

OPERAÇÃO ESTRUTURADA DE FORWARD RATE AGREEMENT DE CUPOM CAMBIAL (FRC)






DI x US DOLLAR SPREAD FORWARD
RATE AGREEMENT

BM&FBOVESPA






A Nova Bolsa



CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO FRC

-  O vencimento-base elimina a distorção causada pela variação da taxa de câmbio (PTAX) do dia anterior, usada na liquidação do contrato DDI.
-  O modelo permite negociar o cupom limpo para qualquer prazo entre o primeiro vencimento de DDI e um vencimento posterior.
-  Dada a característica única do FRC, o produto elimina o risco operacional e de mercado se comparado com duas negociações individuais no contrato futuro de DDI.
-  A quantidade de contratos posicionada no vencimento-base do FRC é calculada automaticamente pela BM&FBOVESPA.
-  Melhor alternativa para investidores que queiram assegurar a taxa de juro em dólar sobre projetos de investimento (taxa de desconto do projeto).

TICKER SYMBOL FRC

-  *The basis month (front leg) eliminates the distortion caused by the exchange rate (PTAX rate) variation on the day preceding the trade date which is used in the settlement of the DI x US Dollar spread futures contract (DDI).*
-  *The FRC allows a clean DI x US Dollar spread rate between the DDI front leg and any DDI back leg.*
-  *Given the unique characteristic of the FRC transaction, it eliminates both the operational risk and the market risk when compared to the trading of two individual transactions in the DDI contract.*
-  *The number of contracts registered in the FRC basis month (front leg) is automatically calculated by BM&FBOVESPA.*
-  *It is an alternative for investors that wish to ensure the US Dollar-denominated interest rate on investment projects (project's discount rate).*

PRINCIPAIS CARACTERÍSTICAS

- Operação estruturada que negocia o diferencial da taxa de juro a termo entre o DI e a variação cambial para o período de tempo compreendido entre o dia de liquidação do primeiro vencimento do DDI (vencimento-base) e o dia de liquidação do vencimento de DDI mais distante (vencimento idêntico ao FRC).
- Negociada em taxa de juro linear, expressa ao ano com 360 dias corridos, com até três casas decimais.
- Negociada em taxa a termo e posteriormente transformada em posições em dois vencimentos de contrato futuro de cupom cambial (DDI) com natureza inversa: vencimento-base com natureza inversa ao do FRC e vencimento mais longo de mesma natureza e vencimento do FRC.
- O PU da negociação é o valor a termo de 100.000 descontado pela taxa negociada.
- O tamanho do contrato é dado pela multiplicação entre o PU da operação e o valor em dólares de cada ponto (atualmente definido pela Bolsa em 50 centavos).
- Vencimento igual a todos os vencimentos do contrato de DDI, excluindo o vencimento-base.

PONTOS DE ATENÇÃO

- Um day trade realizado no FRC pode expor o participante a uma quantidade residual na ponta curta ao final do dia, em função da diferença dos preços negociados.
- A posição no vencimento-base deve ser rolada e as novas quantidades devem ser recalculadas para manter o efeito de compensação das flutuações cambiais.
- As posições no vencimento longo são geradas em função da taxa de FRC negociada, podendo sofrer ajustes ao primeiro dia de negociação.
- A quantidade de contratos gerados no futuro de DDI vencimento-base, diferente do vencimento mais longo, é determinada ajustando a quantidade do FRC pela sua taxa de negociação.
- A variação cambial gera instabilidade sobre os ajustes pagos em reais cujo custo financeiro (DI) pode alterar a taxa final do hedge.

MAIN CHARACTERISTICS

- *A structured transaction for trading the forward interest rate differential in the DI x US Dollar spread for the period between the settlement date for the front DDI month (basis month) and the settlement date for the distant DDI month (the same as that of the FRC transaction).*
- *Expressed as a linear percentage per annum based on a 360-day year, to three decimal places.*
- *Traded as a forward rate and subsequently transformed into two transactions: The first transaction in the first DDI month (front leg) and the second opposite transaction in the DDI month identical to the FRC traded month (back leg).*
- *The unit price (PU) is the forward value of 100,000 discounted by the traded rate.*
- *The contract size is given by the PU times the value (in USD) of each point (currently established by BM&FBOVESPA as 50 cents).*
- *Maturities are the same as all DDI months, excluding the basis month.*

ATTENTION POINTS

- *A day trade in the FRC may expose the participant to a residual number of contracts on the front leg due to the difference in traded prices.*
- *Positions in the basis month (front leg) must be rolled over and the new number of contracts must be recalculated to maintain the offsetting effect for the exchange rate fluctuations.*
- *Positions in the back leg are generated based on the traded FRC rate and may pay variation margin on the first trading day.*
- *The number of contracts generated in the DDI basis month (front leg) is different from that in the DDI back leg, and is determined by adjusting the number of FRC contracts to the traded rate.*
- *The exchange rate variation generates instability on the variation margins paid in Brazilian Reals, whose financial cost (DI rate) may alter the final hedging rate.*

10 THINGS YOU NEED TO KNOW ABOUT THE FRC STRUCTURED TRANSACTION

- 1** *The FRC transaction is not a contract. It is a structured transaction that simultaneously trades two different DDI months from opposite market sides, being subsequently transformed into two DDI positions: The first in the first DDI month (front leg) and the second opposite position in the DDI month identical to the FRC traded month (back leg), thereby ensuring the trading of the clean DI x US Dollar spread.*
- 2** *The rate traded in the FRC transaction is a linear percentage per annum based on a 360-day year for the period between the front and the back DDI months.*
- 3** *The positions resulting from FRC transactions in two DDI months are treated as individual positions and are subject to individual marking to market on a daily basis (variation margin).*
- 4** *The trading of the FRC results in a clean DI x US Dollar spread, without the exchange rate (PTAX rate) variation from the day preceding the trade date to the trade date.*
- 5** *The position in the DDI basis month (front leg) is registered at the DDI settlement price on the trade date. The back leg month price is calculated pursuant to a free-arbitrage formula between the clean spread traded and the basis month price, as defined in the contract.*
- 6** *The number of contracts generated in the DDI back leg is the same as that traded in the FRC transaction. The number of contracts in the basis month (front leg) is determined by adjusting the number of contracts in the FRC transaction to the traded rate, rounded to units.*
- 7** *The difference between the number of contracts generated in the DDI months ensures exposure to the forward rate until the DDI month corresponding to the front leg expires.*
- 8** *As of the day preceding the last trading day of the first DDI month, the first position (front leg) is initiated in the second DDI month, which is kept up to the day preceding the last trading day, when the process is then repeated.*
- 9** *The settlement prices for the DDI contracts are calculated based on the non-arbitrage condition between the prices calculated in the electronic FRC closing call and the settlement prices for the basis month (front leg) of the One-day Interbank Deposit (DI) and US Dollar futures contracts.*
- 10** *The change in the FRC basis month (front leg) on the day preceding the last business day of the month does not represent a rollover of existing positions. The position in the front leg must be recalculated and rolled over to the following month, in order to keep a clean DI x US Dollar spread rate.*

10 COISAS QUE É PRECISO CONHECER SOBRE ESTE PRODUTO

- 1** O FRC não é um contrato. É uma operação estruturada que negocia conjuntamente dois vencimentos de contrato futuro de cupom cambial distintos com naturezas inversas: vencimento-base com natureza inversa ao do FRC e vencimento mais longo de mesma natureza e vencimento do FRC, garantindo o cupom cambial a termo.
- 2** A taxa negociada no FRC é uma taxa de juro linear a termo, expressa ao ano com 360 dias corridos, compreendida entre os vencimentos do DDI curto e longo.
- 3** Após o primeiro dia de negociação, as posições geradas nos dois vencimentos de contrato futuro de DDI serão tratadas como posições individuais e estarão sujeitas, individualmente, a ajustes diários.
- 4** A negociação do FRC garante uma operação de cupom limpo, sem o efeito da defasagem de um dia da PTAX800 usada na liquidação dos contratos de cupom cambial.
- 5** A posição no contrato futuro de DDI vencimento-base será gerada ao preço de ajuste do contrato no dia da operação. O preço do vencimento mais longo será apurado de acordo com a fórmula livre de arbitragem entre o cupom limpo negociado e o preço do vencimento-base, definida no contrato.
- 6** A quantidade de contratos gerada no futuro de DDI vencimento longo é a mesma negociada no FRC. A quantidade do vencimento-base é determinada ajustando a quantidade do FRC pela sua taxa de negociação, arredondada na unidade.
- 7** A diferença entre as quantidades geradas nos vencimentos de futuro de DDI garante a exposição na taxa forward até o vencimento da ponta curta.
- 8** A partir do penúltimo dia de negociação do primeiro vencimento do contrato futuro de DDI, a negociação gera uma posição no vencimento-base do FRC que se dará no segundo vencimento do DDI. Mantém-se esse vencimento como base até o penúltimo dia de negociação, repetindo-se o processo.
- 9** Os preços de ajustes para os contratos futuros de DDI serão calculados pela condição de não arbitragem entre os preços apurados no call eletrônico de fechamento do FRC e os preços de ajustes dos contratos futuros de DI1 e dólar para o vencimento-base.
- 10** A mudança do vencimento-base do FRC no penúltimo dia útil do mês não representa rolagem de posições já existentes. Para manter o cupom cambial limpo a posição no vencimento curto deve ser recalculada e rolada para o próximo vencimento.

O mercado de ações e valores mobiliários em geral, assim como os mercados futuros e de opções, não oferecem ao investidor rentabilidade garantida.

The equities, securities, futures and options markets do not provide the investor with guaranteed, predictable returns, and their inherent risk must be considered.

*Membership of BM&FBOVESPA is available only to persons in Brazil. Connectivity to BM&FBOVESPA is available in the United Kingdom **only** to persons that are either authorised persons or exempt persons (in each case as defined in the Financial Services and Markets Act 2000).*

This information is for distribution only to persons who (i) have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (as amended, the "Financial Promotion Order"), (ii) are persons falling within Article 49(2)(a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc") of the Financial Promotion Order, (iii) are outside the United Kingdom, or (iv) are persons to whom an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000) in connection with the exchange and clearing services provided by BM&FBOVESPA may otherwise lawfully be communicated or caused to be communicated (all such persons together being referred to as "relevant persons"). This information is directed only at relevant persons and must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. Any investment or investment activity to which this relates is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.

BM&F BOVESPA

A Nova Bolsa



Praça Antonio Prado, 48 – 01010-901 – São Paulo, SP
Rua XV de Novembro, 275 – 01013-001 – São Paulo, SP
55-11-2565-4000

www.bmfbovespa.com.br

New York Office

61 Broadway, 26th floor, Suite 2605
New York, NY 10006-2828 USA
1-212-750-4197

Shanghai Office

200 Yincheng (M) Rd, Suite 404
Pudong New Area
Shanghai 200120 China
86-21-5037-2886

London Office

88 Wood St.
EC2V 7RS London, UK
44-208-528-1082/1722