



23 de janeiro de 2025
003/2025-VPC

OFÍCIO CIRCULAR

Participantes do Listado B3

Ref.: **Início da negociação de Fundos de Investimento Imobiliário (FII) nas soluções de Grandes Lotes**

Informamos que, a partir de **17/02/2025**, inclusive, será permitida a negociação de Fundos de Investimento Imobiliários (FII) nas soluções de Grandes Lotes – **Midpoint Order Book** (Midpoint), **Book of Block Trade** (BBT) e **Request for Quote** (RFQ).

Destacamos que a dinâmica de negociação, a lógica de lote mínimo e demais regras seguirão os mesmos procedimentos já estabelecidos para ações e valores mobiliários representativos de ações.

A lista de FIIs admitidos à negociação em grandes Lotes, com seus respectivos tamanhos mínimos está disponibilizada, em www.b3.com.br, Soluções, Negociação de Grandes Lotes.

Considerando essa alteração, atualizamos, nos Anexos I e II deste Ofício Circular, as informações divulgadas no Ofício Circular 171/2024-PRE de 05/12/2024.

Este Ofício Circular revoga e substitui o Ofício Circular 171/2024-PRE de 05/12/2024.



003/2025-VPC

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com a Diretoria de Negociação Eletrônica pelo telefone (11) 2565-5021/5022 ou e-mail suporteanegociacao@b3.com.br.

Mario Palhares
Vice-Presidente de Operações –
Negociação Eletrônica e CCP

Rodrigo Nardoni
Vice-Presidente de Tecnologia

Anexo I do OFÍCIO CIRCULAR 003/2025-VPC

Soluções para Negociação de Grandes Lotes (Midpoint, BBT e RFQ)

Desde **27/11/2023**, inclusive, a B3 disponibiliza ao mercado três soluções – Midpoint Order Book (Midpoint), Book of Block Trade (BBT) e Request for Quote (RFQ) – específicas e exclusivas para negociação, à parte do livro central de ofertas, de grandes lotes de: (i) ações, (ii) valores mobiliários representativos de ações no mercado de bolsa e, (iii) a partir de 17/02/2025, fundos de investimento imobiliários.

- **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.
- **RFQ** é uma funcionalidade por meio da qual participantes enviam ao mercado requisições de cotação que podem ser respondidas dentro de um tempo-limite predefinido, e, uma vez passado esse tempo, o fechamento de negócios é realizado automaticamente. O preço de execução dos negócios no RFQ também 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 II.

A relação dos ativos admitidos à negociação em grandes lotes e correspondentes lotes mínimos de execução em valor financeiro (R\$) está disponibilizada em www.b3.com.br, Soluções, Negociação de Grandes Lotes.

003/2025-VPC

A relação de ações e valores mobiliários representativos de ações 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.

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 em múltiplos do lote mínimo de execução divulgado para cada ativo e por meio de novos códigos de negociação, conforme detalhado no Anexo II. 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, as operações de grandes lotes não podem ser alocadas 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.

003/2025-VPC

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. Desse modo, caso o volume a ser



003/2025-VPC

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 três 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 em www.b3.com.br, Produtos e Serviços, Tarifas, Listados a vista e derivativos, Renda variável, Ações e Fundos de Investimento, Soluções para Negociação de Grandes Lotes, em complemento às regras divulgadas no Comunicado Externo 043/2023-VPC de 05/09/2023.

Anexo II do OFÍCIO CIRCULAR 003/2025-VPC

Características e funcionamento das soluções para negociação de grandes lotes

Resumo das principais características das soluções para negociação de grandes lotes

	Midpoint	BBT	RFQ
Período de negociação	Período regular – negociação contínua	Período regular – negociação contínua	Período regular – negociação contínua
Código de negociação	Final M (Ex. XXXXXM)	Final Q (Ex. XXXXXQ)	Final R (Ex. XXXXXR)
Conectividade	Conexão existente – PUMA	Conexão existente – PUMA.	Nova conexão – Sistema RFQ.
Tipo de ordem	Ordem Midpoint	Ordem limitada, FAK, FOK	Requisição/resposta RFQ
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.	Requisições e respostas não divulgadas no Market Data. Envio de mensagem no canal de notícias da B3 indicando requisição.
Pós-negociação	Divulgação completa e imediata do negócio no Market Data.	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.	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.	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	Price-time Priority
Drop Copy	Ofertas e negócios	Ofertas e negócios	Somente negócios
Código de mercado	21 – BLOCK LOT	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 (em múltiplos do tamanho mínimo definido pela CVM e divulgado no site da B3), preço-limite e lado da operação (compra ou venda). Não é possível indicar quantidade mínima de execução na oferta Midpoint.

- f) 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.
- g) No Midpoint, os participantes do mercado **não** são notificados sobre a existência ou inexistência de oferta ativa no livro Midpoint.
- h) 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.
- i) O fechamento de negócios na solução Midpoint é realizado considerando o critério de execução Preço-Tempo (Price-time Priority).
- j) 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.
- k) A oferta Midpoint pode ser registrada somente com validade para o dia.
- l) 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.

- m) As ofertas e os negócios realizados via Midpoint estão disponíveis no Drop Copy Service do PUMA.
- n) Não é possível o envio de ofertas diretas na solução Midpoint.
- o) 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 (em múltiplos do tamanho mínimo definido pela CVM e divulgado no site da B3), preço-limite e lado da operação. A indicação da quantidade mínima de execução está disponível apenas para ofertas do tipo FAK e FOK.
- e)** 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.
- f)** 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.
- g)** 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 são disponibilizados em www.b3.com.br, Soluções, Negociação de grandes lotes, BBT.
- h)** O fechamento de negócios na solução BBT é realizado considerando o critério de execução Preço-Tempo (Price-time Priority).
- i)** 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.

- j) As ofertas e os negócios realizados via BBT estarão disponíveis no Drop Copy Service do PUMA.
- k) Não é possível o envio de ofertas diretas na solução BBT.
- l) 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.

3) Request for Quote (RFQ)

A solução RFQ permite o envio de solicitação de cotações de compra e de venda para determinado ativo, visando possibilitar maior eficiência no processo de formação de preços de grandes lotes.

Nessa solução, o participante pode inserir uma requisição de cotação ao mercado, e outros participantes podem enviar respostas que interagirão somente com essa requisição, ou seja, as respostas às requisições não interagem entre si, somente com a requisição de cotação.

A partir da inserção de requisições de cotação pelos participantes de mercado, será enviada uma notificação sobre a disponibilidade dessa requisição no canal de notícias do Market Data da plataforma de negociação da B3, informando somente sua disponibilidade para determinado ativo. Os demais participantes de mercado poderão enviar respostas de preços às requisições dentro de um tempo-limite, e, se as respostas estiverem dentro do preço-limite definido pelo requisitante, desde que respeitado o critério de execução, haverá o casamento automático das requisições e respostas no sistema RFQ e execução dos negócios no sistema de negociação da B3.

Características

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

- a)** O envio de requisições e respostas na solução RFQ 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 RFQ.
- b)** A negociação na solução RFQ utiliza código de negociação com sufixo "R". Exemplo: XXXXXR.
- c)** O usuário, ao enviar uma requisição de cotação, deve preencher, obrigatoriamente, o instrumento (como especificado no **item b**), quantidade total (em múltiplos do tamanho mínimo definido pela CVM e divulgado no site da B3), preço-limite, lado da operação (compra ou venda) e tempo da requisição, respeitando limites máximo e mínimo definidos pela B3 e divulgados em www.b3.com.br, Soluções, Negociação de grandes Lotes, RFQ. De maneira opcional, o usuário pode informar a quantidade mínima para execução, também em múltiplos do lote mínimo definido pela CVM.
- d)** O preço-limite da requisição pode ser informado em valor absoluto (R\$) ou em percentual (%) de ágio/deságio em relação ao preço do último negócio do ativo-objeto no livro central da B3.
- e)** 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 requisição de cotação enviada, sendo divulgados nessa comunicação, obrigatoriamente, o instrumento, o tempo da requisição e seu identificador único. A divulgação de outras informações, como lado da operação, preço e quantidade, fica a critério do requisitante.

- f)** Os participantes podem submeter respostas para a requisição de cotação, dentro do tempo-limite da requisição, devendo, obrigatoriamente, informar o identificador único da requisição, o instrumento, o preço, a quantidade (em múltiplos do tamanho mínimo definido pela CVM e divulgado no site da B3) e o lado da operação.
- g)** As requisições são firmes, e podem ser alteradas ou canceladas. A alteração das requisições é permitida a qualquer momento antes do término do tempo-limite – caso essa alteração aconteça restando tempo inferior ao mínimo definido pela B3 (como especificado no item c), a requisição terá nova duração equivalente ao tempo mínimo. Haverá um número máximo de alterações da requisição permitido pela B3, o qual será divulgado em www.b3.com.br, Soluções, Negociação de grandes Lotes, RFQ. O cancelamento de uma requisição é permitido a qualquer momento antes do término do tempo-limite.
- h)** As respostas enviadas para uma requisição de cotação não são divulgadas ao mercado, nem ao requisitante nem aos respondentes.
- i)** Após o término do tempo-limite da requisição, o casamento da requisição e das respectivas respostas é multilateral e realizado automaticamente no sistema RFQ, considerando o critério de execução Preço-Tempo (Price-time Priority), e os negócios são executados na plataforma de negociação da B3.
- j)** O preço de execução dos negócios realizados na solução RFQ 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 de ofertas como referência. Os túneis de rejeição da solução RFQ são disponibilizados em www.b3.com.br, Soluções, Negociação de grandes lotes, RFQ.

003/2025-VPC

- k)** Apenas negócios executados via RFQ estarão disponíveis no Drop Copy do PUMA e do RFQ System.
- l)** Não é possível o envio de ofertas diretas na solução RFQ.
- m)** As requisições e respectivas respostas não são objeto de avaliação por parte do LiNe. Antes da execução do negócio na plataforma de negociação da B3, no entanto, o LiNe analisará o risco da operação e, caso não haja saldo suficiente, a operação será rejeitada.

Conectividade e acesso

A solução RFQ pode ser utilizada por participantes do mercado de Listados da B3 por meio da contratação de novas sessões de negociação para acesso ao sistema RFQ.

Mais informações sobre a contratação dos serviços de conectividade do RFQ encontram-se disponíveis na Política Comercial de Serviços de Conectividade, que pode ser consultada em www.b3.com.br, Soluções, Conectividade, Conectividade FIX.