



Attijari **Titrisation**

Fonds de Titrisation

FT SALAF INVEST

COMPARTIMENT INVEST AL MOUADDAF III

RAPPORT TRIMESTRIEL D'ACTIVITE
1er trimestre 2025

ATTIJARI TITRISATION

163, avenue Hassan II – Casablanca

Tel : 05 22 49 39 90

FT SALAF INVEST

Compartiment Invest Al Mouaddaf 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 compartiment

2 - Informations sur l'actif

3 - Informations sur le passif

4 - Contact

FT SALAF INVEST

Compartiment Invest Al Mouaddaf 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 COMPARTIMENT

En date du 10/10/2024, le compartiment « INVEST AL MOUADDAF III » du fonds de titrisation « FT SALAF INVEST » a acquis un portefeuille de 18.343 créances, ayant à cette date un capital restant dû de 999.999.636,77 MAD. Ces créances résultent de crédits à la consommation consentis par WAFASALAF à des particuliers fonctionnaires de l'Etat du Maroc.

L'opération est caractérisée par une période de rechargement de trois ans, où les flux de capitaux collectés pendant chaque trimestre sont affectés à l'acquisition de nouvelles créances éligibles aux douzes premières dates de paiement trimestrielles.

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

Date d'arrêté	10/10/2024
Nombre de créances	18343
Encours des créances	999 999 636,77
Capital restant dû minimal (MAD)	1 008,31
↳ En % de l'encours à l'émission	<0,001%
Capital restant dû maximal (MAD)	776 365,86
↳ En % de l'encours à l'émission	0,078%
Capital restant dû moyen (MAD)	54 516,69
↳ En % de l'encours à l'émission	0,005%
Taux moyen pondéré	8,57%
Durée vécue moyenne pondérée (années)	0,12
Durée résiduelle minimale (années)	0,08
Durée résiduelle maximale (années)	11,69
Durée résiduelle moyenne pondérée (années)	7,88

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 ci-après.

Les titres émis ne commenceront à s'amortir qu'à partir de la première date de paiement suivant la fin de la période de rechargement. Ces titres s'amortiront alors au fur et à mesure de l'amortissement des créances cédées qui composeront l'actif du compartiment après la fin de la période de rechargement.

Types de Titres	Nombre de titres	Nominal total (MAD)	Taux d'intérêt	Prime de risque	Maturité (***)
Obligations A1	9 650	965 000 000,00	Taux révisable (*)	0,75%	12 ans et 3 mois
Obligations S	349	34 900 000,00	3,96% (**)	1,00%	12 ans et 3 mois
Parts	2	100 000,00	NA	NA	12 ans et 3 mois
Total	10 001	1 000 000 000,00			

(*) Le taux d'intérêt est fixé au début de chaque période d'intérêts, il est égal au taux 13 semaines de la courbe des taux des Bons de Trésor, telle que publiée par Bank Al Maghrib un jour ouvrable avant la date de début de la période d'intérêts.

(**) 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 arrêtée au 07/10/2024.

(***) Selon un scénario d'un Taux de Déchéance annuel de 0,75%, d'un Taux de Remboursement Anticipé annuel de 27,02% et d'un Taux d'Impayés de 0,62% du portefeuille des Créances Cédées, dans l'hypothèse de l'absence de survenance d'un Cas d'Amortissement accéléré.

FT SALAF INVEST

Compartiment Invest Al Mouaddaf 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 DU COMPARTIMENT**1 - Situation globale du stock de créances**

Le tableau ci-après détaille la situation du portefeuille de créances à la date d'émission et aux dernières dates d'arrêté :

Date d'arrêté	10/10/2024	24/12/2024	24/03/2025
Nombre de créances vivantes	18 343	18 847	19 948
Encours des créances (avant rechargement)	999 999 636,77	941 615 812,19	910 068 309,01
Encours des créances (après rechargement)	999 999 636,77	999 996 459,36	999 947 273,84
Encours amorti sur la période (MAD)	-	58 383 824,58	89 928 150,35
↳ En % de l'encours à l'émission	-	5,84%	8,99%
↳ Cumulé depuis l'émission	-	15,21%	14,83%
Capital restant dû minimal (MAD)	1 008,31	0,01	159,27
↳ En % de l'encours arrêté	<0,001%	<0,001%	<0,001%
Capital restant dû maximal (MAD)	776 365,86	764 223,65	755 998,43
↳ En % de l'encours arrêté	0,078%	0,076%	0,076%
Capital restant dû moyen (MAD)	54 516,69	53 058,65	50 127,70
↳ En % de l'encours arrêté	0,005%	0,005%	0,005%
Taux moyen pondéré	8,57%	8,53%	8,50%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	1,46	1,56	1,73
Durée résiduelle minimale (ans)	0,08	0,02	0,02
Durée résiduelle maximale (ans)	11,69	11,47	11,14
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	7,88	7,63	7,25

Le tableau ci-après détaille les dernières opérations de rechargement (les encours sont en MAD) :

Date de rechargement	24/12/2024	24/03/2025
Encours global début de période	999 999 636,77	999 996 459,36
Encours global fin de période	941 615 812,19	910 068 309,01
Encours amorti sur la période	58 383 824,58	89 928 150,35
Encours collecté	58 380 831,85	88 947 085,06
Encours rechargé	58 380 647,17	89 878 964,83
Encours global après rechargement	999 996 459,36	999 947 273,84
Nombre créances acquises	1 308	2 490
Encours moyen	44 633,52	36 095,97
Taux moyen pondéré	7,99%	8,14%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	0,64	0,77
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	5,63	5,64

2 - Situation des remboursements par anticipation

Situation des remboursements par anticipation sur la période arrêtée

Nombre de créances remboursées par anticipation	1 075
Capital des créances remboursé par anticipation	60 407 384,17

Historique des remboursements par anticipation sur l'année en cours

Mois	Montant	En % de l'encours début de période
Janvier	25 687 673,77	2,57%
Février	10 774 683,14	1,08%
Mars	23 945 027,26	2,39%
Total	60 407 384,17	6,04%

3 - Situation des flux impayés

Situation des flux impayés à la date d'arrêt

Arrêté des impayés en intérêts	152 504,84
Arrêté des impayés en capital	52 323,32

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

Mois	Arrêté des impayés en intérêts	En % de l'encours début de période
Janvier	68 584,39	0,01%
Février	111 242,19	0,01%
Mars	152 504,84	0,02%

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

Mois	Arrêté des impayés en capital	En % de l'encours début de période
Janvier	13 521,31	0,001%
Février	26 203,63	0,003%
Mars	52 323,32	0,005%

4 - Situation des créances en défaut à la date d'arrêté

Nombre de créances saines	19 948
Nombre de créances passées en CTX sur la période arrêté	20
Nombre de créances passées en CTX depuis le début d'année	20
Nombre de créances passées en CTX depuis l'émission	20
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	-
Nombre de créances en défaut en cours de recouvrement	20
Nombre de dossiers en défaut clôturés	-
CRD total des créances saines	999 947 273,84
CRD total des créances passées en défaut sur la période arrêté	932 097,93
CRD total des créances passées en défaut depuis le début d'année	932 097,93
CRD total des créances passées en défaut depuis l'émission	932 097,93
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	-
CRD total des créances en défaut en cours de recouvrement	932 097,93
Perte nette constatée sur les créances en défaut depuis la date d'émission	-
Montants recouvrés des créances en défaut sur la période arrêtée	-
Montants recouvrés des créances en défaut depuis le début d'année	-
Montants recouvrés des créances en défaut depuis la date d'émission	-

Historique des défauts sur l'année

Mois	CRD en défaut constaté	En % de l'encours début de période
Janvier	42 593,76	0,004%
Février	505 677,74	0,051%
Mars	383 826,43	0,038%
Total	932 097,93	0,093%

5 - Historique de recouvrement

Historique des flux d'intérêts encaissés sur la période arrêtée

Mois	Flux d'intérêts	En % de l'encours début de période
Janvier	7 101 311,51	0,71%
Février	6 672 853,85	0,67%
Mars	6 452 083,11	0,65%
Total	20 226 248,47	2,02%

Historique des flux de capital encaissés sur la période arrêtée

Mois	Flux de capital	En % de l'encours début de période
Janvier	35 266 842,05	3,53%
Février	20 464 958,27	2,05%
Mars	33 215 284,74	3,32%
Total	88 947 085,06	8,89%

6 - Trésorerie du compartiment

Solde des comptes bancaires à la date d'arrêté

Solde du compte général (en MAD)	9 079 073,29
Solde du compte de réserve (en MAD)	10 646,25

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

Compte	Code ISIN	Libellé	Quantité	Valeur unitaire	Valeur totale
Compte général	-	-	-	-	-
Compte de réserve	MA0000030553	FCP ATTIJARI LIQUIDITE	1 874,00	1 548,17	2 901 270,58

FT SALAF INVEST

Compartiment Invest Al Mouaddaf III

Rapport trimestriel T1-2025

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

Date d'arrêt : 24/03/2025



Attijari Titrisation

III INFORMATIONS SUR LE PASSIF DU COMPARTIMENT

1 - Frais et commissions supportés par le compartiment

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

Trimestre	T1-2025
Début de période	24/12/2024
Fin de période	24/03/2025
CRD de base	999 996 459,36
Recouvrement	24 657,45
Dépositaire	123 287,23
Gestion	493 148,94
AMMC	71 359,66
Maroclear	2 700,00
Frais d'impression	1 274,40
Total	716 427,68

2 - Opérations sur les titres émis par le compartiment

Obligations A1		Taux révisé applicable	Par titre	Total
Nominal initial			100 000,00	965 000 000,00
T1-2025	Coupon	3,25%	812,50	7 840 625,00
	Amortissement		-	-
Nominal restant dû			100 000,00	965 000 000,00
Total coupon payé sur la période arrêtée			812,50	7 840 625,00
Total capital amorti sur la période arrêtée			-	-

Obligations S			Par titre	Total
Nominal initial			100 000,00	34 900 000,00
T1-2025	Coupon		990,00	345 510,00
	Amortissement		-	-
Nominal restant dû			100 000,00	34 900 000,00
Total coupon payé sur la période arrêtée			990,00	345 510,00
Total capital amorti sur la période arrêtée			-	-

Parts résiduelles			Par titre	Total
Nominal initial			50 000,00	100 000,00
T1-2025	Intérêt		1 542 607,39	3 085 214,78
	Amortissement		-	-
Nominal restant dû			50 000,00	100 000,00
Total coupon payé sur la période arrêtée			1 542 607,39	3 085 214,78
Total capital amorti sur la période arrêtée			-	-

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 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 dûs 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 ayant été atteint, aucun montant du compte n'a été débité.

Solde du compte de réserve au début de la période arrêtée (hors plus-value OPCVM)	2 899 667,39
Alimentation du compte de réserve sur la période arrêtée	7 100 332,61
Plafond du compte de réserve atteint ?	Oui
Insuffisances en flux d'intérêts sur la période arrêtée	-
Montants du compte de réserve utilisées	-

Couverture de défaut par l'excess spread

Le compartiment ayant fait l'objet de plusieurs cas de créances contentieuses sur la période arrêtée (voir la partie "Situation des créances en défaut"), les montants de capital en défaut (constatés aux périodes d'encaissement de l'année) ont été couverts à partir de l'excess spread brut des trimestres correspondants, et remboursés aux porteurs d'obligations, aux dates de paiement, conformément à l'ordre de priorité des paiements applicable.

FT SALAF INVEST
Compartiment Invest Al Mouaddaf III
Rapport trimestriel T1-2025

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



Attijari Titrisation

IV CONTACT

ATTIJARI TITRISATION

163, avenue Hassan II – Casablanca
Tel : 05 22 49 39 90

Mohamed Yassine ZNATNI

Responsable Gestion & Structuration
m.znatni@attijariwafa.com
Tel : 05 22 49 39 94