



Attijari **Titrisation**

**Fonds de Titrisation**

**FT MIFTAH**

**COMPARTIMENT MIFTAH FONCTIONNAIRES II**

**RAPPORT TRIMESTRIEL D'ACTIVITE**  
**Premier trimestre 2026**

---

**ATTIJARI TITRISATION**

Borj Attijariwafa bank, Bd Main Street, Quartier Casa Finance City – Casablanca  
Tel : 05 22 49 39 90

**FT MIFTAH**  
**Compartiment MIFTAH Fonctionnaires II**  
**Rapport Trimestriel T1-2026**

Période d'arrêté : 24/12/2025 au 24/03/2026

Date d'arrêté : 24/03/2026



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 II**  
**Rapport Trimestriel T1-2026**

Période d'arrêté : 24/12/2025 au 24/03/2026

Date d'arrêté : 24/03/2026



Attijari Titrisation

**I DESCRIPTION DU FONDS**

En date du 09/12/2019, le compartiment « MIFTAH Fonctionnaires II » du fonds de titrisation « FT MIFTAH » a acquis un portefeuille de 3820 créances hypothécaires, ayant à cette date un capital restant dû de 1.000.098.806,10 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	09/12/2019
Nombre de créances	3820
Encours des créances	1 000 098 806,10
Capital restant dû minimal (MAD)	100 038,88
↳ En % de l'encours à l'émission	0,010%
Capital restant dû maximal (MAD)	1 529 118,34
↳ En % de l'encours à l'émission	0,153%
Capital restant dû moyen (MAD)	261 805,97
↳ En % de l'encours à l'émission	0,026%
Taux moyen pondéré	4,93%
Loan-to-value moyenne pondérée (*)	60%
Durée vécue moyenne pondérée (années)	6,32
Durée résiduelle minimale (années)	2,08
Durée résiduelle maximale (années)	18,33
Durée résiduelle moyenne pondérée (années)	14,31

(\*) 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 1.000.100.000,00 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	7 500	750 000 000,00	3,03%	0,45%	5,12 ans
Obligations A2	2 000	200 000 000,00	3,51%	0,60%	10,74 ans
Parts	501	50 100 000,00	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>10 001</b>	<b>1 000 100 000,00</b>			

(\*) 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 03/12/2019.

(\*\*) Selon un scénario basé sur un Taux de Remboursement Anticipé Annuel de 1,01% et un Taux de Déchéance Annuel de 0,11% sur le portefeuille des Créances cédées.

**FT MIFTAH****Compartiment MIFTAH Fonctionnaires II****Rapport Trimestriel T1-2026**

Période d'arrêté : 24/12/2025 au 24/03/2026

Date d'arrêté : 24/03/2026



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	24/06/2025	24/09/2025	24/12/2025	24/03/2026
Nombre de créances vivantes	2 896	2 860	2 817	2 752
Encours des créances (MAD)	526 764 648,65	509 852 170,56	491 711 896,73	472 088 534,84
Encours amorti sur le trimestre (MAD)	17 093 786,06	16 912 478,09	18 140 273,83	19 623 361,89
↳ En % de l'encours à l'émission	1,71%	1,69%	1,81%	1,96%
↳ Cumulé depuis l'émission	47,33%	49,02%	50,83%	52,80%
Capital restant dû minimal (MAD)	2 185,64	1 732,38	3 245,65	1 026,51
↳ En % de l'encours arrêté	<0,001%	<0,001%	<0,001%	<0,001%
Capital restant dû maximal (MAD)	1 104 389,88	1 088 565,15	1 072 518,43	1 056 246,62
↳ En % de l'encours arrêté	0,210%	0,214%	0,218%	0,224%
Capital restant dû moyen (MAD)	181 893,87	178 269,99	174 570,26	171 562,89
↳ En % de l'encours arrêté	0,035%	0,035%	0,036%	0,036%
Taux moyen pondéré	4,92%	4,92%	4,92%	4,92%
Loan-to-value moyen pondéré	45,07%	44,39%	43,65%	43,02%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	11,88	12,13	12,38	12,63
Durée résiduelle minimale (ans)	0,08	0,08	0,08	0,08
Durée résiduelle maximale (ans)	16,58	16,33	16,08	15,83
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	9,79	9,59	9,40	9,22

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

Nombre de créances ayant fait l'objet de remboursements par anticipation

55

Flux de capital remboursé par anticipation

6 580 564,08

**Historique des remboursements par anticipation sur l'année**

Mois	Montant remboursé	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	2 668 257,89	0,54%
Février	1 610 725,43	0,33%
Mars	2 301 580,76	0,47%
<b>Total</b>	<b>6 580 564,08</b>	<b>1,34%</b>

### 3 - Situation des flux impayés

#### Situation des flux impayés à la date d'arrêté

Arrêté des impayés en intérêts	494 905,01
Arrêté des impayés en capital	2 036 980,72

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

Mois	Arrêté des impayés en intérêts	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	482 739,80	0,10%
Février	493 870,93	0,10%
Mars	494 905,01	0,10%

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

Mois	Arrêté des impayés en capital	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	2 370 156,30	0,48%
Février	2 016 017,52	0,41%
Mars	2 036 980,72	0,41%

#### 4 - Situation des créances en défaut

Nombre de créances saines	2 752
Nombre de créances passées en défaut sur la période arrêtée	2
Nombre de créances passées en défaut depuis le début d'année	2
Nombre de créances passées en défaut depuis la date d'émission	52
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	6
Nombre de créances en défaut en cours de recouvrement	26
Nombre de dossiers en défaut clôturés	26
CRD total des créances saines	472 088 534,84
CRD total des créances passées en défaut sur la période arrêtée	367 291,50
CRD total des créances passées en défaut depuis le début d'année	367 291,50
CRD total des créances passées en défaut depuis la date d'émission	12 299 958,27
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	1 602 638,71
CRD total des créances en défaut en cours de recouvrement	5 375 906,81
Perte nette constatée sur les créances en défaut depuis la date d'émission	-
Montants recouverts des créances en défaut sur la période arrêtée	234 763,68
Montants recouverts des créances en défaut depuis le début d'année	234 763,68
Montants recouverts des créances en défaut depuis la date d'émission	5 343 549,65

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

Mois	CRD en défaut constaté	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	-	-
Février	367 291,50	0,07%
Mars	-	-
<b>Total</b>	<b>367 291,50</b>	<b>0,07%</b>

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

Mois	Flux recouverts des créances en défaut	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	-	-
Février	3 239,02	<0,001%
Mars	231 524,66	0,05%
<b>Total</b>	<b>234 763,68</b>	<b>0,05%</b>

## 5 - Historique de recouvrement

### Historique des flux d'intérêts encaissés sur l'année

Mois	Flux d'intérêts	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	1 998 849,73	0,41%
Février	1 971 298,48	0,40%
Mars	1 961 678,44	0,40%
<b>Total</b>	<b>5 931 826,65</b>	<b>1,21%</b>

### Historique des flux de capital encaissés sur l'année

Mois	Flux de capital	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	6 531 450,68	1,33%
Février	6 195 796,96	1,26%
Mars	6 719 846,92	1,37%
<b>Total</b>	<b>19 447 094,56</b>	<b>3,95%</b>

## 6 - Trésorerie

### Solde des comptes bancaires à la date d'arrêté

Solde du compte général (en MAD)	417 417,40
Solde du compte de réserve (en MAD)	1 005,52

### 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	MA0000040396	FCP OBLITOP	4 878,37	2 365,17	11 538 176,74

**FT MIFTAH**  
**Compartiment MIFTAH Fonctionnaires II**  
**Rapport Trimestriel T1-2026**

Période d'arrêté : 24/12/2025 au 24/03/2026

Date d'arrêté : 24/03/2026



### III INFORMATIONS SUR LE PASSIF

#### 1 - Frais et commissions supportés par le fonds

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 l'année (les montants sont hors taxes) :

Trimestre	T1-2026
Début de période	24/12/2025
Fin de période	24/03/2026
CRD début période	491 711 896,73
Recouvrement	12 124,40
Dépositaire	60 622,01
Gestion	242 488,06
AMMC	35 964,58
Maroclear	2 700,00
<b>Total</b>	<b>353 899,05</b>

## 2 - Opérations sur les titres émis

Obligations A1		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de l'année		32 480,69	243 605 175,00
T1-2026	Coupon	246,04	1 845 300,00
	Amortissement	2 610,62	19 579 650,00
Nominal restant dû final		29 870,07	224 025 525,00
Total coupon payé sur l'année		<b>246,04</b>	<b>1 845 300,00</b>
Total capital amorti sur l'année		<b>2 610,62</b>	<b>19 579 650,00</b>

Obligations A2		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de l'année		100 000,00	200 000 000,00
T1-2026	Coupon	877,50	1 755 000,00
	Amortissement	-	-
Nominal restant dû final		100 000,00	200 000 000,00
Total coupon payé sur l'année		<b>877,50</b>	<b>1 755 000,00</b>
Total capital amorti sur l'année		-	-

Parts résiduelles		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de l'année		100 000,00	50 100 000,00
T1-2026	Coupon	3 616,74	1 811 986,74
	Amortissement	-	-
Nominal restant dû final		100 000,00	50 100 000,00
Total coupon payé sur l'année		<b>3 616,74</b>	<b>1 811 986,74</b>
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
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	-
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 II****Rapport Trimestriel T1-2026**

Période d'arrêté : 24/12/2025 au 24/03/2026

Date d'arrêté : 24/03/2026



Attijari Titrisation

**IV ECHEANCIER PREVISIONNEL DES TITRES**

Date de paiement	OBLIGATION A1			OBLIGATION A2		
	CRD initial	Capital	Intérêts	CRD initial	Capital	Intérêts
24/06/2026	29 870,07	1 853,59	226,26	100 000,00	-	877,50
24/09/2026	28 016,48	1 844,59	212,22	100 000,00	-	877,50
24/12/2026	26 171,89	1 825,29	198,25	100 000,00	-	877,50
24/03/2027	24 346,60	1 803,53	184,42	100 000,00	-	877,50
24/06/2027	22 543,07	1 779,21	170,76	100 000,00	-	877,50
24/09/2027	20 763,86	1 765,39	157,28	100 000,00	-	877,50
24/12/2027	18 998,47	1 759,42	143,91	100 000,00	-	877,50
24/03/2028	17 239,05	1 739,89	130,58	100 000,00	-	877,50
24/06/2028	15 499,16	1 713,61	117,40	100 000,00	-	877,50
24/09/2028	13 785,55	1 690,20	104,42	100 000,00	-	877,50
24/12/2028	12 095,35	1 673,25	91,62	100 000,00	-	877,50
24/03/2029	10 422,10	1 659,47	78,94	100 000,00	-	877,50
24/06/2029	8 762,63	1 654,98	66,37	100 000,00	-	877,50
24/09/2029	7 107,65	1 637,84	53,84	100 000,00	-	877,50
24/12/2029	5 469,81	1 632,19	41,43	100 000,00	-	877,50
24/03/2030	3 837,62	1 615,16	29,06	100 000,00	-	877,50
24/06/2030	2 222,46	1 600,16	16,83	100 000,00	-	877,50
24/09/2030	622,30	622,30	4,71	100 000,00	3 599,80	877,50
24/12/2030	-	-	-	96 400,20	5 837,24	845,91
24/03/2031	-	-	-	90 562,96	5 756,79	794,68
24/06/2031	-	-	-	84 806,17	5 642,18	744,17
24/09/2031	-	-	-	79 163,99	5 540,14	694,66
24/12/2031	-	-	-	73 623,85	5 423,33	646,04
24/03/2032	-	-	-	68 200,52	5 293,71	598,45
24/06/2032	-	-	-	62 906,81	5 172,10	552,00
24/09/2032	-	-	-	57 734,71	5 013,25	506,62
24/12/2032	-	-	-	52 721,46	4 908,14	462,63
24/03/2033	-	-	-	47 813,32	4 755,05	419,56
24/06/2033	-	-	-	43 058,27	4 628,11	377,83
24/09/2033	-	-	-	38 430,16	4 556,61	337,22
24/12/2033	-	-	-	33 873,55	4 481,96	297,24
24/03/2034	-	-	-	29 391,59	4 434,64	257,91
24/06/2034	-	-	-	24 956,95	4 321,71	218,99
24/09/2034	-	-	-	20 635,24	4 191,92	181,07
24/12/2034	-	-	-	16 443,32	4 067,25	144,29
24/03/2035	-	-	-	12 376,07	3 955,95	108,60
24/06/2035	-	-	-	8 420,12	3 784,49	73,88
24/09/2035	-	-	-	4 635,63	3 583,89	40,67
24/12/2035	-	-	-	1 051,74	1 051,74	9,22

## FT MIFTAH

Compartiment MIFTAH Fonctionnaires II

### Rapport Trimestriel T1-2026

Période d'arrêté : 24/12/2025 au 24/03/2026

Date d'arrêté : 24/03/2026



Attijari Titrisation

## V CONTACT

### ATTIJARI TITRISATION

Borj Attijariwafa Bank, Bâtiment B1, 4ème Etage, Bd Main Street, Quartier Casa Finance City – Casablanca

Tel : 05 22 49 39 90

### Mohamed Yassine ZNATNI

Responsable Gestion et Structuration

[m.znatni@attijariwafa.com](mailto:m.znatni@attijariwafa.com)

Tel : 05 22 49 39 94