

27 de julho de 2023  
135/2023-PRE

## OFÍCIO CIRCULAR

Participantes do Listado B3

Ref.: **Implementação de Túneis de Negociação para a Funcionalidade de Estratégia UDS**

Desde 23/03/2019 a B3 oferece, na plataforma de negociação PUMA Trading System, a funcionalidade de Estratégia UDS (User Defined Strategy) para os seguintes ativos e derivativos: contratos futuros, a vista, de opções sobre disponíveis e de opções sobre futuro negociados no mercado de bolsa da B3.

A funcionalidade de UDS possibilita a negociação de múltiplos instrumentos em uma única operação, mitigando o risco encontrado ao se negociar cada um dos instrumentos individualmente. A criação de UDS pode ser realizada pelo próprio participante ou pela B3, mediante solicitação.

A B3 informa que, a partir de **28/08/2023**, inclusive, serão implementados túneis de negociação para estratégias por meio da funcionalidade UDS, permitindo execuções de maneira contínua ao longo da sessão de negociação.

As regras relativas aos túneis de negociação da funcionalidade UDS serão contempladas no Manual de Procedimentos Operacionais de Negociação da B3, disponível em [www.b3.com.br](http://www.b3.com.br), Regulação, Regulamentos e manuais, Negociação, Acessar documentos.

A negociação de Estratégia UDS respeita as regras descritas a seguir e no Anexo deste Ofício Circular.

- Somente será permitida a negociação de estratégias de derivativos que estiverem configurados no mesmo núcleo de negociação no PUMA Trading System.
- Estratégias compostas por derivativos somente serão aceitas pelo sistema de negociação caso possuam o mesmo lote-padrão e a mesma variação mínima de apregoação (tick size).
- O apreçamento da estratégia é realizado automaticamente pelo sistema de negociação, utilizando modelo de precificação definido pela B3, considerando:
  - determinação do valor justo da estratégia pelo cálculo com base no preço de referência de cada um de seus componentes individuais, utilizando o preço mais recente entre o preço de ajuste e o último negócio para os contratos futuros e a vista, e o preço mais recente entre o preço de referência ou o último negócio para os contratos de opções sobre disponíveis e de opções sobre futuro;
  - verificação da diferença entre o preço negociado e o valor justo; e
  - o ajuste de preço de cada componente individual da estratégia.
- As operações originadas de estratégias têm prioridade de fechamento, ainda que o preço de cada componente individual seja menor ou igual na compra ou maior ou igual na venda que o preço da melhor oferta registrada no livro de ofertas.

- Não é permitida a realização de operações de estratégias que utilizem instrumentos que estejam com a negociação suspensa ou proibida. Caso um dos componentes da estratégia esteja em leilão, o término do leilão da estratégia estará condicionado ao término do leilão do componente.
- As operações de estratégia são divulgadas com indicação diferenciada e estão sujeitas aos limites de oscilação diária de cada componente.
- O código da estratégia expirará automaticamente na segunda sexta-feira a partir de sua data de criação, caso não negociada na semana de expiração.
- Os negócios oriundos de estratégias não acionarão ofertas stop, bem como não afetarão o preço do último negócio, preço de ajuste, nem as estatísticas dos instrumentos que a compõe.
- O código do instrumento para negociação de Estratégia deverá ser iniciado pela identificação única para todas as UDS, composta por 3 (três) caracteres "**UD:**"; precedida da identificação do código da mercadoria, composta por 3 (três) caracteres; do tipo da estratégia, composta por 2 (dois) caracteres; e de um número sequencial de até 6 (seis) caracteres, conforme o exemplo: UD:DOLGN100001.

A tabela com a divisão dos derivativos pelos núcleos de negociação, os tipos de estratégia permitidos pelo sistema, bem como a relação das mercadorias e estratégias autorizadas a esse modelo de negociação, estão disponíveis em [www.b3.com.br](http://www.b3.com.br), Soluções, Plataformas, PUMA Trading System, Participantes e traders, Regras e parâmetros de negociação, Regras de negociação.

Este Ofício Circular revoga e substitui o Ofício Circular 087/2018-PRE de 18/12/2018.



135/2023-PRE

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com a Diretoria de Negociação Eletrônica, pelo telefone (11) 2565-5022 ou pelo e-mail [negociacao@b3.com.br](mailto:negociacao@b3.com.br).

Gilson Finkelsztain  
Presidente

José Ribeiro de Andrade  
Vice-Presidente de Produtos e Clientes

## **Anexo do OFÍCIO CIRCULAR 135/2023-PRE**

### **TIPOS DE ESTRATÉGIAS – UDS**

#### **1. FF – Futuro x Futuro e Opção x Opção**

##### **Características**

- Envolve derivativos do mercado futuro ou de opções com até 4 (quatro) componentes.
- Pode ser realizada com derivativos de um mesmo ativo-objeto ou diferentes.

##### **Composição Futuro x Futuro**

- Compra: 1 (um) lote de contrato futuro
- Venda: 1 (um) lote de contrato futuro

##### **Composição Opção x Opção**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção

#### **2. FO – Futuro x Opção**

##### **Características**

- Envolve derivativos do mercado futuro e de opções com até 4 (quatro) componentes.
- O derivativo no mercado de opção deve ter como ativo-objeto o mesmo contrato futuro correspondente na composição da UDS.

##### **Composição**

- Compra: 1 (um) lote de contrato futuro
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção

### 3. 3W – 3 Way

#### Características

- Envolve séries de opções sobre o mesmo ativo-objeto, mesmo vencimento e diferentes preços de exercício.

#### Composição 3-Way Call Spread

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Y – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Z – Vencimento A

#### Composição 3-Way Put Spread

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Y – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Z – Vencimento A

### 4. BX – Box

#### Características

- Envolve a compra de uma opção de compra (Call) e a venda de uma opção de venda (Put), ao mesmo preço de exercício, e a compra de uma opção de venda (Put) e a venda de uma opção de compra (Call), com os preços de exercícios iguais e superiores aos demais para o mesmo ativo-objeto e mesmo vencimento.

### Composição

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A

### 5. BO – Butterfly

#### Características

- Envolve (i) a compra de uma opção de compra (Call) em determinado preço de exercício; (ii) a venda de duas opções de compra (Call) com preço de exercício superior ao da compra (i); e (iii) a compra de uma opção de compra (Call) com preço de exercício superior ao da venda (ii); **ou** envolve (iv) a compra de uma opção de venda (Put) em determinado preço de exercício; (v) a venda de duas opções de venda (Put) com preço de exercício inferior ao da compra (iii); e (vi) a compra de uma opção de venda (Put) com preço de exercício inferior ao da venda (iv), todas sobre o mesmo ativo-objeto e com a mesma data de vencimento.

#### Composição Call Butterfly

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 2 (dois) lotes de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Z (maior do que Y) – Vencimento A

### **Composição Put Butterfly**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 2 (dois) lotes de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Z (menor do que Y) – Vencimento A

## **6. XT – Christmas Tree**

### **Características**

- Envolve três posições no mercado de opções com preços simétricos, ou seja, os preços de exercício devem ser equidistantes.
- Envolve (i) a compra de uma opção de compra (Call) em determinado preço de exercício; (ii) a venda de uma opção de compra (Call) com preço de exercício superior ao da compra (i); e (iii) a venda de uma opção de compra (Call) com preço de exercício superior ao da venda (ii); **ou** envolve (iv) a compra de uma opção de venda (Put) em determinado preço de exercício; (v) a venda de uma opção de venda (Put) com preço de exercício inferior ao da compra (iv); e (vi) a venda de uma opção de venda (Put) com preço de exercício inferior ao da venda (v), todas sobre o mesmo ativo-objeto, mesma quantidade e mesma data de vencimento.

### **Composição Call Christmas Tree**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Z (maior do que Y) – Vencimento A



**Composição Put Christmas Tree**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Z (menor do que Y) – Vencimento A

**7. 3C – 3 Way – Straddle x Call****Características**

- Envolve a compra de uma opção de compra (Call) e de uma opção de venda (Put), do mesmo ativo-objeto, com o mesmo preço de exercício e mesma data de vencimento e mais a venda de uma opção de compra (Call), do mesmo ativo-objeto, mesma data de vencimento, porém com preço de exercício diferente.

**Composição**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Y – Vencimento A

**8. 3P – Straddle x Put****Características**

- Envolve a compra de uma opção de compra (Call) e de uma opção de venda (Put), do mesmo ativo-objeto, com o mesmo preço de exercício e mesma data de vencimento e mais a venda de uma opção de venda (Put), do mesmo ativo-objeto, mesma data de vencimento, porém com preço de exercício diferente.

**Composição**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Y – Vencimento A

**9. DG – Diagonal****Características**

- Envolve a compra de uma opção de compra (Call) de vencimento mais longo e a venda de uma opção de compra (Call) de vencimento mais curto, do mesmo ativo-objeto, com diferentes preços de exercício **ou** envolve a compra de uma opção de venda (Put) de vencimento mais longo e a venda de uma opção de venda (Put) de vencimento mais curto, do mesmo ativo-objeto, com diferentes preços de exercício.

**Composição Call Diagonal**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A (vencimento longo)
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Y – Vencimento B (vencimento curto)

**Composição Put Diagonal**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A (vencimento longo)
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Y – Vencimento B (vencimento curto)

**10. CO – Condor****Características**

- Call Condor: envolve a compra simultânea de uma opção de compra (Call), com preço de exercício baixo, a venda de uma opção de compra (Call) com preço de exercício médio, a venda de uma opção de compra (Call) com preço de exercício alto e a compra de uma opção de compra (Call) com preço de exercício ainda mais alto em relação ao preço de mercado, sobre o mesmo ativo-objeto e com mesma data de vencimento.
- Put Condor: envolve a compra simultânea de uma opção de venda (Put), com preço de exercício alto, a venda de uma opção de venda (Put) com preço de exercício médio, a venda de uma opção de venda (Put) com preço de exercício mais baixo e a compra de uma opção de venda (Put) com preço de exercício ainda mais baixo em relação ao preço de mercado, sobre o mesmo ativo-objeto e com mesma data de vencimento.

**Composição Call Condor**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício W (maior do que Y) – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Z (maior do que W) – Vencimento A

**Composição Put Condor**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício W (menor do que Y) – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Z (menor do que W) – Vencimento A

**11. HS – Horizontal Straddle****Características**

- Envolve a negociação simultânea de duas straddles (compra de uma opção de compra (Call) e compra de uma opção de venda (Put), no mesmo preço de exercício e com vencimento longo, e a venda de uma opção de compra (Call) e a venda de uma opção de venda (Put), no mesmo preço de exercício menor e com vencimento curto) sobre o mesmo ativo-objeto.

**Composição**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A (vencimento longo)
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A (vencimento longo)
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento B (vencimento curto)
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento B (vencimento curto)

**12. DB – Double****Características**

- Envolve a compra de uma opção de compra (Call) em determinado preço de exercício e a compra de outra opção de compra (Call) no preço de exercício maior; ou a compra de uma opção de venda (Put) em determinado preço de exercício e a compra de outra opção de venda (Put) no preço de exercício menor, todas sobre o mesmo ativo-objeto e mesma data de vencimento.

**Composição Call Double**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A

**Composição Put Double**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento A

**13. GT – Guts****Características**

- Envolve a negociação simultânea de duas séries sendo a opção de compra (Call) com preço de exercício inferior ao da opção de venda (Put), sobre o mesmo ativo-objeto e mesma data de vencimento.

**Composição**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A

## **14. SR – Strip**

### **Características**

- Envolve a compra de quatro opções de compra (Call) ou de venda (Put) do mesmo ativo-objeto e mesmo preço de exercício, para quatro vencimentos equidistantes.

### **Composição Call Strip**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento B
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento C
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento D

### **Composição Put Strip**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento B
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento C
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento D

## 15.12 – Ratio 1 x 2

### Características

- Envolve duas posições no mercado de opções com preço de exercício e quantidades diferentes, sendo que a segunda quantidade é de duas vezes a da primeira, com o mesmo vencimento.

### Composição Call 1 x 2

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 2 (dois) lotes de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A

### Composição Put 1 x 2

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 2 (dois) lotes de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento A

## 16. 13 – Ratio 1 x 3

### Características

- Envolve duas posições no mercado de opções com preço de exercício e quantidades diferentes, sendo que a segunda quantidade é de três vezes a da primeira, com o mesmo vencimento.

### Composição Call 1 x 3

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 3 (três) lotes de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A

**Composição Put 1 x 3**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 3 (três) lotes de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento A

O tipo **Ratio** poderá ser estendido até, no máximo, nove vezes a quantidade da primeira.

**17. 23 – Ratio 2 x 3****Características**

- Envolve várias posições no mercado de opções com preço de exercício e quantidades diferentes, sendo que a quantidade da primeira é multiplicada por dois e a quantidade da segunda é multiplicada por três, com o mesmo vencimento.

**Composição Call 2 x 3**

- Compra: 2 (dois) lotes de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 3 (três) lotes de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A

**Composição Put 2 x 3**

- Compra: 2 (dois) lotes de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 3 (três) lotes de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento A

O tipo **Ratio** poderá ser estendido até, no máximo, nove vezes a quantidade da primeira.



**18. RR – Risk Reversal****Características**

- Envolve a compra de uma opção de compra (Call) e a venda de uma opção de venda (Put) do mesmo ativo-objeto, com o mesmo vencimento, sendo que a opção de venda (Put) pode ter o mesmo preço de exercício ou menor.

**Composição**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Y (igual à X ou menor) – Vencimento A

**19. ST – Straddle****Características**

- Envolve a compra simultânea de uma opção de compra (Call) e de uma opção de venda (Put), sobre o mesmo ativo-objeto, com o mesmo preço de exercício e a mesma data de vencimento.

**Composição**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A

## **20. SG – Strangle**

### **Características**

- Envolve a compra simultânea de uma opção de compra (Call) e de uma opção de venda (Put), onde a opção de compra (Call) tem preço de exercício maior do que a opção de venda (Put), sobre o mesmo ativo-objeto e com a mesma data de vencimento.

### **Composição**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A

## **21. VT – Vertical**

### **Características**

- Envolve a compra de uma opção de compra (Call) em determinado preço de exercício e a venda de uma opção de compra (Call) com preço de exercício maior; ou uma compra de opção de venda (Put) em determinado preço de exercício e a venda de uma opção de venda (Put) com o preço de exercício menor sobre o mesmo ativo-objeto e com a mesma data de vencimento. É também conhecida como Call Spread ou Put Spread, dependendo de sua composição.

### **Composição Call Vertical**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (Call)  
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A

**Composição Put Vertical**

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (Put)  
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento A

**22. GN – Genérica****Características**

- Envolve estratégias com a construção validada pelo sistema, mas não identificada nas estruturas previamente definidas.