



Attijari **Titrisation**

Fonds de Titrisation

FT SALAF INVEST

COMPARTIMENT INVEST AL MOUADDAF III

RAPPORT TRIMESTRIEL D'ACTIVITE
3ème 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 T3-2025

Période d'arrêté : 24/06/2025 au 24/09/2025

Date d'arrêté : 24/09/2025



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 T3-2025

Période d'arrêté : 24/06/2025 au 24/09/2025

Date d'arrêté : 24/09/2025



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 T3-2025**

Période d'arrêté : 24/06/2025 au 24/09/2025

Date d'arrêté : 24/09/2025



Attijari Titrison

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 aux quatre dernières dates d'arrêté :

Date d'arrêté	24/12/2024	24/03/2025	24/06/2025	24/09/2025
Nombre de créances vivantes	18 847	19 948	20 538	20 937
Encours des créances (avant rechargement)	941 615 812,19	910 068 309,01	892 898 680,69	897 773 582,76
Encours des créances (après rechargement)	999 996 459,36	999 947 273,84	999 854 572,41	999 739 783,59
Encours amorti sur la période (MAD)	58 383 824,58	89 928 150,35	107 048 593,15	102 080 989,65
↳ En % de l'encours à l'émission	5,84%	8,99%	10,70%	10,21%
↳ Cumulé depuis l'émission	15,21%	14,83%	25,54%	35,74%
Capital restant dû minimal (MAD)	0,01	159,27	0,11	99,26
↳ En % de l'encours arrêté	<0,001%	<0,001%	<0,001%	<0,001%
Capital restant dû maximal (MAD)	764 223,65	755 998,43	743 461,62	730 681,93
↳ En % de l'encours arrêté	0,076%	0,076%	0,074%	0,073%
Capital restant dû moyen (MAD)	53 058,65	50 127,70	48 683,15	47 749,91
↳ En % de l'encours arrêté	0,005%	0,005%	0,005%	0,005%
Taux moyen pondéré	8,53%	8,50%	8,48%	8,44%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	1,56	1,73	1,85	1,96
Durée résiduelle minimale (ans)	0,02	0,02	0,02	0,19
Durée résiduelle maximale (ans)	11,47	11,14	10,91	10,91
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	7,63	7,25	6,99	6,80

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

Date de rechargement	24/12/2024	24/03/2025	24/06/2025	24/09/2025
Encours global début de période	999 999 636,77	999 996 459,36	999 947 273,84	999 854 572,41
Encours global fin de période	941 615 812,19	910 068 309,01	892 898 680,69	897 773 582,76
Encours amorti sur la période	58 383 824,58	89 928 150,35	107 048 593,15	102 080 989,65
Encours collecté	58 380 831,85	88 947 085,06	106 736 488,75	101 320 449,19
Encours rechargé	58 380 647,17	89 878 964,83	106 955 891,72	101 966 200,83
Encours global après rechargement	999 996 459,36	999 947 273,84	999 854 572,41	999 739 783,59
Nombre créances acquises	1 308	2 490	2 265	2 060
Encours moyen	44 633,52	36 095,97	47 221,14	49 498,16
Taux moyen pondéré	7,99%	8,14%	8,22%	8,18%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	0,64	0,77	0,82	0,47
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	5,63	5,64	6,68	7,27

2 - Situation des remboursements par anticipation

Situation des remboursements par anticipation sur la période arrêtée

Nombre de créances remboursées par anticipation	1 281
Capital des créances remboursé par anticipation	69 396 518,76

Historique des remboursements par anticipation sur l'année en cours

Mois	Montant	En % de l'encours début de l'année
Janvier	25 687 673,77	2,57%
Février	10 774 683,14	1,08%
Mars	23 945 027,26	2,39%
Avril	19 071 826,19	1,91%
Mai	32 670 362,26	3,27%
Juin	24 684 073,03	2,47%
Juillet	24 392 799,86	2,44%
Août	26 536 105,08	2,65%
Septembre	18 467 613,82	1,85%
Total	206 230 164,41	20,62%

3 - Situation des flux impayés

Situation des flux impayés à la date d'arrêt

Arrêté des impayés en intérêts	426 135,96
Arrêté des impayés en capital	259 291,61

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

Mois	Arrêté des impayés en intérêts	En % de l'encours début de l'année
Janvier	68 584,39	0,01%
Février	111 242,19	0,01%
Mars	152 504,84	0,02%
Avril	188 125,81	0,02%
Mai	249 222,36	0,02%
Juin	274 615,79	0,03%
Juillet	326 186,77	0,03%
Août	356 939,57	0,04%
Septembre	426 135,96	0,04%

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

Mois	Arrêté des impayés en capital	En % de l'encours début de l'année
Janvier	13 521,31	0,001%
Février	26 203,63	0,003%
Mars	52 323,32	0,005%
Avril	77 828,05	0,008%
Mai	112 726,05	0,011%
Juin	144 202,59	0,014%
Juillet	182 609,86	0,018%
Août	220 950,65	0,022%
Septembre	259 291,61	0,026%

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

Nombre de créances saines	20 937
Nombre de créances passées en CTX sur la période arrêté	15
Nombre de créances passées en CTX depuis le début d'année	42
Nombre de créances passées en CTX depuis l'émission	42
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	22
CRD total des créances saines	999 739 783,59
CRD total des créances passées en défaut sur la période arrêté	873 257,34
CRD total des créances passées en défaut depuis le début d'année	2 025 580,40
CRD total des créances passées en défaut depuis l'émission	2 025 580,40
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	1 285 928,45
Perte nette constatée sur les créances en défaut depuis la date d'émission	-
Montants recouvrés des créances en défaut sur la période arrêtée	227 805,90
Montants recouvrés des créances en défaut depuis le début d'année	739 651,95
Montants recouvrés des créances en défaut depuis la date d'émission	739 651,95

Historique des défauts sur l'année

Mois	CRD en défaut constaté	En % de l'encours début de l'année
Janvier	42 593,76	0,004%
Février	505 677,74	0,051%
Mars	383 826,43	0,038%
Avril	8 446,74	0,001%
Mai	106 156,40	0,011%
Juin	105 621,99	0,011%
Juillet	165 518,61	0,017%
Août	335 801,25	0,034%
Septembre	371 937,48	0,037%
Total	2 025 580,40	0,203%

Historique des défauts recouvrés sur l'année

Mois	CRD en défaut recouvré	En % de l'encours début de l'année
Janvier	-	-
Février	-	-
Mars	-	-
Avril	44 031,47	0,004%
Mai	384 424,26	0,038%
Juin	83 390,32	0,008%
Juillet	8 446,74	0,001%
Août	219 359,16	0,022%
Septembre	-	-
Total	739 651,95	0,074%

5 - Historique de recouvrement

Historique des flux d'intérêts encaissés sur l'année

Mois	Flux d'intérêts	En % de l'encours début de l'année
Janvier	7 101 311,51	0,71%
Février	6 672 853,85	0,67%
Mars	6 452 083,11	0,65%
Avril	10 054 880,92	1,01%
Mai	3 330 224,42	0,33%
Juin	6 321 776,40	0,63%
Juillet	6 793 159,51	0,68%
Août	6 563 041,13	0,66%
Septembre	6 250 309,35	0,63%
Total	59 539 640,20	5,95%

Historique des flux de capital encaissés sur l'année

Mois	Flux de capital	En % de l'encours début de l'année
Janvier	35 266 842,05	3,53%
Février	20 464 958,27	2,05%
Mars	33 215 284,74	3,32%
Avril	26 232 416,57	2,62%
Mai	46 394 503,57	4,64%
Juin	34 621 414,66	3,46%
Juillet	35 233 526,80	3,52%
Août	37 315 092,12	3,73%
Septembre	28 771 830,27	2,88%
Total	297 515 869,05	29,75%

6 - Trésorerie du compartiment

Solde des comptes bancaires à la date d'arrêté

Solde du compte général (en MAD)	935 790,04
Solde du compte de réserve (en MAD)	11 998,46

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	6 458,00	1 563,46	10 096 824,68

FT SALAF INVEST**Compartiment Invest Al Mouaddaf III****Rapport trimestriel T3-2025**

Période d'arrêt : 24/06/2025 au 24/09/2025

Date d'arrêt : 24/09/2025



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 l'année en cours (les montants sont hors taxes en MAD) :

Trimestre	T1-2025	T2-2025	T3-2025
Début de période	24/12/2024	24/03/2025	24/06/2025
Fin de période	24/03/2025	24/06/2025	24/09/2025
CRD de base	999 996 459,36	999 947 273,84	999 854 572,41
Recouvrement	24 657,45	25 204,15	25 201,81
Dépositaire	123 287,23	126 020,75	126 009,07
Gestion	493 148,94	504 083,01	504 036,28
AMMC	71 359,66	72 829,29	72 926,43
Maroclear	2 700,00	2 700,00	2 700,00
Frais d'impression	1 274,40	-	-
Total	716 427,68	730 837,20	730 873,59

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		-	-
T2-2025	Coupon	2,98%	761,55	7 348 957,50
	Amortissement		-	-
T3-2025	Coupon	2,94%	751,33	7 250 334,50
	Amortissement		-	-
Nominal restant dû			100 000,00	965 000 000,00
Total coupon payé sur la période arrêtée			2 325,38	22 439 917,00
Total capital amorti sur la période arrêtée			-	-

Le taux d'intérêts à appliquer pour le calcul du coupon des obligations A1 sur la période du 24/09/2025 au 24/12/2025 est de 2,83%.

Ce taux est égal au taux 13 semaines interpolé à partir de la courbe des taux des Bons de Trésor, telle que publiée par Bank Al Maghrib au 23/09/2025, égal à 2,08%, augmenté de la prime de risque de 0,75%.

Obligations S			Par titre	Total
Nominal initial			100 000,00	34 900 000,00
T1-2025	Coupon		990,00	345 510,00
	Amortissement		-	-
T2-2025	Coupon		990,00	345 510,00
	Amortissement		-	-
T3-2025	Coupon		990,00	345 510,00
	Amortissement		-	-
Nominal restant dû			100 000,00	34 900 000,00
Total coupon payé sur la période arrêtée			2 970,00	1 036 530,00
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		-	-
T2-2025	Intérêt		5 578 926,53	11 157 853,06
	Amortissement		-	-
T3-2025	Intérêt		5 043 928,20	10 087 856,40
	Amortissement		-	-
Nominal restant dû			50 000,00	100 000,00
Total coupon payé sur la période arrêtée			12 165 462,12	24 330 924,24
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 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 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)	10 000 000,00
Alimentation du compte de réserve sur la période arrêtée	-
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 T3-2025**

Période d'arrêté : 24/06/2025 au 24/09/2025

Date d'arrêté : 24/09/2025



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