



CR de SpaceX II
Hurst Capital
Exclusivo para clientes Hurst

Rentabilidade
Estimada

15-25%

a.a. em USD (projetado,
conforme cenário)

Horizonte estimado

12-18 meses

(IPO 2ºsem/2026 + lock-up ~6 meses)

Instrumento

**Certificado
de Recebíveis (CR)**

Lastro

**Cessão de direitos
creditórios (investimento
HRM One em SPV)**

Ativo subjacente

Ações SpaceX

Eventos de liquidez

**IPO • Tender Offer
• Mercado Secundário**

Aporte mínimo

R\$ 30.000,00

INVISTA AQUI

Sumário de Investimento

Trata-se da Série Única da 213ª Emissão de Certificados de Recebíveis ("CRs") da Hurst Serviços de Investimento Coletivo e Securitização S.A. ("Emissora" ou "Hurst") lastreados nos direitos creditórios adquiridos pela Emissora decorrentes do contrato de cessão celebrado com a HRM One Limited ("HRM One"), cujo objeto consiste na cessão dos recebíveis provenientes do investimento da HRM One Limited na Ourcrowd Investment in SpcX-ZB2 L.P, veículo que detém exposição as ações da Space Exploration Technologies Corp. ("SpaceX").

O investimento oferece exposição indireta ao equity pre-IPO da SpaceX — a empresa privada mais valiosa do mundo, avaliada em US\$ 1,25 trilhão após a fusão com a xAI em fevereiro de 2026 e atualmente negociada a mais de US\$ 1,5 trilhão no mercado secundário, com IPO histórico projetado para o 2º semestre de 2026 e com expectativas de mercado apontando para um valuation entre US\$ 1,75 e US\$ 2 trilhões (1) (2).

Considerando o prazo estimado do IPO acrescido de um período de lock-up de aproximadamente 6 meses, existe uma probabilidade relevante de liquidação do investimento em um horizonte próximo a 12 meses, embora não haja garantia quanto ao prazo exato de saída, conforme estabelecido no Fluxo da Operação abaixo.

A Hurst, Securitizadora e Plataforma de Crowdfunding, autorizada a realizar a oferta pública de valores mobiliários com dispensa de registro por meio de plataforma eletrônica de investimento participativo, estruturou essa operação de investimento e agora traz essa oportunidade, por meio de uma oferta pública de CRs, de acordo com as normas previstas na Resolução CVM nº 88.

**Os dados 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.*

Tese de acesso ao varejo

Considerando as características do investimento subjacente e da estrutura envolvida, trata-se de oportunidade que, em regra, demanda maior capacidade financeira de alocação. Esta estrutura de Certificado de Recebíveis permite ao investidor de varejo qualificado acessar indiretamente o equity pre-IPO da SpaceX — capturando a valorização remanescente antes que a empresa se torne pública e o prêmio de entrada se dilua.

Os Pilares do Negócio

A SpaceX opera em quatro vertentes estratégicas que, combinadas, formam uma plataforma verticalizada sem precedentes.

01 Starlink

~67% da receita

- US\$ 10,4B em 2025; proj. US\$ 18,7B em 2026 (+80% YoY)
- 9,2M assinantes em 155 países, velocidade até 215 Mbps
- Segmentos premium: marítimo (~\$34k/mês) e aviação (~\$300k/mês)
- Starshield: US\$ 537M+ em contratos com o Pentágono
- Principal concorrente (Amazon Kuiper) ainda sem satélites operacionais

Rentabilidade
Estimada

15-25%

a.a. em USD (projetado,
conforme cenário)

Horizonte estimado

12-18 meses

(IPO 2ºsem/2026 + lock-up -6 meses)

Instrumento

**Certificado
de Recebíveis (CR)**

Lastro

**Cessão de direitos
creditórios (investimento
HRM One em SPV)**

Ativo subjacente

Ações SpaceX

Eventos de liquidez

**IPO • Tender Offer
• Mercado Secundário**

Aporte mínimo

R\$ 30.000,00

INVISTA AQUI

02 Serviços de Lançamento

~28% da receita

- 165 lançamentos Falcon 9 em 2025; >60% do market share global
- Custo reduzido para ~US\$ 30M/lançamento (10-20x reutilizações)
- Starship: próxima geração, custo-alvo de US\$ 2-10M por voo
- Contratos NASA, Dept. de Defesa e missões Artemis (Lua)

03 xAI / Grok (Em crescimento)

- Chatbot Grok integrado à plataforma X (550M+ usuários)
- Supercomputador Colossus — um dos maiores clusters de IA do mundo
- Receita ~US\$ 250M em 6 meses; ainda deficitária (~US\$ 2,5B)

04 Data Centers Orbitais (Visão de longo prazo)

- Filing na FCC para até 1M de satélites como centros de computação
- Energia solar ilimitada em LEO + resfriamento natural no vácuo
- Depende do Starship reutilizável; horizonte de 3-5 anos mínimot

PANORAMA FINANCEIRO

RECEITA TOTAL	~US\$ 15,5B	
RECEITA STARLINK	~US\$ 10,4B	(proj. \$18,7B em 2026)
RECEITA LANÇAMENTOS	~US\$ 4,4B	(proj. \$4,8B em 2026)
EBITDA	~US\$ 8B	(margem ~52%)
ASSINANTES STARLINK	~9,2M	(proj. ~18M em 2026)
LANÇAMENTOS FALCON 9	165	(proj. 170+ em 2026)
VALUATION	US\$ ~1,5T (entrada)	US\$ 1,5-2T (esperado IPO)

TRAJETÓRIA DE VALORIZAÇÃO

Jan 2015 • Series G	\$12B
Jan 2023 • Private Equity Round 2	\$137B
Dez 2024 • Tender Offer	\$350B
Dez 2025 • Tender Offer	\$800B
Fev 2026 • Corp. Round	\$1.25T
2026 • IPO projetado	\$1,5-2T

Nota sobre dados financeiros: A SpaceX é uma empresa de capital fechado e não divulga publicamente demonstrações financeiras auditadas. Todos os dados financeiros, operacionais e de valuation apresentados nesta lâmina são estimativas baseadas em fontes independentes de mercado, incluindo **Payload Space, Sacra, Reuters e Bloomberg**, e podem não refletir com exatidão a situação financeira real da companhia. O investidor deve considerar essa limitação em sua análise.

Rentabilidade
Estimada

15-25%

a.a. em USD (projetado,
conforme cenário)

Horizonte estimado

12-18 meses

(IPO 2ºsem/2026 + lock-up ~6 meses)

Instrumento

**Certificado
de Recebíveis (CR)**

Lastrado

**Cessão de direitos
creditórios (investimento
HRM One em SPV)**

Ativo subjacente

Ações SpaceX

Eventos de liquidez

**IPO · Tender Offer
· Mercado Secundário**

Aporte mínimo

R\$ 30.000,00

INVISTA AQUI

Estrutura da Operação

O investidor adquire Certificados de Recebíveis lastreados nos direitos creditórios provenientes do investimento da HRM One Limited em participação na Ourcrowd Investment in SpcX-ZB2 L.P que detém exposição à ações da SpaceX

CARACTERÍSTICAS DO INSTRUMENTO

Tipo	Certificado de Recebíveis (CR)
Lastrado	Cessão de direitos creditórios
Retorno esperado	15-25% a.a. em USD (projetado)
Horizonte estimado	12-18 meses
Eventos de saída	IPO · Tender Offer · Mercado Secundário

Por que gostamos dessa oportunidade?



Ativo geracional:

A SpaceX combina crescimento exponencial com lucratividade comprovada — uma raridade em empresas privadas desta escala.

SAIBA MAIS



Máquina de caixa:

~US\$ 8B de EBITDA em 2025, com margem de ~52%. O Starlink cresce 80% ao ano e representa a maior parte da receita.

SAIBA MAIS



IPO no horizonte:

O IPO mais aguardado da história, projetado para o 2º semestre de 2026. Expectativa de mercado aponta valuation entre \$1,5T e \$2T. Com lock-up estimado de ~6 meses, horizonte de liquidação entre 12 e 18 meses.

SAIBA MAIS

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.

ATÉ 180 DIAS	DE 181 A 360 DIAS	DE 361 A 720 DIAS	ACIMA DE 720 DIAS
22,5%	20%	17,5%	15,0%

Fonte: Receita Federal

Rentabilidade
Estimada

15-25%

a.a. em USD (projetado,
conforme cenário)

Horizonte estimado

12-18 meses

(IPO 2ºsem/2026 + lock-up ~6 meses)

Instrumento

**Certificado
de Recebíveis (CR)**

Lastró

**Cessão de direitos
creditórios (investimento
HRM One em SPV)**

Ativo subjacente

Ações SpaceX

Eventos de liquidez

**IPO · Tender Offer
· Mercado Secundário**

Aporte mínimo

R\$ 30.000,00

INVISTA AQUI

Fluxo da Operação

- 1 Investidor adquire (em BRL) certificados de recebíveis emitidos pela Hurst, cujo lastro será os direitos creditórios provenientes do investimento da HRM One Limited (originadora) na Ourcrowd Investment in SpcX-ZB2) L.P., veículo que possui exposição as ações da SpaceX.
- 2 Hurst transfere os valores captados na operação para a HRM One Limited como pagamento do preço de cessão.
- 3 HRM One Limited utiliza esses recursos para efetuar o pagamento da aquisição de participação na Ourcrowd Investment in SpcX-ZB2 L.P. SpaceX.
- 4 A Ourcrowd Investment in SpcX-ZB2 L.P. SpaceX, direta ou indiretamente, deterá exposição econômica à SpaceX, fazendo jus aos valores que venham a ser distribuídos ou atribuídos aos titulares dos ativos representativos desse investimento, inclusive em decorrência de eventos de liquidez, distribuições, amortizações, resgates, alienações ou quaisquer outros retornos econômicos relacionados às ações da SpaceX.
- 5 A empresa especializada (General Partner), responsável pela gestão do veículo que possui exposição às ações da SpaceX, irá realizar a liquidação das posições na SpaceX, com relação aos eventos listados acima, a sua discricionariedade, aproveitando as janelas favoráveis de mercado.
- 6 Após a liquidação das posições, o veículo Ourcrowd Investment SpcX-ZB2 L.P. distribui o montante proporcional ao investimento da HRM One Limited, que repassa os valores à Hurst, tendo em vista a cessão dos direitos creditórios mencionada no item 1.
- 7 Hurst converte o montante recebido em USD para BRL e realiza o pagamento do montante aplicável para os investidores na Hurst Wallet.

Projeção de Cenários

A projeção de retorno depende fundamentalmente do valuation que a SpaceX atingirá no IPO e no longo prazo. Ao invés de utilizar premissas internas, apresentamos abaixo as expectativas de mercado de fontes independentes para embasar os cenários.

O que o mercado espera — IPO (2026)

**Polymarket (maior mercado de
previsão do mundo, com mais
de US\$ 1,5M negociados apenas no
mercado de market cap do IPO):**

A faixa de \$1,5T a \$2,0T concentra ~51,5% de probabilidade implícita para o market cap de fechamento no primeiro dia. A probabilidade de market cap acima de \$2T é de ~47%. A chance de IPO até junho/2026 está em ~52%, subindo para ~87% até setembro e ~93% até o final de 2026.

SAIBA MAIS

**Bloomberg /
The Information (mar/2026):**

Reportam que a SpaceX se prepara para protocolar o prospecto (S-1) junto à SEC ainda nesta semana, mirando IPO em meados de junho/2026 com captação de ~US\$ 75 bilhões a um valuation de ~\$1,75T — o que seria o maior IPO da história. Até 30% das ações seriam reservadas para investidores de varejo via E*Trade.

SAIBA MAIS

Rentabilidade
Estimada

15-25%

a.a. em USD (projetado,
conforme cenário)

Horizonte estimado

12-18 meses

(IPO 2ºsem/2026 + lock-up -6 meses)

Instrumento

**Certificado
de Recebíveis (CR)**

Lastrado

**Cessão de direitos
creditórios (investimento
HRM One em SPV)**

Ativo subjacente

Ações SpaceX

Eventos de liquidez

**IPO • Tender Offer
• Mercado Secundário**

Aporte mínimo

R\$ 30.000,00

INVISTA AQUI

O que o mercado espera — longo prazo (2030)

ARK Invest + Mach33

[SAIBA MAIS](#)

(modelo open-source, jun/2025): projetam enterprise value de ~\$2,5 trilhões em 2030 no cenário-base (média de 1 milhão de simulações Monte Carlo), com cenário bear de \$1,7T e cenário bull de \$3,1T. Isso implica um retorno anualizado de ~38% desde a rodada de dez/2024 (\$350B). A ARK projeta receita de ~\$200B em 2030, impulsionada principalmente pelo Starlink, e utiliza um múltiplo de 18x EBITDA/EV, consistente com a média do setor aeroespacial.

VALUATION NO IPO	RETORNO (USD)*
\$1,50 tri	-7%
\$1,75 tri	+6%
\$2,00 tri	+18%
\$2,50 tri	+42%

*Retornos em USD, brutos de IR e da taxa de performance cobrada pelo distribuidor. Sujeitos à variação cambial USD/BRL no momento da liquidação. Preço de entrada estimado de ~\$655/ação. Cenários meramente ilustrativos — não constituem promessa ou garantia de retorno.

Embora esta projeção de retorno fundamente-se no valuation do IPO, a rentabilidade efetiva do investidor permanece atrelada à cotação dos ativos no momento da saída e liquidação das posições.

Entendendo os cenários

\$2T – \$2,5T

Consistente com as expectativas mais otimistas do Polymarket (~47% de probabilidade para market cap acima de \$2T no primeiro dia) e alinhado ao cenário-base da ARK Invest para 2030 (~\$2,5T). Reflete um IPO bem-sucedido impulsionado pela aceleração do Starlink e avanços na reutilização do Starship.

\$1,75T – \$2T

Faixa que concentra a maior probabilidade implícita no Polymarket (~51,5%) e está alinhada com o valuation-alvo de ~\$1,75T reportado por Bloomberg e The Information para o IPO. Nesta faixa, o retorno estimado para o investidor varia entre +6% e +18%.

Abaixo de \$1,5T

IPO abaixo do valuation de entrada (~\$1,5T). Probabilidade implícita inferior a 12% no Polymarket, porém não descartável — pode ocorrer em cenário de correção de mercado, atraso no IPO ou deterioração do ambiente regulatório. Risco real de perda parcial ou total do capital.

Taxa de performance

Sobre os retornos apresentados na matriz acima, incidirá uma taxa de performance de 10% sobre o que exceder o principal investido corrigido pelo CDI, cobrada pelo distribuidor no momento da liquidação do investimento. Os retornos do investidor projetados na matriz são apresentados brutos desta taxa e do Imposto de Renda.

Rentabilidade
Estimada

15-25%

a.a. em USD (projetado,
conforme cenário)

Horizonte estimado

12-18 meses

(IPO 2ºsem/2026 + lock-up ~6 meses)

Instrumento

**Certificado
de Recebíveis (CR)**

Lastro

**Cessão de direitos
creditórios (investimento
HRM One em SPV)**

Ativo subjacente

Ações SpaceX

Eventos de liquidez

**IPO • Tender Offer
• Mercado Secundário**

Aporte mínimo

R\$ 30.000,00

INVISTA AQUI

Riscos — O que você deve considerar?

Os principais riscos da operação estão listados abaixo. O investidor deve analisar detalhadamente os riscos descritos nos Contratos da Operação, incluindo o Termo de Adesão e Ciência de Risco.

1. Risco de perda do capital

Como todo investimento em mercados privados, existe risco de perda total ou parcial do capital investido. O investimento em CRs não conta com garantias do FGC ou de instituições intermediárias.

2. Risco da Emissora

A Emissora está sujeita a cenários de insolvência, falência, recuperação judicial ou extrajudicial. A capacidade de honrar suas obrigações decorre exclusivamente do pagamento dos direitos creditórios que lastreiam os CRs.

3. Liquidez & Lock-up

Investimento em mercado privado com horizonte estimado de 12-18 meses, dependente do IPO da SpaceX (ou de outro evento de liquidez) e do lock-up pós-listagem. Risco de atraso para 2027, o que estenderia o prazo de indisponibilidade.

4. Governança corporativa

Estrutura de votação com classes múltiplas de ações e controle concentrado em Musk (~42% SpaceX com ~79% do poder de voto). Transição para empresa pública exigirá transparência inédita.

5. Risco Cambial

Como se trata de Oferta que envolve Direitos Creditórios oriundos de SPV localizada no exterior, as flutuações do câmbio podem ter impactos significativos nos retornos financeiros da Oferta, uma vez que as taxas de câmbio das moedas brasileiras e norte-americanas flutuam livremente e são afetadas por fatores de natureza política, econômica ou financeira diferentes, caso a moeda brasileira se fortaleça perante à moeda norte-americana ao longo do tempo, os Investidores poderão sofrer com a eventual perda de valor principal aportado para aquisição dos CR, bem como os CR poderão ter seu fluxo esperado de pagamento de amortizações e prêmio comprometido.

6. Risco de Performance da SPV e do Ativo Subjacente

Os Direitos Creditórios que lastreiam os Certificados decorrem de valores devidos à HRM One em razão de sua participação no veículo Ourcrowd (Investment in SpcX-ZB2) L.P, estando sua existência, suficiência e realização condicionadas à performance econômica e financeira do veículo e do investimento subjacente relacionado à SpaceX. Os fluxos financeiros poderão ser adversamente afetados por fatores como desempenho insatisfatório da investida, deterioração das condições de mercado para ativos privados e/ou pré-IPO, oscilações de valuation e frustração, atraso ou inexistência de eventos de liquidez, incluindo, sem limitação, oferta pública, alienações privadas ou secundárias, amortizações ou distribuições.

7. Risco de Liquidez, Desinvestimento e Restrição de Transferência no Âmbito da SPV:

A monetização do investimento subjacente e a realização dos direitos creditórios dependem da ocorrência de eventos de liquidez e das decisões do General Partner da Ourcrowd (Investment in SpcX-ZB2) L.P quanto ao momento, forma e condições de desinvestimento, não havendo garantia de que ocorrerão em prazo ou condições economicamente favoráveis. Adicionalmente, a participação da HRM One no Veículo está sujeita a restrições de transferência, podendo resultar em liquidez limitada ou inexistente por período prolongado, com impacto adverso nos fluxos de pagamento dos Certificados.

Rentabilidade
Estimada

15-25%

a.a. em USD (projetado,
conforme cenário)

Horizonte estimado

12-18 meses

(IPO 2ºsem/2026 + lock-up -6 meses)

Instrumento

**Certificado
de Recebíveis (CR)**

Lastro

**Cessão de direitos
creditórios (investimento
HRM One em SPV)**

Ativo subjacente

Ações SpaceX

Eventos de liquidez

**IPO - Tender Offer
- Mercado Secundário**

Aporte mínimo

R\$ 30.000,00

INVISTA AQUI

8. Risco de Discrecionalidade do General Partner do Veículo

A gestão, administração e controle da Ourcrowd (Investment in SpcX-ZB2) L.P são atribuídos ao General Partner, que detém poderes para deliberar sobre a condução do investimento, incluindo manutenção, aportes adicionais, participação em follow-ons, alienação, monetização ou retenção do ativo, bem como o momento e as condições de eventual desinvestimento. Dessa forma, a realização dos direitos creditórios e o pagamento dos Certificados dependem de decisões sobre as quais a Emissora, a HRM One e os titulares de Certificados não exercem controle.

Disclaimer

A oferta apresentada nesta 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" ou "Hurst"), 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 provenientes do investimento da HRM One Limited na Ourcrowd Investment in SpcX-ZB2 L.P que detém exposição a ações da SpaceX.

O prazo da operação e a rentabilidade calculada foram projetados com base no investimento realizado na Ourcrowd (Investment in SpcX-ZB2) L.P e na expectativa de originação e de rentabilidade e liquidez das ações da SpaceX. 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 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.

