



Attijari **Titrisation**

**Fonds de Titrisation**

# **FT SALAF INVEST**

**COMPARTIMENT INVEST AL MOUADDAF III**

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

---

**ATTIJARI TITRISATION**

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

Tel : 05 22 49 39 90

## FT SALAF INVEST

Compartiment Invest Al Mouaddaf III

### 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 compartiment**

---

**2 - Informations sur l'actif**

---

**3 - Informations sur le passif**

---

**4 - Contact**

---

**FT SALAF INVEST****Compartiment Invest Al Mouaddaf III****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 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
<b>Nombre de créances</b>	18343
<b>Encours des créances</b>	999 999 636,77
<b>Capital restant dû minimal (MAD)</b>	1 008,31
↳ En % de l'encours à l'émission	<0,001%
<b>Capital restant dû maximal (MAD)</b>	776 365,86
↳ En % de l'encours à l'émission	0,078%
<b>Capital restant dû moyen (MAD)</b>	54 516,69
↳ En % de l'encours à l'émission	0,005%
<b>Taux moyen pondéré</b>	8,57%
<b>Durée vécue moyenne pondérée (années)</b>	0,12
<b>Durée résiduelle minimale (années)</b>	0,08
<b>Durée résiduelle maximale (années)</b>	11,69
<b>Durée résiduelle moyenne pondérée (années)</b>	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 (***)
<b>Obligations A1</b>	9 650	965 000 000,00	Taux révisable (*)	0,75%	12 ans et 3 mois
<b>Obligations S</b>	349	34 900 000,00	3,96% (**)	1,00%	12 ans et 3 mois
<b>Parts</b>	2	100 000,00	NA	NA	12 ans et 3 mois
<b>Total</b>	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 T1-2026**

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

Date d'arrêté : 24/03/2026



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 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	20 538	20 937	21 530	21 956
Encours des créances (avant rechargement)	892 898 680,69	897 773 582,76	895 968 206,41	903 510 661,30
Encours des créances (après rechargement)	999 854 572,41	999 739 783,59	999 607 944,07	999 449 254,40
Encours amorti sur la période (MAD)	107 048 593,15	102 080 989,65	103 771 577,18	96 097 282,77
↳ En % de l'encours à l'émission	10,70%	10,21%	10,38%	9,61%
↳ Cumulé depuis l'émission	25,54%	35,74%	46,12%	55,73%
Capital restant dû maximal (MAD)	743 461,62	730 681,93	717 654,65	704 374,98
↳ En % de l'encours arrêté	0,074%	0,073%	0,072%	0,070%
Capital restant dû moyen (MAD)	48 683,15	47 749,91	46 428,61	45 520,55
↳ En % de l'encours arrêté	0,005%	0,005%	0,005%	0,005%
Taux moyen pondéré	8,48%	8,44%	8,46%	8,43%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	1,85	1,96	2,06	2,17
Durée résiduelle minimale (ans)	0,02	0,19	0,02	0,24
Durée résiduelle maximale (ans)	10,42	10,17	9,92	9,67
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	6,99	6,80	6,69	6,47

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

Date de rechargement	24/06/2025	24/09/2025	24/12/2025	24/03/2026
Encours global début de période	999 947 273,84	999 854 572,41	999 739 783,59	999 607 944,07
Encours global fin de période	892 898 680,69	897 773 582,76	895 968 206,41	903 510 661,30
Encours amorti sur la période	107 048 593,15	102 080 989,65	103 771 577,18	96 097 282,77
Encours collecté	106 736 488,75	101 320 449,19	102 202 427,38	94 976 863,56
Encours rechargé	106 955 891,72	101 966 200,83	103 639 737,66	95 938 593,10
Encours global après rechargement	999 854 572,41	999 739 783,59	999 607 944,07	999 449 254,40
Nombre créances acquises	2 265	2 060	2 276	2 110
Encours moyen	47 221,14	49 498,16	45 535,91	45 468,53
Taux moyen pondéré	8,22%	8,18%	8,54%	8,15%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	0,82	0,47	0,73	0,77
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	6,68	7,27	7,54	6,38

## 2 - Situation des remboursements par anticipation

### Situation des remboursements par anticipation sur la période arrêtée

Nombre de créances remboursées par anticipation	1 302
Capital des créances remboursé par anticipation	61 494 207,46

### Historique des remboursements par anticipation sur l'année en cours

Mois	Montant	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	21 454 220,61	2,15%
Février	21 382 090,20	2,14%
Mars	18 657 896,65	1,87%
<b>Total</b>	<b>61 494 207,46</b>	<b>6,15%</b>

## 3 - Situation des flux impayés

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

Arrêté des impayés en intérêts	748 450,13
Arrêté des impayés en capital	550 315,82

### 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	570 904,20	0,06%
Février	682 043,09	0,07%
Mars	748 450,13	0,07%

### 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	439 117,74	0,044%
Février	488 339,55	0,049%
Mars	550 315,82	0,055%

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

Nombre de créances saines	21 956
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	83
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	43
Nombre de dossiers en défaut clôturés	40
CRD total des créances saines	999 449 254,40
CRD total des créances passées en défaut sur la période arrêté	960 963,40
CRD total des créances passées en défaut depuis le début d'année	960 963,40
CRD total des créances passées en défaut depuis l'émission	4 424 125,20
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	2 712 046,24
Perte nette constatée sur les créances en défaut depuis la date d'émission	-
Montants recouverts des créances en défaut sur la période arrêtée	676 137,07
Montants recouverts des créances en défaut depuis le début d'année	676 137,07
Montants recouverts des créances en défaut depuis la date d'émission	1 712 078,96

#### Historique des défauts sur l'année

Mois	CRD en défaut constaté	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	39 205,13	0,004%
Février	722 965,85	0,072%
Mars	198 792,42	0,020%
<b>Total</b>	<b>960 963,40</b>	<b>0,096%</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	521 485,36	0,052%
Février	125 569,91	0,013%
Mars	29 081,80	0,003%
<b>Total</b>	<b>676 137,07</b>	<b>0,068%</b>

## 5 - Historique de recouvrement

### Historique des flux d'intérêts encaissés sur la période arrêtée

Mois	Flux d'intérêts	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	6 779 403,69	0,68%
Février	6 456 252,81	0,65%
Mars	6 273 027,99	0,63%
<b>Total</b>	<b>19 508 684,49</b>	<b>1,95%</b>

### Historique des flux de capital encaissés sur la période arrêtée

Mois	Flux de capital	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	33 388 868,98	3,34%
Février	32 664 918,23	3,27%
Mars	29 599 213,42	2,96%
<b>Total</b>	<b>95 653 000,63</b>	<b>9,57%</b>

## 6 - Trésorerie du compartiment

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

Solde du compte général (en MAD)	1 575 271,13
Solde du compte de réserve (en MAD)	11 800,46

### 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	1 577,87	10 189 884,46

## FT SALAF INVEST

Compartiment Invest Al Mouaddaf III

### Rapport trimestriel T1-2026

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

Date d'arrêté : 24/03/2026



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	T1-2026
Début de période	24/12/2025
Fin de période	24/03/2026
CRD de base	999 607 944,07
Recouvrement	24 647,87
Dépositaire	123 239,34
Gestion	492 957,34
AMMC	71 505,85
Maroclear	2 700,00
<b>Total</b>	<b>715 050,40</b>

## 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
T1-2026	Coupon	3,00%	750,00	7 237 500,00
	Amortissement		-	-
Nominal restant dû			100 000,00	965 000 000,00
Total coupon payé sur la période arrêtée			<b>750,00</b>	<b>7 237 500,00</b>
Total capital amorti sur la période arrêtée			-	-

Le taux d'intérêts applicable aux obligations A sur la période du 24/03/2026 au 24/06/2026 est de 3,03%.

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 19/03/2026, égal à 2,28%, augmenté de la prime de risque de 0,75%.

Obligations S			Par titre	Total
Nominal initial			100 000,00	34 900 000,00
T1-2026	Coupon		990,00	345 510,00
	Amortissement		-	-
Nominal restant dû			100 000,00	34 900 000,00
Total coupon payé sur la période arrêtée			<b>990,00</b>	<b>345 510,00</b>
Total capital amorti sur la période arrêtée			-	-

Parts résiduelles			Par titre	Total
Nominal initial			50 000,00	100 000,00
T1-2026	Intérêt		5 193 249,91	10 386 499,82
	Amortissement		-	-
Nominal restant dû			50 000,00	100 000,00
Total coupon payé sur la période arrêtée			<b>5 193 249,91</b>	<b>10 386 499,82</b>
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)	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 T1-2026**

---

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

Date d'arrêté : 24/03/2026



Attijari Titrization

**IV 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 & Structuration

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

Tel : 05 22 49 39 94