



ÁGORA
A CASA DE INVESTIMENTOS DO BRADESCO

Manual

Liquidação de Operações Renda Variável



1. Liquidação Física e Financeira

As operações de compra e venda no mercado à vista possuem liquidação física e financeira após dois dias úteis (D+2) do pregão de negociação dos ativos, exceto para os ETFs de renda fixa, cuja liquidação ocorre no dia útil seguinte à operação (D+1).

A liquidação física caracteriza-se pela transferência de custódia dos ativos do cliente vendedor para o comprador, enquanto a liquidação financeira é caracterizada pela transferência de valores financeiros entre as partes.

No pregão de negociação (D0), após a execução das ordens, a parte compradora visualizará um débito provisionado para D+2, referente à liquidação financeira, assim como os ativos comprados, já podendo negociá-los. Entretanto, estará sujeito ao risco de falha de liquidação detalhado no item 1.1, caso não receba os ativos do vendedor.

A parte vendedora também visualiza a projeção de crédito para D+2, podendo usar esse saldo para novas negociações a partir do D0, porém só poderá transferi-lo de sua conta no dia da liquidação, ou seja, no D+2. O cliente vendedor já visualizará a sua posição atualizada, ou seja, considerando a quantidade vendida.

Conclui-se que, uma operação executada hoje (D+0) somente será finalizada, por ambas as partes compradora e vendedora, no segundo dia útil (D+2).

1.1. Falha de Liquidação

Conforme abordado no item acima, a liquidação das operações ocorrerá em D+2. Entretanto, existe o risco de uma possível falha na entrega dos ativos por parte do vendedor, incorrendo no não recebimento pelo cliente comprador.

Esta falha pode ser ocasionada por alguns motivos como o descasamento entre as datas de negociação, venda de ativos bloqueados judicialmente ou pela B3, ou ainda a impossibilidade de aluguel dos ativos objeto de entrega, entre outros.

Vale ressaltar que a B3 é a contraparte central garantidora das negociações e utiliza mecanismos para garantir a liquidação dentro do prazo de D+2. Um dos mecanismos é o empréstimo (BTB) compulsório, onde o cliente torna-se a contraparte tomadora de um contrato de aluguel de ativos para honrar sua venda. Este empréstimo possui taxas estabelecidas pela B3, sendo de

responsabilidade do vendedor arcar com os custos destes contratos até que ocorra a liquidação efetiva do aluguel.

Caso não seja possível o aluguel compulsório dos ativos, outro mecanismo que a B3 realizará é a pendência de entrega, que será gerada para as duas partes (pendência de compra e pendência de venda). Abaixo, os procedimentos de pendências de compra e venda adotados pela B3.

Para o vendedor, no cenário de pendência de venda, a B3 realiza um débito correspondente ao valor dos ativos não entregues. A B3 também permitirá ao cliente mais um dia para a entrega dos ativos (D+3 da operação). Para o comprador, no cenário de pendência de compra, a B3 realiza momentaneamente o crédito deste valor.

Se a entrega não for realizada pelo vendedor também no D+3, será aberto o processo de recompra, o último mecanismo da B3 para que a entrega seja honrada. Neste processo, a B3 permitirá ao vendedor mais dois dias úteis para a entrega dos ativos (até o D+5 da operação). Ao comprador, será permitido optar entre aguardar a entrega dos ativos pelo vendedor até o prazo máximo ou desistir da negociação.

No caso em que o comprador aguarda a entrega dos ativos, mas a contraparte vendedora não realize esta entrega, a Ágora executará a recompra. Ou seja, comprará as ações no mercado e entregará ao comprador. Caso o preço dos ativos esteja inferior ao valor inicialmente negociado, a diferença será creditada ao comprador. Porém, caso o preço esteja superior, a diferença será cobrada do cliente vendedor.

Optando pela desistência da negociação, o cliente comprador receberá o crédito do financeiro de forma definitiva e a negociação será dada como cancelada. Em caso de alta de ativo sobre o valor original da negociação, o comprador também receberá a diferença.

Em atenção a Norma nº 09/2024-BSM que trata sobre a Falha de Entrega de Ativos no Mercado de Bolsa (“Norma”) da Supervisão de Mercados (BSM), a Ágora realiza a comunicação por e-mail aos clientes no momento da abertura da pendência, mencionando os dados da operação (data do pregão, ativo e quantidade), bem como mantém os seus clientes de varejo informados sobre o andamento do processo de tratamento de falha de entrega de ativos, conforme previsto nos itens 1.1.7 e 1.1.8 da referida Norma.



Tabela com descrição de prazos, taxas e multas

correspondentes a operação

Dias	Descrição	Multas e Encargos
D0	Negociação dos ativos.	-
D1	-	-
D2	Liquidação dos ativos e identificação de falha de entrega. Em caso de falha, abertura das pendências de compra e venda.	Multa de 1,0% para o vendedor
D3	Nova tentativa de entrega. Caso a falha persista, ocorrerá a abertura do processo de recompra.	Multa de +0,5% para o vendedor (total de 1,5%)
D4	-	Multa de +4,5% para o vendedor (total de 6,0%)
D5	Prazo máximo para a conclusão da recompra (entrega dos ativos pelo vendedor ou execução da recompra).	Custos extras ao vendedor em caso de execução da recompra.
D6	-	-
D7	Devolução do dinheiro ao comprador e cancelamento da negociação caso a recompra seja revertida.	Custos extras ao vendedor caso o valor do ativo esteja maior do que o valor inicialmente negociado.

Legenda

Regularização de Pendência – Quando a contraparte vendedora realiza a entrega dos ativos pendentes no D+3 da operação, sem que abra o processo de recompra.

Cancelamento de Recompra – Quando a contraparte vendedora realiza a entrega dos ativos pendentes para o comprador dentro do prazo estipulado.

Execução de Recompra – Quando a Ágora realiza a compra dos ativos pendentes para o comprador, sem custos adicionais, caso a contraparte vendedora não realize a entrega.

Reversão de Recompra – Quando a contraparte vendedora não realiza a entrega dos ativos pendentes e o comprador recebe o financeiro correspondente de volta.



ÁGORA

A CASA DE INVESTIMENTOS DO BRADESCO

Este material é distribuído somente com o objetivo de prover informação e não configura oferta ou recomendação de produto. As informações contidas neste material são confiáveis na data da sua publicação. Consulte os riscos das operações e a compatibilidade com seu perfil antes de investir, evitando operações inadequadas ou que estejam desenquadradas ao seu perfil no momento da adesão.