

Tarifação: Regras de Cálculo e Tabelas de Preços

Versões

Versão	Modificações	Período de vigência		Ofício Circular
1.0	Documento original	11/05/2021	06/06/2021	047/2021-PRE
1.1	Valor da %Rateio e inclusão do contrato ARS	07/06/2021	13/06/2021	047/2021-PRE
1.2	Fórmula do valor adicional	14/06/2021	01/08/2021	047/2021-PRE
1.3	Tabelas de preço do contrato ARS e das famílias Nikkei e Merval	02/08/2021	19/12/2021	047/2021-PRE
1.4	Inclusão de tabelas de preço para as famílias Índice DAX, Índice Euro Stoxx 50 e Soja FOB Santos	20/12/2021	29/05/2022	124/2021-PRE 157/2021-PRE
2.0	<ul style="list-style-type: none">Alteração no modelo de tarifação dos contratos DI1, DDI, FRC, DAP, SCS, SCC, DCO e FRO.Tarifação específica para os novos produtos de operação estruturada: DII, DIF, DAI e DAF.	VERSÃO DISPONÍVEL APENAS PARA CONSULTA		
2.1	<ul style="list-style-type: none">Alteração do fator de risco das famílias do cupom cambial do DI1ADV ponderado pelo prazo da operação	30/05/2022	31/05/2022	007/2022-VPC

Sumário

Introdução	6
1. DERIVATIVOS DE MOEDAS, ÍNDICES, COMMODITIES E DÍVIDA SOBERANA .	7
1.1 Alterações dessa versão	7
1.2 Referência rápida – Cálculo dos emolumentos e tarifa de registro	8
1.3 Detalhamento do cálculo.....	9
1.3.1 Família de produtos	9
1.3.2 Tarifa única	9
1.3.2.1 Cálculo do ADV mensal.....	9
1.3.2.2 Cálculo da tarifa única.....	10
1.3.2.3 Aplicação do fator contrato	11
1.3.2.4 Aplicação da Política de Incentivo para Day Trade.....	11
1.3.2.5 Emolumentos e tarifa de registro	12
1.3.3 Tarifa de liquidação.....	12
1.3.4 Tarifa de permanência	13
1.3.5 Exercício de opções	13
1.4 Tabelas de preços	14
1.4.1 Moedas	14
1.4.1.1 Dólar.....	14
1.4.1.2 Opções sobre dólar.....	16
1.4.1.3 Euro x Real.....	17
1.4.1.4 Euro x Dólar.....	18
1.4.1.5 Peso Argentino x Real.....	19
1.4.1.6 Demais moedas – Pares em reais	20
1.4.1.7 Demais moedas – Pares em dólar – Grupo 1.....	21
1.4.1.8 Demais moedas – Pares em dólar – Grupo 2.....	22
1.4.1.9 Demais moedas – Pares em dólar – Grupo 3.....	23
1.4.2 Índices	24
1.4.2.1 Ibovespa e Índice Brasil 50 (IBrX-50)	24
1.4.2.2 S&P 500	25
1.4.2.3 Índices Brics.....	26
1.4.2.4 Índice Nikkei	27

1.4.2.5	Índice Merval.....	28
1.4.2.6	Índice DAX.....	29
1.4.2.7	Índice Euro Stoxx 50.....	30
1.4.3	Commodities.....	31
1.4.3.1	Açúcar Cristal	31
1.4.3.2	Boi Gordo	32
1.4.3.3	Café Arábica	33
1.4.3.4	Etanol	34
1.4.3.5	Milho.....	35
1.4.3.6	Ouro	36
1.4.3.7	Soja Financeira	37
1.4.3.8	Soja CME – Futuros e Operações Estruturadas	38
1.4.3.9	Soja CME – Opções	39
1.4.3.10	Soja FOB Santos	40
1.4.4	Dívida soberana.....	41
2.	DERIVATIVOS DE JUROS E INFLAÇÃO COM PRODUTOS ESTRUTURADOS ...	42
2.1	Introdução.....	42
2.2	Alterações dessa versão	42
2.3	Referência rápida – Cálculo dos emolumentos e tarifa de registro	43
2.4	Detalhamento do cálculo.....	44
2.4.1	Família de produtos	44
2.4.1.1	Produtos de operação outright.....	44
2.4.1.2	Produtos de operação estruturada	44
2.4.2	Fator de risco	44
2.4.2.1	Produtos outright.....	44
2.4.2.2	Produtos estruturados	45
2.4.3	Cálculo do ADV mensal.....	45
2.4.4	Tarifa única	47
2.4.4.1	Fator contrato	47
2.4.4.2	Redução da tarifa por ADV	47
2.4.4.3	Cálculo da tarifa única.....	47
2.4.4.4	Aplicação da Política de Incentivo para Day Trade.....	48

2.4.4.5 Emolumentos e tarifa de registro	49
2.4.5 Tarifa liquidação	49
2.4.6 Tarifa de permanência	49
2.5 Tabelas de preços	51
2.5.1 Futuro de DI1	51
2.5.2 Cupom Cambial de DI1 e de OC1.....	55
2.5.3 Cupom de Inflação	59
3. DERIVATIVOS DE JUROS E INFLAÇÃO SEM PRODUTOS ESTRUTURADOS....	61
3.1 Alterações dessa versão	61
3.2 Detalhamento do cálculo.....	61
3.2.1 Família de produtos	61
3.2.2 Emolumentos e tarifa de registro	61
3.2.2.1 Cálculo do ADV mensal	61
3.2.2.2 Cálculo do custo médio (P).....	62
3.2.2.3 Cálculo do custo unitário	63
3.2.2.4 Aplicação da Política de Incentivo para Day Trade.....	64
3.2.2.5 Emolumentos e tarifa de registro	64
3.2.3 Tarifa de liquidação.....	65
3.2.4 Tarifa de permanência	65
3.2.5 Exercício de opções	66
3.3 Tabelas de preços	67
3.3.1 Opções sobre Futuro de DI1	67
3.3.2 Opções sobre IDI	68
3.3.3 Taxa Selic.....	69
3.3.4 IPCA	70

Introdução

O objetivo deste documento é apresentar, em um único arquivo, todas as informações necessárias para o cálculo das tarifas cobradas dos diferentes produtos da B3 e divulgar, de forma ampla e prévia, as tabelas de preços vigentes.

No momento, este documento contemplará apenas as tarifas de derivativos listados, de forma que, com o passar do tempo, conforme as políticas de tarifação dos demais produtos desse segmento forem revisadas, estas serão incorporadas a este documento, na forma de capítulos, com o objetivo final de contemplar todas as políticas de tarifação dos produtos listados.

Assim, todas as alterações em políticas de tarifação serão divulgadas na forma de uma nova versão deste documento, com as respectivas datas de vigência, as quais serão informadas ao mercado por meio de Ofício Circular.

1. DERIVATIVOS DE MOEDAS, ÍNDICES, COMMODITIES E DÍVIDA SOBERANA

1.1 Alterações dessa versão

Versão 2.1

- Não há alterações.

1.2 Referência rápida – Cálculo dos emolumentos e tarifa de registro

1) Cálculo do ADV mensal por família de produtos (detalhado em 1.3.2.1)

$$ADV_f = \max\left(\frac{\sum(Q_i \times p_i)}{\text{Quantidade de pregões}}, 1\right)$$

2) Cálculo da tarifa única (detalhado em 1.3.2.2)

$$\text{Tarifa única} = \text{Valor da tarifa da faixa} + \frac{\text{Valor adicional da faixa}}{\text{ADV mensal}}$$

3) Cálculo da tarifa única de cada contrato (detalhado em 1.3.2.3)

$$\text{Tarifa única contrato} = \text{Tarifa única} \times \text{Fator contrato}$$

4) Cálculo da tarifa única para operações day trade (detalhado em 1.3.2.4)

$$\text{Tarifa única day trade} = \text{Tarifa única contrato} \times (1 - \text{Redução day trade})$$

5) Cálculo dos emolumentos e da tarifa de registro (detalhado em 1.3.2.5)

$$\text{Emolumentos} = \text{Tarifa única} \times \% \text{Rateio}$$

$$\text{Tarifa de registro} = \text{Tarifa única} - \text{Emolumentos}$$

Os parâmetros p (peso ADV), fator contrato, redução day trade e tabelas de tarifa única utilizados nas fórmulas acima estão disponíveis no capítulo 1.4 deste documento.

Os preços são válidos para um mês, baseados nas fórmulas, nos parâmetros e nas tabelas acima e calculados pelo ADV do mês anterior de cada investidor, em cada família de produtos.

1.3 Detalhamento do cálculo

1.3.1 Família de produtos

Os contratos derivativos listados são agrupados em famílias de produtos, baseadas em cada ativo subjacente. Para uma mesma família, serão aplicadas as mesmas tabelas de preços. Os volumes de todos os contratos serão somados para aplicação de reduções por volume.

1.3.2 Tarifa única

A tarifa única, composta pelos emolumentos e pela tarifa de registro, é definida para cada família de produtos, baseado no ADV (Average Daily Volume). A separação entre emolumentos e tarifa de registro ocorre após o cálculo da tarifa única, via metodologia de rateio descrita neste documento.

1.3.2.1 Cálculo do ADV mensal

O ADV mensal é apurado mensalmente para cada investidor, considerando todas as contas de um mesmo documento (CPF, CNPJ ou terceiro bloco do código CVM) em todas as corretoras. Todas as contas vinculadas a uma mesma conta máster, independentemente do investidor, terão seus volumes consolidados no documento máster atrelado a ela¹.

O cálculo é feito pela soma do total de todos os contratos negociados de uma mesma família (compras e vendas, day trade ou não) entre o primeiro e último dias úteis do mês anterior, dividido pela quantidade de pregões no mês anterior.

Cada família de produtos possui um ADV, e cada contrato da família possui um peso para o ADV, que deve ser multiplicado pela respectiva quantidade de contratos negociada no período e arredondada em zero casas decimais. O ADV será a média das quantidades ajustadas pelo peso de todos os contratos da família, sendo esse cálculo também arredondado em zero casas decimais, conforme abaixo.

¹ A conta máster será substituída pelo Agrupamento de Investidores para Tarifação, conforme CE 040/2020-VPC, de 15/10/2020.

$$ADV_f = \max\left(\frac{\sum(Q_i \times p_i)}{\text{Quantidade de pregões}}, 1\right)$$

Onde:

ADV_f = ADV da família de produtos f;

i = índice que denota cada um dos produtos de uma mesma família;

Q_i = quantidade negociada de contratos de cada produto da família em cada dia do mês;

p_i = peso do ADV para cada contrato da família.

No primeiro mês de negociação do investidor, este será alocado na primeira faixa de volume da tabela.

1.3.2.2 Cálculo da tarifa única

Uma vez apurado o ADV da família de produtos, a próxima etapa é o cálculo da tarifa única, que é própria de cada família. Esse cálculo é feito de forma progressiva, ou seja, ponderando-se os valores pelo total de operações de cada faixa, respeitando os limites de número de contratos de cada faixa.

Tabela progressiva			
Limite mínimo	Limite máximo	Valor faixa	Valor adicional
D ₁	U ₁	V ₁	A ₁
D ₂	U ₂	V ₂	A ₂
D ₃	U ₃	V ₃	A ₃
...
D _{i-1}	U _{i-1}	V _{i-1}	A _{i-1}
D _i	U _i	V _i	A _i
D _n	U _m	V _n	A _n

Matematicamente, o cálculo progressivo pode ser feito da seguinte maneira:

$$\text{Tarifa única} = \text{Valor da tarifa da faixa} + \frac{\text{Valor adicional da faixa}}{\text{ADV mensal}}$$

Quanto ao valor adicional da faixa, não se trata de cobrança adicional, mas somente de um mecanismo matemático para o cálculo da tarifa média:

$$\text{Valor adicional da faixa}_i = (V_{i-1} - V_i) \times U_{i-1} + A_{i-1}$$

O valor da tarifa única é arredondado em duas casas decimais.

Conversão de moeda estrangeira

Os valores da tarifa única em moeda estrangeira devem ser convertidos em reais pela PTAX de venda do último dia do mês anterior. O resultado também deve ser arredondado em duas casas decimais.

Para os investidores não residentes negociando de acordo com a Resolução CMN 2.687, de 26/01/2000, o valor da tarifa única em reais será convertido em dólares pela PTAX de venda do último dia útil do mês anterior e arredondado em duas casas decimais.

1.3.2.3 Aplicação do fator contrato

Cada contrato de uma mesma família de produtos possui um fator contrato, que deve ser multiplicado pela tarifa única, conforme calculado no item anterior. O valor final deve ser arredondado em duas casas decimais.

$$\text{Tarifa única contrato} = \text{Tarifa única} \times \text{Fator contrato}$$

1.3.2.4 Aplicação da redução para operações day trade

As operações day trade possuem redução de preço, na forma de porcentagem, que deve ser diretamente aplicada à tarifa única calculada conforme itens anteriores. O resultado da multiplicação também deve ser arredondado em duas casas decimais.

$$\text{Tarifa única day trade} = \text{Tarifa única contrato} \times (1 - \text{Redução day trade})$$

Tabelas progressivas de redução day trade (Famílias dólar e índice)

No caso de tabela progressiva, a porcentagem final a ser aplicada é obtida de forma semelhante ao item 1.3.2.2, porém considerando somente as operações day trade. O cálculo da porcentagem de redução day trade deve ser arredondado em duas casas decimais. O resultado da redução deve ser arredondado em duas casas decimais.

Os critérios para casamento de day trade pode ser encontrado no Anexo deste documento.

1.3.2.5 Emolumentos e tarifa de registro

Os emolumentos e tarifa de registro serão definidos via rateio da tarifa única cobrada do investidor (após a aplicação dos fatores e reduções, se existentes). Os emolumentos são calculados a partir da aplicação da porcentagem de rateio na tarifa única, arredondado em duas casas decimais. A tarifa de registro será calculada como a diferença entre a tarifa única e os emolumentos.

$$\text{Emolumentos} = \text{Tarifa única} \times \% \text{Rateio}$$

$$\text{Tarifa de registro} = \text{Tarifa única} - \text{Emolumentos}$$

O valor da %Rateio é de 35%, podendo ser alterado a qualquer momento pela B3.

Emolumentos

Valor do custo unitário dos emolumentos, multiplicado pela quantidade de contratos de cada negócio efetuado, arredondado em duas casas decimais.

Tarifa de registro

Valor do custo unitário da tarifa de registro, multiplicado pela quantidade de contratos de cada negócio efetuado, arredondado em duas casas decimais.

Caso o valor da tarifa única seja de R\$0,01, esse valor será cobrado da tarifa de registro. Caso o valor seja superior a R\$0,01, tanto os emolumentos quanto a tarifa de registro terão um mínimo de R\$0,01, independentemente do rateio.

Os valores obtidos para emolumentos e tarifa de registro são aplicados negócio a negócio.

1.3.3 Tarifa de liquidação

Aplicável aos derivativos listados, exceto opções e disponível, no encerramento de posições no vencimento.

A tarifa de liquidação é um valor fixo por contrato. Esse valor deve ser multiplicado pelo número de contratos liquidados, arredondado na segunda casa decimal. No caso de liquidação por entrega física, o valor da tarifa de liquidação é uma porcentagem a ser aplicada sobre o valor liquidado, arredondado em duas casas decimais.

1.3.4 Tarifa de permanência

Os contratos derivativos que estão no escopo deste capítulo 1 são isentos de cobrança de tarifa de permanência.

1.3.5 Exercício de opções

O exercício de opções sobre futuros será cobrado como uma negociação do futuro subjacente.

O exercício de opções de dólar será cobrado como uma negociação de opção de dólar.

O exercício de opções de ouro será cobrado como uma negociação de ouro disponível.

O valor da tarifa de exercício poderá sofrer reduções em caso de casamento day trade com negociação inversa do ativo (item 1.3.2.4) e também por conta do volume negociado de cada investidor no mês anterior (item 1.3.2.2), assim como a tarifa única de negociação será impactada.

1.4 Tabelas de preços

1.4.1 Moedas

1.4.1.1 Dólar

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Dólar	Futuro de Reais por Dólar Comercial	DOL	1	1	Vide tabela abaixo	US\$0,60
	Futuro Míni de Reais por Dólar Comercial	WDO	0,2	0,2		US\$0,12
	Forward Points com Futuro de Dólar	FRP	1	1		N/A ⁽¹⁾
	Rolagem de Reais por Dólar Comercial	DR1	2	2 1,5 nos dois últimos dias antes do vencimento		N/A ⁽¹⁾
	Rolagem de Futuro Míni de Reais por Dólar Comercial	WD1	0,4	0,4		N/A ⁽¹⁾

(1) A tarifa de liquidação é cobrada nas posições geradas dos produtos estruturados.

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (US\$)	Valor adicional
De	Até		
1	250	1,08	0,00
251	1.000	0,98	25,00
1.001	2.500	0,92	85,00
2.501	6.000	0,86	235,00
6.001	10.000	0,81	535,00
10.001	15.000	0,77	935,00
15.001	25.000	0,73	1.535,00
25.001	45.000	0,57	5.535,00
45.001	80.000	0,40	13.185,00
Acima de 80.000		0,37	15.585,00

Tabela de redução para day trade

ADV day trade		Redução (%)	Valor adicional
De	Até		
1	20	5,0	0,00
21	200	15,0	-2,00
201	600	35,0	-42,00
601	2.000	45,0	-102,00
2.001	5.000	50,0	-202,00
5.001	10.000	55,0	-452,00
10.001	20.000	57,5	-702,00
20.001	35.000	60,0	-1.202,00
35.001	60.000	62,5	-2.077,00
Acima de 60.000		65,0	-3.577,00

1.4.1.2 Opções sobre dólar

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Opções sobre Dólar	Opções de Compra e de Venda sobre Reais por Dólar dos Estados Unidos	DOL	1	1	50%	N/A
	Minicontratos de Opções de Compra e de Venda sobre Taxa de Câmbio de Reais por Dólar dos Estados Unidos	WDO	0,2	0,3		N/A
	Minicontratos de Opções de Compra e de Venda sobre Taxa de Câmbio de Reais por Dólar dos Estados Unidos – Vencimentos Semanais	DS1 a DS4	0,2	0,3		N/A
	Volatilidade de Taxa de Câmbio	VTC	1	1		N/A

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (US\$)	Valor adicional
De	Até		
1	100	0,34	0,00
101	500	0,32	2,00
501	1.500	0,29	17,00
1.501	2.500	0,27	47,00
2.501	5.000	0,25	97,00
5.001	10.000	0,22	247,00
Acima de 10.000		0,13	1.147,00

Exercício de opções

O exercício das opções sobre dólar será tarifado como uma opção sobre dólar. O exercício das opções míni de dólar será tarifado como uma opção míni de dólar.

1.4.1.3 Euro x Real

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Euro x Real	Futuro de Reais por Euro	EUR	1	1	50%	€1,00
	Futuro Míni de Reais por Euro	WEU	0,2	0,2		€0,20

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (€)	Valor adicional
De	Até		
1	20	1,15	0,00
21	50	1,10	1,00
51	130	0,99	6,50
131	150	0,92	15,60
151	1.000	0,87	23,10
Acima de 1.000		0,76	133,10

1.4.1.4 Euro x Dólar

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Euro x Dólar	Futuro de Dólar dos Estados Unidos por Euro	EUP	1	1	50%	US\$0,20

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (US\$)	Valor adicional
De	Até		
1	25	0,34	0,00
26	100	0,32	0,50
101	500	0,29	3,50
501	2.500	0,26	18,50
2.501	5.000	0,24	68,50
Acima de 5.000		0,22	168,50

1.4.1.5 Peso Argentino x Real

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Peso Argentino x Real	Futuro de Reais por Peso Argentino	ARB	1	1	50%	US\$0,04

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (US\$)	Valor adicional
De	Até		
1	20	0,48	0,00
21	50	0,46	0,40
51	130	0,41	2,90
131	150	0,39	5,50
151	1.000	0,37	8,50
Acima de 1.000		0,33	48,50

1.4.1.6 Demais moedas – Pares em reais

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Reais x Dólar Australiano	Futuro de Reais por Dólar Australiano	AUD	1	1	50%	US\$1,00
Reais x Dólar Canadense	Futuro de Reais por Dólar Canadense	CAD	1	1	50%	US\$1,00
Reais x Libra Esterlina	Futuro de Reais por Libra Esterlina	GBP	1	1	50%	US\$1,00
Reais x Iene	Futuro de Reais por Iene Japonês	JPY	1	1	50%	US\$1,00
Reais x Peso Mexicano	Futuro de Reais por Peso Mexicano	MXN	1	1	50%	US\$1,00
Reais x Dólar da Nova Zelândia	Futuro de Reais por Dólar da Nova Zelândia	NZD	1	1	50%	US\$1,00
Reais x Franco Suíço	Futuro de Reais por Franco Suíço	CHF	1	1	50%	US\$1,00
Reais x Iuan	Futuro de Reais por Iuan	CNY	1	1	50%	US\$1,00
Reais x Lira Turca	Futuro de Reais por Lira Turca	TRY	1	1	50%	US\$1,00
Reais x Peso Chileno	Futuro de Reais por Peso Chileno	CLP	1	1	50%	US\$1,00
Reais x Rande da África do Sul	Futuro de Reais por Rande da África do Sul	ZAR	1	1	50%	US\$1,00

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (US\$)	Valor adicional
De	Até		
1	20	1,15	0,00
21	50	1,10	1,00
51	130	0,99	6,50
131	150	0,92	15,60
151	1.000	0,87	23,10
Acima de 1.000		0,76	133,10

1.4.1.7 Demais moedas – Pares em dólar – Grupo 1

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Dólar x Dólar Australiano	Futuro de Dólar dos Estados Unidos por Dólar Australiano	AUS	1	1	50%	US\$0,20
Dólar x Dólar Canadense	Futuro de Dólar Canadense por Dólar dos Estados Unidos	CAN	1	1	50%	US\$0,20

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa Única (US\$)	Valor adicional
De	Até		
1	25	0,34	0,00
26	100	0,32	0,50
101	250	0,29	3,50
251	1.250	0,26	11,00
1.251	2.500	0,24	36,00
Acima de 2.500		0,22	86,00

1.4.1.8 Demais moedas – Pares em dólar – Grupo 2

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Dólar x Peso Argentino	Futuro de Peso Argentino por Dólar dos Estados Unidos	ARS	1	1	50%	US\$0,20
Dólar x Peso Chileno	Futuro de Peso Chileno por Dólar dos Estados Unidos	CHL	1	1	50%	US\$0,20
Dólar x Iuan	Futuro de Iuan Chinês por Dólar dos Estados Unidos	CNH	1	1	50%	US\$0,20
Dólar x Coroa Norueguesa	Futuro de Coroa Norueguesa por Dólar dos Estados Unidos	NOK	1	1	50%	US\$0,20
Dólar x Dólar da Nova Zelândia	Futuro de Dólar dos Estados Unidos por Dólar da Nova Zelândia	NZL	1	1	50%	US\$0,20
Dólar x Rublo Russo	Futuro de Rublo Russo por Dólar dos Estados Unidos	RUB	1	1	50%	US\$0,20
Dólar x Coroa Sueca	Futuro de Coroa Sueca por Dólar dos Estados Unidos	SEK	1	1	50%	US\$0,20
Dólar x Franco Suíço	Futuro de Franco Suíço por Dólar dos Estados Unidos	SWI	1	1	50%	US\$0,20

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (US\$)	Valor adicional
De	Até		
1	25	0,34	0,00
26	50	0,32	0,50
51	100	0,29	2,00
101	250	0,26	5,00
251	750	0,24	10,00
Acima de 750		0,22	25,00

1.4.1.9 Demais moedas – Pares em dólar – Grupo 3

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Dólar x Rande da África do Sul	Futuro de Rande da África do Sul por Dólar dos Estados Unidos	AFS	1	1	50%	US\$0,20
Dólar x Libra Esterlina	Futuro de Dólar dos Estados Unidos por Libra Esterlina	GBR	1	1	50%	US\$0,20
Dólar x Iene	Futuro de Iene Japonês por Dólar dos Estados Unidos	JAP	1	1	50%	US\$0,20
Dólar x Peso Mexicano	Futuro de Peso Mexicano por Dólar dos Estados Unidos	MEX	1	1	50%	US\$0,20
Dólar x Lira Turca	Futuro de Lira Turca por Dólar dos Estados Unidos	TUQ	1	1	50%	US\$0,20

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (US\$)	Valor adicional
De	Até		
1	25	0,34	0,00
26	100	0,32	0,50
101	250	0,29	3,50
251	500	0,26	11,00
501	1.000	0,24	21,00
Acima de 1.000		0,22	41,00

1.4.2 Índices

1.4.2.1 Ibovespa e Índice Brasil 50 (IBrX-50)

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Ibovespa e IBrX-50	Futuro de Ibovespa	IND	1	1	Vide tabela abaixo	R\$1,52
	Futuro Míni de Ibovespa	WIN	0,2	0,2		R\$0,30
	Rolagem de Ibovespa	IR1	2	2		N/A ⁽¹⁾
	Rolagem de Futuro Míni de Ibovespa	WI1	0,4	0,4		N/A ⁽¹⁾
	Futuro de Índice Brasil 50 – IBrX-50	BRI	1	1		R\$1,52

(1) A tarifa de liquidação é cobrada nas posições geradas dos produtos estruturados.

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (R\$)	Valor adicional
De	Até		
1	50	1,97	0,00
51	150	1,82	7,50
151	500	1,72	22,50
501	1.500	1,57	97,50
1.501	3.500	1,42	322,50
3.501	7.500	1,27	847,50
7.501	15.000	1,17	1.597,50
Acima de 15.000		1,07	3.097,50

Tabela de redução para day trade

ADV day trade		Redução (%)	Valor adicional
De	Até		
1	5	35,0	0,00
6	50	40,0	-0,25
51	150	55,0	-7,75
151	1.500	70,0	-30,25
Acima de 1.500		75,0	-105,25

1.4.2.2 S&P 500

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
S&P 500	Futuro de S&P 500 com Liquidação Financeira Referenciada ao Preço do S&P 500 do CME Group	ISP	1	1	50%	US\$1,48
	Rolagem do Contrato Futuro de S&P 500 com Liquidação Financeira Referenciada no Preço do S&P 500 do CME Group	RSP	2	2		N/A ⁽¹⁾
	Microcontrato Futuro de S&P 500 com Liquidação Financeira Referenciada ao Preço do S&P 500 do CME Group	WSP	0,05	0,1		US\$0,07
	Rolagem do Microcontrato Futuro de S&P 500 com Liquidação Financeira Referenciada ao Preço do S&P 500 do CME Group	WS1	0,1	0,2		N/A ⁽¹⁾
	Opções de Compra e de Venda sobre Futuro de S&P 500	ISP	0	0,6		N/A

(1) A tarifa de liquidação é cobrada nas posições geradas dos produtos estruturados.

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (US\$)	Valor adicional
De	Até		
1	10	3,07	0,00
11	25	2,84	2,30
26	50	2,61	8,05
51	100	2,39	19,05
101	250	2,16	42,05
251	500	1,93	99,55
Acima de 500		1,70	214,55

Exercício de opções

O exercício das opções sobre futuro de S&P 500 será tarifado como um futuro de S&P 500.

1.4.2.3 Índices Brics

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Índices Brics	Futuro BVMF de Índice FTSE/JSE Top 40	JSE	1	1	50%	R\$0,28
	Futuro BVMF de Índice Hang Seng	HSI	1	1		R\$0,28
	Futuro BVMF de Índice MICEX	MIX	1	1		R\$0,28

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (R\$)	Valor adicional
De	Até		
1	10	0,36	0,00
11	50	0,33	0,30
51	100	0,31	1,30
101	190	0,29	3,30
191	2.000	0,27	7,10
Acima de 2.000		0,25	47,10

1.4.2.4 Índice Nikkei

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Índice Nikkei	Futuro de Nikkei 225	INK	1	1	50%	US\$0,10
	Rolagem do Futuro de Nikkei 225	NK1	2	2		N/A ⁽¹⁾

(1) A tarifa de liquidação é cobrada nas posições geradas dos produtos estruturados.

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (US\$)	Valor adicional
De	Até		
1	25	0,21	0,00
26	60	0,19	0,50
61	125	0,18	1,10
126	250	0,17	2,35
251	625	0,15	7,35
626	1.250	0,14	13,60
Acima de 1.250		0,12	38,60

1.4.2.5 Índice Merval

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Índice Merval	Futuro de S&P Merval	IMV	1	1	50%	US\$0,05
	Rolagem do Futuro de S&P Merval	MV1	2	2		N/A ⁽¹⁾

(1) A tarifa de liquidação é cobrada nas posições geradas dos produtos estruturados.

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa Única (US\$)	Valor adicional
De	Até		
1	2	0,42	0,00
3	5	0,39	0,06
6	15	0,36	0,21
16	25	0,33	0,66
26	50	0,30	1,41
51	100	0,27	2,91
Acima de 100		0,23	6,91

1.4.2.6 Índice DAX

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Índice DAX	Futuro de DAX	DAX	1	1	50%	€0,55
	Rolagem do Futuro de DAX	DX1	2	2		N/A ⁽¹⁾

(1) A tarifa de liquidação é cobrada nas posições geradas dos produtos estruturados.

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa Única (€)	Valor adicional
De	Até		
1	20	1,13	0,00
21	50	1,05	1,60
51	100	0,96	6,10
101	250	0,88	14,10
251	500	0,80	34,10
501	900	0,71	79,10
Acima de 900		0,63	151,10

1.4.2.7 Índice Euro Stoxx 50

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Índice Euro Stoxx 50	Futuro de Euro Stoxx 50	ESX	1	1	30%	€0,29
	Rolagem do Futuro de Euro Stoxx 50	ES1	2	2		N/A ⁽¹⁾

(1) A tarifa de liquidação é cobrada nas posições geradas dos produtos estruturados.

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa Única (€)	Valor adicional
De	Até		
1	40	0,60	0,00
41	100	0,55	2,00
101	200	0,51	6,00
201	400	0,46	16,00
401	1.000	0,42	32,00
1.001	2.000	0,38	72,00
Acima de 2.000		0,33	172,00

1.4.3 Commodities

1.4.3.1 Açúcar Cristal

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Açúcar Cristal	Futuro de Açúcar Cristal com Liquidação Financeira	ACF	1	1	50%	R\$1,70
	Rolagem de Açúcar Cristal com Liquidação Financeira	RAC	2	2		N/A ⁽¹⁾
	Opções de Compra e de Venda sobre Futuro de Açúcar Cristal com Liquidação Financeira	ACF	0	0,5		N/A

(1) A tarifa de liquidação é cobrada nas posições geradas dos produtos estruturados.

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (R\$)	Valor adicional
De	Até		
1	25	1,69	0,00
26	50	1,64	1,25
51	85	1,49	8,75
86	120	1,44	13,00
121	250	1,34	25,00
Acima de 250		1,24	50,00

Exercício de opções

O exercício das opções sobre futuro de açúcar cristal será tarifado como um futuro de açúcar cristal.

1.4.3.2 Boi Gordo

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Boi Gordo	Futuro de Boi Gordo com Liquidação Financeira	BGI	1	1	70%	R\$2,08
	Rolagem de Boi Gordo	BR1	2	2		N/A ⁽¹⁾
	Opções de Compra e de Venda sobre Futuro de Boi Gordo com Liquidação Financeira	BGI	0	0,3		N/A

(1) A tarifa de liquidação é cobrada nas posições geradas dos produtos estruturados.

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (R\$)	Valor adicional
De	Até		
1	5	2,74	0,00
6	10	2,61	0,65
11	20	2,48	1,95
21	30	2,35	4,55
31	150	2,18	9,65
Acima de 150		2,04	30,65

Exercício de opções

O exercício das opções sobre futuro de boi gordo será tarifado como um futuro de boi gordo.

1.4.3.3 Café Arábica

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Café Arábica	Futuro de Café Arábica Tipo 4/5	ICF	1	1	70%	0,045% ⁽¹⁾
	Rolagem de Café Arábica Tipo 4/5	CR1	2	2		N/A ⁽²⁾
	Opções de Compra e de Venda sobre Futuro de Café Arábica Tipo 4/5	ICF	0	0,3		N/A
	Futuro de Café Arábica Tipo 6/7	KFE	1	1		0,045% ⁽¹⁾
	Rolagem de Café Arábica Tipo 6/7	KR1	2	2		N/A ⁽²⁾
	Opções de Compra e de Venda sobre Futuro de Café Arábica Tipo 6/7	KFE	0	0,3		N/A

(1) Sobre o valor da liquidação financeira no vencimento

(2) A tarifa de liquidação é cobrada nas posições geradas dos produtos estruturados.

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (US\$)	Valor adicional
De	Até		
1	5	0,75	0,00
6	10	0,71	0,20
11	20	0,67	0,60
21	100	0,64	1,20
101	200	0,60	5,20
Acima de 200		0,53	19,20

Exercício de opções

O exercício das opções sobre futuro de café arábica será tarifado como um futuro de café arábica.

1.4.3.4 Etanol

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Etanol Anidro	Futuro de Etanol Anidro Carburante	ETN	1	1	50%	0,135% ⁽¹⁾
Etanol Hidratado	Futuro de Etanol Hidratado com Liquidação Financeira	ETH	1	1	70%	R\$3,12
	Rolagem de Etanol Hidratado com Liquidação Financeira	ET1	2	2		N/A ⁽²⁾
	Opções de Compra e de Venda sobre Futuro de Etanol Hidratado com Liquidação Financeira	ETH	0	0,3		N/A

(1) Sobre o valor da liquidação financeira no vencimento

(2) A tarifa de liquidação é cobrada nas posições geradas dos produtos estruturados.

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (R\$)	Valor adicional
De	Até		
1	5	3,40	0,00
6	25	3,24	0,80
26	65	3,07	5,05
66	75	2,90	16,10
76	100	2,72	29,60
Acima de 100		2,58	43,60

Exercício de opções

O exercício das opções sobre futuro de etanol hidratado será tarifado como um futuro de etanol hidratado.

1.4.3.5 Milho

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Milho	Futuro de Milho com Liquidação Financeira	CCM	1	1	50%	R\$0,52
	Rolagem de Milho com Liquidação Financeira	MR1	2	2		N/A ⁽¹⁾
	Futuro de Base de Preço de Milho	COP, CRV, CTM	0	1		0,045% ⁽²⁾
	Opções de Compra e de Venda sobre Futuro de Milho com Liquidação Financeira	CCM	0	0,5		N/A

(1) A tarifa de liquidação é cobrada nas posições geradas dos produtos estruturados.

(2) Sobre o valor da liquidação financeira no vencimento.

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (R\$)	Valor adicional
De	Até		
1	250	0,72	0,00
251	500	0,62	25,00
501	1.000	0,45	110,00
1.001	2.500	0,29	270,00
2.501	5.000	0,26	345,00
Acima de 5.000		0,21	595,00

Exercício de opções

O exercício das opções sobre futuro de milho será tarifado como um futuro de milho.

1.4.3.6 Ouro

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Ouro	Padrão de Ouro de 250 gramas	OZ1D	1	1	50%	N/A
	Fracionário de Ouro de 10 gramas	OZ2D	0	0,04		N/A
	Fracionário de Ouro de 0,225 gramas	OZ3D	0	0,0009		N/A
	Futuro de Ouro	OZ1	1	1		US\$0,58
	Opções de Compra e de Venda sobre Disponível Padrão de Ouro	OZ1	0	0,3		N/A
	Termo de Ouro	OZ1	0	1		N/A

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (US\$)	Valor adicional
De	Até		
1	10	0,60	0,00
11	50	0,57	0,30
51	130	0,54	1,80
131	150	0,52	4,40
151	300	0,49	8,90
Acima de 300		0,44	23,90

Exercício de opções

O exercício das opções sobre disponível padrão de ouro será tarifado como padrão de ouro de 250 gramas

1.4.3.7 Soja Financeira

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Soja Financeira	Futuro de Soja com Liquidação Financeira	SFI	1	1	50%	US\$0,35
	Opções de Compra e de Venda sobre Futuro de Soja com Liquidação Financeira	SFI	0	0,5		N/A

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (US\$)	Valor adicional
De	Até		
1	250	0,42	0,00
251	500	0,36	15,00
501	1.000	0,25	70,00
1.001	2.500	0,20	120,00
2.501	5.000	0,14	270,00
Acima de 5.000		0,11	420,00

Exercício de opções

O exercício das opções sobre futuro de soja financeira será tarifado como um futuro de soja financeira.

1.4.3.8 Soja CME – Futuros e Operações Estruturadas

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Soja CME	Futuro de Soja com Liquidação Financeira pelo Preço do Contrato Futuro Míni de Soja do CME Group	SJC	1	1	N/A	US\$0,75
	Rolagem de Soja com Liquidação Financeira pelo Preço do Contrato Futuro Míni de Soja do CME Group	SC1	2	2		N/A ⁽¹⁾

(1) A tarifa de liquidação é cobrada nas posições geradas dos produtos estruturados.

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (US\$)
De	Até	
1	n	0,78

1.4.3.9 Soja CME – Opções

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Soja CME	Opções de Compra e de Venda de Soja com Liquidação Financeira pelo Preço do Contrato Futuro Míni de Soja do CME Group	SJC	1	1	N/A	N/A

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (US\$)
De	Até	
1	n	1,53

Exercício de opções

O exercício das opções sobre futuro de soja CME será tarifado como um futuro de soja CME.

1.4.3.10 Soja FOB Santos

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Soja FOB Santos	Futuro de Soja FOB Santos com Liquidação Financeira (Platts)	SOY	1	1	N/A	N/A
	Rolagem do Futuro de Soja FOB Santos	SO1	2	2	N/A	N/A

Tabela de preços por volume

Este produto é isento de tarifas até **30/11/2022**. Os valores que serão cobrados após essa data serão divulgados com a devida antecedência.

1.4.4 Dívida soberana

Família	Contratos	Mercadoria	Peso ADV	Fator contrato	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Dívida soberana	Futuro de US Treasury Notes de 10 Anos	T10	1	1	50%	US\$1,20

Tabela de preços por volume

ADV		Tarifa única (US\$)	Valor adicional
De	Até		
1	25	1,15	0,00
26	50	1,10	1,25
51	200	0,99	6,75
201	250	0,92	20,75
251	400	0,87	33,25
Acima de 400		0,76	77,25

2. DERIVATIVOS DE JUROS E INFLAÇÃO COM PRODUTOS ESTRUTURADOS (EDS)

2.1 Introdução

A partir de **30/05/2022** a tarificação das famílias dos derivativos de juros e inflação sofrerão as alterações descritas a seguir.

As políticas de tarificação dos contratos das famílias DI1, FRC, DDI, DAP, DCO, FRO, SCS e SCC foram totalmente remodeladas. Os contratos das famílias DI1 e DAP passam a ter também produtos estruturados com tarificação específica. As alterações estão dispostas neste capítulo 2.

Demais contratos (OC1, ITC, IDI, VID, D11 a D19, VTF e IAP) não terão alteração na tarificação, cujas regras encontram-se no capítulo 3 deste documento.

O cálculo do ADV permanece sendo ponderado pelo prazo da operação, sendo válido para os dias 30/05/2022 e 31/05/2022. A partir do dia 01/06/2022, o cálculo do ADV passa ser ponderado pelo fator de risco, que será referenciado na versão 2.2.

2.2 Alterações dessa versão

Versão 2.1

- **Tarifa única:** criação da tarifa única para cada produto, composta pelos emolumentos (negociação) e pela tarifa de registro (pós-negociação), cuja separação ocorre após o cálculo da tarifa única, via porcentagem.
- **Fator de risco:** criação do fator de risco para o cálculo da tarifa única, cujo valor é definido conforme o prazo de vencimento. Para a família dos produtos de cupom cambial do DI1 o fator de risco foi alterado nesta versão. Para as demais famílias, futuro do DI1, cupom cambial do OC1 e cupom de inflação, o fator de risco permanece o mesmo da versão 2.0.
- **Cálculo do ADV:** ponderado pelo prazo da operação.
- **Operações estruturadas:** inclusão das operações estruturadas nas famílias de produtos.
- **Casamento de day trade:** elaboração de regras específicas para casamento de day trade entre produtos outright (individuais) e produtos estruturados.

2.3 Referência rápida – Cálculo dos emolumentos e tarifa de registro

1) Cálculo do ADV mensal por família de produtos (detalhado em 2.4.3)

$$ADV_f = \max\left(\frac{\sum\left(Q_j \times \left(\frac{n}{252}\right)\right)}{\text{Quantidade de pregões}}; 1\right)$$

2) Cálculo da tarifa única (detalhado em 2.4.4.3)

Produtos outright

$$\text{Tarifa única}_{\text{outright}} = \text{Fator contrato} \times (1 - \text{Redução por ADV}) \times FR_{\text{vcto}}$$

Produtos estruturados

$$\text{Tarifa única}_{\text{estruturado}} = \text{Fator contrato} \times (1 - \text{Redução por ADV}) \times (FR_{\text{pl}} - FR_{\text{pc}})$$

3) Cálculo da tarifa única para operação day trade (detalhado em 2.4.4.4)

$$\text{Tarifa única day trade} = \text{Tarifa única} \times (1 - \text{Redução day trade})$$

4) Cálculo dos emolumentos e da tarifa de registro (detalhado em 2.4.4.5)

$$\text{Emolumentos} = \text{Tarifa única} \times \% \text{Rateio}$$

$$\text{Tarifa de registro} = \text{Tarifa única} - \text{Emolumentos}$$

Os parâmetros fator contrato, fator de risco, redução por ADV e redução day trade utilizados nas fórmulas acima estão disponíveis no capítulo 1.4 deste documento.

2.4 Detalhamento do cálculo

2.4.1 Família de produtos

Os contratos derivativos listados são agrupados em famílias de produtos, baseadas em cada ativo subjacente. Para uma mesma família, serão aplicadas as mesmas tabelas de preços. Os volumes de todos os contratos da família serão considerados para aplicação de reduções de tarifa por volume. Neste capítulo, dentro de uma mesma família, há produtos de outright e de produtos estruturados, com diferenças na forma de tarifação.

2.4.1.1 Produtos outright

A operação outright é definida como a negociação de compra ou venda de um vencimento de contrato futuro. Os produtos listados de operação outright (produtos outright) são DI1, DDI, DAP, DCO, FRC e FRO – sendo estes dois últimos uma operação estruturada, mas que, para fins de tarifação, serão tratados como produtos outright, com prazo definido pela sua perna longa.

2.4.1.2 Produtos estruturados

A operação estruturada combina a negociação de dois vencimentos de outright em natureza inversa. Os produtos listados de operação estruturada (produtos estruturados) são DII, DIF, FRI, FRF, DAI e DAF.

2.4.2 Fator de risco

Cada família de produtos possui uma tabela específica de fatores de risco, baseada no prazo do contrato. O cálculo do fator de risco é calculado de forma diferenciada para os produtos outright e para os produtos estruturados.

2.4.2.1 Produtos outright

O fator de risco para os produtos outright é definido em função do prazo da quantidade de meses subsequentes à data de negociação até a data do vencimento do contrato, conforme ilustrado na tabela abaixo.

Mês de negociação	Mês do vencimento	Quantidade de meses	Fator de risco
Jul/XX	Jan/(XX+1)	6	FR ₁₋₆
Jan/XX	Jan/(XX+1)	12	FR ₇₋₁₂
Jan/XX	Jan/(XX+2)	24	FR ₁₃₋₂₄
Jan/XX	Jan/(XX+3)	36	FR ₂₅₋₃₆

Para o produto DAP, caso a data de negociação do contrato ocorra antes do dia 15, o prazo é a quantidade de meses subsequentes à data de negociação até o mês de vencimento do contrato, acrescido do mês da própria negociação (+1). Se a data de negociação ocorrer no dia 15 ou após, a regra do prazo é a mesma descrita para os demais produtos outright.

2.4.2.2 Produtos estruturados

O fator de risco para os produtos estruturados é calculado pela diferença do fator de risco do contrato da perna longa (maior data de vencimento) e do fator de risco do contrato da perna curta (menor data de vencimento).

Produto estruturado negociado em Jan/XX	Mês do vencimento	Quantidade de meses	Fator de risco
Jan/(XX+1)Jan/(XX+2)		Termo = 12	FR ₁₃₋₂₄ (-) FR ₇₋₁₂
Perna curta: Jan/(XX+1)	Jan/(XX+1)	12	FR ₇₋₁₂
Perna longa: Jan/(XX+2)	Jan/(XX+2)	24	FR ₁₃₋₂₄

Na hipótese de o fator de risco do contrato da perna longa ser igual ao fator de risco do contrato da perna curta, o fator de risco a ser considerado para a perna curta será aquele do prazo anterior ao seu vencimento, conforme exemplo abaixo.

Produto estruturado negociado em Jan/XX	Mês do vencimento	Quantidade de meses	Fator de risco tabela	Fator de risco considerado
Nov/(XX)Jan/(XX+1)		Termo = 2		FR ₇₋₁₂ (-) FR ₁₋₆
Perna curta: Nov/(XX)	Nov/(XX)	10	FR₇₋₁₂	FR₁₋₆
Perna longa: Jan/(XX+1)	Jan/(XX+1)	12	FR ₇₋₁₂	FR ₇₋₁₂

2.4.3 Cálculo do ADV mensal

O ADV é apurado mensalmente para cada investidor, considerando todas as contas de um mesmo documento (CPF, CNPJ ou terceiro bloco do código CVM) em todas as

corretoras. Todas as contas vinculadas a uma mesma conta máster, independentemente do investidor, terão seus volumes consolidados no documento máster atrelado a ela².

O cálculo é feito pela soma do total de todos os contratos negociados de uma mesma família (compras e vendas, day trade ou não) entre o primeiro e último dias úteis do mês anterior, dividido pela quantidade de pregões no mês anterior. Cada família de produtos possui um ADV, que será a média das quantidades ajustadas pelo prazo da operação.

Cálculo do ADV mensal

$$ADV_f = \max\left(\frac{\sum(Q_j \times \left(\frac{n}{252}\right))}{\text{Quantidade de pregões}}; 1\right)$$

Onde:

ADV_f = ADV da família de produtos f;

j = índice que denota cada um dos produtos de uma mesma família;

Q_j = quantidade negociada de contratos de cada produto da família em cada dia do mês.

n = dias de saque conforme tabela abaixo.

Família	n = dias de saque entre...
Futuro de DI1	Data de negociação e data de vencimento de cada contrato
Cupom Cambial de DI1	Data de negociação e data de vencimento de cada contrato
Cupom Cambial de OC1	Data de negociação e data de vencimento de cada contrato
Cupom Cambial de Inflação	Data de negociação e data de vencimento de cada contrato

Esse cálculo deve ser arredondado em zero casas decimais.

No primeiro mês de negociação do investidor, este será alocado na primeira faixa de volume da tabela.

² A conta máster será substituída pelo Agrupamento de Investidores para Tarifação, conforme CE 040/2020-VPC, de 15/10/2020.

2.4.4 Tarifa única

A tarifa única, composta pelos emolumentos e pela tarifa de registro, é baseada no fator contrato, na redução baseada no ADV e no fator de risco.

2.4.4.1 Fator contrato

O fator contrato é um valor fixo definido para cada produto dentro de determinada família, seja outright ou estruturado.

2.4.4.2 Redução da tarifa por ADV

A redução da tarifa por ADV, própria de cada família, é calculada mensalmente e válida para todo o mês de negociação, com base no ADV calculado conforme item 2.4.3. Esse cálculo é feito de forma progressiva, ou seja, ponderando-se as reduções pelo total de operações de cada faixa, respeitando os limites de número de contratos de cada faixa.

Tabela progressiva			
Limite mínimo	Limite máximo	Redução por faixa	Valor adicional
D ₁	U ₁	V ₁	A ₁
D ₂	U ₂	V ₂	A ₂
D ₃	U ₃	V ₃	A ₃
...
D _{i-1}	U _{i-1}	V _{i-1}	A _{i-1}
D _i	U _i	V _i	A _i

Matematicamente, o cálculo progressivo da redução por ADV pode ser feito da seguinte maneira:

$$\text{Redução por ADV} = \text{Redução da faixa} - \frac{\text{Valor adicional da faixa}}{\text{ADV mensal}}$$

Quanto ao valor adicional da faixa, trata-se somente de um mecanismo matemático para o cálculo da redução progressiva:

$$\text{Valor adicional da faixa}_i = (V_i - V_{i-1}) \times U_{i-1} + A_{i-1}$$

O valor da redução é arredondado em duas casas decimais.

2.4.4.3 Cálculo da tarifa única

De posse dos três fatores: o fator de risco (item 2.4.2), o fator contrato (item 2.4.4.1) e o valor da redução por ADV (item 2.4.4.2), a tarifa única será calculada pela multiplicação

das três parcelas, para os produtos outright e para os produtos estruturados da forma descrita a seguir.

Produtos outright

$$\text{Tarifa única}_{\text{outright}} = \text{Fator contrato} \times (1 - \text{Redução por ADV}) \times \text{FR}_{\text{vcto}}$$

A negociação de múltiplos contratos outright será tarifada pela soma individual do custo de cada contrato outright. Portanto, não se aplica o modelo de tarifação dos produtos estruturados.

Produtos estruturados

$$\text{Tarifa única}_{\text{estruturado}} = \text{Fator contrato} \times (1 - \text{Redução por ADV}) \times (\text{FR}_{\text{pl}} - \text{FR}_{\text{pc}})$$

O resultado deve ser arredondado em duas casas decimais.

Onde:

FR_{pc} = fator de risco do contrato da ponta curta (pc) do produto estruturado;

FR_{pl} = fator de risco do contrato da ponta longa (pl) do produto estruturado.

Conversão de moeda estrangeira

Os valores da tarifa única em moeda estrangeira devem ser convertidos em reais pela PTAX de venda do último dia do mês anterior. O resultado também deve ser arredondado em duas casas decimais.

2.4.4.4 Aplicação da redução para operações day trade

As operações day trade de produtos outright e de produtos estruturados possuem redução de preço, na forma de porcentagem, que deve ser diretamente aplicada à tarifa única calculada conforme itens anteriores. O resultado da multiplicação também deve ser arredondado em duas casas decimais.

$$\text{Tarifa única day trade} = \text{Tarifa única} \times (1 - \text{Redução day trade})$$

Importante notar que o casamento day trade dos contratos listados neste capítulo 2 ocorre tanto com mesmo contrato como também entre os produtos estruturados (exceto FRC) e outright (desde que satisfaça todos os critérios).

Os critérios para o casamento de day trade podem ser encontrados no Anexo deste documento.

2.4.4.5 Emolumentos e tarifa de registro

Os emolumentos e a tarifa de registro serão definidos via rateio da tarifa única cobrada do investidor (após a aplicação dos fatores e reduções, se existentes). Os emolumentos são calculados a partir da aplicação da porcentagem de rateio na tarifa única, arredondado em duas casas decimais. A tarifa de registro será calculada como a diferença entre a tarifa única e os emolumentos.

$$\text{Emolumentos} = \text{Tarifa única} \times \% \text{Rateio}$$

$$\text{Tarifa de registro} = \text{Tarifa única} - \text{Emolumentos}$$

O valor do %Rateio é de 35%, podendo ser alterado a qualquer momento pela B3.

Caso o valor da tarifa única seja de R\$0,01, esse valor será cobrado da tarifa de registro. Caso o valor seja superior a R\$0,01, tanto os emolumentos quanto a tarifa de registro terão um mínimo de R\$0,01, independentemente do rateio.

Os valores obtidos para os emolumentos e tarifa de registro são aplicados negócio a negócio.

2.4.5 Tarifa liquidação

Aplicável a todos os contratos, tanto dos produtos outright quanto das pernas dos produtos estruturados, no encerramento de posições no vencimento.

A tarifa de liquidação é um valor fixo por contrato. Esse valor deve ser multiplicado pelo número de contratos liquidados.

2.4.6 Tarifa de permanência

Calculado para cada contrato, tanto dos produtos outright quanto das pernas dos produtos estruturados, de acordo com valores estabelecidos nas tabelas de preços. Tem como base de incidência o número de contratos futuros mantidos em aberto no dia anterior e representa o somatório de todas as posições mantidas em aberto na mesma mercadoria e no mesmo mercado, independentemente do vencimento, por conta. O

período de apuração é o último dia útil do mês anterior ao penúltimo do mês atual. O valor da tarifa é calculado diariamente e sua cobrança ocorrerá nas condições descritas a seguir.

- I. Último dia útil de cada mês: o débito nessa data corresponderá à acumulação de todos os valores de tarifa de permanência calculados nos dias compreendidos entre a última cobrança e o dia útil anterior.
- II. No dia seguinte ao encerramento de todas as posições na mesma mercadoria do mesmo comitente (conta). Desse modo, o débito da tarifa de permanência ocorrerá nos dias compreendidos entre a última cobrança e o dia útil anterior ao encerramento, exclusivamente para a mercadoria cuja posição foi encerrada.
- III. Quando ocorre a transferência total das posições do comitente (conta) da mesma mercadoria para outro participante.

$$\text{Tarifa de permanência} = p \times \max \{CA_{t-1} - [\lambda \times (C_t + V_t)]; 0\}$$

Onde:

p = valor diário da tarifa de permanência;

CA_{t-1} = soma da quantidade de contratos em aberto no dia anterior ($t - 1$);

λ = fator redutor;

$C_t + V_t$ = soma de contratos negociados (compra e venda, não é o netting) na data t .

O valor da tarifa será arredondado na segunda casa decimal.

A tarifa de permanência para o Futuro de DI1 possui cálculo específico, descrito no item 2.5.1.

2.5 Tabelas de preços

2.5.1 Futuro de DI1

Família	Produto	Mercadoria	Fator de Risco (FR)	Fator contrato (R\$)	Redução day trade	Tarifa de liquidação	Tarifa de permanência ⁽²⁾	
							P	λ
Futuro de DI1	Futuro de Taxa Média de DI de Um Dia	DI1	Vide tabela abaixo	1,00	70%	R\$0,01166	R\$0,00816	0,73
	DV01 Neutro	DII		2,00		N/A ⁽¹⁾	N/A ⁽¹⁾	N/A ⁽¹⁾
	PU Neutro	DIF		2,50				

(1) A tarifa de liquidação e a tarifa de permanência são cobradas nas posições geradas dos produtos estruturados.

(2) A tarifa de permanência possui cálculo específico, conforme descrito abaixo.

Tabela de redução por volume (ADV)

ADV		Redução	Valor adicional
De	Até		
1	3.000	0%	0
3.001	12.000	15%	450
12.001	21.000	20%	1.050
21.001	35.000	30%	3.150
35.001	60.000	40%	6.650
60.001	100.000	45%	9.650
100.001	160.000	50%	14.650
160.001	350.000	55%	22.650
351.001	650.000	70%	75.150
Acima de 650.000		80%	140.150

Tabela de fator de risco

Meses até o vencimento		Fator de risco (FR)
De	Até	
01	01	0,01
02	02	0,04
03	03	0,08
04	06	0,18
07	09	0,36
10	12	0,55
13	15	0,77
16	18	0,97
19	21	1,18
22	24	1,37
25	27	1,55
28	30	1,70
31	33	1,84
34	36	1,97
37	42	2,15
43	48	2,34
49	54	2,54
55	60	2,70
61	72	2,86
73	84	3,04
85	96	3,20
97	108	3,43
109	120	3,52
121	132	3,59
133	144	3,66
145	156	3,73
157	168	3,80
169	180	3,88
Acima de 180		3,88

Cálculo da tarifa de permanência

Para os contratos Futuros de Taxa Média de DI de um dia (DI1), o cálculo da tarifa de permanência possui fator redutor adicional (R) na forma de porcentagem, com base na compensação de posições inversas mantidas em diferentes contas:

- de uma mesma mercadoria;
- de um mesmo mercado;
- de um mesmo vencimento;
- de um mesmo investidor;
- de um mesmo participante de liquidação (carrying broker).

$$\text{Tarifa de permanência} = [p \times (1 - R)] \times \max \{CA_{t-1} - [\lambda \times (C_t + V_t)]; 0\}$$

O fator redutor adicional (R) deve ser calculado aplicando-se a redução de 50% sobre a proporção de contratos em aberto compensados e arredondado em duas casas decimais.

$$R = \%CA_{\text{net}} \times 50\%$$

A quantidade de contratos em aberto compensados é calculada para cada vencimento e determinada pelos valores mínimos das somas das posições em aberto de compra e venda em todas as contas de um mesmo investidor e participante de liquidação.

$$CA_{\text{net}} = \sum_1^j \left[\min \left(\sum_1^l CAC_{t-1}; \sum_1^l CAV_{t-1} \right) \times 2 \right]$$

Onde:

CA_{net} = soma da quantidade de contratos compensados no dia anterior;

CAC_{t-1} = soma da quantidade de contratos em aberto comprados no dia anterior;

CAV_{t-1} = soma da quantidade de contratos em aberto vendidos no dia anterior;

CA_{t-1} = soma da quantidade de contratos em aberto no dia anterior;

l = quantidade de contas de um investidor em um participante;

j = quantidade de vencimentos diferentes.

O valor da proporção de contratos em aberto compensados é calculado dividindo-se o valor da soma de contratos em aberto compensados pelo total de contratos em aberto. O resultado deve ser arredondado em duas casas decimais.

$$\%CA_{\text{net}} = \frac{CA_{\text{net}}}{CA_{t-1}}$$

O fator redutor adicional deve ser aplicado ao valor diário da permanência de cada investidor.

O novo valor diário da tarifa de permanência deverá ser arredondado em cinco casas decimais.

2.5.2 Cupom Cambial de DI1 e de OC1

Família	Produtos	Mercadoria	Fator de Risco (FR)	Fator contrato (US\$)	Redução day trade	Tarifa de liquidação	Tarifa de permanência	
							p	λ
Cupom Cambial de DI1	Futuro de Cupom Cambial de DI de Um Dia	DDI	Vide Tabela 1 Abaixo	1,00	70%	US\$0,11	US\$0,00096	0,84
	Forward Rate Agreement de Cupom Cambial de DI de Um Dia	FRC		1,00		N/A ⁽¹⁾	N/A ⁽¹⁾	N/A ⁽¹⁾
	DV01 Neutro	FRI		4,00				
	PU Neutro	FRF		4,00				
	Swap Cambial com Ajuste Periódico ⁽²⁾	SCC ⁽²⁾		1,00		US\$0,11	US\$0,00096	1,00
Cupom Cambial de OC1	Futuro de Cupom Cambial de Operações Compromissadas de Um Dia	DCO	Vide Tabela 2 Abaixo	1,00	70%	US\$0,11	US\$0,00096	0,84
	Forward Rate Agreement de Cupom Cambial de Operações Compromissadas de um Dia	FRO		1,00		N/A ⁽¹⁾	N/A ⁽¹⁾	N/A ⁽¹⁾
	Swap Cambial com Ajuste Periódico Baseado em Operações Compromissadas de Um Dia	SCS ⁽²⁾		1,00		US\$0,11	US\$0,00096	1,00

(1) A tarifa de liquidação e tarifa de permanência são cobradas nas posições geradas dos produtos estruturados.

(2) O volume negociado do swap cambial não será considerado para o ADV.

Leilão de SCC e SCS

Para as operações de leilão de Contrato de Swap Cambial com Ajuste Periódico (SCC) e de leilão de Contrato de Swap Cambial com Ajuste Periódico Baseado em Operações Compromissadas de Um Dia (SCS), o valor dos emolumentos é de US\$1,00 e o valor da tarifa de registro é US\$0,0319502.

Tabela de redução por volume (ADV)

ADV		Redução	Valor adicional
De	Até		
1	300	0%	0
301	1.100	10%	30
1.101	2.500	20%	140
2.501	4.500	25%	265
4.501	8.000	30%	490
8.001	12.000	40%	1.290
12.001	25.000	50%	2.490
25.001	50.000	55%	3.740
50.001	70.000	60%	6.240
Acima de 75.000		75%	16.740

Tabela 1 de fator de risco (Cupom Cambial de DI1)

Meses até o vencimento		Fator de risco (FR)
De	Até	
01	01	0,14
02	02	0,18
03	03	0,36
04	04	0,54
05	05	0,66
06	06	0,72
07	07	0,77
08	08	0,83
09	09	0,88
10	10	0,94
11	11	0,99
12	12	1,05
13	15	1,10
16	18	1,16
19	21	1,21
22	24	1,27
25	27	1,30
28	30	1,30
31	33	1,30
34	36	1,30
37	42	1,30
43	48	1,30
49	54	1,30
55	60	1,30
61	72	1,30
73	84	1,30
85	96	1,30
97	108	1,30
109	120	1,30
121	132	1,30
133	144	1,30
145	156	1,30
157	168	1,30
169	180	1,30
Acima de 180		1,30

Tabela 2 de fator de risco (Cupom Cambial de OC1)

Meses até o vencimento		Fator de risco (FR)
De	Até	
01	01	0,14
02	02	0,18
03	03	0,36
04	04	0,54
05	05	0,66
06	06	0,72
07	07	0,77
08	08	0,83
09	09	0,88
10	10	0,94
11	11	0,99
12	12	1,05
13	15	1,10
16	18	1,16
19	21	1,21
22	24	1,27
25	27	1,32
28	30	1,38
31	33	1,43
34	36	1,49
37	42	1,54
43	48	1,60
49	54	1,65
55	60	1,71
61	72	1,76
73	84	1,82
85	96	1,87
97	108	1,93
109	120	1,98
121	132	2,04
133	144	2,09
145	156	2,15
157	168	2,20
169	180	2,26
Acima de 180		2,26

2.5.3 Cupom de Inflação

Família	Produto	Mercadoria	Fator de risco (FR)	Fator contrato (R\$)	Redução day trade	Tarifa de liquidação ⁽¹⁾	Tarifa de permanência ⁽¹⁾	
							p	λ
Cupom de inflação	Futuro de Cupom de IPCA	DAP	Vide tabela abaixo	0,00025 x I	70%	R\$0,01	R\$0,0093	1,00
	DV01 Neutro	DAI		0,000625 x I		N/A ⁽¹⁾	N/A ⁽¹⁾	N/A ⁽¹⁾
	PU Neutro	DAF		0,000625 x I				

(1) A tarifa de liquidação e tarifa de permanência são cobradas nas posições geradas dos produtos estruturados.

I = número índice de inflação (IPCA) divulgado para o mês anterior ao cálculo.

Tabela de redução por volume (ADV)

ADV		Redução	Valor adicional
De	Até		
1	5	0%	0
6	50	10%	0,5
51	150	15%	3,0
151	500	25%	18,0
501	1.100	30%	43,0
1.101	2.200	40%	153,0
2.201	4.200	50%	373,0
4.201	6.200	55%	583,0
6.201	10.000	60%	893,0
Acima de 10.000		75%	2.393,0

Tabela de fator de risco

Meses até o vencimento		Fator de risco (FR)
De	Até	
01	01	0,28
02	02	0,30
03	03	0,32
04	04	0,35
05	05	0,38
06	06	0,41
07	07	0,45
08	08	0,49
09	09	0,53
10	10	0,58
11	11	0,63
12	12	0,68
13	15	0,76
16	18	0,84
19	21	0,92
22	24	1,00
25	27	1,10
28	30	1,20
31	33	1,30
34	36	1,40
37	42	1,50
43	48	1,60
49	54	1,70
55	60	1,80
61	72	1,90
73	84	2,00
85	96	2,10
97	108	2,20
109	120	2,30
121	132	2,40
133	144	2,50
145	156	2,60
157	168	2,70
169	180	2,80
Acima de 180		2,80

3. DERIVATIVOS DE JUROS E INFLAÇÃO SEM PRODUTOS ESTRUTURADOS

3.1 Alterações dessa versão

Versão 2.0

Não há alterações.

3.2 Detalhamento do cálculo

3.2.1 Família de produtos

Os contratos derivativos listados são agrupados em famílias de produtos, baseadas em cada ativo subjacente. Para uma mesma família, serão aplicadas as mesmas tabelas de preços. Os volumes de todos os contratos serão somados para aplicação de reduções por volume.

3.2.2 Emolumentos e tarifa de registro

Os emolumentos e a tarifa de registro variável são definidos para cada família de produtos, baseado no ADV. A tarifa de registro fixa não depende do ADV.

3.2.2.1 Cálculo do ADV mensal

O ADV mensal é apurado mensalmente para cada investidor, considerando todas as contas de um mesmo documento (CPF, CNPJ ou terceiro bloco do código CVM) em todas as corretoras. Todas as contas vinculadas a uma mesma conta máster, independentemente do investidor, terão seus volumes consolidados no documento máster atrelado a ela³.

O cálculo é feito pela soma do total de todos os contratos negociados de uma mesma família (compras e vendas, day trade ou não) entre o primeiro e último dias úteis do mês anterior, dividido pela quantidade de pregões no mês anterior. Cada família de produtos possui um ADV, que será a média das quantidades ajustadas pelo peso de todos os contratos da família e pelo prazo da operação.

³ A conta máster será substituída pelo Agrupamento de Investidores para Tarifação, conforme CE 040/2020-VPC, de 15/10/2020.

Ajuste pelo prazo da operação

$$Q_i = Q_j \times \left(\frac{n}{252}\right)$$

Onde:

Q_i = quantidade ajustada de contratos de cada vencimento;

Q_j = quantidade negociada de contratos de cada vencimento;

n = dias de saque conforme tabela abaixo.

Esse cálculo deve ser arredondado em zero casas decimais.

Família	n = dias de saque entre...
Taxa Selic	Data de negociação e data de vencimento de cada contrato
Opções sobre Futuro de DI	Data de vencimento da opção e data de vencimento do futuro objeto
Opções sobre IDI	Data de negociação e data de vencimento de cada contrato
Futuro de IPCA	Data de negociação e data de vencimento de cada contrato

Cálculo do ADV mensal

$$ADV_f = \max\left(\frac{\sum(Q_i)}{\text{Quantidade de pregões}}; 1\right)$$

Onde:

ADV_f = ADV da família de produtos f ;

i = índice que denota cada um dos produtos de uma mesma família;

Q_i = quantidade ajustada de contratos de cada produto da família em cada dia do mês.

No primeiro mês de negociação do investidor, este será alocado na primeira faixa de volume da tabela.

3.2.2.2 Cálculo do custo médio

Uma vez apurado o ADV mensal da família de produtos, a próxima etapa é o cálculo do custo médio para os emolumentos e para a tarifa de registro variável, próprios de cada família. Esse cálculo é feito de forma progressiva, ou seja, ponderando-se os valores pelo total de operações de cada faixa, respeitando os limites de número de contratos de cada faixa.

Tabela progressiva		
Limite mínimo	Limite máximo	Valor faixa
D ₁	U ₁	V ₁
D ₂	U ₂	V ₂
D ₃	U ₃	V ₃
...
D _{i-1}	U _{i-1}	V _{i-1}
D _i	U _i	V _i
D _n	U _m	V _n

O custo médio é definido como:

$$\bar{P} = \frac{\min(\text{ADV}, U_1) \times V_1 + \sum_{i=2}^{n-1} [\max((\min(\text{ADV}, U_i) - U_{i-1}), 0) \times V_i] + \max(\text{ADV} - U_n, 0) \times V_n}{\text{ADV}}$$

Onde:

\bar{P} = custo médio apurado;

ADV = ADV calculado conforme item anterior;

U_i = limite superior de cada faixa;

U_n = limite superior da última faixa;

V_i = valor da tabela associado à cada faixa;

V_n = valor da tabela associado à última faixa.

Cada uma das tarifas é calculada separadamente, de acordo com os valores de sua respectiva tabela. O arredondamento é feito na mesma quantidade de casas decimais dos valores da tabela.

3.2.2.3 Cálculo do custo unitário

Cada família de produtos possui uma fórmula específica de cálculo para os emolumentos e para a tarifa de registro variável, sendo os resultados válidos para todos os contratos da família.

O custo unitário é calculado aplicando-se o valor do custo médio na fórmula, bem como aplicando-se os fatores referentes a cada contrato.

Embora a fórmula do custo médio seja a mesma para toda família, o custo unitário final pode ser diferente, a depender dos fatores aplicados a cada contrato. Em cada uma das

etapas, o custo unitário dos emolumentos e da tarifa de registro variável deve ser arredondado em duas casas decimais.

3.2.2.4 Aplicação da redução para operações day trade

As operações day trade possuem redução de preço, na forma de porcentagem, que deve ser diretamente aplicada ao custo unitário dos emolumentos e da tarifa de registro variável do contrato, calculados conforme itens anteriores. O resultado da multiplicação também deve ser arredondado em duas casas decimais.

$$\text{Custo unitário day trade} = \text{Custo unitário contrato} \times (1 - \text{Redução day trade})$$

3.2.2.5 Emolumentos e tarifa de registro

A partir do custo unitário para cada investidor, para cada contrato de cada família, após a aplicação da política de incentivo para day trade (se aplicável), os emolumentos e a tarifa de registro são calculados negócio a negócio.

Emolumentos

Valor do custo unitário dos emolumentos, multiplicado pela quantidade de contratos de cada negócio efetuado, arredondado em duas casas decimais.

Tarifa de registro

A tarifa de registro fixa é um valor fixo aplicado por contrato. Soma-se o custo unitário da tarifa de registro variável, calculada anteriormente, à tarifa de registro fixa, mantendo-se as sete casas decimais. Então, multiplica-se o valor pela quantidade de contratos de cada negócio efetuado, arredondado o resultado em duas casas decimais.

Conversão de moeda estrangeira

O valor da tarifa de registro fixa em dólar devem ser convertidos em reais pela PTAX de venda do último dia do mês anterior. O resultado deve ser arredondado em sete casas decimais.

3.2.3 Tarifa de liquidação

Aplicável aos derivativos listados, exceto opções e disponível, no encerramento de posições no vencimento.

A tarifa de liquidação é um valor fixo por contrato. Esse valor deve ser multiplicado pelo número de contratos liquidados, arredondado na segunda casa decimal.

3.2.4 Tarifa de permanência

Calculada para cada contrato, de acordo com valores estabelecidos nas tabelas de preços. Tem como base de incidência o número de contratos futuros mantidos em aberto no dia anterior e representa o somatório de todas as posições mantidas em aberto na mesma mercadoria e no mesmo mercado, independentemente do vencimento, por conta. O período de apuração é o último dia útil do mês anterior ao penúltimo do mês atual. O valor da tarifa é calculado diariamente e sua cobrança ocorrerá nas condições descritas a seguir.

- I. Último dia útil de cada mês: o débito nessa data corresponderá à acumulação de todos os valores de tarifa de permanência calculados nos dias compreendidos entre a última cobrança e o dia útil anterior.
- II. No dia seguinte ao encerramento de todas as posições na mesma mercadoria do mesmo comitente (conta). Desse modo, o débito da tarifa de permanência ocorrerá nos dias compreendidos entre a última cobrança e o dia útil anterior, exclusivamente para a mercadoria cuja posição foi encerrada.
- III. Quando ocorre a transferência total das posições do comitente (conta) da mesma mercadoria para outro participante.

$$\text{Tarifa de permanência} = p \times \max \{CA_{t-1} - [\lambda \times (C_t + V_t)]; 0\}$$

Onde:

p = valor diário da tarifa de permanência;

CA_{t-1} = soma da quantidade de contratos em aberto no dia anterior ($t - 1$);

λ = fator redutor;

$C_t + V_t$ = soma de contratos negociados (compra e venda, não é o netting) na data t .

O valor da tarifa será arredondado na segunda casa decimal.

3.2.5 Exercício de opções

O exercício das opções sobre futuros será cobrado como uma negociação do futuro subjacente.

A cobrança dessas tarifas de exercício considerará as reduções das tarifas aplicáveis ao investidor.

3.3 Tabelas de preços

3.3.1 Opções sobre Futuro de DI1

Família	Contratos	Mercadoria	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Opções sobre Futuro de DI1	Opções de Compra e de Venda sobre Futuro de Taxa Média de DI de Um Dia	D11 a D19	70%	N/A
	Volatilidade de Taxa de Juros Forward	VTF		N/A

Cálculo do custo unitário

$$\text{Custo unitário} = 100.000 \times \left[\left(1 + \frac{\bar{P}}{100} \right)^{\frac{\text{prazo}}{252}} - 1 \right]$$

Onde:

Prazo = prazo, em dias de saque, entre a data de vencimento da opção e a data de vencimento do futuro objeto, limitado em 290 dias.

Tabela de preços por volume

ADV		Emolumentos	Tarifa de registro
De	Até		Variável
1	250	0,0003703	0,0003015
251	2.500	0,0003518	0,0002865
2.501	7.000	0,0003147	0,0002530
7.001	15.000	0,0002962	0,0002412
15.001	25.000	0,0002777	0,0002262
Acima de 25.000		0,0000741	0,0000603

Exercício de opções

O exercício das opções sobre futuro de DI será tarifado como um futuro de DI.

3.3.2 Opções sobre IDI

Família	Contratos	Mercadoria	Redução day trade	Tarifa de liquidação
Opções sobre IDI	Opções de Compra e de Venda sobre Índice da Taxa Média de DI de Um Dia	IDI	70%	N/A
	Volatilidade de Taxa de Juros a Vista	VID		N/A

Cálculo do custo unitário

$$\text{Custo unitário} = 100.000 \times \left[\left(1 + \frac{\bar{P}}{100} \right)^{\frac{\text{prazo}}{252}} - 1 \right]$$

Onde:

Prazo = prazo, em dias de saque, entre a data de vencimento da opção e a data de vencimento do futuro objeto, limitado em 290 dias.

Tabela de preços por volume

ADV		Emolumentos	Tarifa de registro
De	Até		Variável
1	100	0,0003164	0,0002577
101	1.260	0,0003006	0,0002448
1.261	2.800	0,0002689	0,0002162
2.801	7.300	0,0002531	0,0002061
7.301	12.000	0,0002373	0,0001933
Acima de 12.000		0,0000617	0,0000502

Exercício de opções

O exercício das opções sobre IDI será tarifado como uma opção sobre IDI.

3.3.3 Taxa Selic

Família	Contratos*	Mercadoria	Redução day trade	Tarifa de liquidação	Tarifa de permanência	
					p	λ
Taxa Selic	Futuro de Taxa Média das Operações Compromissadas de Um Dia	OC1	65%	R\$0,01166	R\$0,00816	0,73
	Opções de Compra e Venda sobre Índice da Taxa Média das Operações Compromissadas de Um Dia	ITC	50%	N/A	N/A	N/A

* O volume negociado das opções não será considerado para o ADV.

Cálculo do custo unitário

$$\text{Custo unitário} = 100.000 \times \left[\left(1 + \frac{\bar{P}}{100} \right)^{\frac{\text{prazo}}{252}} - 1 \right]$$

Onde:

Prazo = prazo, em dias de saque, entre a data de negociação e a data de vencimento, limitado em 290 dias.

Obs.: o custo unitário das opções será 55% do valor calculado pela fórmula.

Tabela de preços por volume

ADV		Emolumentos	Tarifa de registro
De	Até		Variável
1	100	0,0006732	0,0005482
101	1.260	0,0006396	0,0005209
1.261	2.800	0,0005722	0,0004660
2.801	7.300	0,0005386	0,0004386
7.301	47.900	0,0005049	0,0004112
Acima de 47.900		0,0004376	0,0003563

Exercício de opções

O exercício das opções sobre ITC será tarifado como uma opção sobre ITC.

3.3.4 IPCA

Família	Contratos	Mercadoria	Redução day trade	Tarifa de liquidação	Tarifa de permanência	
					p	λ
IPCA	Futuro de IPCA	IAP	50%	R\$1,15	R\$0,0128	0,90

Cálculo do custo unitário

$$\text{Custo unitário} = \bar{P} \times M \times I$$

Onde:

M = multiplicador do contrato, no valor de R\$25,00;

I = número índice de inflação (IPCA) divulgado para o mês anterior ao cálculo.

Tabela de preços por volume

ADV		Emolumentos	Tarifa de registro	
De	Até		Variável	Fixa (R\$)
1	10	0,0000024	0,0000026	0,1166181
11	50	0,0000023	0,0000024	0,1166181
51	130	0,0000022	0,0000023	0,1166181
131	150	0,0000021	0,0000021	0,1166181
151	300	0,0000020	0,0000020	0,1166181
Acima de 300		0,0000017	0,0000018	0,1166181

ANEXO – DAY TRADE PARA FINS DE TARIFAÇÃO

Passo 1 – As alocações são ordenadas segundo os critérios abaixo.

- 1) Data do pregão
- 2) Membro de compensação
- 3) Código de participante (destino em casos de repasse)
- 4) Código de conta
- 5) Security ID
- 6) Horário do negócio
- 7) Número do negócio
- 8) Número da alocação

Passo 2 – Depois da ordenação, o casamento de day trade é feito para cada instrumento, de acordo com os critérios abaixo.

- 1) Mesma data do pregão
- 2) Mesmo membro de compensação
- 3) Mesmo código de participante (destino em casos de repasse)
- 4) Mesmo código de conta
- 5) Mesmo contrato com mesmo vencimento ou série
 - a)** Exercícios casados: em casos de exercícios são considerados os seguintes critérios:
 - i.** exercer uma opção de compra e ser exercido em opção de compra do mesmo contrato objeto
 - ii.** exercer uma opção de venda e ser exercido em opção de venda do mesmo contrato objeto
 - iii.** exercer uma opção de venda e exercer uma opção de compra do mesmo contrato objeto
 - iv.** ser exercido em opção de compra e ser exercido em opção de venda do mesmo contrato objeto
 - v.** exercer opção de compra e vender o contrato futuro objeto
 - vi.** exercer opção de venda e comprar o contrato futuro objeto
 - vii.** ser exercido em opção de compra e comprar o contrato futuro objeto
 - viii.** ser exercido em opção de venda e vender o contrato futuro objeto

b) Estratégias

- i.** Rolagens: as rolagens casam day trade com as mesmas rolagens:
 - IR1: pernas do IR1 casam day trade com pernas de IR1
 - WI1: pernas do WI1 casam day trade com pernas de WI1
 - DR1: pernas do DR1 casam day trade com pernas de DR1
 - WD1: pernas do WD1 casam day trade com pernas de WD1
 - RSP: pernas do RSP casam day trade com pernas de RSP
 - WS1: pernas do WS1 casam day trade com pernas de WS1
 - NK1: pernas do NK1 casam day trade com pernas de NK1
 - MV1: pernas do MV1 casam day trade com pernas de MV1
 - DX1: pernas do DX1 casam day trade com pernas de DX1
 - ES1: pernas do ES1 casam day trade com pernas de ES1
 - RAC: pernas do RAC casam day trade com pernas de RAC
 - BR1: pernas do BR1 casam day trade com pernas de BR1
 - CR1: pernas do CR1 casam day trade com pernas de CR1
 - KR1: pernas do KR1 casam day trade com pernas de KR1
 - ET1: pernas do ET1 casam day trade com pernas de ET1
 - MR1: pernas do MR1 casam day trade com pernas de MR1
 - SC1: pernas do SC1 casam day trade com pernas de SC1
 - SO1: pernas do SO1 casam day trade com pernas de SO1
- ii.** Volatilidades: as volatilidades casam day trade com as mesmas volatilidades. Ou seja:
 - VID: pernas de VID casam day trade apenas com pernas de VID
 - VTF: pernas de VTC casam day trade apenas com pernas de VTC
 - VTC: pernas de VTF casam day trade apenas com pernas de VTF
- iii.** Forward Points: o FRP casa day trade com operações de contrato futuro de dólar (DOL).
- iv.** Produto estruturado de PU neutro
 - FRC: pernas de FRC casam day trade apenas com pernas de FRC
 - FRF: pernas do FRF casam day trade apenas com pernas do FRF
 - DIF: pernas do DIF casam day trade apenas com pernas do DIF
 - DAF: pernas do DAF casam day trade apenas com pernas do DAF
 - FRO: pernas do FRO casam day trade apenas com pernas do FRO

- v. Produto estruturado de inclinação
 - o DII: pernas do DII casam day trade apenas com pernas do DII
 - o DAI: pernas do DAI casam day trade apenas com pernas do DAI
 - o FRI: pernas do FRI casam day trade apenas com pernas do FRI

6) Naturezas opostas: o casamento é realizado sobre a quantidade mínima em comum

Passo 3 – Caso haja quantidades remanescentes, o casamento de day trade é feito entre produtos outright DI1, DAP e FRC (nessa etapa, o produto estruturado FRC está sendo tratado como outright, com prazo definido pela perna longa) e produtos estruturados (DII, DIF, DAI, DAF, FRI e FRF) de acordo com os critérios abaixo.

3.1. As quantidades remanescentes dos produtos outright e dos produtos estruturados são agrupadas conforme abaixo.

- 1) Data do pregão
- 2) Membro de compensação
- 3) Código de participante (destino em casos de repasse)
- 4) Código de conta
- 5) Código de negociação

3.2. As quantidades remanescentes agrupadas dos produtos estruturados são ordenadas segundo os critérios abaixo.

- 1) Maior prazo do termo (distância entre os vencimentos das pernas do produto estruturado)
- 2) Vencimento da perna longa mais longa
- 3) Produto estruturado de inclinação tem prioridade em relação ao produto estruturado do FRA.

3.3. Depois da ordenação, o casamento de day trade entre produtos outright e produtos estruturados é feito de acordo com os critérios abaixo.

- 1) Mesma data de pregão
- 2) Mesmo membro de compensação

- 3) Mesmo código de participante (destino em casos de repasse)
- 4) Mesmo código de conta
- 5) Contratos dos produtos estruturados de mesmo vencimento que os contratos outright
 - a) Contrato outright_A = Contrato da perna longa do produto estruturado
 - b) Contrato outright_B = Contrato da perna curta do produto estruturado
- 6) Pernas dos produtos estruturados em naturezas inversas aos outright:
 - Compra contrato outright_A e venda da perna longa do produto estruturado e
 - Venda contrato outright_B e compra da perna curta do produto estruturado ou
 - Venda contrato outright_A e compra da perna longa do produto estruturado e
 - Compra contrato outright_B e venda da perna curta do produto estruturado

O casamento day trade dos contratos do produto estruturado com os contratos outright é realizado em quantidades que preservem o ratio do produto estruturado. O ratio é a proporção de quantidade de contratos da ponta curta em relação à quantidade alocada de contratos da ponta longa do produto estruturado.

O cálculo que satisfaz o critério de preservação do ratio dos produtos estruturados é definido conforme os passos a seguir.

- 1)** Determinação das quantidades remanescentes dos produtos outright, do produto estruturado e de cada perna do produto estruturado após o casamento de day trade no mesmo instrumento:

Qtde estruturado = quantidade residual dos produtos estruturados;

Qtde estruturado_{pl} = quantidade residual de contratos da perna longa do produto estruturado;

Qtde estruturado_{pc} = quantidade residual de contratos da perna curta do produto estruturado;

Qtde outright_{pl} = quantidade residual de contratos outright de mesmo vencimento que a perna longa do produto estruturado;

Qtde outright_{pc} = quantidade residual de contratos outright de mesmo vencimento que a perna curta do produto estruturado.

- 2) Cálculo das proporções entre as quantidades residuais das pernas do produto estruturado e dos produtos outright de mesmo vencimento:

$$P_{pl} = \min\left(\frac{\text{Qtde outright}_{pl}}{\text{Qtde estruturado}_{pl}}; 1\right)$$

$$P_{pc} = \min\left(\frac{\text{Qtde outright}_{pc}}{\text{Qtde estruturado}_{pc}}; 1\right)$$

P_{pl} e P_{pc} devem ser arredondados para cima em 7 casas decimais

Caso o cliente solicite a alocação dos contratos de produtos estruturados em mais de um documento, poderá haver situações em que a quantidade de contratos da perna curta seja nula, devido ao procedimento de lote mínimo e arredondamento. Nesse caso, a parcela P_{pc} não deve ser utilizada no cálculo.

- 3) Cálculo da quantidade residual de contratos da perna longa do produto estruturado que casará day trade com o produto outright de mesmo vencimento:

$$\text{Quantidade estruturadoDT}_{pl} = \min(P_{pl}; P_{pc}; 1) \times \text{Quantidade estruturado}$$

Caso o P_{pc} não seja calculado, conforme item 2 acima, este não deve ser utilizado na fórmula.

$$\text{Quantidade outright DT}_{pl} = \text{Quantidade estruturado DT}_{pl}$$

- 4) Cálculo da quantidade residual de contratos da perna curta do produto estruturado que casará day trade com o produto outright de mesmo vencimento:

$$\text{Quantidade estruturadoDT}_{pc} = \text{Quantidade estruturadoDT}_{pl} \times \left(\frac{\text{Qtde estruturado}_{pc}}{\text{Qtde estruturado}_{pl}}\right)$$

$$\text{Quantidade outright DT}_{pc} = \text{Quantidade estruturadoDT}_{pc}$$

A divisão $\left(\frac{\text{Qtde estruturado}_{pc}}{\text{Qtde estruturado}_{pl}}\right)$ deve ser arredondada para cima em 7 casas decimais

As quantidades de produtos classificados day trade deverão ser truncadas em zero casas decimais.

As quantidades residuais serão tarifadas como normais (não day trade).

As definições constantes do presente Anexo são aplicáveis exclusivamente para fins das políticas de tarifação da B3 e não têm quaisquer efeitos para fins tributários, cujas definições de day trade seguem o previsto na legislação em vigor.