

LANÇAMENTO DE PRODUTO OU SERVIÇO

Soluções de Grandes Lotes - Inclusão de Fundos de Investimentos em Índices (ETFs) de renda variável

Destinado aos participantes do segmento: Listado.

Resumo: Adiamento da implementação da negociação de ETFs de renda variável nas Soluções de Grandes Lotes – Midpoint Order Book (Midpoint) e Book of Block Trade (BBT). Nova data a ser comunicada oportunamente.

Informamos que **a implementação de Fundos de Investimentos em Índices (ETFs) de renda variável** nas soluções de Grandes Lotes – Midpoint Order Book (Midpoint) e Book of Block Trade (BBT), anteriormente prevista para 27/07/2026, foi adiada.

A nova data será comunicada oportunamente ao mercado.

Este Ofício Circular revoga e substitui o Ofício Circular 036/2026-VPC, de 07/07/2026.

Permanecem vigentes as características e regras das soluções de grandes lotes, conforme disposto no anexo deste ofício.

Para mais informações entre em contato com as nossas centrais de atendimento.

Central – Diretoria de negociação

+55 (11) 2565-5021/5022

suporteanegociacao@b3.com.br

B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão

Anexo 1 - Soluções para negociação de grandes lotes (Midpoint e BBT)

A B3 disponibiliza duas soluções do mercado de bolsa – Midpoint Order Book (Midpoint) e Book of Block Trade (BBT) – específicas e exclusivas para negociação, à parte do livro central de ofertas, de grandes lotes de: (i) ações, (ii) valores mobiliários representativos de ações, (iii) fundos de investimento imobiliários, e (iv) a partir de 27/07/2026, Fundos de Investimento em Índices (ETFs) de renda variável.

- **Midpoint** é um tipo de oferta em que o preço de execução dos negócios é definido pelo preço médio entre o melhor preço de compra e o melhor preço de venda do livro central de ofertas.
- **BBT** consiste em um livro no qual o preço de execução dos negócios pode ser praticado com ágio ou deságio em relação ao livro central.

As características e funcionamento das soluções para negociação de grandes lotes encontram-se detalhadas no Anexo 2.

A relação dos ativos admitidos à negociação em grandes lotes e correspondentes lotes mínimos de execução em valor financeiro (R\$) está disponibilizada no [site da B3](#).

Essa relação segue as diretrizes da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) quanto aos ativos passíveis de negociação em operação com grandes lotes e respectivos lotes mínimos, os quais são divulgados pelo regulador periodicamente, levando em consideração indicadores de liquidez de ações, valores mobiliários representativos de ações, fundos de investimento imobiliários e ETFs.

O cálculo do lote mínimo de execução de cada ativo em termos de quantidade é realizado diariamente, de acordo com o preço de fechamento do dia anterior. Essa informação é disponibilizada via Market Data, em canais já usados para divulgação de características dos instrumentos.

A negociação em tais soluções ocorre a partir do lote mínimo de execução divulgado para cada ativo e por meio de novos códigos de negociação, conforme detalhado no Anexo 2. As ofertas não são exibidas no Market Data, e os negócios realizados têm transparência pós-negociação completa e imediata, isto é, os negócios são divulgados logo após o fechamento da operação, acompanhados das informações de instrumento, preço, quantidade, lado da operação e intermediário.

Os negócios realizados nas soluções de grandes lotes são obrigatoriamente capturados, compensados e liquidados por meio da Câmara B3, com garantia de contraparte central das operações.

Como previsto na Resolução CVM 135/2022, um lote mínimo, não pode ser alocado para mais de um comitente, exceto operações de titularidade de fundos de investimento e carteiras administradas cujas decisões de investimento sejam tomadas pelo mesmo gestor. Contudo, caso tenha sido negociado valores maiores que dois lotes, é possível alocar o mínimo de um lote para cada comitente.

A Câmara B3 monitora os casos de irregularidade até o encerramento da grade de alocação do mercado a vista de renda variável e notifica os participantes, se for necessária a regularização.

Em caso de não regularização até o encerramento da grade de alocação, segundo disposto no Manual de Procedimentos Operacionais da Câmara B3, a Câmara B3 cancela a alocação da quantidade total da operação de grande lote, restando toda a alocação na conta erro do participante. O mesmo ocorre em caso de repasse: se houver irregularidade de alocação identificada no participante-destino, o referido repasse é rejeitado, com a alocação retornando para a conta erro do participante-origem. A avaliação de conformidade é realizada individualmente para cada lado da operação.

Por se tratar de soluções apartadas do livro central, as estatísticas dos negócios realizados nas soluções de grandes lotes são divulgadas de maneira apartada em

relação aos negócios realizados no livro central de ofertas, sendo identificadas como pertencentes ao “mercado de grandes lotes” (código de mercado 21 – BLOCK LOT), conforme divulgado no Comunicado Externo 016/2023-VNC de 28/02/2023. Além disso, os instrumentos de blocos não são considerados nos índices existentes da B3, e os volumes negociados nessas soluções não sensibilizam o índice de negociabilidade. Em todas as soluções, o preço de fechamento é uma réplica do preço de fechamento do ativo-objeto no livro central de ofertas.

De acordo com o disposto no Manual de Procedimentos Operacionais de Negociação da B3, a negociação de grandes lotes deve respeitar a previsão de procedimentos especiais de negociação aplicável sobre o capital social da companhia. Desse modo, caso o volume a ser transacionado supere os parâmetros estabelecidos e dispostos no referido manual, a oferta será rejeitada nas soluções de grandes lotes e a negociação deverá ser submetida a leilão no instrumento negociado no livro central de ofertas.

As duas soluções podem ser validadas no ambiente de certificação, conforme divulgado nos Comunicados Externos 118/2022-VNC de 21/07/2022, 122/2022-VNC de 04/08/2022 e 129/2022-VNC de 30/08/2022.

A política de tarifação para negociação nas soluções de grandes lotes está disponível [aqui](#), em complemento às regras divulgadas no Comunicado Externo 043/2023-VPC de 05/09/2023.

Anexo 2 - Características e funcionamento das soluções para negociação de grandes lotes

Resumo das principais características das soluções para negociação de grandes lotes:

	Midpoint	BBT
Período de negociação	Período regular – negociação contínua	Período regular – negociação contínua
Código de negociação	Final M (Ex. XXXXXM)	Final Q (Ex. XXXXXQ)
Conectividade	Conexão existente – PUMA	Conexão existente – PUMA.
Tipo de ordem	Ordem Midpoint	Ordem limitada, FAK, FOK
Pré-negociação	Ofertas não divulgadas no Market Data.	Ofertas não divulgadas no Market Data. Envio de mensagem no canal de notícias da B3 indicando oferta ativa.
Pós-negociação	Divulgação completa e imediata do negócio no Market Data.	Divulgação completa e imediata do negócio no Market Data.
Preço do negócio	Midpoint do livro central de ofertas.	Permitido ágio/deságio em relação ao livro central de ofertas.
Túneis	Não há túneis de leilão. Túneis de rejeição e hard limits serão os mesmos do ativo-objeto no livro central da B3.	Não há túneis de leilão. Túneis de hard limit são os mesmos do ativo-objeto no livro central. Túneis de rejeição podem ser diferentes e permitem ágio ou deságio em relação ao livro central.
Critério de execução	Price-time Priority	Price-time Priority
Drop Copy	Ofertas e negócios	Ofertas e negócios
Código de mercado	21 – BLOCK LOT	21 – BLOCK LOT

1) Midpoint Order Book

A solução Midpoint é um livro no qual ofertas do tipo Midpoint são enviadas com preço-limite definido pelo investidor e cujo preço de execução se dá pela média dos preços da melhor oferta de compra e da melhor oferta de venda do livro central de ofertas da B3.

Características

Conforme disposto no Manual de Procedimentos Operacionais de Negociação da B3, apresentamos, a seguir, as principais características do Midpoint Order Book.

- a) Midpoint é um livro com interação de ofertas de maneira multilateral.
- b) A oferta do tipo Midpoint pode, exclusivamente, agredir e ser agredida por ofertas do mesmo tipo (ou seja, somente por outras ofertas Midpoint, sem interação com ofertas do livro central ou com ofertas das outras soluções de grandes lotes).
- c) A negociação na solução Midpoint ocorre de forma contínua no pregão regular de negociação, no período após o leilão de abertura e antes do leilão de fechamento do livro central de ofertas. Não há leilões na solução Midpoint.
- d) A negociação na solução Midpoint utiliza código de negociação com sufixo “M”.
Exemplo: XXXXXM.
- e) O usuário, ao enviar uma oferta do tipo Midpoint, deverá indicar o instrumento (como especificado no **item d**), quantidade (a partir do tamanho mínimo definido pela CVM e divulgado no site da B3), preço-limite e lado da operação (compra ou venda).
- f) É possível indicar de forma opcional a quantidade mínima de execução na oferta Midpoint. Quando configurada, a oferta só será executada se i) houver uma contraparte com volume suficiente para atender esse mínimo ii) se as demais condições da ordem (como o preço dentro do túnel permitido) forem satisfeitas. Caso a ordem seja parcialmente executada e reste um saldo superior ao lote mínimo exigido para blocos, esse saldo permanece no livro, porém sem a exigência de quantidade mínima. Se o investidor quiser restabelecer essa

condição, será necessário cancelar a ordem remanescente e enviar uma nova com a definição de mínimo novamente.

- g) As ofertas Midpoint não são exibidas no Market Data. A divulgação de informações sobre os negócios ocorre de maneira completa e imediata via Market Data após o fechamento da operação.
- h) No Midpoint, os participantes do mercado **não** são notificados sobre a existência ou inexistência de oferta ativa no livro Midpoint.
- i) O preço-limite da oferta Midpoint é utilizado apenas como referência para validade da oferta Midpoint, dado que o negócio sempre será fechado no preço Midpoint do livro central de ofertas (isto é, no preço médio entre a melhor oferta de compra e a melhor oferta de venda do ativo-objeto no livro central). Caso o preço Midpoint do livro central de ofertas esteja fora do preço-limite indicado pelo usuário, não haverá execução do negócio e a ordem permanecerá no livro Midpoint.
- j) O fechamento de negócios na solução Midpoint é realizado considerando o critério de execução Preço-Tempo (Price-time Priority).
- k) A execução será dividida igualmente em dois negócios, nos preços arredondados para cima e para baixo, caso o preço do Midpoint do livro central de ofertas supere duas casas decimais.
- l) A oferta Midpoint pode ser registrada somente com validade para o dia.
- m) A geração de negócios Midpoint não ocorrerá enquanto o ativo-objeto estiver em leilão no livro central de ofertas ou se não houver spread para o ativo-objeto no livro central de ofertas.
- n) As ofertas e os negócios realizados via Midpoint estão disponíveis no Drop Copy Service do PUMA.
- o) Não é possível o envio de ofertas diretas na solução Midpoint.
- p) As ofertas são objeto de avaliação de risco do LiNe.

Conectividade e acesso

A solução Midpoint pode ser usada por participantes do mercado de Listados da B3 por meio de conexões e acessos existentes na plataforma de negociação PUMA.

2) Book of Block Trade (BBT)

BBT é uma solução voltada para a negociação contínua em operação com grandes lotes, com preços de execução podendo ser praticados com ágio ou deságio em relação ao livro central de ofertas.

Características

Conforme disposto no Manual de Procedimentos Operacionais de Negociação da B3, apresentamos, a seguir, as principais características do BBT.

- a) BBT é um livro com interação de ofertas de maneira multilateral.
- b) A negociação na solução BBT ocorre de forma contínua no pregão regular de negociação, após o leilão de abertura e antes do leilão de fechamento do livro central de ofertas.
- c) A negociação na solução BBT utiliza código de negociação com sufixo "Q". Exemplo: XXXXXQ.
- d) O usuário deve preencher uma oferta do tipo Limit, FAK ou FOK, informando obrigatoriamente o instrumento (como especificado no **item c**), quantidade total (a partir do tamanho mínimo definido pela CVM e divulgado no site da B3), preço-limite e lado da operação (compra ou venda).
- e) É possível indicar de forma opcional a quantidade mínima de execução na oferta BBT. Quando configurada, a oferta só será executada se i) houver uma contraparte com volume suficiente para atender esse mínimo ii) se as demais condições da ordem (como o preço dentro do túnel permitido) forem satisfeitas. Caso a ordem seja parcialmente executada e reste um saldo superior ao lote mínimo exigido para blocos, esse saldo permanece no livro, porém sem a exigência de quantidade mínima. Se o investidor quiser restabelecer essa condição, será necessário cancelar a ordem remanescente e enviar uma nova com a definição de mínimo

novamente. Adicionalmente, o investidor pode utilizar tipos de ordem como FAK (Fill and Kill) e FOK (Fill or Kill) para controlar o nível de preenchimento desejado na execução.

- f) As ofertas da solução BBT não são exibidas no Market Data. A divulgação de informações sobre os negócios ocorre de maneira completa e imediata via Market Data após o fechamento da operação.
- g) Os demais participantes do mercado são notificados, mediante divulgação de mensagem no canal de notícias no Market Data da plataforma de negociação da B3, sobre a existência ou inexistência de oferta ativa no livro BBT para cada instrumento. Essa notificação não é realizada a cada nova oferta que adentrar o livro das soluções, mas somente quando recebida a primeira oferta ou quando não houver mais nenhuma oferta para o ativo no respectivo livro.
- h) O preço de execução dos negócios realizados na solução BBT pode ser praticado com ágio ou deságio em relação ao livro central, respeitando túneis de rejeição definidos pela B3 que utilizam o preço do último negócio do ativo-objeto no livro central como referência. Os túneis de rejeição da solução BBT estão disponíveis no [site da B3](#).
- i) O fechamento de negócios na solução BBT é realizado considerando o critério de execução Preço-Tempo (Price-time Priority).
- j) Caso os preços de uma oferta de compra e uma oferta de venda da solução BBT tenham intersecção, mas sejam diferentes entre si, o negócio será fechado considerando o preço da oferta que chegou primeiro entre as duas, como já observado no livro central.
- k) As ofertas e os negócios realizados via BBT estarão disponíveis no Drop Copy Service do PUMA.
- l) É possível o envio de ofertas diretas na solução BBT, que segue integralmente as regras aplicáveis tanto ao BBT quanto às ofertas diretas. O modelo contempla mecanismos de controle de volume (thresholds), que consideram o volume agregado das ofertas diretas realizadas no livro central e no BBT. Caso esses limites

sejam atingidos, haverá a suspensão temporária das ofertas diretas no BBT, sendo a funcionalidade restabelecida após a normalização dos volumes.

m) As ofertas são objeto de avaliação de risco do LiNe.

Conectividade e acesso

A solução BBT pode ser usada por participantes do mercado de Listados da B3, por meio de conexões e acessos existentes na plataforma de negociação PUMA.