

**FT MIFTAH**  
**Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III**  
**Rapport Trimestriel T2-2022**

Période d'arrêté : 24/03/2022 au 24/06/2022

Date d'arrêté : 24/06/2022



Attijari Titrisation

## TABLE DES MATIÈRES

**1 - Description du compartiment**

---

**2 - Informations sur l'actif**

---

**3 - Informations sur le passif**

---

**4 - Echancier des obligations**

---

**5 - Contact**

---

**FT MIFTAH**  
**Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III**  
**Rapport Trimestriel T2-2022**

Période d'arrêté : 24/03/2022 au 24/06/2022

Date d'arrêté : 24/06/2022



Attijari Titrisation

## I DESCRIPTION DU COMPARTIMENT

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
<b>Nombre de créances</b>	3535
<b>Encours des créances</b>	999 995 223,46
<b>Capital restant dû minimal (MAD)</b>	100 785,26
↳ En % de l'encours à l'émission	0,010%
<b>Capital restant dû maximal (MAD)</b>	1 965 295,40
↳ En % de l'encours à l'émission	0,197%
<b>Capital restant dû moyen (MAD)</b>	282 884,08
↳ En % de l'encours à l'émission	0,028%
<b>Taux moyen pondéré</b>	4,98%
<b>Loan-to-value moyenne pondérée (*)</b>	64%
<b>Durée vécue moyenne pondérée (années)</b>	7,93
<b>Durée résiduelle minimale (années)</b>	2,08
<b>Durée résiduelle maximale (années)</b>	18,08
<b>Durée résiduelle moyenne pondérée (années)</b>	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 (**)
<b>Obligations A1</b>	7 250	725 000 000,00	2,63%	50 bps	5,32 ans
<b>Obligations A2</b>	2 400	240 000 000,00	3,10%	65 bps	9,35 ans
<b>Parts</b>	350	35 000 000,00	NA	NA	NA
<b>Total</b>	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 arrêtée 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 T2-2022**

Période d'arrêté : 24/03/2022 au 24/06/2022

Date d'arrêté : 24/06/2022



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	24/09/2021	24/12/2021	24/03/2022	24/06/2022
Nombre de créances vivantes	3522	3496	3459	3428
Encours des créances (MAD)	984 753 563,88	966 343 096,78	944 336 599,39	922 741 978,77
Encours amorti sur l'année (MAD)	15 241 659,58	18 410 467,10	22 006 497,39	21 594 620,62
↳ En % de l'encours à l'émission	0,02	1,84%	2,20%	2,16%
↳ Cumulé depuis l'émission	0,02	3,37%	5,57%	7,73%
Capital restant dû minimal (MAD)	96 215,57	47 534,29	44 499,26	41 419,64
↳ En % de l'encours arrêté	0,010%	0,005%	0,005%	0,004%
Capital restant dû maximal (MAD)	1 947 627,32	1 929 723,65	1 911 581,27	1 893 196,97
↳ En % de l'encours arrêté	0,198%	0,200%	0,202%	0,205%
Capital restant dû moyen (MAD)	279 600,67	276 413,93	273 008,56	269 177,94
↳ En % de l'encours arrêté	0,028%	0,029%	0,029%	0,029%
Taux moyen pondéré	4,98%	4,98%	4,98%	4,98%
Loan-to-value moyen pondéré	63,15%	62,48%	61,88%	61,24%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	8,18	8,42	8,67	8,92
Durée résiduelle minimale (ans)	1,83	1,58	1,33	1,08
Durée résiduelle maximale (ans)	17,83	17,58	17,33	17,08
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	14,99	14,75	14,50	14,26

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

Nombre de créances remboursées par anticipation	29
Capital de créances remboursé par anticipation	9 014 010,35

**Historique des remboursements par anticipation sur la période arrêtée**

Mois	Montant remboursé	En % de l'encours de début d'année
Janvier	4 131 296,35	0,43%
Février	3 441 979,67	0,36%
Mars	2 221 134,13	0,23%
Avril	3 560 765,81	0,37%
Mai	3 203 774,37	0,33%
Juin	1 784 546,51	0,18%
<b>Total</b>	<b>18 343 496,84</b>	<b>1,90%</b>

### 3 - Situation des échéances impayés

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

Nombre de créances n'ayant aucune mensualité impayée	3 384
Nombre de créances ayant une seule mensualité impayée	17
Nombre de créances ayant plus d'une mensualité impayée	27
CRD des créances n'ayant aucune mensualité impayée	912 520 233,01
CRD des créances ayant une seule mensualité impayée	3 390 471,13
CRD des créances ayant plus d'une mensualité impayée	6 831 274,63

#### Historique des impayés sur la période arrêtée pour les créances ayant une seule échéance impayée

Mois	CRD des créances impayés	En % de l'encours de début d'année
Janvier	1 852 261,24	0,19%
Février	1 649 240,04	0,17%
Mars	3 877 829,49	0,40%
Avril	4 783 739,77	0,50%
Mai	2 075 264,07	0,21%
Juin	3 390 471,13	0,35%

#### Historique des impayés sur la période arrêtée pour les créances ayant plus d'une échéance impayée

Mois	CRD des créances impayés	En % de l'encours de début d'année
Janvier	5 951 919,02	0,62%
Février	5 891 782,63	0,61%
Mars	6 979 822,46	0,72%
Avril	6 300 986,38	0,65%
Mai	7 195 646,52	0,74%
Juin	6 831 274,63	0,71%

### 4 - Situation des créances en défaut

Nombre de créances saines	3 428
Nombre de créances passées en défaut sur la période arrêtée	4
Nombre de créances passées en défaut depuis le début d'année	6
Nombre de créances passées en défaut depuis la date d'émission	8
Nombre de créances en défaut en cours de recouvrement	5
Nombre de dossiers en défaut clôturés	3
CRD total des créances saines	922 741 978,77
CRD total des créances passées en défaut sur la période arrêtée	874 427,24
CRD total des créances passées en défaut depuis le début d'année	1 318 404,86
CRD total des créances passées en défaut depuis la date d'émission	1 724 237,39
CRD total des créances en défaut en cours de recouvrement	1 131 809,42
Perte nette constatée sur les créances en défaut depuis la date d'émission	-
Montants recouverts des créances en défaut sur la période arrêtée	186 595,44
Montants recouverts des créances en défaut depuis la date d'émission	592 427,97

#### Historique des défauts sur la période arrêtée

Mois	CRD en défaut	En % de l'encours de début d'année
Janvier	443 977,62	0,046%
Février	-	-
Mars	-	-
Avril	180 428,40	0,02%
Mai	366 831,24	0,04%
Juin	327 167,60	0,03%
<b>Total</b>	<b>1 318 404,86</b>	<b>0,136%</b>

#### **5 - Historique de recouvrement**

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

Mois	Flux d'intérêts	En % de l'encours de début d'année
Janvier	3 959 260,51	0,41%
Février	3 944 512,00	0,41%
Mars	3 947 980,06	0,41%
Avril	3 894 446,14	0,40%
Mai	3 880 081,90	0,40%
Juin	3 836 402,68	0,40%
<b>Total</b>	<b>23 462 683,29</b>	<b>2,43%</b>

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

Mois	Flux de capital	En % de l'encours de début d'année
Janvier	8 170 733,94	0,85%
Février	7 224 195,63	0,75%
Mars	6 322 909,27	0,65%
Avril	7 020 380,95	0,73%
Mai	7 795 594,45	0,81%
Juin	5 728 999,57	0,59%
<b>Total</b>	<b>42 262 813,81</b>	<b>4,37%</b>

#### **6 - Trésorerie du compartiment**

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

Solde du compte général (en MAD)	2 321 594,47
Solde du compte de réserve (en MAD)	7 299,19

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

Compte	Code ISIN	Libellé	Quantité	Valeur unitaire	Valeur totale
Compte général	-	-	-	-	-
Compte réserve	MA0000040396	FCP OBLITOP	4 378,64	2 120,74	9 285 948,51

**FT MIFTAH****Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III****Rapport Trimestriel T2-2022**

Période d'arrêté : 24/03/2022 au 24/06/2022

Date d'arrêté : 24/06/2022



Attijari Titrisation

**III INFORMATIONS SUR LE PASSIF DU COMPARTIMENT****1 - Frais et commissions supportés par le compartiment**

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	T1-2022	T2-2022
Début de période	24/12/2021	24/03/2022
Fin de période	24/03/2022	24/06/2022
CRD début période	966 343 096,78	944 336 599,39
Recouvrement	23 827,64	23 802,46
Dépositaire	119 138,19	119 012,28
Gestion	476 552,76	476 049,14
AMMC	70 937,03	70 139,78
Maroclear	2 700,00	2 700,00
Placement	603 125,00	603 125,00
<b>Total</b>	<b>1 296 280,62</b>	<b>1 294 828,66</b>

**2 - Opérations sur les titres émis par le compartiment**

Obligations A1		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de la période		95 942,41	695 582 472,50
T1-2022	Coupon	630,82	4 573 445,00
	Amortissement	2 726,03	19 763 717,50
T1-2022	Coupon	612,89	4 443 452,50
	Amortissement	2 635,79	19 109 477,50
Nominal restant dû à la fin de la période		93 216,38	675 818 755,00
Total coupon payé sur l'année		630,82	4 573 445,00
Total capital amorti sur l'année		2 726,03	19 763 717,50

Obligations A2		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de la période		98 638,07	236 731 368,00
T1-2022	Coupon	764,44	1 834 656,00
	Amortissement	915,01	2 196 024,00
T1-2022	Coupon	757,35	1 817 640,00
	Amortissement	884,72	2 123 328,00
Nominal restant dû à la fin de la période		97 723,06	234 535 344,00
Total coupon payé sur l'année		764,44	1 834 656,00
Total capital amorti sur l'année		915,01	2 196 024,00

Parts résiduelles		Par titre	Total
<b>Nominal restant dû au début de la période</b>		100 000,00	35 000 000,00
T1-2022	Coupon	-	-
	Amortissement	-	-
T1-2022	Coupon	7 571,59	2 650 056,50
	Amortissement	-	-
<b>Nominal restant dû à la fin de la période</b>		100 000,00	35 000 000,00
<b>Total coupon payé sur l'année</b>		7 571,59	2 650 056,50
<b>Total capital amorti sur l'année</b>		-	-

### 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 n'étant pas encore atteint, ce compte a été alimenté à partir de l'excess spread net à la date de paiement du 24/09/2021.

<b>Solde du compte de réserve au début de la période arrêtée (hors plus-value OPCVM)</b>	9 237 297,12
<b>Alimentation du compte de réserve sur la période arrêtée</b>	762 702,88
Plafond du compte de réserve atteint ?	Oui
Insuffisances en flux d'intérêts sur la période arrêtée	-
Montants du compte de réserve utilisées	-

#### 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 du 24/06/2022, conformément à l'ordre de priorité des paiements applicable.

**FT MIFTAH****Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III****Rapport Trimestriel T2-2022**

Période d'arrêté : 24/03/2022 au 24/06/2022

Date d'arrêté : 24/06/2022



Attijari Titrisation

**IV ECHEANCIER PREVISIONNEL DES OBLIGATIONS**

Date de paiement	OBLIGATION A1			OBLIGATION A2		
	CRD initial	Capital	Intérêts	CRD initial	Capital	Intérêts
24/09/2022	90 580,59	2 326,34	595,56	96 838,34	780,84	750,49
24/12/2022	88 254,25	2 319,11	580,27	96 057,50	778,41	744,44
24/03/2023	85 935,14	2 312,67	565,02	95 279,09	776,26	738,41
24/06/2023	83 622,47	2 306,36	549,81	94 502,83	774,13	732,39
24/09/2023	81 316,11	2 299,06	534,65	93 728,70	771,70	726,39
24/12/2023	79 017,05	2 289,14	519,53	92 957,00	768,35	720,41
24/03/2024	76 727,91	2 271,34	504,48	92 188,65	762,37	714,46
24/06/2024	74 456,57	2 255,06	489,55	91 426,28	756,91	708,55
24/09/2024	72 201,51	2 240,98	474,72	90 669,37	752,19	702,68
24/12/2024	69 960,53	2 228,25	459,99	89 917,18	747,92	696,85
24/03/2025	67 732,28	2 215,00	445,33	89 169,26	743,46	691,06
24/06/2025	65 517,28	2 203,90	430,77	88 425,80	739,74	685,29
24/09/2025	63 313,38	2 187,12	416,28	87 686,06	734,10	679,56
24/12/2025	61 126,26	2 170,20	401,90	86 951,96	728,44	673,87
24/03/2026	58 956,06	2 154,54	387,63	86 223,52	723,18	668,23
24/06/2026	56 801,52	2 136,09	373,46	85 500,34	717,00	662,62
24/09/2026	54 665,43	2 121,54	359,42	84 783,34	712,10	657,07
24/12/2026	52 543,89	2 102,61	345,47	84 071,24	705,76	651,55
24/03/2027	50 441,28	2 089,28	331,65	83 365,48	701,28	646,08
24/06/2027	48 352,00	2 075,23	317,91	82 664,20	696,57	640,64
24/09/2027	46 276,77	2 062,07	304,26	81 967,63	692,13	635,24
24/12/2027	44 214,70	2 046,59	290,71	81 275,50	686,94	629,88
24/03/2028	42 168,11	2 029,23	277,25	80 588,56	681,11	624,56
24/06/2028	40 138,88	2 014,00	263,91	79 907,45	676,02	619,28
24/09/2028	38 124,88	1 994,85	250,67	79 231,43	669,57	614,04
24/12/2028	36 130,03	1 977,51	237,55	78 561,86	663,77	608,85
24/03/2029	34 152,52	1 962,94	224,55	77 898,09	658,87	603,71
24/06/2029	32 189,58	1 943,60	211,64	77 239,22	652,38	598,60
24/09/2029	30 245,98	1 928,96	198,86	76 586,84	647,48	593,54
24/12/2029	28 317,02	1 916,99	186,18	75 939,36	643,45	588,53
24/03/2030	26 400,03	1 902,46	173,58	75 295,91	638,57	583,54
24/06/2030	24 497,57	1 878,73	161,07	74 657,34	630,60	578,59
24/09/2030	22 618,84	1 853,24	148,71	74 026,74	622,05	573,70
24/12/2030	20 765,60	1 835,56	136,53	73 404,69	616,10	568,88
24/03/2031	18 930,04	1 814,06	124,46	72 788,59	608,91	564,11
24/06/2031	17 115,98	1 794,09	112,53	72 179,68	602,20	559,39
24/09/2031	15 321,89	1 773,05	100,74	71 577,48	595,12	554,72
24/12/2031	13 548,84	1 753,39	89,08	70 982,36	588,53	550,11
24/03/2032	11 795,45	1 734,74	77,55	70 393,83	582,27	545,55
24/06/2032	10 060,71	1 711,28	66,14	69 811,56	574,39	541,03
24/09/2032	8 349,43	1 676,91	54,89	69 237,17	562,85	536,58
24/12/2032	6 672,52	1 643,22	43,87	68 674,32	551,55	532,22
24/03/2033	5 029,30	1 626,21	33,06	68 122,77	545,85	527,95
24/06/2033	3 403,09	1 603,72	22,37	67 576,92	538,31	523,72
24/09/2033	1 799,37	1 576,85	11,83	67 038,61	529,28	519,54
24/12/2033	222,52	222,52	1,46	66 509,33	4 549,87	515,44
24/03/2034	-	-	-	61 959,46	5 143,84	480,18
24/06/2034	-	-	-	56 815,62	5 067,54	440,32
24/09/2034	-	-	-	51 748,08	4 973,60	401,04
24/12/2034	-	-	-	46 774,48	4 877,09	362,50
24/03/2035	-	-	-	41 897,39	4 771,00	324,70



24/06/2035	-	-	-	37 126,39	4 630,95	287,72
24/09/2035	-	-	-	32 495,44	4 474,68	251,83
24/12/2035	-	-	-	28 020,76	4 293,34	217,16
24/03/2036	-	-	-	23 727,42	4 108,15	183,88
24/06/2036	-	-	-	19 619,27	3 934,93	152,04
24/09/2036	-	-	-	15 684,34	3 754,75	121,55
24/12/2036	-	-	-	11 929,59	3 601,11	92,45
24/03/2037	-	-	-	8 328,48	3 441,25	64,54
24/06/2037	-	-	-	4 887,23	3 254,97	37,87
24/09/2037	-	-	-	1 632,26	1 632,26	12,65

## FT MIFTAH

Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III

### Rapport Trimestriel T2-2022

---

Période d'arrêté : 24/03/2022 au 24/06/2022

Date d'arrêté : 24/06/2022



Attijari Titrisation

## V CONTACT

### Mohamed Yassine ZNATNI

Gérant de Fonds

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

Tel : 05 22 49 39 94

### ATTIJARI TITRISATION

163, avenue Hassan II – Casablanca

Tel : 05 22 49 39 90