

Taxas de referência de criptomoedas CME CF

Guia Metodológico

Versão:

15.6

Data da Versão:

20 de novembro de 2023

Conteúdo

1. Histórico de versões	3
2. Visão geral	5
3. Definições	6
4. Metodologia e Regras	7
4.1. Metodologia	7
4.1.1. Descrição qualitativa	7
4.1.2. Representação Matemática	8
4.2. Uma nota sobre propriedades	10
5. Regras de Cálculo de Contingência	12
5.1. Dados atrasados e dados ausentes	12
5.2. Dados errôneos	12
5.3. Dados potencialmente errôneos	13
5.4. Cálculo Atrasado & Publicação	14
5.5. Juízo Especializado	14
5.6. Falha de cálculo	14
6. Reformulação & Republicação	16
6.1. Reformulação de um valor de taxa de referência de criptomoeda CME CF com um valor de taxa de referência de criptomoeda CME CF substituto	16
7. Evento de falha de mercado	17
8. Parâmetros da taxa de referência	18
9. Especificações da Taxa de Referência	25
10. Revisão e Mudanças Metodológicas	29
11. Informações de Contato	30

1. Histórico de versões

Versão	Data da versão	Alterações em relação ao anterior
1.0	10 de novembro de 2016	N/A
2.0	06 de março de 2017	Adicionada descrição do tratamento de dados errôneos.
3.0	14 de maio de 2018	Metodologia generalizada para apoiar múltiplas taxas de referência.
3.1	24 de setembro de 2018	Alteração do ticker ETH_RR_USD para ETHUSD_RR
4.0	04 de janeiro de 2019	Parametrização da regra 5.3 para diferentes taxas de referência
5.0	16 de julho de 2019	Rebranding para CF Benchmarks
6.0	11 de setembro de 2019	Atualização do texto legado com registro BMR
7.0	10 de fevereiro de 2020	Alteração para parâmetro de dados potencialmente errôneos
8.0	20 de maio de 2020	Atualização anual de direitos autorais
9.0	31 de julho de 2020	Adição de: Realidade económica subjacente na seção 2 Parecer jurídico especial na seção 5 Revisão e Mudança Metodológica Seção 8
10.0	30 de julho de 2021	Adição de Seção 5.4 – Cálculo Atrasado e Publicação Seção 6 – Republicação & Reformulação Seção 7 – Eventos de Falha de Mercado
11.0	28 de fevereiro de 2022	Adição de variantes de Nova York: Seção 8 – Parâmetros da taxa de referência Seção 9 – Especificações da Taxa de Referência
12.0	25 de abril de 2022	Adição de Pares Relevantes Cardano – Dólar americano Solana – Dólar americano Stellar Lumens – Dólar Americano Algorand – Dólar americano Bitcoin Cash – Dólar Americano Litecoin – Dólar Americano Chainlink – Dólar Americano Cosmos – Dólar Americano Stellar Lumens – Dólar Americano Uniswap – Dólar Americano Polkadot – Dólar americano
13.0	06 de junho de 2022	Adição de Pares Relevantes <ul style="list-style-type: none">• Bitcoin - Euro• Ether - Euro
14.0	13 de julho de 2022	Adição de definição e referências aos Ativos Aceitos.

15.0	31 de outubro de 2022	<p>Adição de Pares Relevantes</p> <ul style="list-style-type: none"> • Avalanche – Dólar Americano • Filecoin – Dólar Americano <p>Tezos - Dólar americano</p>
15.1	19 de dezembro de 2022	<p>Adição de Pares Relevantes</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aave – Dólar Americano • Curva – Dólar Americano <p>Synthetix - Dólar americano</p>
15.2	30 de janeiro de 2023	<p>Adição de Pares Relevantes</p> <ul style="list-style-type: none"> • Axie Infinity – Dólar americano • Chiliz – Dólar americano <p>Decentraland – Dólar americano</p>
15.3	09 Maio 2023	<p>Atualização das informações de contato</p> <p>Atualizações na precisão de disseminação:</p> <ul style="list-style-type: none"> • CME CF Axie Infinity – Taxa de Referência do Dólar • CME CF Polkadot – Taxa de Referência do Dólar • CME CF Filecoin – Taxa de Referência do Dólar • CME CF Chainlink – Taxa de Referência do Dólar • CME CF Polygon – Taxa de Referência do Dólar <p>CME CF Uniswap – Taxa de Referência do Dólar</p>
15.4	06 Setembro 2023	<p>Adição de variantes da Ásia-Pacífico:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Seção 8 – Parâmetros da taxa de referência • Seção 9 – Especificações da Taxa de Referência <p>Atualizações na precisão de disseminação:</p> <ul style="list-style-type: none"> • CME CF Aave-Dólar Taxa de Referência • CME CF Avalanche-Dólar Taxa de Referência • CME CF Bitcoin Cash-Dollar Taxa de Referência • CME CF Litecoin-Dólar Taxa de Referência • CME CF Polkadot-Dólar Taxa de Referência • CME CF Filecoin-Dólar Taxa de Referência • CME CF Synthetix-Dólar Taxa de Referência • CME CF Solana-Dólar Taxa de Referência • CME CF Uniswap-Dólar Taxa de Referência • CME CF Cardano-Dólar Taxa de Referência • CME CF Chainlink-Dólar Taxa de Referência • CME CF Taxa de Referência Decentraland e em Dólar • CME CF Tezos-Dólar Taxa de Referência • CME CF Chiliz-Dólar Taxa de Referência • CME CF Algorand-Dólar Taxa de Referência • CME CF Stellar Lumens-Dólar Taxa de Referência <p>Atualização para a data de direitos autorais</p>
15.5	13 de novembro de 2023	Atualização de logotipo e formato
15.6	20 de novembro de 2023	Logotipo atualizado (AKC v2)

2. Visão geral

Respondendo à necessidade de informações de preços aprimoradas devido ao rápido crescimento da classe de ativos de criptomoedas, o CME Group e a CF Benchmarks desenvolveram taxas de referência de criptomoedas padronizadas e índices em tempo real.

Cada taxa de referência e índice em tempo real representam indicadores transparentes com governança e supervisão independentes e se baseiam em nossa experiência para acelerar a profissionalização da negociação de criptomoedas.

Este documento cobre as Taxas de Referência de Criptomoedas CME CF. Na seção 0 é apresentado um resumo das especificações.

Realidade econômica subjacente

As Taxas de Referência CME CF destinam-se a medir a realidade económica subjacente à troca do ativo base pelo ativo cotado e vice-versa. Isso é realizado pelo uso de dados de transações de mercado que facilitam a negociação do ativo base para o ativo de cotação, incluindo mercados onde o ativo de cotação é fungível com Ativos Aceitos, operados por Exchanges Constituintes, cujos critérios de elegibilidade estão disponíveis nos Critérios de Troca Constituinte CME CF.

3. Definições

Ativos aceitos: um ativo digital que é totalmente lastreado em reservas, comumente referido como "stablecoin", que busca atrelar seu valor ao do ativo de cotação, onde o emissor opera uma facilidade de resgate 1:1 e detém exclusivamente ativos de reserva que estão de acordo com os regulamentos vigentes aplicados para fundos do mercado monetário de títulos governamentais em grandes jurisdições, como os EUA, Reino Unido e UE. Todos os Ativos Aceitos devem ser aprovados pelo Comitê de Supervisão de Criptomoedas CME CF antes da inclusão no cálculo de uma Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF.

API: Interface de programação de aplicações.

Dia de cálculo: Qualquer dia para o qual uma taxa de referência de criptomoeda CME CF é publicada.

Exchange Constituinte: Um local de negociação de criptomoedas aprovado pelo Comitê de Supervisão de Índices de Criptomoedas CME CF para servir como fonte de preços para o cálculo de uma Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF.^{1º}

Par relevante: O ativo base da criptomoeda versus o ativo de cotação referenciado por uma Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF, conforme definido na Seção 8.

Transação Relevante: Qualquer base de criptomoeda versus a negociação à vista do ativo de cotação que ocorra durante² o Período de TWAP em uma Exchange Constituinte no Par Relevante que é reportado por meio de sua API ao Agente de Cálculo.

Tempo de Recuperação: Um minuto após o término do Período TWAP em um determinado Dia de Cálculo, conforme disponibilizado pelo relógio do servidor do Agente de Cálculo.

Período do TWAP: Um período de tempo igual ao Período TWAP que antecede o Tempo Efetivo, conforme definido na Seção 8.

¹ As Exchanges constituintes e os critérios de inclusão são publicados no site do Administrador <https://www.cfbenchmarks.com>.

² Exclusivo da hora de início, mas incluindo a hora de término quando truncado para precisão de milissegundos

4. Metodologia e Regras

4.1. Metodologia

4.1.1. Descrição qualitativa

As Taxas de Referência de Criptomoedas CME CF são calculadas com base nas Transações Relevantes de todas as Exchanges Constituintes. As etapas de cálculo em qualquer dia de cálculo são as seguintes:

1. Todas as Transações Relevantes são adicionadas a uma lista conjunta, registrando o preço e o tamanho da negociação para cada transação.
2. A lista é particionada³ em vários intervalos de tempo de tamanhos iguais, conforme especificado na Seção 8.
3. Para cada partição separadamente, o preço médio de negociação ponderado por volume é calculado a partir dos preços de negociação e tamanhos de todas as Transações Relevantes, ou seja, em todas as Exchanges Constituintes. Uma mediana ponderada pelo volume difere de uma mediana padrão na medida em que um fator de ponderação, neste caso o tamanho da operação, é considerado no cálculo.
4. A Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF é então dada pela média igualmente ponderada das medianas ponderadas por volume de todas as partições.

³

As negociações são adicionadas, excluindo a hora de início da partição e incluindo a hora de término da partição quando truncadas para precisão de milissegundos.

4.1.2. Representação Matemática

A tabela a seguir mostra os símbolos usados na representação matemática das Taxas de Referência de Criptomoedas CME CF.

Símbolo	Nome	Descrição: _____	Tipo
T	Tempo efetivo	O tempo a partir do qual uma Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF é calculada	Parâmetro, ver Seção 8
τ	Duração do período TWAP	A duração do período de tempo anterior ao período efetivo durante o qual os dados da transação são coletados	Parâmetro, ver Seção 8
$\hat{\tau}$ com $\hat{\tau} \leq \tau$ e $\hat{\tau} \tau$	Prazo da partição	A duração dos períodos de tempo em que o tamanho do período TWAP é particionado	Parâmetro, ver Seção 8
K	Número de partições	O número de partições, dados por $K = \tau/\hat{\tau}$	Saída
k com $k \in (1, \dots, K)$	Partição	A k-ésima partição	Saída
X_k durante $k \in (1, \dots, K)$	Negociações durante o período TWAP	A coleção ordenada de preço dos pares de negociação /tamanho observados no Par Relevante em todas as Trocas Constituintes na k-ésima partição, ou seja, entre tempos $T - \tau + (k - 1)$ e $T - \tau + k$	Entrada
I_k	Contagem de negociações durante o período TWAP	O número de negociações na k-ésima partição	Saída
$x_{k,i}$ com $x_{k,i} = (p_{k,i}, s_{k,i})$ e $x_{k,i} \in X_k$	Período de transações TWAP	O i-ésimo preço/o tamanho do par operado na késima partição	Entrada

$p_{k,i}$	Preço praticado durante o período de TWAP	O preço do i-ésimo par de negociação /tamanho da k-ésima partição	Entrada
$s_{k,i}$	Tamanho das transações durante o período TWAP	O tamanho do i-ésimo par de preço negociado/tamanho da k-ésima partição	Entrada
WM_k	Mediana ponderada	O preço médio ponderado de negociação da k-ésima partição	Saída
$CCRR_T$	CCRR	A taxa de referência de criptomoeda CME CF no momento T	Saída

Para cada partição k , os preços médios ponderados pelo volume WM_k em todas as Transações Relevantes é assim calculado:

$$WM_k = p_{k,j} \text{ onde } j \text{ satisfaaz } \sum_{i=1}^{j-1} s_{k,i} < \frac{1}{2} \sum_{i=1}^{I_k} s_{k,i} \text{ and } \sum_{i=j+1}^{I_k} s_{k,i} \leq \frac{1}{2} \sum_{i=1}^{I_k} s_{k,i}$$

If $s_{k,1} \geq \frac{1}{2} \sum_{i=1}^{I_k} s_{k,i}$ então $WM_k = p_{k,1}$

If $\sum_{i=j+1}^{I_k} s_{k,i} = \frac{1}{2} \sum_{i=1}^{I_k} s_{k,i}$, então $WM_k = \frac{p_{k,j} + p_{k,j+1}}{2}$

Eq. 1

A Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF a partir do tempo efetivo T, $CCRR_T$, é então dada por:

$$CCRR_T = \frac{1}{K} \sum_{k=1}^K WM_k$$

Eq. 2

4.2. Uma nota sobre propriedades

A metodologia de cálculo imuniza as Taxas de Referência de Criptomoedas CME CF em um alto grau contra anomalias de preço, ao mesmo tempo em que é replicável por meio de negociação à vista em Exchanges Constituintes. Isso é alcançado através das seguintes opções de design:

Partições

As Taxas de Referência de Criptomoedas CME CF são calculadas como a média igualmente ponderada das etapas de cálculo intermediárias para as partições K. Uma única grande negociação ou cluster de negociações que ocorram em qualquer partição terá, portanto, apenas um efeito limitado nas Taxas de Referência de Criptomoedas CME CF.

Ponderação de Partições

As partições são igualmente ponderadas (em oposição às ponderadas por volume) para facilitar a replicação das Taxas de Referência de Criptomoedas CME CF através da negociação em Exchanges Constituintes. Supondo partições K, um trader que visa transacionar unidades Y da criptomoeda relevante nas Taxas de Referência de Criptomoeda CME CF pode fazê-lo com pouco erro de rastreamento, transacionando

unidades Y/K da criptomoeda durante cada partição.

Medianas

Os preços à vista têm variado consideravelmente entre as plataformas de negociação, em particular durante períodos de alta volatilidade. O uso de medianas para o cálculo da mediana ponderada do preço de negociação para cada partição (em oposição às médias) reduz consideravelmente a suscetibilidade das Taxas de Referência de Criptomoedas CME CF a extremos de preço em uma ou mais Exchanges Constituintes.

Ponderação volumétrica das medianas

A negociação é conduzida, até certo ponto, por algoritmos automatizados que podem executar um grande número de pequenas negociações. O uso de medianas ponderadas por volume para calcular o preço médio ponderado de negociação para cada partição (em oposição a medianas simples) garante que as Taxas de Referência de Criptomoedas CME CF reflitam adequadamente grandes negociações e que se uma ordem é executada em partes ou na íntegra não trará efeitos sobre os resultados do cálculo.

5. Regras de Cálculo de Contingência

5.1. Dados atrasados e dados ausentes

Os dados atrasados e os dados em falta são tratados de acordo com as seguintes regras:

1. Qualquer Transação Relevante para um determinado Dia de Cálculo que não esteja disponível na API de uma Exchange Constituinte pelo Tempo de Recuperação é desconsiderada no cálculo da Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF para esse Dia de Cálculo.
2. Se nenhuma Transação Relevante ocorrer em uma Exchange Constituinte em um determinado Dia de Cálculo ou uma ou mais Transações Relevantes ocorrerem, mas por qualquer motivo não puderem ser recuperadas pelo Agente de Cálculo, a Troca Constituinte será desconsiderada no cálculo da Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF para esse Dia de Cálculo.
3. Se, para qualquer uma das partições K do Período TWAP, nenhuma Transação Relevante ocorrer em qualquer Exchange Constituinte ou uma ou mais Transações Relevantes ocorrerem, mas por qualquer motivo não puderem ser recuperadas pelo Agente de Cálculo, a partição permanecerá vazia e será desconsiderada no cálculo da Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF para esse Dia de Cálculo. O denominador na Eq. 2 será então diminuído pelo número de partições vazias.
4. Se uma ou mais Transações Relevantes ocorrerem, mas por qualquer motivo nenhuma Transação Relevante puder ser recuperada de qualquer API de Exchange Constituinte pelo Agente de Cálculo, ocorrerá uma falha de cálculo da Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF para esse Dia de Cálculo (consulte a Seção 5.6).
5. Se nenhuma Transação Relevante ocorrer em qualquer Exchange Constituinte em um determinado Dia de Cálculo, um Evento de Falha de Mercado de Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF será considerado como tendo ocorrido (consulte a Seção 7)

5.2. Dados errôneos

Todas as Transações Relevantes recuperadas pelo Agente de Cálculo para um determinado Dia de Cálculo estão sujeitas a uma triagem automatizada de dados errôneos de acordo com as seguintes regras:

1. Se uma Transação Relevante mostrar um preço ou tamanho de negociação não numérico ou não positivo, ela será sinalizada como errônea.

2. Se uma Transação Relevante for relatada em um formato que se desvia do formato esperado de modo que não possa ser analisada, ela será sinalizada como errônea.
3. Se uma Transação Relevante mostrar um tempo de execução superior a um minuto no futuro do relógio do Agente de Cálculo, ela será sinalizada como incorreta.

Transações relevantes sinalizadas como erradas para um determinado Dia de Cálculo são desconsideradas no cálculo da Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF para aquele Dia de Cálculo.

Se todas as Transações Relevantes de todas as Exchange Constituintes forem sinalizadas como erradas para um determinado Dia de Cálculo, ocorrerá uma falha de cálculo da Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF para esse Dia de Cálculo (consulte a Seção 5.6).

5.3. Dados potencialmente errôneos

Todas as Transações Relevantes recuperadas pelo Agente de Cálculo para um determinado Dia de Cálculo estão sujeitas a uma triagem automatizada de dados potencialmente errôneos de acordo com as seguintes regras:

1. Para cada Exchange Constituinte individualmente, o preço médio de negociação ponderado por volume em todas as Transações Relevantes dessa Exchange Constituinte é calculado.
2. Para cada Exchange Constituinte, é calculado o desvio percentual absoluto do preço médio de negociação ponderado por volume, conforme calculado na etapa anterior, a partir da mediana dos preços de negociação medianos ponderados por volume de todas as Exchange Constituintes.
3. Se, para qualquer Exchange Constituinte, o desvio percentual absoluto, conforme calculado na etapa anterior, exceder o Parâmetro de Dados Potencialmente Errôneos para a respectiva Taxa de Referência representada nos Parâmetros da Taxa de Referência (ver seção 6), todas as Transações Relevantes dessa Exchange Constituinte para a Taxa de Referência afetada serão sinalizadas como potencialmente errôneas.

Transações relevantes sinalizadas como potencialmente errôneas para um determinado Dia de Cálculo são desconsideradas no cálculo da Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF para esse Dia de Cálculo. A ocorrência de qualquer bandeira desse tipo é relatada ao Comitê de Supervisão.

Se todas as Transações Relevantes de todas as Exchanges Constituintes forem sinalizadas como potencialmente errôneas para um determinado Dia de Cálculo,

ocorrerá uma falha de cálculo da Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF para esse Dia de Cálculo (consulte a Seção 5.6).

5.4. Cálculo Atrasado & Publicação

Quando, por qualquer motivo, o Administrador não for capaz de calcular e publicar uma Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF dentro do Tempo de Disseminação em qualquer Dia de Cálculo determinado, o Administrador publicará uma notificação em seu site no blog.cfbenchmarks.com informando aos usuários do índice que o cálculo e a publicação estão atrasados. O Administrador buscará publicar a Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF para esse Dia de Cálculo assim que for possível. Se o Administrador não for capaz de calcular e publicar uma Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF até às 23:59:59, horário de Londres, as disposições da Regra 5.6 entrarão em vigor.

5.5. Juízo Especializado

O Administrador não utiliza o julgamento de especialistas no cálculo diário das Taxas de Referência. Em circunstâncias extraordinárias, o Juízo Especializado pode ser exercido pelo Administrador de acordo com suas políticas e processos codificados que estão disponíveis mediante solicitação.

5.6. Falha de cálculo

Se uma Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF não puder ser calculada para um determinado Dia de Cálculo antes das 23:59:59, horário de Londres, por exemplo, devido a:

- nenhuma Transação Relevante ocorra em qualquer Exchange Constituinte nesse Dia de Cálculo, ou
- uma ou mais Transações Relevantes ocorrem, mas por qualquer motivo não podem ser recuperadas pelo Agente de Cálculo, ou
- todas as Transações Relevantes recuperadas pelo Agente de Cálculo são sinalizadas como errôneas ou potencialmente errôneas (consulte a Seção 5.2), ou qualquer outro motivo ou circunstância que impeça o cálculo ordenado de uma Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF,

em seguida, a Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF para esse Dia de Cálculo é dada pela Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF publicada no Dia de Cálculo anterior e este valor de Taxa de Referência que deve ser publicado com um

marcador de (*)

A ocorrência de qualquer falha no cálculo da Taxa de Referência de Criptomoedas CME CF é relatada ao Comitê de Supervisão e anunciada no blog, cfbenchmarks.com

6. Reformulação & Republicação

A Referência de Criptomoeda CME CF está sujeita a reformulação e republicação antes das 23:59:59 hora de Londres de qualquer Dia de Cálculo devido a erros cometidos pelo Agente de Cálculo ou seus sistemas. As Taxas de Referência de Criptomoedas CME CF não estarão sujeitas a republicação após este período.

6.1. Reformulação de um valor de taxa de referência de criptomoeda CME CF com um valor de taxa de referência de criptomoeda CME CF substituto

O Administrador só deverá reafirmar e republicar a Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF se ambas as condições abaixo forem atendidas:

1. **Pontualidade** – onde o Administrador pode **REDECLARAR** e **REPUBLICAR** um valor de Taxa de Referência de Criptomoeda CME antes das 23:59:59 do Dia de Cálculo determinado
2. **Materialidade** – onde a Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF **Reafirmada** tem uma variação absoluta superior a 0,20% para **a respectiva Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF para o Dia de Cálculo dado**

Exemplo:

- A Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF em um determinado Dia de Cálculo é publicada como **1234.56**
- A Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF só será REAFIRMADA se:
 - Maior que **1237,03**
 - OU
 - Menor que **1232,09**

Quando as condições acima forem atendidas, o Administrador anunciará em seu site que uma reformulação e republicação da Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF ocorrerá para esse Dia de Cálculo.

O Administrador deve reafirmar a Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF impactada o mais rápido possível e deve fazê-lo substituindo a Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF publicada anteriormente. Esta Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF reformulada não terá nenhuma marca quando publicada e será definitiva e não estará sujeita a qualquer alteração ou republicação.

7. Evento de falha de mercado

Caso tenha ocorrido um Evento de Falha de Mercado, este será anunciado pelo Administrador no seu Website. A Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF em um dia em que um Evento de Falha de Mercado tenha ocorrido será dada pela Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF publicada para o Dia de Cálculo anterior. Qualquer Taxa de Referência de Criptomoeda CME CF publicada em um dia em que um Evento de Falha de Mercado tenha ocorrido deve ser marcada por um símbolo (*).

8. Parâmetros da taxa de referência

A tabela a seguir resume os parâmetros para as Taxas de Referência de Criptomoeda CME CF atualmente suportadas:

	CME CF Bitcoin Taxa de Referência	CME CF Ether – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Bitcoin Reference Rate Variante de Nova York	CME CF Ether – Taxa de Referência do Dólar
Símbolo do Ticker	BRR	ETHUSD_RR	BRRNY	ETHUSD_NY
Par Relevante	Bitcoin vs. Dólares Americanos	Ether vs. Dólares Americanos	Bitcoin vs. Dólares Americanos	Ether vs. Dólares Americanos
Tempo Efetivo (T)	16h00, horário de Londres	16h00, horário de Londres	16:00 Horário de Nova Iorque	16:00 Horário de Nova Iorque
TWAP Duração do período (τ)	60 minutos	60 minutos	60 minutos	60 minutos
TWAP Período	15:00 às 16:00 horário de Londres		15:00 às 16:00 horário de Nova York	
Tempo da partição ($\hat{\tau}$)	5 minutos	5 minutos	5 minutos	5 minutos
Número de partições (K)	12	12	12	12
Dados potencialmente errôneos	10%	10%	10%	10%

	CME CF Bitcoin Cash – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Litecoin – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Algorand – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Cardano – Taxa de Referência do Dólar
Símbolo do Ticker	BCHUSD_RR	LTCUSD_RR	ALGOUSD_RR	ADAUSD_RR
Par Relevante	Bitcoin Cash vs. Dólares Americanos	Litecoin vs. Dólares Americanos	Algorand vs. Dólares Americanos	Cardano vs. Dólares Americanos
Tempo Efetivo (T)	16h00, horário de Londres	16h00, horário de Londres	16h00, horário de Londres	16h00, horário de Londres
TWAP Duração do período (τ)	60 minutos	60 minutos	60 minutos	60 minutos
TWAP Período	15:00 às 16:00 horário de Londres			
Tempo da partição (\hat{t})	5 minutos	5 minutos	5 minutos	5 minutos
Número de partições (K)	12	12	12	12
Dados potencialmente errôneos	10%	10%	10%	10%

	CME CF Solana – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Polkadot – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Chainlink – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Cosmos – Taxa de Referência do Dólar
Símbolo do Ticker	SOLUSD_RR	DOTUSD_RR	LINKUSD_RR	ATOMUSD_RR
Par Relevante	Bitcoin vs. Dólares Americanos	Polkadot vs. Dólares Americanos	Chainlink vs. Dólares Americanos	Cosmos x EUA Dólares
Tempo Efetivo (T)	16:00 Horário de Londres	16:00 Horário de Londres	16:00 Horário de Londres	16:00 Horário de Londres
TWAP Duração do período (τ)	60 minutos	60 minutos	60 minutos	60 minutos
TWAP Período	15:00 às 16:00 horário de Londres			
Tempo da partição ($\hat{\tau}$)	5 minutos	5 minutos	5 minutos	5 minutos
Número de partições (K)	12	12	12	12
Dados potencialmente errôneos	10%	10%	10%	10%

	CME CF Uniswap – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Stellar Lumens – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Polygon – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Bitcoin – Taxa de Referência do Euro
Símbolo do Ticker	UNIUSD_RR	XLMUSD_RR	MATICUSD_RR	BTCEUR_RR
Par Relevante	Uniswap x EUA Dólares	Lúmens estelares vs. Dólares americanos	Polygon vs. Dólares Americanos	Bitcoin vs. Euros dos EUA
Tempo Efetivo (T)	16:00 Horário de Londres	16:00 Horário de Londres	16:00 Horário de Londres	16h00, horário de Londres
TWAP Duração do período (τ)	60 minutos	60 minutos	60 minutos	60 minutos
TWAP Período	15:00 às 16:00 horário de Londres			
Tempo da partição (\hat{t})	5 minutos	5 minutos	5 minutos	5 minutos
Número de partições (K)	12	12	12	12
Dados potencialmente errôneos	10%	10%	10%	10%

	CME CF Ether – Taxa de Referência do Euro	CME CF Avalanche – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Filecoin – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Tezos – Taxa de Referência do Dólar
Símbolo do Ticker	ETHEUR_RR	AVAXUSD_RR	FILUSD_RR	XTZUSD_RR
Par Relevante	Ether vs. Euros	Avalanche vs. Dólares Americanos	Filecoin vs. Dólares Americanos	Tezos vs. Dólares Americanos
Tempo Efetivo (T)	16:00 Horário de Londres	16:00 Horário de Londres	16:00 Horário de Londres	16h00, horário de Londres
TWAP Duração do período (τ)	60 minutos	60 minutos	60 minutos	60 minutos
TWAP Período	15:00 às 16:00 horário de Londres			
Tempo da partição (\hat{t})	5 minutos	5 minutos	5 minutos	5 minutos
Número de partições (K)	12	12	12	12
Dados potencialmente errôneos	10%	10%	10%	10%

	CME CF Aave – Taxa de Referência do Dólar	Curva CME CF – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Synthetix – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Axie Infinity-Dollar Taxa de Referência
Símbolo do Ticker	AAVEUSD_RR	CRVUSD_RR	SNXUSD_RR	AXSUSD_RR
Par Relevante	Aave x EUA Dólares	Curva vs. Dólares Americanos	Synthetix vs. Dólares Americanos	Axie Infinity vs. Dólares Americanos
Tempo Efetivo (T)	16:00 Horário de Londres	16:00 Horário de Londres	16:00 Horário de Londres	16h00, horário de Londres
TWAP Duração do período (τ)	60 minutos	60 minutos	60 minutos	60 minutos
TWAP Período	15:00 às 16:00 horário de Londres			
Tempo da partição (\hat{t})	5 minutos	5 minutos	5 minutos	5 minutos
Número de partições (K)	12	12	12	12
Dados potencialmente errôneos	10%	10%	10%	10%

	CME CF Chiliz – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Decentraland - Taxa de Referência do Dólar	CME CF Bitcoin Reference Rate - Variante Ásia-Pacífico	CME CF Ether – Taxa de Referência do Dólar - Variante Ásia-Pacífico
Símbolo do Ticker	CHZSD_RR	MANAUSD_RR	BRRAP	ETHUSD_AP
Par Relevante	Chiliz vs. Dólares Americanos	Decentraland vs. Dólares americanos	Bitcoin vs. Dólares Americanos	Ether vs. Dólares Americanos
Tempo Efetivo (T)	16h00, horário de Londres	16h00, horário de Londres	16h00 Hora de Hong Kong	16h00 Hora de Hong Kong
TWAP Duração do período (τ)	60 minutos	60 minutos	60 minutos	60 minutos
TWAP Período	15:00 às 16:00 horário de Londres		15:00 às 16:00 horário de Hong Kong	
Tempo da partição (\hat{t})	5 minutos	5 minutos	5 minutos	5 minutos
Número de partições (K)	12	12	12	12
Dados potencialmente errôneos	10%	10%	10%	10%

9. Especificações da Taxa de Referência

	CME CF Bitcoin Taxa de Referência	CME CF Ether – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Bitcoin Reference Rate Variante de Nova York	CME CF Ether – Taxa de Referência do Dólar Variante de Nova York
Administrador	CF Benchmarks Ltd			
Agente de Cálculo	CF Benchmarks Ltd			
Descrição:	Preço do dólar dos EUA de um Bitcoin às 16h00 Horário de Londres	Preço em dólar dos EUA de um Ether às 16h00 Horário de Londres	Preço em dólar dos EUA de um Bitcoin às 16h00 Horário de Londres	Preço em dólar dos EUA de um Ether às 16h00 Horário de Londres
Metodologia de Cálculo	Agregação de transações comerciais ocorridas em Exchanges Constituintes durante o período TWAP.			
Tempo de Divulgação	Uma vez por dia, todos os dias do ano, incluindo fins de semana e feriados, entre 16h00 e 16h30. Horário de Londres		Uma vez por dia, todos os dias do ano, incluindo fins de semana e feriados, entre 16h00 e 16h30. Horário de Nova York	
Precisão de Disseminação	0.01 Dólares americanos	0.01 Dólares americanos	0.01 Dólares americanos	0.01 Dólares americanos

	CME CF Bitcoin Cash – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Litecoin – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Algorand – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Cardano – Taxa de Referência do Dólar
Administrador	CF Benchmarks Ltd			
Agente de Cálculo	CF Benchmarks Ltd			
Descrição:	Preço do dólar dos EUA de um Bitcoin às 16h00 Horário de Londres	Preço em dólar dos EUA de um Litecoin às 16:00 Londres Hora	Preço em dólar americano de um Algorand às 16:00 Londres Hora	Preço em dólar dos EUA de um Cardano às 16:00 Londres Hora
Metodologia de Cálculo	Agregação de transações comerciais ocorridas em Exchanges Constituintes durante o período TWAP.			
Tempo de Divulgação	Uma vez por dia, todos os dias do ano, incluindo fins de semana e feriados, entre 16h00 e 16h30, horário de Londres			
Precisão de Disseminação	0,001 EUA Dólares	0.0001 Dólares americanos	0,000001 EUA Dólares	0,000001 EUA Dólares

	CME CF Solana – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Polkadot – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Chainlink – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Cosmos – Taxa de Referência do Dólar
Administrador	CF Benchmarks Ltd			
Agente de Cálculo	CF Benchmarks Ltd			
Descrição: _____	Preço em dólar dos EUA de uma Solana às 16h00 Horário de Londres	Preço em dólar americano de um Polkadot às 16h00 Horário de Londres	Preço em dólar dos EUA de uma Chainlink às 16h00 Horário de Londres	Preço em dólar americano de um Cosmos às 16h00 Horário de Londres
Metodologia de Cálculo	Agregação de execuções comerciais ocorridas em Exchanges Constituintes durante o período de TWAP.			
Tempo de Divulgação	Uma vez por dia, todos os dias do ano, incluindo fins de semana e feriados, entre 16h00 e 16h30, horário de Londres			
Precisão de Disseminação	0,0001 EUA Dólares	0,00001 EUA Dólares	0,00001 EUA Dólares	0.001 Dólares americanos

	CME CF Uniswap – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Stellar Lumens – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Polygon – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Bitcoin – Taxa de Referência do Euro
Administrador	CF Benchmarks Ltd			
Agente de Cálculo	CF Benchmarks Ltd			
Descrição: _____	Preço em dólar americano de uma Uniswap às 16h00 Horário de Londres	Preço em dólar dos EUA de um Stellar Lumens às 16h00 Horário de Londres	Preço em dólar americano de uma Polygon às 16h00 Horário de Londres	Preço do euro de um Bitcoin às 16h00 Horário de Londres
Metodologia de Cálculo	Agregação de execuções comerciais ocorridas em Exchanges Constituintes durante o período TWAP.			
Tempo de Divulgação	Uma vez por dia, todos os dias do ano, incluindo fins de semana e feriados, entre 16h00 e 16h30, horário de Londres			
Precisão de Disseminação	0,00001 EUA Dólares	0,0000001 EUA Dólares	0.0001 Dólares americanos	0.01 Euros

	CME CF Ether – Taxa de Referência do Euro	CME CF Avalanche – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Filecoin – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Tezos – Taxa de Referência do Dólar
Administrador	CF Benchmarks Ltd			
Agente de Cálculo	CF Benchmarks Ltd			
Descrição:	Preço em euro de um Ether às 16h00 Horário de Londres	Preço em dólar dos EUA de uma avalanche às 16h00 Horário de Londres	Preço em dólar americano de uma Filecoin às 16h00 Horário de Londres	Preço em dólar americano de uma Tezos às 16h00 Horário de Londres
Metodologia de Cálculo	Agregação de execuções comerciais ocorridas em Exchanges Constituintes durante o período TWAP.			
Tempo de Divulgação	Uma vez por dia, todos os dias do ano, incluindo fins de semana e feriados, entre 16h00 e 16h30, horário de Londres			
Precisão de Disseminação	0.01 Euros	0,0001 EUA Dólares	0,00001 EUA Dólares	0,000001 EUA Dólares

	CME CF Aave – Taxa de Referência do Dólar	Curva CME CF – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Synthetix – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Axie Infinity – Taxa de Referência do Dólar
Administrador	CF Benchmarks Ltd			
Agente de Cálculo	CF Benchmarks Ltd			
Descrição:	Preço em dólar dos EUA de uma Aave às 16h00 Horário de Londres	Preço do dólar dos EUA de uma curve às 16h00 Horário de Londres	Preço em dólar dos EUA de um Synthetix às 16h00 Horário de Londres todos os dias	Preço em dólar dos EUA de um Axie Infinity às 16h00 Horário de Londres todos os dias
Metodologia de Cálculo	Agregação de execuções comerciais ocorridas em Exchanges Constituintes durante o período TWAP.			
Tempo de Divulgação	Uma vez por dia, todos os dias do ano, incluindo fins de semana e feriados, entre 16h00 e 16h30, horário de Londres			
Precisão de Disseminação	0,0001 EUA Dólares	0,001 EUA Dólares	0,00001 EUA Dólares	0.001 Dólares americanos

	CME CF Chiliz – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Decentraland – Taxa de Referência do Dólar	CME CF Bitcoin Reference Rate - Variante Ásia-Pacífico	CME CF Ether - Taxa de Referência do Dólar - Variante Ásia-Pacífico
Administrador	CF Benchmarks Ltd			
Agente de Cálculo	CF Benchmarks Ltd			
Descrição:	Preço em dólar dos EUA de um Chiliz às 16h00 Horário de Londres	Preço em dólar dos EUA de uma Decentraland às 16h00 Horário de Londres	Preço em dólar dos EUA de um Bitcoin às 16h00 Horário de Londres	Preço em dólar dos EUA de um Bitcoin às 16h00 Horário de Londres
Metodologia de Cálculo	Agregação de execuções comerciais ocorridas em Exchanges Constituintes durante o período TWAP.			
Tempo de Divulgação	Uma vez por dia, todos os dias do ano, incluindo fins de semana e feriados, entre 16h00 e 16h30. Horário de Londres		Uma vez por dia, todos os dias do ano, incluindo fins de semana e feriados, entre 16:00 e 16:30, horário de Hong Kong	
Precisão de Disseminação	0,0000001 EUA Dólares	0,000001 EUA Dólares	0.01 Dólares americanos	0.01 Dólares americanos

10. Revisão e Mudanças Metodológicas

Esta metodologia está sujeita a revisão interna pelo Administrador e pelo Comitê de Supervisão do CF da CME pelo menos uma vez por ano.

Quaisquer alterações a esta metodologia são supervisionadas pelo Comitê de Supervisão do CF da CME e em conformidade com o artigo 13.º da RMB da UE.

Todas as *relevantes alterações* à metodologia só devem ser implementadas após um processo de consulta com os utilizadores e as partes interessadas relevantes, que deve ser conduzido de acordo com as políticas do administrador e supervisionado pelo Comitê de Supervisão da CME CF.

Caso o Administrador considere necessário deixar de fornecer qualquer uma das Taxas de Referência, só o fará após um processo de consulta aos utilizadores e partes interessadas relevantes, que será conduzido de acordo com as políticas do Administrador e supervisionado pelo Comitê de Supervisão da CME CF.

11. Informações de Contato

CF Benchmarks Ltd

Endereço	Contato
CF Benchmarks Ltd 6º Andar One London Wall Londres EC2Y 5EB	<p>Web: https://www.cfbenchmarks.com</p> <p>Telefone: +44 20 8164 9900</p> <p>E-mail: contact@cfbenchmarks.com</p> <p>Reclamações formais ou dúvidas sobre os produtos de preços de criptomoedas da CME CF devem ser enviadas por e-mail: complaints@cfbenchmarks.com</p> <p>Mais detalhes podem ser encontrados em https://blog.cfbenchmarks.com/about/</p>

Chicago Mercantile Exchange Inc.

Endereço	Contato
CME Group Inc. Atenção: Dados de Mercado 20 South Wacker Drive Chicago, IL 60606	<p>Web: https://www.cmegroup.com/markets/cryptocurrencies/cme-cf-cryptocurrency-benchmarks.html</p> <p>Telefone: +1 312 634 8395</p> <p>E-mail: marketdata@cmegroup.com</p>

Aviso e Isenção de Responsabilidade

A CF Benchmarks Ltd está registrada na Inglaterra com o número 11654816 registrado e sede social em 6th andar, One London Wall, London EC2Y 5EB, Reino Unido. A CF Benchmarks é autorizada pela Autoridade de Conduta Financeira do Reino Unido como Administrador Registrado de Índices de Referência (FRN 847100).

Este documento e todas as informações nele contidas, incluindo, sem limitação, todos os métodos, processos, conceitos, texto, dados, gráficos, tabelas (coletivamente, as "Informações") são de propriedade da CF Benchmarks Ltd ou de seus licenciadores, fornecedores diretos ou indiretos ou qualquer terceiro envolvido na criação ou compilação de qualquer Informação (coletivamente, com a CF Benchmarks Ltd, os "Provedores de Informação") e é fornecido apenas para fins informativos. As Informações não podem ser reproduzidas ou divulgadas, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio por escrito da CF Benchmarks Ltd.

As Informações não podem ser usadas para criar trabalhos derivados ou para verificar ou corrigir outros dados ou informações sem o consentimento prévio por escrito da CF Benchmarks Ltd. Por exemplo (mas sem limitação), as Informações não podem ser usadas para criar índices, bancos de dados, modelos de risco, análises, software, ou em conexão com a emissão, oferta, patrocínio, gerenciamento ou comercialização de quaisquer valores mobiliários, carteiras, produtos financeiros ou outros veículos de investimento utilizando ou com base em, vinculados, rastreando ou de outra forma derivados das Informações ou quaisquer outros dados da CF Benchmarks Ltd, informações, produtos ou serviços.

O usuário da Informação assume todo o risco de qualquer uso que possa fazer ou permitir que seja feito da Informação . A CF BENCHMARKS NÃO FAZ QUAISQUER GARANTIAS OU REPRESENTAÇÕES EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS COM RELAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES (OU AOS RESULTADOS A SEREM OBTIDOS PELO USO DELAS) E, NA EXTENSÃO MÁXIMA PERMITIDA PELA LEI APLICÁVEL, RENUNCIA EXPRESSAMENTE A TODAS AS GARANTIAS IMPLÍCITAS (INCLUINDO, SEM LIMITAÇÃO, QUAISQUER GARANTIAS IMPLÍCITAS DE ORIGINALIDADE, PRECISÃO, PONTUALIDADE, NÃO VIOLAÇÃO, INTEGRIDADE, COMERCIALIZAÇÃO E ADEQUAÇÃO A UMA FINALIDADE ESPECÍFICA) COM RELAÇÃO A QUALQUER UMA DAS INFORMAÇÕES.

Sem limitar qualquer um dos itens acima e na extensão máxima permitida pela lei aplicável, em nenhum caso a CF Benchmarks terá qualquer responsabilidade em relação a qualquer uma das Informações por quaisquer danos diretos, indiretos, especiais, punitivos, consequenciais (incluindo lucros cessantes) ou quaisquer outros, mesmo se notificados da possibilidade de tais danos. O precedente não excluirá ou limitará qualquer responsabilidade que não possa, pela lei aplicável, ser excluída ou limitada, incluindo, sem limitação (conforme aplicável), qualquer responsabilidade por morte ou danos pessoais na medida em que tal lesão resulte da negligência ou inadimplência intencional de si mesmo, seus servidores, agentes ou subcontratados.

Nenhum dos produtos ou serviços da CF Benchmarks Ltd recomenda, endossa, aprova ou de outra forma expressa qualquer opinião sobre qualquer emissor, valores mobiliários, produtos ou instrumentos financeiros ou estratégias de negociação e nenhum dos produtos ou serviços da CF Benchmarks Ltd se destina a constituir aconselhamento de investimento ou uma recomendação para tomar (ou abster-se de tomar) qualquer tipo de decisão de investimento e não pode ser invocado como tal.

Qualquer uso ou acesso a produtos, serviços ou informações da CF Benchmarks Ltd requer uma licença da CF Benchmarks Ltd.

CME Group e CME são marcas comerciais da Chicago Mercantile Exchange Inc., usadas aqui com permissão. Todas as outras marcas comerciais são propriedade de seus respectivos proprietários.