



CERTIFICADO DE RECEBÍVEIS INTERNACIONAIS

RECEBÍVEIS EM FRANCOS SUÍÇOS

aequitex.

ED60/SÉRIE

RENTABILIDADE PROJETADA

16,00%
a.a.

Aporte mínimo

R\$ 10.000,00

Período estimado

6 meses

Tipo de risco

Crédito Privado

Tipo

Renda Fixa Digital

Emissão

060

Série

Única



Sumário de Investimento

A Suíça é durante séculos considerada o porto seguro financeiro do mundo com mais de US\$ 4 trilhões de ativos privados (2/3 de não-residentes) e sua moeda é uma das únicas que se **valorizou** em relação ao **dólar norte-americano nos últimos 20 anos**. Parte da explicação vem do alto índice de escolaridade da população, dívida pública baixa, sistema financeiro robusto e ordenamento jurídico estável. Apesar disso, inúmeras Pequenas e Médias Empresas ("PMEs") [blue collar](#) encontram dificuldade de acesso ao crédito.

A Aequitex, parceira da Hurst, origina e seleciona PMEs para realizar operações de *factoring* (desconto de recebíveis). Os referidos recebíveis são securitizados via Certificados de Recebíveis e ofertados publicamente nos termos da Res. CVM 88 para investidores da Hurst. O capital será portanto destinado à PMEs Suíças, por intermédio da Aequitex.



Visão geral do originador

A Aequitex, situada no cantão de Zug, na Suíça, é uma *factoring* digital dedicada ao desconto de recebíveis com foco em pequenas e médias empresas (PMEs) da Suíça.

É registrada sob o nº CHE-397.517.219 e regulada como intermediária financeira SRO ARIF nº 3758 (subordinada à FINMA – autoridade regulatória do mercado financeiro da Suíça). Seus fundadores possuem track-record robusto no mercado financeiro e de pagamentos.

A empresa desenvolveu modelos de risco de crédito proprietários com mais de 30 data points de diversas fontes ([Dun&Bradstreet](#), [Creditreform](#), etc.).

DESCRIÇÃO DO ATIVO

Lastro	Recebíveis comerciais de PMEs Suíças
Devedores	PMEs da Suíça
Rating de Crédito	AAA a BBB-
Prazo	Aproximadamente 181 dias
Número	15-90 duplicatas (estimado)
Ticket Médio	CHF 5.000 por duplicata (estimado)
Agente de cobrança	Aequitex Global AG.
País	Suíça



Tributação

Este investimento é formalizado via Certificado de Recebíveis – instrumento previsto na Lei nº 14.430, Resoluções 476, 165 e ofícios 4/2023/CVM/SSE e 6/2023/CVM/SSE da CVM.

Conforme previsto pelos reguladores, sua tributação segue a tabela regressiva de IR, aplicável às demais operações de investimento em renda fixa.



Risco x Retorno

Apenas recebíveis cujo rating de crédito se encontre entre BBB- e AAA, de acordo com a análise da Aequitex, servirão de lastro para os Certificados de Recebíveis. Dessa forma, é possível atingir retornos atrativos, com risco relativamente baixo, dada a estabilidade do sistema de dívidas Suíço. Além disso, devido ao ticket baixo de cada recebível, há uma diversificação grande de ativos, portanto o impacto de uma eventual duplicata em atraso é bastante limitado.





CERTIFICADO DE RECEBÍVEIS INTERNACIONAIS

RECEBÍVEIS EM FRANCOS SUÍÇOS

aequitex.

EO60/SÉRIE

RENTABILIDADE PROJETADA

16,00% a.a.

Aporte mínimo
R\$ 10.000,00

Período estimado
6 meses

Tipo de risco
Crédito Privado

Tipo
Renda Fixa Digital

Emissão
060

Série
Única

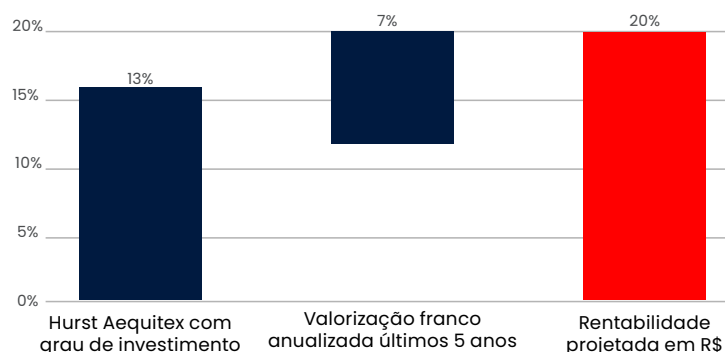


Por que gostamos dessa oportunidade?

Moeda Forte

A operação é lastreada em direitos creditórios de duplicatas de PMEs Suíças denominadas em Francos Suíços (CHF), a moeda de grande circulação que mais se valorizou contra o dólar nos **últimos 20 anos**, se valorizando em 44% contra o USD, enquanto o **Real depreciou** aproximadamente 61% contra o USD, neste período.

- Desde o início do século, o Franco Suíço valorizou **+300% contra o Real**, e **se valorizou 9.98%** de 1/5/24 - 21/7/24.
- Não há garantia de valorização no câmbio, mas o histórico e as tendências macroeconômicas mostram que há chances consideráveis de ganhos.
- O aporte do investidor é em Reais, e o recebimento final será em reais também (vide fluxograma na próxima página).
- Nos últimos 5 anos, o Franco Suíço **valorizou** em média 7% ao ano contra o real.



Facilidade de executar dívidas

A Suíça é o 7º país mais fácil de coletar dívidas globalmente, com o Brasil em 20º lugar, **segundo a Allianz**. Além disso, na Suíça se recupera 2.5x mais de dívidas inadimplidas do que no Brasil, segundo o **Banco Mundial**. Ainda segundo ele, o custo de recuperação de crédito está entre os menores do mundo, em 4% do valor da dívida, comparado a 12% no caso do Brasil. Veja uma breve explicação do processo de coleta de dívidas:

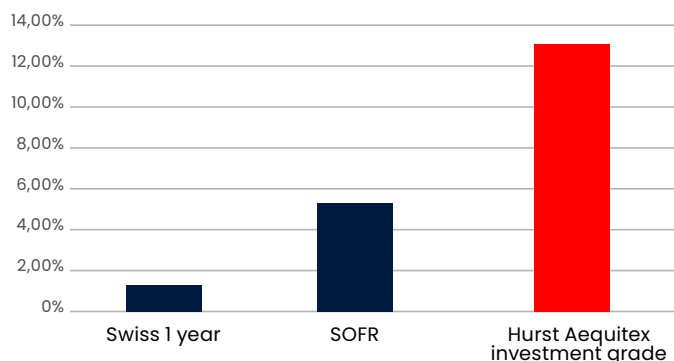
- Na Suíça, o credor pode abrir um protesto executável contra o devedor numa espécie de cartório local, contra o qual o devedor terá até 10 dias úteis para apresentar sua defesa. Caso contrário, será iniciada a execução.
- Se o devedor apresentar defesa, será necessário ingressar com ação para que seja julgada a validade da dívida pelos tribunais competentes. Comprovada a dívida, o credor poderá dar continuidade ao processo de execução dos bens do devedor no cartório de

execução de dívidas.

- Se ainda assim o pagamento não for realizado, o credor poderá requerer a falência do devedor.

Rentabilidade alta

O retorno estimado da operação é de 13% em francos suíços, para ativos que a Aequitex avalia como investment grade. Para efeito de comparação, a taxa SOFR, um benchmark do mercado de dívida internacional calculado usando uma mediana de Repos do dia anterior, é de 5.31% ao ano, enquanto o título do tesouro Suíço de 1 ano retorna 1.34%. Em outras palavras, a rentabilidade dessa operação pode ser considerada atrativa, dado que é denominada em moeda



forte.

Ativo descorrelacionado

Não há correlação sensível entre o mercado brasileiro e a propensão de PMEs Suíças pagarem suas dívidas.

Duration curta: Duração estimada de 6 meses

A natureza da operação é o adiantamento de recebíveis de curto prazo de empresas Suíças. Portanto, a estimativa de recebimento do retorno do investimento é de 181 dias.

Análise de crédito robusta interna e externa

A Aequitex emprega um processo multifacetado de análise de crédito, contando inclusive com a Creditreform, que é uma das empresas de análise de crédito e execução de dívidas mais tradicionais da Europa. Veja adiante para mais detalhes.

Baixa inadimplência

A Suíça possui uma taxa de NPL (Non-Performing Loans) de 0.7% (**dados de 2021**).

Ou seja: A cada R\$1000 emprestados, R\$993 são pagos de volta e somente 7 não são. No Brasil, como a taxa é de 3.3%, R\$ 33 a cada R\$ 1000 emprestados não são pagos de volta, sendo, portanto, uma taxa 3.7x maior do que a da Suíça.



CERTIFICADO DE RECEBÍVEIS INTERNACIONAIS RECEBÍVEIS EM FRANCOS SUIÇOS

aequitex.

ED60/SÉRIE

RENTABILIDADE PROJETADA
16,00%
a.a.

Aporte mínimo
R\$ 10.000,00

Período estimado
6 meses

Tipo de risco
Crédito Privado

Tipo
Renda Fixa Digital

Emissão
060

Série
Única



Sobre o originador

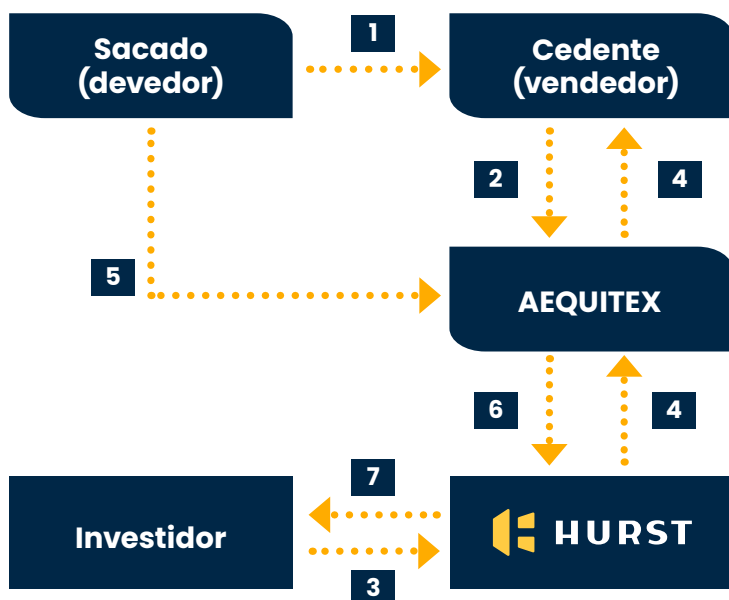
Com especialização pela Universidade de Oxford em Inteligência Artificial, FinTech e Blockchain, OPP em Harvard e pós graduação em Finanças, Matthias Missler é o CEO e co-fundador da Aequitex. Ele foi o head de projetos da TWINT, a maior empresa de pagamentos no celular da Suíça, e era encarregado de novos negócios com FinTechs na Suíça pela Huawei.



Matthias Missler, co-fundador e CEO



Fluxo da operação



1. Sacado deve ao cedente CHF100 a ser pago em x dias
2. Cedente disponibiliza esse recebível para negociação na plataforma da Aequitex por CHF99
3. Investidores adquirem certificados de recebíveis na plataforma da Hurst em Reais.
4. Recursos captados são convertidos para CHF e direcionados para a aquisição do recebível na plataforma da Aequitex por CHF99, conforme propósito da operação, que é repassado ao cedente
5. Sacado paga CHF100 para a Aequitex após x dias
6. Aequitex repassa os CHF100 para a Hurst
7. Hurst converte os recursos para Reais e realiza o pagamento do montante para os investidores via crédito na Hurst Wallet em Reais



Fluxo financeiro do projeto

Liquidação do investimento
(Início da operação)

0°

(CHF 166.725)
ou 66% captado

Nº período (dias)

Pagamento em bullet, com possibilidade de recebimentos parciais adiantados

CHF 176.438
PMT'S Acumulados

181°





ED60/SÉRIE

RENTABILIDADE PROJETADA
16,00%
 a.a.

Aporte mínimo
 R\$ 10.000,00

Período estimado
 6 meses

Tipo de risco
 Crédito Privado

Tipo
 Renda Fixa Digital

Emissão
 060

Série
 Única



Etapas da Análise de Crédito

Passo	Base	Descrição	Fonte de consulta
1 ¹	Regras Aequitex	Filtro preliminar por políticas internas da Aequitex	Solicitação do cliente
2	Histórico de crédito Aequitex	Consulta no histórico de operações do sacado na plataforma	Histórico interno de crédito
3 ²	Análise de crédito no cedente e sacado	Análise externa de crédito no cedente e no sacado, via Creditreform e D&B	D&B e Creditreform
4	Análise de crédito em LTDs do sacado	Análise externa de crédito nos sócios, via Creditreform e D&B	D&B e Creditreform
5 ³	Verificação manual	Camada de análise qualitativa adicional	Balanços financeiros e outros documentos
6	Rating Algorítmico Aequitex	Rating algorítmico Aequitex pelo histórico de crédito, com mais 30 variáveis com múltiplas dimensões de risco.	Aequitex

Detalhamento:

¹Regras Aequitex

- Empresa ativa;
- 1 ano ou mais de existência;
- Corporação ou LTD;
- Domiciliada na Suíça;
- Faturamento mínimo de CHF150,000;
- 2 ou mais funcionários;
- Nenhuma cobrança ativa de dívidas;
- Dentro dos ratings aceitáveis;

²Histórico de Crédito

- Histórico da pontualidade de pagamentos;
- Histórico de coleta de dívidas, processos judiciais de dívida e inadimplência;
- Dívidas em aberto ou em atraso;
- Defeitos e eventos - Por exemplo: sem domicílio, renúncias de executivos;
- Análise dos sócios;

- Análise dos gestores e conselheiros
- Análise de falências passadas dos gestores;
- Avaliação da indústria;

³Análise de Crédito (cedente e sacado)

- Confirmação do IP (cedente e sacado);
- Data de criação do documento digital deve ser posterior à da emissão da duplicata;
- PL do sacado deve ser maior valor da duplicata;
- Exigência de confirmação de entrega para ativos tangíveis;
- Exigência de confirmação de execução para ativos intangíveis;
- Consulta de avaliações negativas em fóruns online;
- Avaliação dos balanços, fluxo de caixa e DRE,
- PL/ativos > 10%;
- Lucro/valor dos ativos > 0;
- Ativo/passivos > 1
- Margem líquida > 0



CERTIFICADO DE RECEBÍVEIS INTERNACIONAIS

RECEBÍVEIS EM FRANCOS SUÍÇOS

aequitex.

ED60/SÉRIE

RENTABILIDADE PROJETADA
16,00%
a.a.

Aporte mínimo
R\$ 10.000,00

Período estimado
6 meses

Tipo de risco
Crédito Privado

Tipo
Renda Fixa Digital

Emissão
060

Série
Única



Projeção de modelos

Cenário

SÉRIE - ÚNICA	CONSERVADOR	BASE	OTIMISTA
PDD	0%	0%	0%
Ociosidade*	14%	8%	2%
Duplicatas em Atraso	5%	0%	0%
TIR (em CHF)	12,56%	16,00%	19,92%
CDI	120%	152%	190%
MOIC	1,06x	1,08x	1,10x

*Período de tempo em que o capital ficará sem alocação.**Os cenários acima não são uma promessa ou garantia de retorno. Os potenciais investidores devem ler todos os fatores de risco associados à oferta, bem como estarem cientes dos riscos associados à perda total ou parcial de seus investimentos ou a obtenção de rendimentos inferiores àqueles estimados. ***As rentabilidades acima não incluem a taxa de performance cobrada pela Hurst de 20% em cima de tudo o que exceder a variação do Dólar +8%.

O investimento nestes Certificado de Recebíveis contempla uma carteira diversificada de recebíveis de PMEs Suíças com valor de face em torno de CHF 150.000. Existem 3 principais variáveis que podem influenciar a performance dos ativos:

- PDD:** Além de a incidência de inadimplência na Suíça ser rara, o processo de coleta de dívida é claro e eficaz caso haja alguma inadimplência. Pelo fato de a operação estar focada em ativos com grau de investimento acima do rating BBB-, numa jurisdição com baixa inadimplência e sistema jurídico funcional e previsível, consideramos o PDD nulo em todos os cenários. Vale ressaltar que até o momento não houve nenhum PDD na plataforma da Aequitex.
- Ociosidade:** Assume-se no cenário base uma ociosidade de 8% da carteira. Dado que não há ativos suficientes de 181 dias nos padrões de risco descritos acima, os recursos serão alocados em duplicatas com vencimento menor do que 181 dias, e subsequentemente realocados em outras duplicatas de duração menor (ex: uma de 30 dias, reinvestindo em outra de 30 dias), que podem não estar disponíveis de imediato. Isso pode gerar um pequeno período de ociosidade do capital, que pode impactar no retorno do investidor. Assim, assumimos que na média 8% da carteira ficará sem alocação, no cenário base, contra 2% no otimista e 14% no pessimista. Para reduzir a ociosidade, a Hurst poderá fazer distribuições parciais antecipadas, caso a duplicata expire próxima ao prazo final dos 181 dias.
- Atraso:** Existe um risco baixo de pagamento em atraso. Dado o nível de segurança e análise de risco performados nos ativos, consideramos o atraso nos pagamentos apenas no cenário pessimista, em 8% das duplicatas, e assumindo recuperação total em 6 meses. Pela lei Suíça, pode-se iniciar o processo de cobrança de dívida extrajudicial por meio do Debt Collection Office, similar à um cartório brasileiro, a partir do primeiro dia de atraso no pagamento. O devedor terá então 10 dias a partir desta data para pagar a dívida ou apresentar defesa, conforme explicitado na presente lâmina. Além disso, a dívida é corrigida em 5% ao ano em caso de atraso no pagamento.





EO60/SÉRIE

RENTABILIDADE PROJETADA

16,00% a.a.

Aporte mínimo

R\$ 10.000,00

Período estimado

6 meses

Tipo de risco

Crédito Privado

Tipo

Renda Fixa Digital

Emissão

060

Série

Única

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.

Risco de Crédito e Atraso

Os devedores (cedentes e sacados) poderão deixar de pagar ou atrasar os pagamentos.

Risco de realocação

Pode haver dificuldade para alocação de duplicatas que satisfaçam os critérios de duração e qualidade da Hurst. Portanto, parte do capital será alocado em duplicatas com duração menor do que 60 dias, e subsequentemente realocadas em outras faturas de duração menor (ex: uma de 30 dias, reinvestindo em outra de 30 dias). Isso pode gerar um pequeno período de ociosidade do capital, que pode impactar a rentabilidade da oferta.

Risco Cambial

Como o aporte é em Reais, o investimento será convertido em CHF, para depois ser convertido de volta. Se o CHF se desvalorizar contra o real durante a operação, a rentabilidade pode ser afetada.

Risco de Plataforma

Por ser agente coletor, a Aequitex está sujeita a cenários de insolvência, falência, recuperação judicial ou extrajudicial, o que pode vir a comprometer/atrasar o pagamento das parcelas devidas.

Risco Relacionado a Expectativa do Direito de Crédito e sua Execução

Como os Direitos Creditórios são decorrentes da antecipação de recebíveis de notas fiscais e duplicatas de pequenas e médias empresas localizadas na Suíça, se as dívidas forem proteladas, poderá haver dificuldade de execução extrajudicial ou judicial pela Emissora.

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

Risco de Estrutura

Em razão da pouca maturidade e da falta de tradição e jurisprudência no mercado de capitais brasileiro, no que tange a operações de CRs, em situações de estresse, poderá haver perdas por parte dos Investidores em razão do dispêndio de tempo e recursos para eficácia do arcabouço contratual.

A Emissora está sujeita a cenários de insolvência, falência, recuperação judicial ou extrajudicial

A Emissora está sujeita a cenários de insolvência, falência, recuperação judicial ou extrajudicial. Dessa forma, eventuais contingências da Emissora, em especial as fiscais, previdenciárias e trabalhistas, poderão afetar os direitos creditórios, principalmente em razão da falta de jurisprudência no Brasil sobre a plena eficácia da afetação de patrimônio, o que poderá afetar negativamente a capacidade da Emissora de honrar as obrigações assumidas junto aos Titulares de Certificados.

Risco de negociação dos Direitos Creditórios com terceiros

Como se trata de operação que envolve direitos creditórios de terceiros, há o risco de o cedente negociar os direitos em fraude contra terceiros (como credores) e/ou os recebíveis serem objeto de execução de garantias e outras medidas legais, o que pode resultar em perda parcial ou total do investimento.



CERTIFICADO DE RECEBÍVEIS INTERNACIONAIS

RECEBÍVEIS EM FRANCOS SUÍÇOS

aequitex.

ED60/SÉRIE

RENTABILIDADE PROJETADA
16,00%
a.a.

Aporte mínimo
R\$ 10.000,00

Período estimado
6 meses

Tipo de risco
Crédito Privado

Tipo
Renda Fixa Digital

Emissão
060

Série
Única



Termos e condições

instrumento

CR Int (Certificados de Recebíveis Internacionais)

Lastro

Recebíveis decorrentes de duplicatas mercantis

Distribuição

Oferta Pública Simplificada (Resolução CVM nº 88)

Emitente (Devedora)

PMes suíças

Valor da Operação

R\$ 1.050.000 (equivalente a aproximadamente 166.725 CHF)

Juros Indicativo (Yield)

13% a.a. em CHF

Vigência

181 dias

Prazo-Médio (Duration)

181 dias

Datas

Vencimento estimado: 181 dias após o término da captação

Amortização / Juros

Bullet após o término da operação

Garantias

Não há, apenas os próprios direitos creditórios.





CERTIFICADO DE RECEBÍVEIS INTERNACIONAIS

RECEBÍVEIS EM FRANCOS SUIÇOS

aequitex.

EO60/SÉRIE

RENTABILIDADE PROJETADA

16,00%
a.a.

Aporte mínimo

R\$ 10.000,00

Período estimado

6 meses

Tipo de risco

Crédito Privado

Tipo

Renda Fixa Digital

Emissão

060

Série

Única



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 (SS E) 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 (i) atualização incidente sobre cada direito creditório que integra a carteira considerando as projeções futuras de mercado, indicadas na seção “Retorno da Operação”, (ii) no valor da aquisição dos direitos creditórios, com deságio e (iii) o vencimento estimado. 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 do mercado de biotecnologia, 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.