

27 de março de 2017  
021/2017-DP

## OFÍCIO CIRCULAR

Revogado pelo Ofício Circular nº 026/2019-PRE, de 26 de março de 2019

Participantes dos Mercados da BM&FBOVESPA – Segmentos BOVESPA e BM&F

Ref.: **Regras para Isenção da Taxa de Liquidação e dos Emolumentos para Formadores de Mercado de Cotas de Fundos de Índices (ETFs) de Ações.**

A BM&FBOVESPA comunica que, a partir de **03/04/2017**, inclusive, passarão a vigorar novas regras, conforme política de tarifação anexa a este Ofício Circular, para que os Formadores de Mercado de Cotas de ETFs de Ações que as observarem obtenham isenção da Taxa de Liquidação e dos Emolumentos incidentes sobre as operações de compra e venda dessas cotas e as operações com finalidade de hedge.

É importante ressaltar que tais alterações são igualmente aplicáveis aos Formadores de Mercado já credenciados.

A política de tarifação divulgada neste Ofício Circular terá validade até 31/12/2017.

Este Ofício Circular revogará, a partir de **03/04/2017**, o Ofício Circular 064/2016-DP, de 01/07/2016.

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com a Diretoria Internacional e de Desenvolvimento de Mercados e Clientes, pelo telefone (11) 2565-7600.

Atenciosamente,

Edemir Pinto  
Diretor Presidente

José Ribeiro de Andrade  
Diretor Executivo de Produtos e Clientes

**Anexo ao Ofício Circular 021/2017-DP**

**Política de Tarifação para Formadores de Mercado de Cotas de Fundos de Índices (ETFs) de Ações**

**1. Condições para elegibilidade dos Formadores de Mercado**

Esta política de tariffação será aplicável aos formadores de mercado de cotas de ETFs referenciados em índices de ações, cuja carteira teórica seja composta de ativos negociados na BM&FBOVESPA (Formador de Mercado).

**2. Tarifação aplicável aos Formadores de Mercado de cotas de ETFs**

Os Formadores de Mercado serão isentos do pagamento da Taxa de Liquidação e dos Emolumentos devidos em virtude de operações de compra e venda de cotas do ETF no qual atue como formador de mercado (Cotas).

**3. Isenção em operações de hedge**

Os Formadores de Mercado também serão isentos da Taxa de Liquidação e dos Emolumentos devidos em operações, com finalidade de hedge, realizadas com ações negociadas na BM&FBOVESPA que compõem a carteira teórica do índice de referência do respectivo ETF (Isenção no Hedge).

A Isenção no Hedge ocorrerá de acordo com o enquadramento do Formador de Mercado em um dos grupos definidos nos itens 3.1 e 3.2 a seguir.

**3.1 Primeiro grupo de ETF com Isenção no Hedge**

Serão elegíveis à Isenção no Hedge, de acordo com os critérios e os limites estabelecidos neste item, os Formadores de Mercado credenciados para atuar no ETF cujas Cotas (i) possuam volume médio diário de negociação (ADTV) inferior a R\$80 milhões nos 12 (doze) meses anteriores ao da entrada em vigor desta política ou do credenciamento do Formador de Mercado, o que ocorrer por

último; ou (ii) tenham sido admitidas à negociação a menos de 12 (doze) meses contados da data de publicação desta política ou do credenciamento do Formador de Mercado, o que ocorrer por último.

O disposto neste item 3.1 permanecerá aplicável ao Formador de Mercado durante todo o período de vigência desta política, mesmo que o ETF no qual atue passe a não atender mais aos critérios indicados no parágrafo anterior.

### **3.1.1 Limites de Isenção no Hedge**

Os Formadores de Mercado usufruirão da Isenção no Hedge desde que respeitados os seguintes limites:

- (i) o volume financeiro em operações de compra e de venda das ações para hedge, realizadas em um dia, na conta definida para atuação como Formador de Mercado, conforme item 4, não poderá exceder o volume financeiro, no mesmo dia, em operações de venda e de compra (natureza inversa), respectivamente, de Cotas do ETF em que o Formador de Mercado seja credenciado para atuar; e
- (ii) o volume financeiro em operações de compra e de venda para hedge realizadas com cada ação que compuser a carteira teórica do índice de referência do ETF em que Formador de Mercado seja credenciado para atuar será limitado a 30% (trinta por cento) do volume financeiro, do mesmo dia, em operações de venda e de compra (natureza inversa), respectivamente, de Cotas desse ETF.

É importante ressaltar que, para apuração do volume financeiro, somente serão consideradas as operações das quais o Formador de Mercado fizer parte.

Caso o Formador de Mercado ultrapasse os limites definidos nos itens (i) ou (ii) em um ou mais dias, incidirão sobre o volume excedente diário a Taxa de Liquidação e os Emolumentos previstos na política de tarifação vigente dos produtos do mercado a vista aplicável aos ativos de renda variável. Nessa hipótese, serão cobrados do Formador de Mercado os valores máximos de Taxa de Liquidação e Emolumentos (atualmente fixados em 0,0325%), independentemente de políticas de descontos estabelecidas pela BM&FBOVESPA, tais como aquelas de descontos progressivos por faixa de volume médio diário (ADTV) ou por volume de day trade, ou ainda quaisquer outras políticas de incentivo que a BM&FBOVESPA venha a instituir. Caso ambos os limites definidos nos itens (i) e (ii) sejam ultrapassados em um mesmo dia, a Taxa de Liquidação e os Emolumentos incidirão somente sobre o maior volume excedente diário.

Para fins de aplicação de Isenção no Hedge, não serão consideradas as operações de compra ou venda de ações realizadas no lote fracionário da BM&FBOVESPA.

O Formador de Mercado deverá efetuar, até o último dia útil do mês seguinte, o pagamento do valor integral dos Emolumentos e da Taxa de Liquidação, referentes aos volumes excedentes diários acumulados no mês.

### **3.2 Segundo grupo de ETF com Isenção no Hedge**

Serão elegíveis à Isenção no Hedge, de acordo com os critérios e os limites estabelecidos neste item, os Formadores de Mercado credenciados para atuar no ETF cujas Cotas possuam volume médio diário de negociação (ADTV) igual ou superior a R\$80 milhões nos 12 (doze) meses anteriores ao da entrada em vigor desta política ou do credenciamento do Formador de Mercado, o que ocorrer por último.

### **3.2.1 Limites de Isenção no Hedge**

Os Formadores de Mercado usufruirão da Isenção no Hedge desde que respeitados os seguintes limites:

- (i) o volume financeiro em operações de compra e de venda das ações para hedge, realizadas em um dia, na conta definida para atuação como Formador de Mercado, conforme item 4, não poderá exceder o volume financeiro, no mesmo dia, em operações de venda e de compra (natureza inversa), respectivamente, de Cotas do ETF em que o Formador de Mercado seja credenciado para atuar;
- (ii) o volume financeiro em operações de compra e de venda para hedge realizadas, com cada ação que compuser a carteira teórica do índice de referência do ETF em que Formador de Mercado seja credenciado para atuar, será limitado a 30% (trinta por cento) do volume financeiro, do mesmo dia, em operações de venda e de compra (natureza inversa), respectivamente, de Cotas desse ETF; e
- (iii) o volume financeiro em operações de compra e de venda de ações para hedge, realizadas em um dia, será limitado a 35% (trinta e cinco por cento) do volume financeiro total de Cotas negociadas no dia.

É importante ressaltar que, para apuração do volume financeiro das operações de venda e de compra de Cotas de ETFs descritas nos itens (i) e (ii), somente serão consideradas as operações nas quais tenha sido especificada a conta do Formador de Mercado, conforme item 4, quando do registro da oferta no ambiente de negociação.

Caso o Formador de Mercado ultrapasse os limites definidos nos itens (i), (ii) ou (iii) em um ou mais dias, incidirão sobre o volume excedente diário a Taxa de Liquidação e os Emolumentos previstos na política de tarifação vigente dos

produtos do mercado a vista aplicável aos ativos de renda variável. Nessa hipótese, serão cobrados do Formador de Mercado os valores máximos de Taxa de Liquidação e de Emolumentos (atualmente fixados em 0,0325%), independentemente de políticas de descontos estabelecidas pela BM&FBOVESPA, tais como aquelas de descontos progressivos por faixa de volume médio diário (ADTV) ou por volume de day trade, ou ainda quaisquer outras políticas de incentivo que a BM&FBOVESPA venha a instituir. Caso dois ou mais limites sejam ultrapassados em um mesmo dia, a Taxa de Liquidação e os Emolumentos incidirão somente sobre o maior volume excedente diário.

Para fins de aplicação de Isenção no Hedge, não serão consideradas as operações de compra ou venda de ações realizadas no lote fracionário da BM&FBOVESPA.

O Formador de Mercado deverá efetuar, até o último dia útil do mês subsequente, o pagamento do valor integral dos Emolumentos e da Taxa de Liquidação, referentes aos volumes excedentes diários acumulados no mês.

#### **4. Conta para Isenção no Hedge**

Para fins de Isenção no Hedge, o Formador de Mercado deverá definir 1 (uma) conta específica para cada ETF em que atuar como Formador de Mercado, independentemente da quantidade de contas que possuir para o exercício de sua atividade. Para definição do valor de Isenção no Hedge, será considerado o volume financeiro de compra e venda de Cotas de ETFs apenas da conta definida.

Para que a Isenção no Hedge passe a ser aplicável a partir de 03/04/2017, o Formador de Mercado deverá enviar, até **28/03/2017**, para o e-mail [formadordemercadobvmf@bvmf.com.br](mailto:formadordemercadobvmf@bvmf.com.br), o número da conta específica de que trata o parágrafo anterior, salvo se o Formador de Mercado já tenha informado tal número.



Nos casos em que o número da conta for enviado após a data especificada acima, a BM&FBOVESPA definirá e informará ao Formador de Mercado a nova data de início da Isenção no Hedge.

Ficará a exclusivo critério da BM&FBOVESPA permitir que, para fins de Isenção no Hedge, o Formador de Mercado defina mais do que 1 (uma) conta específica para cada ETF em que atuar, desde que este justifique devidamente tal definição.

## **5. Disposições gerais**

Os Formadores de Mercado farão jus às isenções, previstas nos itens 2 e 3, até **31/12/2017**. Na hipótese de descredenciamento do Formador de Mercado antes de ter decorrido o prazo previsto, as isenções citadas nesta política deixarão de ser aplicáveis a partir da data de seu descredenciamento.

Para efeitos das condições de elegibilidade desta política, o cálculo do volume médio diário (ADTV) mencionado nos itens 3.1 e 3.2 levará em consideração, como data final dos 12 (doze) meses, o último dia útil do mês anterior ao de entrada em vigor desta política ou de credenciamento do Formador de Mercado, o que ocorrer por último.

Além disso, para fins de aplicação desta política de tarifação, serão analisadas, individualmente, pela BM&FBOVESPA, as hipóteses de grupamentos, desdobramentos ou qualquer outro evento que altere a quantidade-base de Cotas do ETF ou que, de qualquer outra forma, impacte a aferição das condições de elegibilidade e dos critérios de concessão da Isenção no Hedge previstos neste Ofício Circular.

Os Formadores de Mercado dos demais valores mobiliários admitidos à negociação nos mercados administrados pela BM&FBOVESPA não estarão sujeitos a esta política de tarifação.

Caso a BM&FBOVESPA identifique que o Formador de Mercado está utilizando o benefício da Isenção no Hedge com finalidade distinta da proposta nesta política, poderá, a qualquer momento e por meio de aviso prévio, suspender a concessão da referida isenção.

Os casos omissos em relação a esta política serão resolvidos pela BM&FBOVESPA.