

Fitch Ratings - São Paulo - 2 de dezembro de 2016.

Brazilian Securities Companhia de Securitização

Sumário do Emissor

1ª Emissão de CRIs/203ª Série - BRL 232.766.000,00

Analistas	Robert Krause	+55 11 4504 2211
	Mario Capuano	+55 11 4504 2619
Classe dos Ativo(s)	RMBS / Receíveis Imobiliários Residenciais	

Emissão	14 jan 2011
Valor	232.766.000,00
Moeda	BRL
Vencimento Final	10 nov 2018
País	Brasil

Histórico do Rating Nacional de Longo Prazo

Data	Ação	Rating
11/mar/2016	Afirmação	AAAsf(bra)
14/abr/2015	Afirmação	AAAsf(bra)
15/abr/2014	Afirmação	AAAsf(bra)
15/abr/2013	Afirmação	AAAsf(bra)
17/abr/2012	Afirmação	AAAsf(bra)
03/mai/2011	Atribuição	AAAsf(bra)
02/mar/2011	Atribuição	AAAsf(bra)(prel)

Perspectiva	Observação	Tipo
		Positiva
		Negativa
		Indefinida
		Estável

Monitoramento

Últimas informações em: 31 Out 2016

Performance dos Ativos

	Saldo Devedor Original	Saldo Devedor Corrigido	Saldo Devedor Atual	Saldo em Dia	Antecipações/ Quitações
31-Oct-13	258.629.311	262.615.517	72.295.423	66.801.293	793.941
30-Nov-13	258.629.311	262.615.517	69.480.189	64.237.744	814.399
31-Dec-13	258.629.311	262.615.517	66.898.065	61.098.220	1.087.483
31-Jan-14	258.629.311	262.790.681	65.106.290	58.280.927	1.780.479
28-Feb-14	258.629.311	263.011.951	63.199.484	57.296.541	690.200
31-Mar-14	258.629.311	263.015.107	59.821.795	54.049.117	921.266
30-Apr-14	258.629.311	263.296.533	57.695.075	52.096.443	598.160
31-May-14	258.629.311	263.311.541	55.732.405	50.076.889	663.929
30-Jun-14	258.629.311	263.462.682	53.303.622	48.635.799	-
31-Jul-14	258.629.311	263.627.083	50.541.533	44.924.383	1.022.005
15-Aug-14	258.629.311	263.872.783	48.300.634	43.170.666	953.090
30-Sep-14	258.629.311	264.118.185	46.525.280	42.261.392	584.566
31-Oct-14	258.629.311	264.355.099	43.746.706	39.255.203	1.004.007
30-Nov-14	258.629.311	264.521.907	41.952.288	35.828.874	775.535
31-Dec-14	258.629.311	264.848.327	39.998.082	35.158.382	494.685
30-Jan-15	258.629.311	265.066.562	38.024.114	33.335.299	511.750
28-Feb-15	258.629.311	265.288.158	36.946.360	32.225.148	489.866
31-Mar-15	258.629.311	265.340.685	34.362.886	29.748.453	824.357
30-Apr-15	258.629.311	265.707.120	32.453.306	28.123.785	657.160
29-May-15	258.629.311	265.895.507	31.086.072	25.870.782	272.391
30-Jun-15	258.629.311	266.317.749	29.476.027	25.484.878	511.776
31-Jul-15	258.629.311	266.742.259	27.259.794	22.673.598	964.241
31-Aug-15	258.629.311	267.258.405	25.923.411	22.836.906	256.993
30-Sep-15	258.629.311	267.763.791	24.340.348	20.986.807	457.085
30-Oct-15	258.629.311	268.338.144	23.173.713	19.760.146	174.274
30-Nov-15	258.629.311	268.641.366	21.795.060	18.659.373	383.395
31-Dec-15	258.629.311	269.255.481	20.177.516	17.233.273	458.959

29-Jan-16	258.629.311	269.680.904	18.967.440	15.028.592	530.924
29-Feb-16	258.629.311	270.074.369	17.761.268	15.003.333	225.461
31-Mar-16	258.629.311	270.519.991	16.693.474	13.901.409	166.386
29-Apr-16	258.629.311	270.996.377	15.678.008	13.255.007	253.312
31-May-16	258.629.311	271.338.375	14.579.827	12.064.643	204.698
30-Jun-16	258.629.311	271.928.536	13.505.288	11.021.251	328.786
29-Jul-16	258.629.311	272.387.007	12.674.530	9.751.442	239.044
31-Aug-16	258.629.311	272.927.695	11.721.546	9.810.721	111.388
30-Sep-16	258.629.311	273.428.245	11.027.697	9.060.731	-
31-Oct-16	258.629.311	273.792.178	10.254.428	8.141.367	183.801

	Saldos em Atraso 1-30 dias(% sobre o SD Atual)	Saldos em Atraso 31-60 dias(% sobre o SD Atual)	Saldos em Atraso 61-90 dias(% sobre o SD Atual)	Saldos em Atraso acima 90 dias	Saldos em Atraso acima 180 dias
31-Oct-13	2,46%	1,25%	0,29%	2,49%	1,56%
30-Nov-13	2,86%	1,11%	0,44%	1,96%	1,23%
31-Dec-13	3,50%	1,21%	0,66%	1,67%	1,22%
31-Jan-14	3,24%	1,25%	0,71%	2,55%	1,85%
28-Feb-14	3,89%	0,69%	0,68%	2,98%	1,75%
31-Mar-14	3,16%	1,00%	0,47%	3,48%	2,10%
30-Apr-14	3,74%	1,25%	0,45%	3,23%	2,47%
31-May-14	3,89%	1,10%	0,59%	3,38%	2,76%
30-Jun-14	3,09%	1,36%	0,64%	3,67%	2,98%
31-Jul-14	3,40%	0,69%	1,18%	3,82%	3,11%
15-Aug-14	3,55%	1,54%	0,63%	2,94%	2,37%
30-Sep-14	3,37%	1,25%	0,56%	2,73%	2,11%
31-Oct-14	2,96%	1,63%	0,42%	2,96%	2,09%
30-Nov-14	7,46%	1,59%	0,64%	3,05%	2,07%
31-Dec-14	4,23%	1,34%	0,73%	4,56%	3,49%
30-Jan-15	4,37%	1,45%	0,36%	4,81%	3,72%
28-Feb-15	4,69%	1,20%	0,39%	5,18%	4,06%
31-Mar-15	3,58%	1,34%	0,78%	5,33%	4,64%
30-Apr-15	3,67%	1,40%	0,58%	5,67%	4,86%
29-May-15	8,13%	0,98%	1,35%	5,43%	5,00%
30-Jun-15	3,44%	1,55%	0,70%	6,11%	5,14%
31-Jul-15	4,13%	1,98%	0,49%	6,68%	5,50%
31-Aug-15	3,30%	2,32%	0,44%	4,85%	3,69%
30-Sep-15	4,04%	1,64%	1,51%	4,71%	3,88%
30-Oct-15	4,81%	2,06%	0,76%	6,35%	4,27%
30-Nov-15	3,88%	1,58%	1,37%	5,81%	4,69%
31-Dec-15	3,23%	1,95%	0,41%	6,73%	4,86%
29-Jan-16	9,03%	2,28%	1,05%	5,61%	4,77%
29-Feb-16	4,95%	2,62%	0,63%	6,07%	5,31%
31-Mar-16	5,46%	2,46%	1,37%	6,44%	5,68%
29-Apr-16	3,87%	1,96%	1,36%	6,65%	5,39%
31-May-16	4,97%	2,51%	0,73%	7,63%	5,98%
30-Jun-16	4,31%	3,18%	0,94%	7,53%	5,98%
29-Jul-16	8,06%	3,06%	1,37%	8,69%	6,78%
31-Aug-16	3,21%	1,56%	1,00%	9,58%	8,27%
30-Sep-16	5,16%	2,04%	1,05%	9,58%	8,79%
31-Oct-16	3,90%	4,09%	1,21%	9,62%	8,86%

CRI

	Saldo Devedor Inicial	Correção Monetária	Pagamento de Principal	Pagamento de Juros	Saldo Devedor Final
31-Oct-13	77.016.476	11.638	(3.083.823)	(614.233)	73.944.292
30-Nov-13	73.944.292	51.209	(2.815.532)	(590.051)	71.179.968
31-Dec-13	71.179.968	13.966	(2.763.576)	(567.704)	68.430.357
31-Jan-14	68.430.357	46.553	(2.962.649)	(546.031)	65.514.261

28-Feb-14	65.514.261	55.864	(3.520.988)	(522.846)	62.049.137
31-Mar-14	62.049.137	-	(2.459.253)	(494.775)	59.589.885
30-Apr-14	59.589.885	62.847	(2.618.007)	(475.673)	57.034.724
31-May-14	57.034.724	2.328	(2.263.466)	(454.823)	54.773.586
30-Jun-14	54.773.586	32.587	(2.276.061)	(437.025)	52.530.112
31-Jul-14	52.530.112	32.587	(2.282.660)	(419.136)	50.280.040
15-Aug-14	50.280.040	46.553	(2.530.046)	(401.308)	47.796.547
30-Sep-14	47.796.547	44.226	(2.420.766)	(381.736)	45.420.006
31-Oct-14	45.420.006	41.898	(2.041.358)	(363.115)	43.420.546
30-Nov-14	43.420.546	27.932	(2.383.524)	(346.821)	41.064.954
31-Dec-14	41.064.954	51.209	(2.136.792)	(328.200)	38.979.371
30-Jan-15	38.979.371	32.587	(1.848.162)	(311.906)	37.163.796
28-Feb-15	37.163.796	30.260	(1.834.196)	(295.613)	35.359.860
31-Mar-15	35.359.860	6.983	(1.780.660)	(281.647)	33.586.183
30-Apr-15	33.586.183	46.553	(2.048.341)	(267.681)	31.584.395
29-May-15	31.584.395	23.277	(1.855.145)	(251.387)	29.752.527
30-Jun-15	29.752.527	46.553	(1.464.098)	(237.421)	28.334.982
31-Jul-15	28.334.982	44.226	(1.663.373)	(226.301)	26.715.834
31-Aug-15	26.715.834	51.209	(2.039.030)	(214.145)	24.728.012
30-Sep-15	24.728.012	46.553	(1.357.026)	(197.851)	23.417.540
30-Oct-15	23.417.540	51.209	(1.522.290)	(186.213)	21.946.459
30-Nov-15	21.946.459	25.604	(1.238.315)	(174.575)	20.733.748
31-Dec-15	20.733.748	46.553	(1.408.234)	(165.264)	19.372.067
29-Jan-16	19.372.067	30.260	(1.445.422)	(154.717)	17.956.904
29-Feb-16	17.956.904	25.604	(1.466.426)	(144.315)	16.516.083
31-Mar-16	16.516.083	27.932	(1.145.209)	(132.677)	15.398.806
29-Apr-16	15.398.806	27.932	(1.061.413)	(123.366)	14.365.325
31-May-16	14.365.325	18.621	(1.103.311)	(114.055)	13.280.635
30-Jun-16	13.280.635	27.932	(1.019.515)	(107.072)	12.289.052
29-Jul-16	12.289.052	20.949	(1.091.673)	(97.762)	11.218.328
31-Aug-16	11.218.328	23.277	(961.324)	(90.779)	10.280.281
30-Sep-16	10.280.281	18.854	(799.625)	(82.127)	9.499.511
31-Oct-16	9.499.511	12.644	(745.815)	(75.852)	8.766.340

Reforço Inicial de Crédito

Informação Inicial – Série 2011-203

Montante Inicial- 2011-203	232.766.000,00	Índice de Referência	Taxa Referencial (TR)
Carência (meses)	2	Rendimento esperado	10,0%
Prazo Total (meses)	94	Taxa	Pré-fixada
Vencimento Final	10 nov 2018		
Moeda	BRL		

Partes da Transação

		Rating de Curto Prazo	Rating de Longo Prazo
Emissor	Brazilian Securities Cia de Securitização	F1+(bra)	A+(bra) 🟡
Originadores / Cedentes	Caixa Econômica Federal	F1+(bra)	AA+(bra) 🟡
Agente de Cobrança	Caixa Econômica Federal	F1+(bra)	AA+(bra) 🟡
Agente Fiduciário	Oliveira Trust DTVM S.A.	NA	NA
Banco Arrecador	Banco Itaú Unibanco S.A.	F1+(bra)	AAA(bra) 🟢

NA – Não Avaliada.

Perfil da Transação: A operação consiste na securitização de uma carteira de 4.324 contratos de financiamento imobiliário originados pela Caixa Econômica Federal (Caixa, 'AAA(bra)'). É a primeira securitização de créditos imobiliários da Caixa. Todos os contratos referem-se à aquisição de imóveis residenciais por pessoas físicas e contam com alienação fiduciária do imóvel. Os contratos foram originados entre 2005 e 2009 e são corrigidos pela Taxa Referencial (TR). O rating atribuído reflete a expectativa de pagamento integral do principal investido corrigido pela TR e acrescido de juros de 10,0% ao ano até o vencimento final da transação, em 10 de novembro de 2018.