

Modelo de apreçamento do Contrato Futuro de Índice S&P/B3 Bovespa VIX

Destinado aos participantes do segmento: Listado.

Resumo: O novo contrato será lançado em 08/12/2025. Conheça a metodologia de precificação do novo produto.

Com o objetivo de disponibilizar um novo instrumento aos investidores que desejam negociar e se proteger de variações de volatilidade no ambiente regulado da Bolsa, lançaremos o Contrato Futuro de Índice S&P/B3 Bovespa VIX (VIX). O novo produto estará disponível a partir de 08/12/2025, conforme divulgado no Ofício Circular 053/2025-VPC, publicado em 18/11/2025.

Para promover transparência, destacamos aqui a metodologia de precificação desse contrato. Tais procedimentos podem ser consultados de forma detalhada no Manual de Apreçamento – Futuros, disponível no [site da B3](#).

Procedimentos

- 1.** O preço de ajuste será o preço médio dos negócios válidos registrados na janela de formação de preço, validados conforme parâmetros da Tabela 11, do Anexo de Parâmetros Mensais – Futuros, disponível no [site da B3](#).
- 2.** Caso não seja possível aplicar o procedimento 1, o preço de ajuste será o preço médio das ofertas, apurado pela Metodologia VWAP na janela de formação de preços. A validação é feita conforme parâmetros da Tabela 11, do Anexo de Parâmetros Mensais – Futuros, disponível no [site da B3](#). A Metodologia VWAP pode ser consultada no **item (iv)** da Seção Disposições gerais, Marcação por preço de mercado do mesmo Manual.

3. Caso não seja possível aplicar os procedimentos anteriores, o preço de ajuste será determinado pela aplicação do spread percentual diário abaixo:

$$PA_{n,t} = PA_{n,t-1} \times \text{Spread}$$

Onde:

$PA_{n,t}$: preço de ajuste para o contrato futuro para n-ésimo vencimento, na data t;

$PA_{n,t-1}$: preço de ajuste para o contrato para n-ésimo vencimento, na data t – 1; e

Spread: é o spread calculado conforme um dos métodos a seguir (3.1 ou 3.2).

3.1 Caso haja pelo menos um vencimento na data t com preço de ajuste determinado pelos procedimentos 1 ou 2 acima, o spread será obtido pela média dos spreads de cada vencimento, conforme abaixo:

$$\text{Spread} = \sum_{j=1}^k \frac{\text{Spread}_j}{k}$$

Onde:

$\text{Spread}_j = \frac{PA_{j,t}}{PA_{j,t-1}}$, razão entre o preço de ajuste do j-ésimo vencimento calculado por P1 ou

P2 e seu respectivo preço de ajuste em t – 1; e

k é o número total de vencimentos com ajuste pelos procedimentos 1 ou 2 para o produto na data t.

3.2 Caso nenhum vencimento seja calculado pelos procedimentos 1 ou 2, será utilizada a razão do índice de fechamento à vista S&P/B3 Ibovespa VIX (VXBR), conforme abaixo:

$$\text{Spread} = \frac{\text{Indice}_t}{\text{Indice}_{t-1}}$$

Onde:

Indice_t = é preço de fechamento do índice à vista S&P/B3 Ibovespa VIX (VXBR) em t; e

Índice_{t-1} = é preço de fechamento do índice à vista S&P/B3 Ibovespa VIX (VXBR) em $t - 1$ (data de sessão de negociação anterior).

4. Caso seja o primeiro dia de negociação do vencimento n , e este não tenha preço de ajuste determinado pelos procedimentos 1 ou 2 acima descritos, o preço de ajuste será determinado por:

- a) interpolação exponencial dos vencimentos imediatos, caso haja pelo menos um vencimento anterior e um vencimento posterior; e
- b) extrapolação constante do vencimento mais próximo, para os demais casos.

Procedimento especial para primeiro vencimento em aberto da data de vencimento

O preço de ajuste será o preço do índice de liquidação S&P/B3 Ibovespa VIX (VXBR) na data de vencimento.

O horário da janela de formação de preço e os parâmetros para a definição do ajuste por negócios ou por ofertas podem ser consultados no Anexo de Parâmetros Mensais – Futuros, disponível no [site da B3](#).

Ressaltamos que a minuta do Contrato Futuro de Índice S&P/B3 Bovespa VIX permanece com a redação publicada no Anexo 1 do Ofício Circular 053/2025-VPC, em 18/11/2025, e estará disponível a partir da data de lançamento em [nosso site](#).

Para mais informações, entre em contato com a nossa central de atendimento.

Central – Atendimento de Risco

+55 (11) 2565-5030

gmr@b3.com.br

B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão