



**CR**  
**Kalshi**  
Hurst Capital  
Exclusivo para clientes Hurst

Rentabilidade  
Estimada

**15–25%**

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

Horizonte estimado

**24–30 meses**

Instrumento

**Certificado  
de Recebíveis (CR)**

Lastro

**Cessão de direitos  
creditórios (investimento  
HRM One na Aliya Growth  
Fund LLC – Series BS)**

Eventos de liquidez da Kalshi

**IPO • Oferta de Recompra  
• Mercado Secundário**

Aporte mínimo

**R\$ 5.000,00**

**INVISTA AQUI**

## Sumário de Investimento

Trata-se da Série 218 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 Aliya Growth Fund LLC – Series BS, veículo que detém exposição às ações da Kalshi Inc.

O investimento oferece exposição indireta ao equity pré-evento de liquidez da Kalshi Inc. – a primeira e maior plataforma de contratos de eventos regulada pela CFTC (Commodity Futures Trading Commission) dos Estados Unidos, fundada em 2018 por Luana Lopes Lara (brasileira, MIT) e Tarek Mansour (ex-MIT). A empresa captou \$1B na Series F em março de 2026, dobrando seu valuation para \$22B em apenas 3 meses, com volume mensal superior a \$10B em fevereiro de 2026 – 12x maior do que 6 meses antes.

*\*Os dados acima não são promessa ou garantia de retorno. Os potenciais investidores devem ler todos os fatores de risco associados à oferta, bem como estarem cientes dos riscos de perda total ou parcial de seus investimentos.*

## Tese de acesso ao varejo

O acesso direto ao equity pré-IPO da Kalshi exige aportes mínimos na faixa de US\$ 500 mil a US\$ 1 milhão, estrutura jurídica offshore e histórico de relacionamento com gestores de capital de risco de primeira linha – barreiras que excluem praticamente a totalidade dos investidores individuais brasileiros. Esta estrutura de Certificado de Recebíveis permite ao investidor qualificado acessar indiretamente esse ativo, capturando a valorização remanescente antes que a empresa se torne pública e o prêmio de entrada se dilua no mercado de ações.

## Os Pilares do Negócio

A Kalshi opera em duas vertentes estratégicas que, combinadas, formam a plataforma de mercados de previsão regulada mais avançada do mundo.

### 01 Contratos de Eventos (Mercado Regulado)

- Única plataforma aprovada pela CFTC para negociação de event contracts nos EUA
- Volume mensal de \$10B+ em fev/2026 – crescimento de 12x em 6 meses
- Mercados: eleições, macro (Fed, inflação), clima, esportes, IPOs e eventos globais
- Take rate sobre volume negociado – modelo escalável sem risco de crédito

### 02 Expansão Institucional & B2B

- Coatue, Tradeweb Markets e Razor Capital como investidores da Series F – forte sinal de adoção institucional
- Tradeweb (maior plataforma eletrônica de renda fixa, \$3T+ em volume diário) como investidor estratégico
- Potencial de integração com mercados financeiros tradicionais como instrumento de hedge
- API pública e infraestrutura para white-label e parceiros B2B

Rentabilidade  
Estimada

**15-25%**

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

Horizonte estimado

**24-30 meses**

Instrumento

**Certificado  
de Recebíveis (CR)**

Lastro

**Cessão de direitos  
creditórios (investimento  
HRM One na Aliya Growth  
Fund LLC - Series BS)**

Eventos de liquidez da Kalshi

**IPO - Oferta de Recompra  
- Mercado Secundário**

Aporte mínimo

**R\$ 5.000,00**

**INVISTA AQUI**

## Panorama Financeiro

| ANO                   | RETORNO (USD)*     | (Estimativa mar/2026) |
|-----------------------|--------------------|-----------------------|
| Receita anualizada    | ~US\$ 1,5B         | (Média 2026)          |
| Volume diário médio   | ~US\$ 30M+         | (Estimativa mar/2026) |
| Volume mensal         | ~US\$ 10B+         | (Fevereiro 2026)      |
| Crescimento de volume | 12x                | (Estimativa mar/2026) |
| Captação total        | US\$ 2,5B+         | (Em 6 meses)          |
| Valuation             | US\$ 22B (entrada) | Series F - Mar/2026   |

\*Principais Investidores: Coatue, Sequoia, a16z, Paradigm, Tradeweb, CapitalG

## TRAJETÓRIA DE VALORIZAÇÃO

|                               |                |
|-------------------------------|----------------|
| Fev/2021 - Series A           | \$144M         |
| Nov/2021 - Series B           | \$749M         |
| Jun/2025 - Series C           | \$2,0B         |
| Out/2025 - Series D           | \$5,0B         |
| Nov/2025 - Series E           | \$11,0B        |
| Mar/2026 - Series F           | \$22,0B        |
| Projeção - Evento de liquidez | \$35B - \$80B+ |

Nota sobre dados financeiros: A Kalshi Inc. 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 Bloomberg, WSJ, The Defiant e Yahoo Finance, e podem não refletir com

## Estrutura da Operação

O investidor adquire Certificados de Recebíveis lastreados nos direitos creditórios provenientes do investimento da HRM One Limited em participação na Aliya Growth Fund LLC - Series BS, veículo que detém exposição às ações da Kalshi Inc.

## CARACTERÍSTICAS DO INSTRUMENTO

|                    |                                                      |
|--------------------|------------------------------------------------------|
| Tipo               | <b>Certificado de Recebíveis (CR)</b>                |
| Lastro             | <b>Cessão de direitos creditórios</b>                |
| Retorno esperado   | <b>15-25% a.a. em USD (projetado)</b>                |
| Horizonte estimado | <b>40-60 meses (até evento de liquidez)</b>          |
| Eventos de saída   | <b>IPO - Oferta de Recompra - Mercado Secundário</b> |

Rentabilidade  
Estimada

**15-25%**

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

Horizonte estimado

**24-30 meses**

Instrumento

**Certificado  
de Recebíveis (CR)**

Lastró

**Cessão de direitos  
creditórios (investimento  
HRM One na Aliya Growth  
Fund LLC – Series BS)**

Eventos de liquidez da Kalshi

**IPO • Oferta de Recompra  
• Mercado Secundário**

Aporte mínimo

**R\$ 5.000,00**

**INVISTA AQUI**

## Por que gostamos dessa oportunidade?

### Única regulada CFTC

A Kalshi é a única plataforma de mercados de previsão aprovada pela CFTC nos EUA — barreira regulatória quase intransponível para novos entrantes.

### Crescimento explosivo

Volume mensal de \$10B+ em fev/2026 — crescimento de 12x em 6 meses. Valuation dobrou para \$22B em apenas 3 meses com backing de Coatue e Tradeweb.

### Liquidez no horizonte

Valuation dobrou em 3 meses com entrada de casas de due diligence rigorosa. Investidores estratégicos como Tradeweb sinalizam caminho para evento de liquidez.

### Tributação

O imposto de renda incidente sobre os rendimentos dos Certificados de Recebíveis seguirá a tabela regressiva aplicável a investimentos de Renda Fixa, conforme legislação vigente, sendo recolhido de acordo com os prazos de pagamento das parcelas.

ATÉ 180 DIAS

**22,5%**

DE 181 A 360 DIAS

**20%**

DE 361 A 720 DIAS

**17,5%**

ACIMA DE 720 DIAS

**15,0%**

Fonte: Receita Federal do Brasil. Considerando o horizonte estimado da operação de 12-18 meses, a alíquota aplicável no momento da liquidação deverá ser de 17,5% ou 15%, conforme o prazo efetivo de resgate.

### Fluxo da Operação

- Investidor adquire (em BRL) certificados de recebíveis emitidos pela Hurst, cujo lastro serão os direitos creditórios provenientes do investimento da HRM One Limited (originadora) na Aliya Growth Fund LLC – Series BS, veículo que possui exposição às ações da Kalshi Inc.
- Hurst transfere os valores captados na operação para a HRM One Limited como pagamento do preço de cessão.
- HRM One Limited utiliza esses recursos para efetuar o pagamento da aquisição de participação na Aliya Growth Fund LLC – Series BS, mediante Subscription Agreement gerido pela Aliya Capital Partners, LLC (Manager).
- A Aliya Growth Fund LLC – Series BS, direta ou indiretamente, deterá exposição econômica à Kalshi Inc., 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 Kalshi.
- O Manager (Aliya Capital Partners, LLC), responsável pela gestão do veículo que possui exposição às ações da Kalshi, irá realizar a liquidação das posições na Kalshi, com relação aos eventos listados acima, a sua discricionariedade, aproveitando as janelas favoráveis de mercado.
- Após a liquidação das posições, a Aliya Growth Fund LLC – Series BS 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.
- Hurst converte o montante recebido em USD para BRL e realiza o pagamento do montante aplicável para os investidores na Hurst Wallet.

Rentabilidade  
Estimada

**15–25%**

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

Horizonte estimado

**24–30 meses**

Instrumento

**Certificado  
de Recebíveis (CR)**

Lastro

**Cessão de direitos  
creditórios (investimento  
HRM One na Aliya Growth  
Fund LLC – Series BS)**

Eventos de liquidez da Kalshi

**IPO · Oferta de Recompria  
· Mercado Secundário**

Aporte mínimo

**R\$ 5.000,00**

**INVISTA AQUI**

## Projeção de Cenários

A projeção de retorno depende fundamentalmente do valuation que a Kalshi atingirá no evento de liquidez 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 — Valuation de Saída

### Comparáveis de mercado (plataformas reguladas — NYSE, CME Group):

Plataformas maduras como NYSE e CME Group negociam a 20–30x receita. A Kalshi está hoje a ~15x receita (\$22B / receita anualizada de \$1,5B). Atingindo múltiplos de plataforma madura, o potencial de valorização é significativo. A receita de março/2026 pode superar \$150M — ritmo que anualizado superaria \$1,8B, elevando o valuation implícito.

### Bloomberg / WSJ (mar/2026):

Reportam que o valuation dobrou de \$11B para \$22B em 3 meses com a entrada de Coatue, Tradeweb e Razor Capital — casas com rigorosa due diligence. Projeções da indústria apontam que mercados de predição podem chegar a \$1 trilhão em volume anual antes do final desta década — crescimento de 100x em 2 anos.

## O que o mercado espera — longo prazo

Com base em múltiplos de plataformas maduras (NYSE, CME: 20–30x receita) e na trajetória de crescimento da Kalshi, a matriz abaixo apresenta retornos projetados por valuation de saída, com prazo de saída estimado em 40–60 meses.

| VALUATION NA SAÍDA | RETORNO TOTAL (USD) * |
|--------------------|-----------------------|
| \$40B              | <b>15,37%</b>         |
| \$50B              | <b>40,22%</b>         |
| \$60B              | <b>65,06%</b>         |
| \$70B              | <b>89,91%</b>         |
| \$80B              | <b>114,75%</b>        |
| \$85B              | <b>126,99%</b>        |

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

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

## Entendendo os cenários

### \$60B – \$85B

Consistente com múltiplos de plataforma madura (20–30x receita) aplicados sobre a receita anualizada de \$1,5B–\$1,8B projetada para 2026–2027. Retorno total estimado entre +65% e +127%. Reflete crescimento acelerado de volume, expansão institucional e consolidação da Kalshi como infraestrutura de mercado nos EUA.

Rentabilidade  
Estimada

**15-25%**

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

Horizonte estimado

**24-30 meses**

Instrumento

**Certificado  
de Recebíveis (CR)**

Lastro

**Cessão de direitos  
creditórios (investimento  
HRM One na Aliya Growth  
Fund LLC - Series BS)**

Eventos de liquidez da Kalshi

**IPO - Oferta de Recompra  
- Mercado Secundário**

Aporte mínimo

**R\$ 5.000,00**

**INVISTA AQUI**

## **\$40B – \$60B**

Faixa de crescimento moderado — múltiplos entre 15–20x receita, consistente com plataformas fintech de alto crescimento pré-maturidade. Retorno total estimado entre +15% e +65%. Cenário provável caso o mercado de previsões continue crescendo mas não atinja o patamar de plataformas tradicionais.

## **Abaixo de \$40B**

Evento de liquidez próximo ao valuation de entrada. Retorno total reduzido, abaixo de +15%. Embora o momentum atual torne este cenário menos provável, não é descartável em caso de correção de mercado, atraso significativo no evento de liquidez ou deterioração do ambiente regulatório.

## **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 no mesmo período, 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.*

## **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 & Horizonte**

Investimento em mercado privado com horizonte estimado de 24–30 meses, dependente de evento de liquidez da Kalshi (IPO, M&A, oferta de recompra) e do eventual período de restrição pós-evento. Risco de atraso, o que estenderia o prazo de indisponibilidade dos recursos.

### **4. Risco Regulatório (CFTC)**

A Kalshi opera sob licença da CFTC. Mudanças na regulação federal ou estadual dos EUA relativas a mercados de previsão — especialmente contratos eleitorais — podem impactar material e adversamente as operações, o valuation e os eventos de liquidez da companhia.

### **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 brasileira e norte-americana flutuam livremente e são afetadas por fatores de natureza política, econômica ou financeira diferentes. Caso a moeda brasileira se fortaleça perante a moeda norte-americana ao longo do tempo, os investidores poderão sofrer com a eventual perda de valor principal aportado para aquisição dos CRs.

Rentabilidade  
Estimada

**15–25%**

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

Horizonte estimado

**24–30 meses**

Instrumento

**Certificado  
de Recebíveis (CR)**

Lastrado

**Cessão de direitos  
creditórios (investimento  
HRM One na Aliya Growth  
Fund LLC – Series BS)**

Eventos de liquidez da Kalshi

**IPO · Oferta de Recompra  
· Mercado Secundário**

Aporte mínimo

**R\$ 5.000,00**

**INVISTA AQUI**

## 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 na Aliya Growth Fund LLC – Series BS, estando sua existência, suficiência e realização condicionadas à performance econômica e financeira do veículo e do investimento subjacente relacionado à Kalshi. 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-liquidez, oscilações de valuation e frustração, atraso ou inexistência de eventos de liquidez.

## 7. Risco de Liquidez, Desinvestimento e Restrição de Transferência

A monetização do investimento subjacente e a realização dos direitos creditórios dependem da ocorrência de eventos de liquidez e das decisões do Manager (Aliya Capital Partners, LLC) 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 (conforme Subscription Agreement e LLC Agreement), podendo resultar em liquidez limitada ou inexistente por período prolongado.

## 8. Risco Competitivo e Tecnológico

A gestão, administração e controle da Aliya Growth Fund LLC – Series BS são atribuídos ao Manager (Aliya Capital Partners, LLC), que detém poderes para deliberar sobre a condução do investimento, incluindo manutenção, aportes adicionais, participação em novas rodadas, 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 nº 4/2023 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.

O prazo da operação e a rentabilidade calculada foram projetados com base no investimento realizado na Aliya Growth Fund LLC – Series BS e na expectativa de rentabilidade e liquidez das ações da Kalshi Inc. 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.

Rentabilidade  
Estimada

**15-25%**

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

Horizonte estimado

**24-30 meses**

Instrumento

**Certificado  
de Recebíveis (CR)**

Lastró

**Cessão de direitos  
creditórios (investimento  
HRM One na Aliya Growth  
Fund LLC - Series BS)**

Eventos de liquidez da Kalshi

**IPO · Oferta de Recompra  
· Mercado Secundário**

Aporte mínimo

**R\$ 5.000,00**

A Plataforma não dá declarações ou garantias de que as informações contidas nesta apresentação estão completas ou precisas, comprometendo-se apenas a 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 está fora do controle da Plataforma.

O conteúdo não constitui recomendação, indicação e/ou aconselhamento de investimento, sendo de única e exclusiva responsabilidade do investidor a tomada de decisão. Recomenda-se que os potenciais investidores consultem seus advogados, contadores, consultores financeiros e demais profissionais que julgarem necessários para auxiliá-los 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.

**INVISTA AQUI**

