



Attijari **Titrisation**

**Fonds de Titrisation**

**FT MIFTAH**

**COMPARTIMENT MIFTAH FONCTIONNAIRES III**

**RAPPORT TRIMESTRIEL D'ACTIVITE**  
**Premier trimestre 2023**

**FT MIFTAH**  
**Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III**  
**Rapport Trimestriel T1-2023**

Période d'arrêté : 24/12/2022 au 24/03/2023

Date d'arrêté : 24/03/2023



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 T1-2023**

Période d'arrêté : 24/12/2022 au 24/03/2023

Date d'arrêté : 24/03/2023



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
Nombre de créances	3535
Encours des créances	999 995 223,46
Capital restant dû minimal (MAD)	100 785,26
↳ En % de l'encours à l'émission	0,010%
Capital restant dû maximal (MAD)	1 965 295,40
↳ En % de l'encours à l'émission	0,197%
Capital restant dû moyen (MAD)	282 884,08
↳ En % de l'encours à l'émission	0,028%
Taux moyen pondéré	4,98%
Loan-to-value moyenne pondérée (*)	64%
Durée vécue moyenne pondérée (années)	7,93
Durée résiduelle minimale (années)	2,08
Durée résiduelle maximale (années)	18,08
Durée résiduelle moyenne pondérée (années)	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 (**)
Obligations A1	7 250	725 000 000,00	2,63%	50 bps	5,32 ans
Obligations A2	2 400	240 000 000,00	3,10%	65 bps	9,35 ans
Parts	350	35 000 000,00	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>10 000</b>	<b>1 000 000 000,00</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 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 T1-2023**

Période d'arrêté : 24/12/2022 au 24/03/2023

Date d'arrêté : 24/03/2023



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	24/06/2022	24/09/2022	24/12/2023	24/03/2023
Nombre de créances vivantes	3428	3402	3375	3339
Encours des créances (MAD)	922 741 978,77	903 900 686,01	885 146 635,47	861 080 724,96
Encours amorti sur l'année (MAD)	21 594 620,62	18 841 292,76	18 754 050,54	24 065 910,51
↳ En % de l'encours à l'émission	0,02	1,88%	1,88%	2,41%
↳ Cumulé depuis l'émission	0,08	9,61%	11,48%	13,89%
Capital restant dû minimal (MAD)	41 419,64	38 294,77	31 686,25	18 232,23
↳ En % de l'encours arrêté	0,004%	0,004%	0,004%	0,002%
Capital restant dû maximal (MAD)	1 893 196,97	1 874 567,54	1 855 689,70	1 836 560,16
↳ En % de l'encours arrêté	0,205%	0,207%	0,207%	0,213%
Capital restant dû moyen (MAD)	269 177,94	265 696,85	262 265,67	257 885,81
↳ En % de l'encours arrêté	0,029%	0,029%	0,029%	0,030%
Taux moyen pondéré	4,98%	4,98%	4,98%	4,97%
Loan-to-value moyen pondéré	61,24%	60,53%	59,92%	59,40%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	8,92	9,17	9,41	9,67
Durée résiduelle minimale (ans)	1,08	0,83	0,58	0,33
Durée résiduelle maximale (ans)	17,08	16,83	17,25	17,00
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	14,26	14,03	13,82	13,59

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

Nombre de créances remboursées par anticipation

39

Capital de créances remboursé par anticipation

11 577 699,57

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

Mois	Montant remboursé	En % de l'encours de début d'année
Janvier	4 513 488,70	0,51%
Février	4 817 421,68	0,54%
Mars	2 246 789,19	0,25%
<b>Total</b>	<b>11 577 699,57</b>	<b>1,31%</b>

### 3 - Situation des échéances impayés

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

Nombre de créances n'ayant aucune mensualité impayée	3 273
Nombre de créances ayant une seule mensualité impayée	44
Nombre de créances ayant plus d'une mensualité impayée	22
CRD des créances n'ayant aucune mensualité impayée	845 015 468,11
CRD des créances ayant une seule mensualité impayée	10 170 847,18
CRD des créances ayant plus d'une mensualité impayée	5 894 409,67

#### 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	3 842 609,86	0,43%
Février	7 717 817,54	0,87%
Mars	10 170 847,18	1,15%

#### 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	6 888 736,92	0,78%
Février	6 290 414,78	0,71%
Mars	5 894 409,67	0,67%

### 4 - Situation des créances en défaut

Nombre de créances saines	3 339
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	18
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	4
Nombre de créances en défaut en cours de recouvrement	9
Nombre de dossiers en défaut clôturés (récupération totale du CRD en défaut)	9
CRD total des créances saines	861 080 725
CRD total des créances passées en défaut sur la période arrêtée	412 990,81
CRD total des créances passées en défaut depuis le début d'année	412 990,81
CRD total des créances passées en défaut depuis la date d'émission	4 275 466,30
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	775 297,12
CRD total des créances en défaut en cours de recouvrement	1 697 829,01
Perte nette constatée sur les créances en défaut depuis la date d'émission	-
Montants recouverts des créances en défaut sur la période arrêtée	657,16
Montants recouverts des créances en défaut depuis le début d'année	657,16
Montants recouverts des créances en défaut depuis la date d'émission	1 362 072,06

#### Historique des défauts sur la période arrêtée

Mois	CRD en défaut	En % de l'encours de début d'année
Janvier	157 143,20	0,02%
Février	-	-
Mars	255 847,61	0,03%
<b>Total</b>	<b>412 990,81</b>	<b>0,05%</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	3 663 998,07	0,41%
Février	3 643 881,22	0,41%
Mars	3 576 792,50	0,40%
<b>Total</b>	<b>10 884 671,79</b>	<b>1,23%</b>

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

Mois	Flux de capital	En % de l'encours de début d'année
Janvier	8 538 477,46	0,96%
Février	8 821 217,23	1,00%
Mars	6 248 005,25	0,71%
<b>Total</b>	<b>23 607 699,94</b>	<b>2,67%</b>

#### 6 - Trésorerie du compartiment

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

Solde du compte général (en MAD)	748 911,68
Solde du compte de réserve (en MAD)	10 003,34

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

Compte	Code ISIN	Libellé	Quantité	Valeur unitaire	Valeur totale
Compte général	-	-	-	-	-
Compte réserve	MA0000040396	FCP OBLITOP	4 378,64	2 120,13	10 041 855,82

**FT MIFTAH****Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III****Rapport Trimestriel T1-2023**

Période d'arrêté : 24/12/2022 au 24/03/2023

Date d'arrêté : 24/03/2023



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	T1-2023
Début de période	24/12/2022
Fin de période	24/03/2023
CRD début période	885 146 635,47
Recouvrement	21 825,53
Dépositaire	109 127,67
Gestion	436 510,67
AMMC	64 839,54
Maroclear	2 700,00
<b>Total</b>	<b>635 003,41</b>

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

Obligations A1	Par titre	Total
Nominal restant dû au début de la période	85 923,92	622 948 420,00
T1-2023		
Coupon	564,94	4 095 815,00
Amortissement	2 981,79	21 617 977,50
Nominal restant dû à la fin de la période	82 942,13	601 330 442,50
<b>Total coupon payé sur l'année</b>	<b>564,94</b>	<b>4 095 815,00</b>
<b>Total capital amorti sur l'année</b>	<b>2 981,79</b>	<b>21 617 977,50</b>

Obligations A2	Par titre	Total
Nominal restant dû au début de la période	95 275,33	228 660 792,00
T1-2023		
Coupon	738,38	1 772 112,00
Amortissement	1 000,86	2 402 064,00
Nominal restant dû à la fin de la période	94 274,47	226 258 728,00
<b>Total coupon payé sur l'année</b>	<b>738,38</b>	<b>1 772 112,00</b>
<b>Total capital amorti sur l'année</b>	<b>1 000,86</b>	<b>2 402 064,00</b>

Parts résiduelles		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de la période		100 000,00	35 000 000,00
T1-2023	Coupon	11 466,51	4 013 278,50
	Amortissement	-	-
Nominal restant dû à la fin de la période		100 000,00	35 000 000,00
Total coupon payé sur l'année		11 466,51	4 013 278,50
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	-
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, conformément à l'ordre de priorité des paiements applicable.

**FT MIFTAH****Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III****Rapport Trimestriel T1-2023**

Période d'arrêté : 24/12/2022 au 24/03/2023

Date d'arrêté : 24/03/2023



Attijari Titrisation

**IV ECHEANCIER PREVISIONNEL DES OBLIGATIONS**

Date de paiement	OBLIGATION A1			OBLIGATION A2		
	CRD initial	Capital	Intérêts	CRD initial	Capital	Intérêts
24/06/2023	82 942,13	2 289,70	545,34	94 274,47	768,53	730,62
24/09/2023	80 652,43	2 281,03	530,28	93 505,94	765,65	724,67
24/12/2023	78 371,40	2 271,70	515,29	92 740,29	762,51	718,73
24/03/2024	76 099,70	2 255,41	500,35	91 977,78	757,05	712,82
24/06/2024	73 844,29	2 239,81	485,52	91 220,73	751,79	706,96
24/09/2024	71 604,48	2 225,57	470,79	90 468,94	747,03	701,13
24/12/2024	69 378,91	2 212,72	456,16	89 721,91	742,69	695,34
24/03/2025	67 166,19	2 200,49	441,61	88 979,22	738,62	689,58
24/06/2025	64 965,70	2 189,29	427,14	88 240,60	734,85	683,86
24/09/2025	62 776,41	2 172,63	412,75	87 505,75	729,24	678,16
24/12/2025	60 603,78	2 155,56	398,46	86 776,51	723,53	672,51
24/03/2026	58 448,22	2 143,68	384,29	86 052,98	719,52	666,91
24/06/2026	56 304,54	2 127,06	370,20	85 333,46	713,95	661,33
24/09/2026	54 177,48	2 112,85	356,21	84 619,51	709,17	655,80
24/12/2026	52 064,63	2 093,32	342,32	83 910,34	702,62	650,30
24/03/2027	49 971,31	2 077,95	328,56	83 207,72	697,48	644,85
24/06/2027	47 893,36	2 065,45	314,89	82 510,24	693,26	639,45
24/09/2027	45 827,91	2 051,29	301,31	81 816,98	688,53	634,08
24/12/2027	43 776,62	2 035,52	287,83	81 128,45	683,23	628,74
24/03/2028	41 741,10	2 018,92	274,44	80 445,22	677,66	623,45
24/06/2028	39 722,18	2 003,71	261,17	79 767,56	672,56	618,19
24/09/2028	37 718,47	1 984,73	247,99	79 095,00	666,17	612,98
24/12/2028	35 733,74	1 967,11	234,94	78 428,83	660,26	607,82
24/03/2029	33 766,63	1 952,86	222,01	77 768,57	655,50	602,70
24/06/2029	31 813,77	1 933,30	209,17	77 113,07	648,93	597,62
24/09/2029	29 880,47	1 918,43	196,46	76 464,14	643,94	592,59
24/12/2029	27 962,04	1 907,14	183,85	75 820,20	640,14	587,60
24/03/2030	26 054,90	1 893,45	171,31	75 180,06	635,55	582,64
24/06/2030	24 161,45	1 869,27	158,86	74 544,51	627,44	577,71
24/09/2030	22 292,18	1 844,80	146,57	73 917,07	619,23	572,85
24/12/2030	20 447,38	1 827,62	134,44	73 297,84	613,44	568,05
24/03/2031	18 619,76	1 806,11	122,42	72 684,40	606,22	563,30
24/06/2031	16 813,65	1 787,74	110,54	72 078,18	600,05	558,60
24/09/2031	15 025,91	1 766,12	98,79	71 478,13	592,79	553,95
24/12/2031	13 259,79	1 746,99	87,18	70 885,34	586,38	549,36
24/03/2032	11 512,80	1 727,69	75,69	70 298,96	579,92	544,81
24/06/2032	9 785,11	1 702,63	64,33	69 719,04	571,50	540,32
24/09/2032	8 082,48	1 665,69	53,14	69 147,54	559,10	535,89
24/12/2032	6 416,79	1 631,00	42,19	68 588,44	547,46	531,56
24/03/2033	4 785,79	1 614,05	31,46	68 040,98	541,76	527,31
24/06/2033	3 171,74	1 591,68	20,85	67 499,22	534,25	523,11
24/09/2033	1 580,06	1 564,02	10,38	66 964,97	524,97	518,97
24/12/2033	16,04	16,04	0,10	66 440,00	5 127,57	514,91
24/03/2034	-	-	-	61 312,43	5 096,65	475,17
24/06/2034	-	-	-	56 215,78	5 020,36	435,67
24/09/2034	-	-	-	51 195,42	4 924,48	396,76
24/12/2034	-	-	-	46 270,94	4 825,75	358,59
24/03/2035	-	-	-	41 445,19	4 721,45	321,20
24/06/2035	-	-	-	36 723,74	4 578,84	284,60
24/09/2035	-	-	-	32 144,90	4 420,09	249,12
24/12/2035	-	-	-	27 724,81	4 241,01	214,86

24/03/2036	-	-	-	23 483,80	4 062,67	181,99
24/06/2036	-	-	-	19 421,13	3 888,82	150,51
24/09/2036	-	-	-	15 532,31	3 712,11	120,37
24/12/2036	-	-	-	11 820,20	3 556,70	91,60
24/03/2037	-	-	-	8 263,50	3 398,69	64,04
24/06/2037	-	-	-	4 864,81	3 215,99	37,70
24/09/2037	-	-	-	1 648,82	1 648,82	12,77

---

## FT MIFTAH

Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III

### Rapport Trimestriel T1-2023

---

Période d'arrêté : 24/12/2022 au 24/03/2023

Date d'arrêté : 24/03/2023



Attijari Titrisation

## V CONTACT

### Mohamed Yassine ZNATNI

Responsable Gestion et Structuration

[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