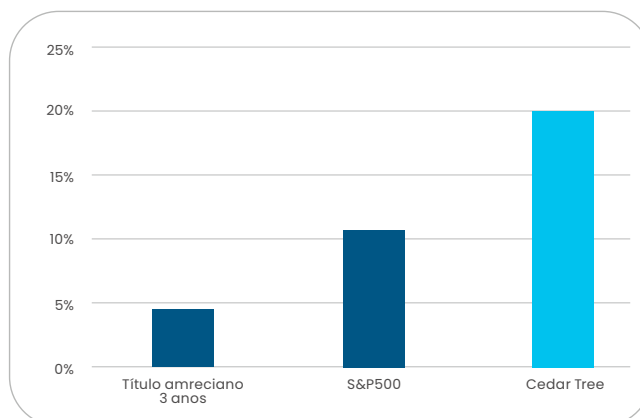


Macro

Há uma correlação inversa entre a taxa de juros e o valor de mercado de empresas tech, pois se a primeira sobe, fica relativamente mais atrativo investir em renda fixa do que na segunda, reduzindo seu valor de mercado. No entanto, já houve um corte de juros de 0.5% nos EUA, e estão **previstas futuras reduções** em 2025, **fortalecendo o valor de mercado das empresas tech.**

Rentabilidade

O retorno estimado da operação é correspondente à variação do Dólar + 20%. Para efeito de comparação, a taxa do tesouro americano de 3 anos de 12/11/2024, segundo a **CNBC** é de 4.42% ao ano, enquanto o principal índice de ações do mercado americano, o S&P500, rendeu na média **10,26% anualizados entre 1957 e o final de 2023**, conforme demonstra o gráfico abaixo. Em outras palavras, a rentabilidade dessa operação pode ser considerada atrativa comparada com alternativas mainstream no mesmo país e moeda.



Moeda Forte

A operação é denominada em dólares americanos (USD), a moeda em maior circulação do mundo, contra a qual o Real perdeu 51.3% de valor nos últimos 10 anos, segundo dados da xe.com, de 01/25/2024.

Regras de Investimento Cedar Tree

Investimento em empresas tech em estágios avançados, e com desconto. A empresa do funcionário que está vendendo as stock options tem que ter captado pelo menos US\$50 milhões, e deve ter pelo menos uma das melhores empresas de VC do mundo como sua investidora. Ademais, +88% do capital deve ser alocado em empresas que já levantaram série D ou mais, enquanto 12% será em empresas que levantaram até a série B e C. Veja a tabela abaixo que explica com mais detalhes os diferentes estágios de uma startup:

Rodada	Estágio da Empresa	Objetivos do Financiamento	Tamanho da Rodada	Expectativa dos Investidores
Série A	Inicial pós-lançamento	Expansão de mercado, melhorias no produto	\$2M - \$15M	Validação do modelo de negócios, início da receita
Série B	Crescimento	Escalar operações, expandir para novos mercados	\$7M - \$30M	Crescimento rápido, prova de tração significativa
Série C	Expansão significativa	Expansão para novos mercados, M&A, IPO	\$30M - \$100M+	Expansão acelerada, fortes indicadores financeiros
Série D	Pré-IPO, maturidade	Otimizar operações, preparar para IPO	\$50M - \$200M+	Rentabilidade, liderança de mercado, preparação para IPO
Série E	Maturidade avançada, última fase antes do IPO	Potencial ajuste de mercado, crescimento final	\$100M+	Sólido desempenho financeiro, pronta para o IPO ou aquisição
Série F	IPO iminente ou última rodada antes da liquidez	Preparação final para liquidez, IPO, ou aquisição	\$100M+	Maximização do valor antes de liquidez, abertura de capital
Série G	Preparação para expansão máxima ou pós-IPO	Expansão final, maximização de valor	\$700M+	Maximização de valor, preparação para expansão global

Além disso, a Cedar também implementa os seguintes critérios:

- Desconto mínimo de 30% do preço de exercício sobre o valor patrimonial, conforme declarado pelas startups na receita federal americana (IRS). Desde 2018, o desconto médio histórico para essa estratégia é de 44%, conforme dados da Equitybee.
- Investimentos e funcionários apenas nos Estados Unidos.
- Investimento em +120 empresas, com limite de 2% do capital por empresa. Ou seja, não se pode emprestar mais de 2% do capital do fundo para funcionários de uma mesma empresa.
- 3-5% a.a de juros.
- Cedar fica com 20-45% das ações detidas ou faz jus aos rendimentos de tais ações.

Carteira Atual

Veja abaixo a lista de empresas que já estão no portfólio da Cedar Tree, e que, portanto, serão indiretamente investidas por meio dos Certificados de Recebíveis, assim como o respectivo desconto em relação ao preço de mercado que a Cedar adquiriu tais posições (data base: 22/10/2024). A coluna da direita mostra o múltiplo que seria realizado em cada uma das posições abaixo, caso elas fossem vendidas a valor de mercado hoje. Segundo relatório da Cedar Tree, entre os investidores dessas empresas estão a Andreessen Horowitz, Black Rock, Soft Bank, Lightspeed, Point 72 Ventures, Sequoia, Tiger Global, Valor, 8VC, todos investidores globais renomados.

Empresa	Indústria	Estágio	Valor de Avaliação	Desconto de compra do fundo (sobre valor de avaliação)	MOIC Estimado
Groq	Semicondutor	Série D	\$2,8B	-75%	1.6x
Shield AI	Inteligência Artificial	Série F	\$2,8B	-74%	1.7x
Equipment Share	Construção	Série E	\$3,7B	-50%	1.4x
Netskope	Cibersegurança	Série H	\$7,5B	-66%	1.7x
Socure	Cibersegurança	Série E	\$4,5B	-92%	2.9x
Apollo.io	SaaS	Série D	\$1,6B	-76%	2.0x
Miro	Ferramentas de Produtividade	Série C	\$17,5B	-41%	1.4x
Addepar	Fintech	Série F	\$2,1B	-57%	1.5x
Workato	Computação em Nuvem	Série E	\$5,7B	-85%	2.5x
Sense	Dados e Análise	Série E	\$5,2B	-87%	2.5x
Starburst	Dados e Análise	Série D	\$3,3B	-82%	2.2x
MÉDIA				-71,2%	1.94x

Análise de crédito do funcionário

Dado que a natureza desta operação é intrinsecamente ligada ao funcionário que está tomando o empréstimo, a Cedar Tree desenvolveu um sistema de análise de crédito aprofundado. Por isso, é obrigatório que o funcionário tenha boa nota de crédito (credit score), nenhum histórico criminal ou penhoras e dívidas em aberto em seu nome. Superado isso, é então assinado um PFC (Private Financing Contract) com o funcionário, combinando o valor emprestado, o % de ações cedido e a taxa de juros a ser cobrada. O cônjuge do funcionário também assina um documento afirmando que em caso de divórcio, ele ou ela não fará jus às ações, sendo esta unicamente de propriedade da Cedar.

Do momento em que a Cedar Tree faz o empréstimo ao funcionário, ele tem 2 dias úteis para exercer as stock options e enviar o certificado das ações compradas. Além disso, a Cedar possui uma procuração para vender as ações (depois que as stock options são exercidas) e precisa obrigatoriamente aprovar qualquer venda, resguardando assim o interesse do investidor. O funcionário também deve manter comunicações esporádicas com a Cedar e deve obrigatoriamente avisar quando houver um evento de liquidez, e transferir à Cedar o valor devido em até 5 dias depois do recebimento, sob pena de fraude, multa e juros de mora.

Visto que a Cedar Tree possui contatos e outros funcionários em praticamente todas as empresas investidas, é quase certo que ela irá saber de qualquer evento de liquidez, podendo ela assim defender seus interesses e remediar qualquer tentativa de fraude. Por exemplo: é provável que haverá mais de um funcionário que financie suas stock options por empresa, portanto se um funcionário não avisar à Cedar de evento de liquidez, ela saberá pelo outro funcionário. Ou ainda, o membro de comitê de investimentos Bradley Fishman, que é sócio da Manhattan Venture Partners, uma grande empresa de VC, certamente sabe de eventos de liquidez que ocorrem na indústria. Vale ressaltar que a Cedar Tree também possui

uma equipe dedicada a esse monitoramento.

Caso haja resistência de um funcionário em repassar a liquidez (ou qualquer outra tentativa de fraude como tentar vender as ações para mais de uma pessoa), é seguido o seguinte processo:

1. No momento em que o funcionário se encontrar inadimplente, é imediatamente aplicada uma multa de 10% + juros de mora de 9% ao ano sobre o saldo devedor.
2. É então tentada a resolução extrajudicial por meio de contato via e-mail e ligações.
3. Caso não funcione, é iniciado o processo em vias legais, como ações de coleta de dívida e processos judiciais.

Desde 2018, e de um total de +US\$100M emprestados na Equity Bee para funcionários exercerem suas stock options, houve apenas 2 casos de inadimplência (houve o evento de liquidez, mas o funcionário não repassou o que devia ao credor que emprestou o capital para exercer), totalizando US\$34.000, apenas 0.015% do total, conforme dados da própria empresa.

Projeção de modelos

Com base na análise da oportunidade e no histórico da estratégia, projetamos 3 cenários que são dependentes de 2 variáveis principais: prazo de duração e rentabilidade do fundo.

Cenários	Conservador	Base	Otimista
Rentabilidade TIR (%a.a.)	Dólar + 10%	Dólar + 20%	Dólar + 34%
MOIC	Dólar + 1,64x	Dólar + 2,07x	Dólar +2,79x
Prazo	62 meses	48 meses	42 meses

***taxa de performance:** As rentabilidades acima não incluem a taxa de performance cobrada pela Hurst de 20% em cima do que exceder a variação do Dólar +8% no período. Exceto a taxa de performance, todos os custos e fees da operação estão sendo considerados no cálculo da taxa de retorno esperada.
****Qualquer rentabilidade prevista ou eventuais expectativas de distribuição de rendimentos projetadas nos documentos da oferta não representarão e nem deverão ser consideradas, a qualquer momento e sob qualquer hipótese, como promessas, garantias ou sugestões de rentabilidade futura mínima ou garantida aos investidores.**

A rentabilidade estimada da operação é de Dólar + 20% ao ano, com prazo médio de retorno de 48 meses. Em cenários otimistas, o ROI pode atingir Dólar + 34% ao ano.

Tributação

O imposto de renda seguirá a tabela regressiva de Renda Fixa abaixo, sendo que o IR será recolhido de acordo com os prazos de pagamentos das parcelas.

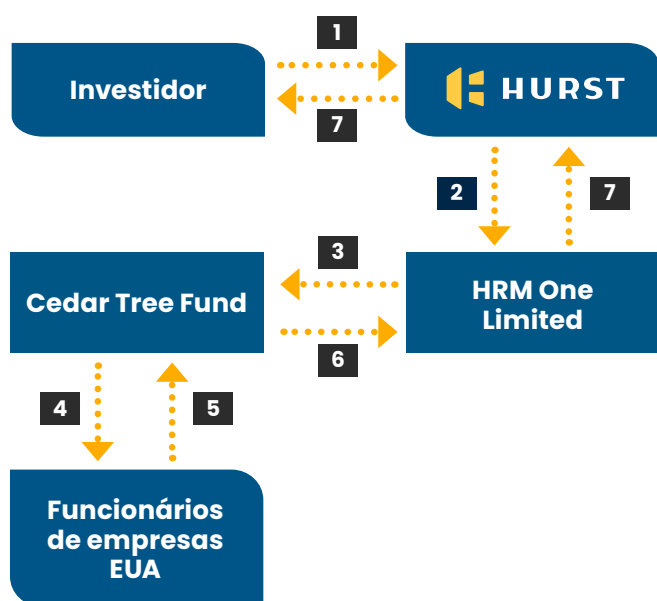
Pelo fato do início da distribuição dos proventos do fundo estar estimada para se iniciar no 2º ano, a maior parte dos rendimentos serão tributados nas duas menores alíquotas (17.5% e 15%).

IMPOSTO DE RENDA

DATA	ALÍQUOTA
Até 180 dias	22,5%
Até 360 dias	20%
Até 720 dias	17,5%
+ que 720 dias	15%

Fonte: Receita Federal

Fluxo da Operação



1. Investidor adquire (em BRL) certificados de recebíveis emitidos pela Hurst, cujo lastro será os proventos econômicos das cotas do Cedar Tree Fund, cedidos pela HRM One Limited (originadora).
2. Hurst transfere o capital do investidor para a HRM One Limited como pagamento do preço de cessão.
3. HRM One Limited utiliza esses recursos para efetuar o pagamento da aquisição das cotas do Cedar Tree Fund.
4. O Cedar Tree Fund utiliza esses aportes para financiar a compra de stock options, conforme descrito acima.
5. O Cedar Tree Fund recebe dos funcionários os proventos de suas ações em futuros eventos de liquidez.
6. O Cedar Tree Fund distribui o montante à HRM One Limited, que repassa à Hurst, tendo em vista a cessão dos recebíveis mencionada no item 1.
7. Hurst converte o montante de volta de USD para BRL e realiza o pagamento do montante para os investidores na Hurst Wallet.

Riscos – O que você deve considerar?

Os principais riscos da Operação foram listados abaixo, sem prejuízo da análise minuciosa a ser realizada pelo investidor aos riscos descritos nos Contratos da Operação, incluindo o Termo de Adesão e Ciência de Risco da oferta. Na lâmina foram descritos os principais riscos da Oferta. É recomendada a leitura e análise de todos os riscos da Oferta no Termo de Securitização e no Anexo de Informações Essenciais da Oferta.

- **Falência ou desvalorização das empresas investidas:** Ao financiar um funcionário de uma determinada empresa, a Cedar automaticamente aposta em seu sucesso. Caso a empresa vá a falência ou perca valor, os retornos do fundo são impactados.
- **Risco de Liquidez:** É possível que por diversos motivos demore para haver um evento de liquidez na empresa investida, o que retardaria a realização de ganhos do fundo.
- **Crise global:** Uma crise global tenderia a reduzir o valor de mercado de startups e diminuir a liquidez delas, podendo impactar negativamente a performance.
- **Risco da taxa de juros:** Há uma correlação inversa entre a taxa de juros e o valor de mercado de startups, pois se a primeira sobe, fica relativamente mais atrativo investir em renda fixa do que na segunda, reduzindo seu valor de mercado.
- **Risco regulatório:** Pode-se aprovar alguma lei nos EUA que dificulte a comercialização de stock options, ou que aumente a carga fiscal sobre elas, tornando estes ativos menos atrativos.
- **Risco de mudança de normas:** Atualmente, a praxe de mercado é que o funcionário tenha 90 dias após sair da empresa para exercer suas stock options. Isso o pressiona a encontrar capital rapidamente para fazê-lo, o que impulsiona a originação da Cedar. Caso haja alguma mudança nessa norma de mercado, a originação poderia ser afetada.
- **Aumento da concorrência:** A entrada de novos competidores poderia diminuir a capacidade do fundo de alocar capital em ofertas atrativas.
- **Inadimplência do funcionário:** Caso algum funcionário fique inadimplente não pagando com o fundo, o investidor poderá ser prejudicado.

- **Risco cambial:** Se o dólar perder valor contra o real durante o período de investimento, os retornos do investidor podem ser afetados.
- **Capacidade da Emissora de honrar suas obrigações:** A capacidade da Emissora de honrar suas obrigações decorrentes dos CR depende exclusivamente do pagamento, pelos devedores dos Direitos Creditórios. Caso o valor recebido não seja suficiente para saldar os CRs, a Emissora não disporá de quaisquer outras fontes de recursos para efetuar o pagamento de eventuais saldos aos investidores.
- **Risco de Liquidação do Patrimônio Separado:** Na ocorrência de qualquer Evento de Liquidação do Patrimônio Separado, poderá não haver recursos suficientes no Patrimônio Separado para que a Emissora proceda ao pagamento antecipado integral dos Certificados.

Disclaimer

A oferta apresentada pela Plataforma está automaticamente dispensada de registro pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, nos termos da Resolução CVM nº 88 e dos Ofícios-Circulares nº4/2023 e nº 6/2023 expedidos pela Superintendência de Supervisão de Securitização (SSE) da CVM. A CVM não analisa previamente as ofertas amparadas nesta Resolução. As ofertas realizadas não implicam por parte da CVM a garantia da veracidade das informações prestadas ou de adequação à legislação vigente. Antes de aceitar uma oferta leia com atenção as informações essenciais da oferta, em especial a seção de alertas sobre riscos.

A apresentação foi preparada pela “Hurst Serviços de Investimento Coletivo e Securitização S.A.” (“Plataforma”), apenas com o propósito informativo, não sendo de forma alguma oferta vinculante. Todas as condições e termos da Operação são definidos nos documentos “Termo de Securitização de Direitos Creditórios e Emissão de Certificados de Recebíveis da Hurst Serviços de Investimento Coletivo e Securitização S.A.”, assinado pela plataforma e Compromisso de Subscrição dos Certificados de Recebíveis, com Termo de Adesão e Ciência de Risco” (“Contratos da Operação”), a ser assinado pelos investidores, para adesão aos termos da oferta. A operação descrita nesta página é de adesão à oferta pública de distribuição de Certificados de Recebíveis com lastro nos direitos creditórios correspondentes à recebíveis de duplicatas mercantis.

O prazo da operação e a rentabilidade calculada foram projetados com base na expectativa de originação e de rentabilidade e liquidez das empresas do portfólio do Cedar Tree. A Plataforma não se compromete com a exatidão das informações e previsões fornecidas aqui, nem tampouco a atualizar a apresentação, podendo alterar seu conteúdo sem aviso prévio.

A Plataforma não dá declarações ou garantias de que as informações contidas nesta apresentação ou a própria apresentação estão completas ou precisas, nem por nenhuma omissão nesta apresentação ou em qualquer comunicação oral transmitida ao receptor ao longo de sua análise, se comprometendo apenas tomar todas as cautelas e agir com elevados padrões de diligência para assegurar que as informações transmitidas sejam verdadeiras, consistentes, corretas e suficientes.

Estas declarações, estimativas e projeções refletem as premissas da Plataforma e de terceiros, e estão sujeitas a incertezas e contingências econômicas e mercadológicas, a maioria das quais estão fora do controle da Plataforma. As previsões e os resultados podem divergir do previsto e estas divergências podem ser significativas.

O conteúdo ainda não é, nem contém qualquer recomendação, indicação e/ou aconselhamento de investimento, sendo de única e exclusiva responsabilidade do investidor a tomada de decisão. Caso algum investidor decida investir nesta operação, como todo e qualquer investimento, o investimento em Certificados de Recebíveis apresenta riscos e possibilidade de perdas patrimoniais que devem ser cuidadosamente considerados antes da tomada de decisão de investimento.

Recomenda-se que os potenciais investidores interessados nesta operação consultem seus advogados, contadores, consultores financeiros e demais profissionais que julgarem necessários para auxiliá-lo na avaliação da adequação ao perfil de investimento, bem como dos riscos inerentes ao negócio. Todos os investimentos envolvem risco, incluindo o risco de perda de todo capital investido. Diversificação e alocação de ativos alternativos não garantem lucros ou garantia contra perdas. As decisões de investimento devem ser baseadas nos objetivos do investidor, horizonte de tempo e tolerância ao risco.