



Attijari **Titrisation**

Fonds de Titrisation

FT MIFTAH

COMPARTIMENT MIFTAH FONCTIONNAIRES III

RAPPORT TRIMESTRIEL D'ACTIVITE
1er trimestre 2025

FT MIFTAH
Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III
Rapport Trimestriel T1-2025

Période d'arrêté : 24/12/2024 au 24/03/2025

Date d'arrêté : 24/03/2025



Attijari Titrisation

TABLE DES MATIÈRES

1 - Description du fonds

2 - Informations sur l'actif

3 - Informations sur le passif

4 - Echancier prévisionnel des titres

5 - Contact

FT MIFTAH
Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III
Rapport Trimestriel T1-2025

Période d'arrêté : 24/12/2024 au 24/03/2025

Date d'arrêté : 24/03/2025



Attijari Titrisation

I DESCRIPTION DU FONDS

En date du 11/06/2021, le compartiment « MIFTAH Fonctionnaires III » du fonds de titrisation « FT MIFTAH » a acquis un portefeuille de 3535 créances hypothécaires, ayant à cette date un capital restant dû de 999.995.223,46 MAD. Ces créances résultent de prêts consentis par ATTIJARIWAFABANK à des particuliers fonctionnaires de l'Etat du Maroc, en vue de financer des acquisitions de logements.

Le tableau ci-après détaille la situation du portefeuille de créances à la date d'émission :

Date d'arrêté	11/06/2021
Nombre de créances	3535
Encours des créances	999 995 223,46
Capital restant dû minimal (MAD)	100 785,26
↳ En % de l'encours à l'émission	0,010%
Capital restant dû maximal (MAD)	1 965 295,40
↳ En % de l'encours à l'émission	0,197%
Capital restant dû moyen (MAD)	282 884,08
↳ En % de l'encours à l'émission	0,028%
Taux moyen pondéré	4,98%
Loan-to-value moyenne pondérée (*)	64%
Durée vécue moyenne pondérée (années)	7,93
Durée résiduelle minimale (années)	2,08
Durée résiduelle maximale (années)	18,08
Durée résiduelle moyenne pondérée (années)	15,22

(*) la loan-to-value (LTV) d'une créance à une date donnée est le rapport entre le CRD de la créance à ladite date et l'estimation de la valeur du bien à la date d'octroi du crédit.

Cette acquisition de créances a été financée par le produit de l'émission de trois catégories de titres d'un montant global de 1.000.000.000,00 MAD, dont les caractéristiques sont présentées sur le tableau suivant :

Types de Titres	Nombre de titres	Nominal total (MAD)	Taux d'intérêt (*)	Prime de risque	Duration (**)
Obligations A1	7 250	725 000 000,00	2,63%	50 bps	5,32 ans
Obligations A2	2 400	240 000 000,00	3,10%	65 bps	9,35 ans
Parts	350	35 000 000,00	NA	NA	NA
Total	10 000	1 000 000 000,00			

(*) Le taux d'émission est calculé sur la base de la courbe zéro coupon correspondant à la courbe secondaire des taux des Bons du Trésor arrêlée au 04/06/2021.

(**) Selon un scénario basé sur un Taux de Remboursement Anticipé Annuel de 2,44% et un Taux de Déchéance Annuel de 0,49% sur le portefeuille des Créances cédées.

FT MIFTAH

Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III

Rapport Trimestriel T1-2025

Période d'arrêté : 24/12/2024 au 24/03/2025

Date d'arrêté : 24/03/2025



Attijari Titrisation

II INFORMATIONS SUR L'ACTIF**1 - Situation globale du stock de créances**

Le tableau ci-après détaille la situation du portefeuille de créances aux quatre dernières dates d'arrêté :

Date d'arrêté	24/06/2024	24/09/2024	24/12/2024	24/03/2025
Nombre de créances vivantes	3182	3156	3119	3077
Encours des créances (MAD)	766 076 873,60	747 115 304,71	727 955 065,07	706 370 446,97
Encours amorti sur l'année (MAD)	17 151 216,33	18 961 568,89	19 160 239,64	21 584 618,10
↳ En % de l'encours à l'émission	1,72%	1,90%	1,92%	2,16%
↳ Cumulé depuis l'émission	23,39%	25,29%	27,20%	29,36%
Capital restant dû minimal (MAD)	4 706,01	5 657,91	2 743,70	16 257,14
↳ En % de l'encours arrêté	0,001%	0,001%	<0,001%	0,002%
Capital restant dû maximal (MAD)	1 737 017,65	1 716 305,75	1 695 317,67	1 674 049,75
↳ En % de l'encours arrêté	0,227%	0,230%	0,233%	0,237%
Capital restant dû moyen (MAD)	240 753,26	236 734,53	233 399,78	229 570,79
↳ En % de l'encours arrêté	0,031%	0,032%	0,032%	0,033%
Taux moyen pondéré	4,97%	4,97%	4,97%	4,97%
Loan-to-value moyen pondéré	56,02%	55,28%	54,61%	53,93%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	10,92	11,17	11,41	11,66
Durée résiduelle minimale (ans)	0,08	0,17	0,08	0,25
Durée résiduelle maximale (ans)	15,75	14,83	14,58	14,33
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	12,44	12,21	11,99	11,77

2 - Situation des remboursements par anticipation**Situation des remboursements par anticipation sur la période arrêtée**

Nombre de créances remboursées par anticipation	41
Capital de créances remboursé par anticipation	8 287 808,28

Historique des remboursements par anticipation sur l'année en cours

Mois	Montant remboursé	En % de l'encours du 24/12/2024
Janvier	2 259 177,73	0,31%
Février	4 052 855,64	0,56%
Mars	1 975 774,91	0,27%
Total	8 287 808,28	1,14%

3 - Situation des flux impayés

Situation des flux impayés à la date d'arrêté

Arrêté des impayés en intérêts	370 710,38
Arrêté des impayés en capital	2 932 730,11

Historique des arrêts mensuels des impayés en intérêts sur l'année en cours

Mois	Arrêté des impayés en intérêts	En % de l'encours du 24/12/2024
Janvier	361 844,00	0,050%
Février	366 343,20	0,050%
Mars	370 710,38	0,051%

Historique des arrêts mensuels des impayés en capital sur l'année en cours

Mois	Arrêté des impayés en capital	En % de l'encours du 24/12/2024
Janvier	2 786 764,92	0,383%
Février	2 814 979,02	0,387%
Mars	2 932 730,11	0,403%

4 - Situation des créances en défaut

Nombre de créances saines	3 077
Nombre de créances passées en défaut sur la période arrêtée	3
Nombre de créances passées en défaut depuis le début d'année	3
Nombre de créances passées en défaut depuis la date d'émission	45
Nombre de créances reclassées en créances saines sur la période arrêtée	-
Nombre de créances reclassées en créances saines depuis le début d'année	-
Nombre de créances reclassées en créances saines depuis la date d'émission	10
Nombre de créances en défaut en cours de recouvrement	23
Nombre de dossiers en défaut clôturés (récupération totale du CRD en défaut)	22
CRD total des créances saines	706 370 446,97
CRD total des créances passées en défaut sur la période arrêtée	1 027 370,03
CRD total des créances passées en défaut depuis le début d'année	1 027 370,03
CRD total des créances passées en défaut depuis la date d'émission	11 564 314,50
CRD total des créances reclassées en créances saines sur la période arrêtée	-
CRD total des créances reclassées en créances saines depuis le début d'année	-
CRD total des créances reclassées en créances saines depuis la date d'émission	2 320 981,04
CRD total des créances en défaut en cours de recouvrement	5 446 140,76
Perte nette constatée sur les créances en défaut depuis la date d'émission	-
Montants recouverts des créances en défaut sur la période arrêtée	585 774,98
Montants recouverts des créances en défaut depuis le début d'année	585 774,98
Montants recouverts des créances en défaut depuis la date d'émission	3 840 950,26

Historique des créances en défaut constatées sur l'année en cours

Mois	CRD en défaut constaté	En % de l'encours du 24/12/2024
Janvier	581 197,81	0,08%
Février	446 172,22	0,06%
Mars	-	-
Total	1 027 370,03	0,14%

Historique de recouvrement des créances en défaut sur l'année en cours

Mois	Flux recouverts des créances en défaut	En % de l'encours du 24/12/2024
Janvier	1 981,22	<0,001%
Février	24 029,96	0,003%
Mars	559 763,80	0,073%
Total	585 774,98	0,076%

5 - Historique de recouvrement

Historique des flux d'intérêts encaissés sur l'année en cours

Mois	Flux d'intérêts	En % de l'encours du 24/12/2024
Janvier	2 983 077,98	0,41%
Février	2 981 306,10	0,41%
Mars	2 942 037,63	0,40%
Total	8 906 421,71	1,22%

Historique des flux de capital encaissés sur l'année en cours

Mois	Flux de capital	En % de l'encours du 24/12/2024
Janvier	6 364 219,55	0,87%
Février	8 142 909,66	1,12%
Mars	6 507 027,07	0,89%
Total	21 014 156,28	2,89%

6 - Trésorerie du compartiment

Solde des comptes bancaires à la date d'arrêté

Solde du compte général (en MAD)	616 615,78
Solde du compte de réserve (en MAD)	10 003,34

Situation des placements de trésorerie en OPCVM à la date d'arrêté

Compte	Code ISIN	Libellé	Quantité	Valeur unitaire	Valeur totale
Compte général	-	-	-	-	-
Compte réserve	MA0000040396	FCP OBLITOP	4 736,43	2 295,32	10 871 631,69

FT MIFTAH**Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III****Rapport Trimestriel T1-2025**

Période d'arrêté : 24/12/2024 au 24/03/2025

Date d'arrêté : 24/03/2025



Attijari Titrisation

III INFORMATIONS SUR LE PASSIF**1 - Frais et commissions supportés**

Les frais et commissions trimestriels supportés par le compartiment sont les suivants :

- la commission de recouvrement, payable à chaque date de paiement, égale à 0,010% (hors taxes) par an du CRD des créances cédées en début de période d'encaissement ;
- la commission du dépositaire, payable à chaque date de paiement, égale à 0,050% (hors taxes) par an du CRD des créances cédées en début de période d'encaissement ;
- la commission de la société de gestion, payable à chaque date de paiement, égale à 0,200% (hors taxes) par an du CRD des créances cédées en début de période d'encaissement ;
- la commission de placement des titres, payable sur les quatre premiers trimestres, égale à 0,250% (hors taxes) du montant placé par l'organisme de placement ;
- la commission due à l'AMMC en tant qu'organisme de contrôle, payable à chaque date de paiement, selon la réglementation en vigueur ;
- les frais de Maroclear.

Le tableau suivant détaille les frais et commissions supportés par le compartiment sur la période arrêtée (les montants sont hors taxes) :

Trimestre	T1-2025
Début de période	24/12/2024
Fin de période	24/03/2025
CRD début période	727 955 065,07
Recouvrement	17 949,58
Dépositaire	89 747,88
Gestion	358 991,54
AMMC	53 420,73
Maroclear	2 700,00
Total	522 809,73

2 - Opérations sur les titres émis

Obligations A1		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de la période		66 577,02	482 683 395,00
T1-2024	Coupon	437,74	3 173 615,00
	Amortissement	2 663,47	19 310 157,50
Nominal restant dû à la fin de la période		63 913,55	463 373 237,50
Total coupon payé sur l'année		437,74	3 173 615,00
Total capital amorti sur l'année		2 663,47	19 310 157,50

Obligations A2		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de la période		88 781,48	213 075 552,00
T1-2024	Coupon	688,05	1 651 320,00
	Amortissement	894,00	2 145 600,00
Nominal restant dû à la fin de la période		87 887,48	210 929 952,00
Total coupon payé sur l'année		688,05	1 651 320,00
Total capital amorti sur l'année		894,00	2 145 600,00

Parts résiduelles		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de la période		100 000,00	35 000 000,00
T1-2024	Coupon	9 060,44	3 171 154,00
	Amortissement	-	-
Nominal restant dû à la fin de la période		100 000,00	35 000 000,00
Total coupon payé sur l'année		9 060,44	3 171 154,00
Total capital amorti sur l'année		-	-

3 - Mise en jeu des mécanismes de couverture

Compte de réserve

Le compte de réserve du compartiment est crédité à chaque date de paiement, à partir des encaissements d'intérêts, dans le respect de l'ordre de priorité des paiements applicable, et ce à concurrence de son plafond de à 10 millions de dirhams.

Si à une date de paiement, la société de gestion constate que les encaissements d'intérêts sont insuffisants pour assurer le paiement des montants des coûts de gestion et des coupons dus par le compartiment à cette date de paiement, l'insuffisance en encaissement d'intérêts est couverte à partir des montants figurants au solde du compte de réserve.

Le compartiment n'ayant fait l'objet d'aucune insuffisance en flux d'intérêts sur la période arrêtée, et le plafond du compte de réserve étant atteint, le compte de réserve n'a enregistré aucun mouvement sur la période arrêtée.

Solde du compte de réserve au début de la période arrêtée (hors plus-value OPCVM)	10 000 000,00
Plafond du compte de réserve atteint ?	Oui
Alimentation du compte de réserve sur la période arrêtée	-
Insuffisances en flux d'intérêts sur la période arrêtée	-
Flux du compte de réserve utilisés	-

Ligne de liquidités

Afin de permettre au Compartiment de financer ses besoins en liquidités, et ce dans le cas où le solde du compte de réserve n'est pas suffisant pour couvrir ces besoins, une ligne de liquidités d'un montant de 5 millions de dirhams a été consentie au compartiment par Attijariwafa bank.

Le compartiment n'ayant fait l'objet d'aucune insuffisance en flux d'intérêts sur la période arrêtée, le compartiment n'a pas fait appel à la ligne de liquidités.

Couverture de défaut par l'excess spread

Le compartiment ayant fait l'objet de cas de créances contentieuses sur la période arrêtée (voir la partie "Situation des créances en défaut"), le montant de capital en défaut constaté a été couvert à partir de l'excess spread brut et remboursé aux porteurs d'obligations, à la date de paiement, conformément à l'ordre de priorité des paiements applicable.

FT MIFTAH**Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III****Rapport Trimestriel T1-2025**

Période d'arrêté : 24/12/2024 au 24/03/2025

Date d'arrêté : 24/03/2025



Attijari Titrisation

IV ECHEANCIER PREVISIONNEL DES TITRES

Date de paiement	OBLIGATION A1			OBLIGATION A2		
	CRD initial	Capital	Intérêts	CRD initial	Capital	Intérêts
24/06/2025	63 913,55	2 167,92	420,23	87 887,48	727,66	681,12
24/09/2025	61 745,63	2 152,44	405,97	87 159,82	722,49	675,48
24/12/2025	59 593,19	2 140,17	391,82	86 437,33	718,35	669,88
24/03/2026	57 453,02	2 127,13	377,75	85 718,98	713,98	664,32
24/06/2026	55 325,89	2 111,55	363,76	85 005,00	708,76	658,78
24/09/2026	53 214,34	2 097,40	349,88	84 296,24	704,01	653,29
24/12/2026	51 116,94	2 077,55	336,09	83 592,23	697,34	647,83
24/03/2027	49 039,39	2 063,62	322,43	82 894,89	692,67	642,43
24/06/2027	46 975,77	2 050,68	308,86	82 202,22	688,31	637,06
24/09/2027	44 925,09	2 035,98	295,38	81 513,91	683,39	631,73
24/12/2027	42 889,11	2 017,31	281,99	80 830,52	677,12	626,43
24/03/2028	40 871,80	1 995,62	268,73	80 153,40	669,85	621,18
24/06/2028	38 876,18	1 979,47	255,61	79 483,55	664,40	615,99
24/09/2028	36 896,71	1 964,68	242,59	78 819,15	659,44	610,84
24/12/2028	34 932,03	1 947,15	229,67	78 159,71	653,56	605,73
24/03/2029	32 984,88	1 932,96	216,87	77 506,15	648,79	600,67
24/06/2029	31 051,92	1 915,52	204,16	76 857,36	642,94	595,64
24/09/2029	29 136,40	1 901,62	191,57	76 214,42	638,28	590,66
24/12/2029	27 234,78	1 890,80	179,06	75 576,14	634,67	585,71
24/03/2030	25 343,98	1 874,83	166,63	74 941,47	629,29	580,79
24/06/2030	23 469,15	1 850,96	154,30	74 312,18	621,27	575,91
24/09/2030	21 618,19	1 823,62	142,13	73 690,91	612,12	571,10
24/12/2030	19 794,57	1 805,59	130,14	73 078,79	606,07	566,36
24/03/2031	17 988,98	1 784,63	118,27	72 472,72	599,01	561,66
24/06/2031	16 204,35	1 769,33	106,54	71 873,71	593,89	557,02
24/09/2031	14 435,02	1 745,12	94,91	71 279,82	585,75	552,41
24/12/2031	12 689,90	1 724,55	83,43	70 694,07	578,86	547,87
24/03/2032	10 965,35	1 705,23	72,09	70 115,21	572,36	543,39
24/06/2032	9 260,12	1 679,94	60,88	69 542,85	563,88	538,95
24/09/2032	7 580,18	1 642,31	49,83	68 978,97	551,25	534,58
24/12/2032	5 937,87	1 606,94	39,04	68 427,72	539,39	530,31
24/03/2033	4 330,93	1 588,49	28,47	67 888,33	533,18	526,13
24/06/2033	2 742,44	1 565,87	18,03	67 355,15	525,60	522,00
24/09/2033	1 176,57	1 176,57	7,73	66 829,55	1 606,03	517,92
24/12/2033	-	-	-	65 223,52	5 084,11	505,48
24/03/2034	-	-	-	60 139,41	5 002,56	466,08
24/06/2034	-	-	-	55 136,85	4 925,25	427,31
24/09/2034	-	-	-	50 211,60	4 826,04	389,13
24/12/2034	-	-	-	45 385,56	4 723,49	351,73
24/03/2035	-	-	-	40 662,07	4 618,83	315,13
24/06/2035	-	-	-	36 043,24	4 477,29	279,33
24/09/2035	-	-	-	31 565,95	4 319,17	244,63
24/12/2035	-	-	-	27 246,78	4 146,48	211,16
24/03/2036	-	-	-	23 100,30	3 964,83	179,02
24/06/2036	-	-	-	19 135,47	3 800,65	148,29
24/09/2036	-	-	-	15 334,82	3 636,63	118,84
24/12/2036	-	-	-	11 698,19	3 482,50	90,66
24/03/2037	-	-	-	8 215,69	3 325,55	63,67
24/06/2037	-	-	-	4 890,14	3 159,78	37,89
24/09/2037	-	-	-	1 730,36	1 730,36	13,41

FT MIFTAH

Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III

Rapport Trimestriel T1-2025

Période d'arrêté : 24/12/2024 au 24/03/2025

Date d'arrêté : 24/03/2025



Attijari Titrisation

V CONTACT

ATTIJARI TITRISATION

163, avenue Hassan II – Casablanca

Tel : 05 22 49 39 90

Mohamed Yassine ZNATNI

Responsable Gestion et Structuration

m.znatni@attijariwafa.com

Tel : 05 22 49 39 94