Attijari Titrisation

**Fonds de Titrisation**

# FT SALAF INVEST

# COMPARTIMENT INVEST AL MOUADDAF II

# RAPPORT TRIMESTRIEL D'ACTIVITE
## Premier trimestre 2023

# FT SALAF INVEST

## Compartiment Invest Al Mouaddaf II

**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 - Contact**

**FT SALAF INVEST**

**Compartiment Invest Al Mouaddaf II**

**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 09/07/2021, le compartiment « INVEST AL MOUADDAF II » du fonds de titrisation « FT SALAF INVEST » a acquis un portefeuille de 15.847 créances, ayant à cette date un capital restant dû de 749.984.241,47 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 | 09/07/2021 |
|---|---|
| **Nombre de créances** | 15847 |
| **Encours des créances** | 749 984 241,47 |
| **Capital restant dû minimal (MAD)** | 10 001,97 |
| **↳ En % de l'encours à l'émission** | 0,001% |
| **Capital restant dû maximal (MAD)** | 382 586,51 |
| **↳ En % de l'encours à l'émission** | 0,051% |
| **Capital restant dû moyen (MAD)** | 47 326,58 |
| **↳ En % de l'encours à l'émission** | 0,006% |
| **Taux moyen pondéré** | 8,75% |
| **Durée vécue moyenne pondérée (années)** | 175% |
| **Durée résiduelle minimale (années)** | 1,96 |
| **Durée résiduelle maximale (années)** | 9,83 |
| **Durée résiduelle moyenne pondérée (années)** | 6,02 |

Cette acquisition de créances a été financée par le produit de l'émission de trois catégories de titres d'un montant global de 750.000.000,00 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 A** | 7 237 | 723 700 000,00 | Taux révisable (*) | 0,45% | 11,75 ans |
| **Obligations S** | 262 | 26 200 000,00 | 2,95% (**) | 1,00% | 11,75 ans |
| **Parts** | 2 | 100 000,00 | NA | NA | 12,50 ans |
| **Total** | 7 501 | 750 000 000,00 | | | |

*(*) 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, augmenté de la prime de risque. Pour la première période, il est égal au taux de référence correspondant au nombre de jour exact de cette période.*

*(**) 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 02/07/2021.*

*(***) Selon un scénario basé sur un taux de remboursement anticipé annuel de 25,38% et un taux de déchéance annuel de 0,74% sur le portefeuille des créances cédées.*

**FT SALAF INVEST**

**Compartiment Invest Al Mouaddaf II**

**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 quatre trois dernières dates d'arrêté (les encours sont en MAD) :

| Date d'arrêté | 24/06/2022 | 24/09/2022 | 24/12/2022 | 24/03/2023 |
|---|---|---|---|---|
| **Nombre de créances (après rechargement)** | 17 625 | 17 710 | 17 765 | 18 820 |
| **Encours des créances (avant rechargement)** | 661 742 038,53 | 649 143 823,35 | 662 470 501,55 | 650 560 114,96 |
| **Encours des créances (après rechargement)** | 749 742 388,08 | 749 643 541,73 | 749 497 283,76 | 749 418 006,26 |
| **Encours amorti sur la période** | 88 097 769,89 | 100 598 564,73 | 87 173 040,18 | 98 937 168,80 |
| ↳ ***En % de l'encours à l'émission*** | 11,75% | 13,41% | 11,62% | 13,19% |
| ↳ ***Cumulé depuis l'émission*** | 43,02% | 56,43% | 68,06% | 81,25% |
| **Capital restant dû minimal (MAD)** | 5 918,84 | 4 608,52 | 3 254,54 | 1 875,02 |
| ↳ ***En % de l'encours arrêté*** | <0,001% | 0,001% | <0,001% | <0,001% |
| **Capital restant dû maximal (MAD)** | 356 965,30 | 355 769,40 | 368 775,15 | 358 162,90 |
| ↳ ***En % de l'encours arrêté*** | 0,048% | 0,047% | 0,049% | 0,048% |
| **Capital restant dû moyen (MAD)** | 42 538,58 | 42 328,83 | 42 189,55 | 39 820,30 |
| ↳ ***En % de l'encours arrêté*** | 0,006% | 0,006% | 0,006% | 0,005% |
| **Taux moyen pondéré** | 8,39% | 8,34% | 8,36% | 8,17% |
| **Durée vécue moyenne pondérée (ans)** | 2,23 | 2,34 | 2,43 | 2,57 |
| **Durée résiduelle minimale (ans)** | 1,07 | 0,83 | 0,58 | 0,33 |
| **Durée résiduelle maximale (ans)** | 8,92 | 8,75 | 8,83 | 8,58 |
| **Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)** | 5,34 | 5,32 | 5,38 | 4,96 |

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

| Date de rechargement | 44736 | 44828 | 24/12/2022 | 24/03/2023 |
|---|---|---|---|---|
| **Encours global début de période** | 749 839 808,42 | 749 742 388,08 | 749 643 541,73 | 749 497 283,76 |
| **Encours global fin de période** | 661 742 038,53 | 649 143 823,35 | 662 470 501,55 | 650 560 114,96 |
| **Encours amorti sur le trimestre** | 88 075 725,73 | 100 598 564,73 | 87 173 040,18 | 98 937 168,80 |
| **Encours collecté** | 88 000 477,27 | 99 865 327,71 | 87 029 360,49 | 98 855 525,66 |
| **Encours rechargé** | 87 978 305,39 | 100 499 718,38 | 87 026 782,21 | 98 857 891,30 |
| **Encours global après rechargement** | 749 742 388,08 | 749 643 541,73 | 749 497 283,76 | 749 418 006,26 |
| **Nombre créances acquises** | 1 532 | 1 640 | 1 303 | 2 521 |
| **Encours moyen** | 57 427,09 | 61 280,32 | 66 789,55 | 39 213,76 |
| **Taux moyen pondéré** | 8,09% | 8,13% | 8,44% | 7,00% |
| **Durée vécue moyenne pondérée (ans)** | 1,13 | 1,43 | 1,22 | 1,82 |
| **Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)** | 6,81 | 6,71 | 7,62 | 3,67 |

## 2 - Situation des remboursements par anticipation

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

| | |
|---|---|
| Nombre de créances remboursées par anticipation | 1 425 |
| Capital des créances remboursé par anticipation | 61 760 982,79 |

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

| Mois | Montant | En % de l'encours début d'année |
|---|---|---|
| **Janvier** | 21 129 385,65 | 2,82% |
| **Février** | 21 168 852,99 | 2,82% |
| **Mars** | 19 462 744,15 | 2,60% |
| **Total** | **61 760 982,79** | **8,24%** |

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

| | |
|---|---|
| Nombre de créances n'ayant aucune mensualité impayée | 18 667 |
| Nombre de créances ayant une seule mensualité impayée | 53 |
| Nombre de créances ayant plus d'une mensualité impayée | 100 |
| | |
| CRD des créances n'ayant aucune mensualité impayée | 740 037 486,14 |
| CRD des créances ayant une seule mensualité impayée | 1 701 797,56 |
| CRD des créances ayant plus d'une mensualité impayée | 7 678 722,56 |

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

| Mois | CRD des créances impayés | En % de l'encours début d'année |
|---|---|---|
| **Janvier** | 1 249 121,10 | 0,17% |
| **Février** | 1 085 315,93 | 0,14% |
| **Mars** | 1 701 797,56 | 0,23% |

**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 début d'année |
|---|---|---|
| **Janvier** | 2 931 041,73 | 0,39% |
| **Février** | 3 165 742,18 | 0,42% |
| **Mars** | 2 988 462,50 | 0,40% |

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

| | |
|---|---|
| Nombre de créances saines | 18 820 |
| Nombre de créances passées en défaut sur la période arrêtée | 42 |
| Nombre de créances passées en défaut sur l'année en cours | 42 |
| Nombre de créances passées en défaut depuis la date d'émission | 180 |
| Nombre de créances reclassées en créances saines sur la période arrêtée | 1 |
| Nombre de créances reclassées en créances saines sur l'année en cours | 1 |
| Nombre de créances reclassées en créances saines depuis la date d'émission | 3 |
| Nombre de créances en défaut en cours de recouvrement | 114 |
| Nombre de créances en défaut recouvrées | 66 |

| | |
|---|---|
| CRD total des créances saines | 749 418 006 |
| CRD total des créances passées en défaut sur la période arrêtée | 1 620 908 |
| CRD total des créances passées en défaut sur l'année en cours | 1 620 908 |
| CRD total des créances passées en défaut depuis la date d'émission | 6 560 641,51 |
| CRD total des créances reclassées en créances saines sur la période arrêtée | 22 896,72 |
| CRD total des créances reclassées en créances saines sur l'année en cours | 22 896,72 |
| CRD total des créances reclassées en créances saines depuis la date d'émission | 48 489,94 |
| CRD total des créances en défaut en cours de recouvrement | 3 891 271,77 |
| Perte nette constatée sur les créances en défaut depuis la date d'émission | - |

| | |
|---|---|
| Montants recouvrés des créances en défaut sur la période arrêtée | 476 731,59 |
| Montants recouvrés des créances en défaut sur l'année en cours | 476 731,59 |
| Montants recouvrés des créances en défaut depuis la date d'émission | 2 620 879,80 |

**Historique des défauts sur l'année en cours**

| Mois | Montant | En % de l'encours début d'année |
|---|---|---|
| **Janvier** | 607 811,15 | 0,08% |
| **Février** | 514 541,70 | 0,07% |
| **Mars** | 475 658,17 | 0,06% |
| **Total** | **1 598 011,02** | **0,21%** |

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

| Mois | Flux recouvrés |
|---|---|
| **Janvier** | 204 899,42 |
| **Février** | 207 735,37 |
| **Mars** | 64 096,80 |
| **Total** | **476 731,59** |

## 5 - Historique de recouvrement

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

| Mois | Flux d'intérêts | En % de l'encours début d'année |
|---|---|---|
| **Janvier** | 5 186 845,32 | 0,69% |
| **Février** | 4 918 652,49 | 0,66% |
| **Mars** | 4 665 792,25 | 0,62% |
| **Total** | **14 771 290,06** | **1,97%** |

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

| Mois | Flux de capital | En % de l'encours début d'année |
|---|---|---|
| **Janvier** | 33 325 119,45 | 4,45% |
| **Février** | 33 175 239,92 | 4,43% |
| **Mars** | 31 233 886,86 | 4,17% |
| **Total** | **97 734 246,23** | **13,04%** |

## 6 - Trésorerie du compartiment

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

| | |
|---|---|
| Solde du compte général (en MAD) | 751 306,64 |
| Solde du compte de réserve (en MAD) | 10 001,77 |

**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 | 3 557,67 | 2 120,13 | 7 542 722,90 |

# 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 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 en MAD) :

| Trimestre | T1-2023 |
|---|---|
| Début de période | 24/12/2022 |
| Fin de période | 24/03/2023 |
| CRD de base | 749 497 283,76 |
| **Recouvrement** | 18 480,75 |
| **Dépositaire** | 92 403,77 |
| **Gestion** | 369 615,10 |
| **AMMC** | 52 945,85 |
| **Maroclear** | 2 700,00 |
| **Total** | **536 145,47** |

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

| Obligations A | | Par titre | Total |
|---|---|---|---|
| **Nominal initial** | | 100 000,00 | 723 700 000,00 |
| **T1-2023** | **Coupon** | 820,00 | 5 934 340,00 |
| | **Amortissement** | - | - |
| **Nominal restant dû** | | 100 000,00 | 723 700 000,00 |
| **Total coupon payé sur la période arrêtée** | | **820,00** | **5 934 340,00** |
| **Total capital amorti sur la période arrêtée** | | **-** | **-** |

Le taux d'intérêts à appliquer pour le calcul du coupon des obligations A sur la période du 24/03/2023 au 24/06/2023 est de 3,50%.

Ce taux est égal au taux 13 semaines de la courbe des taux des Bons de Trésor, telle que publiée par Bank Al Maghrib au 23/03/2023, augmenté de la prime de risque de 0,45%.

| Obligations S | | Par titre | Total |
|---|---|---|---|
| **Nominal initial** | | 100 000,00 | 26 200 000,00 |
| **T1-2023** | **Coupon** | 737,50 | 193 225,00 |
| | **Amortissement** | - | - |
| **Nominal restant dû** | | 100 000,00 | 26 200 000,00 |
| **Total coupon payé sur la période arrêtée** | | **737,50** | **193 225,00** |
| **Total capital amorti sur la période arrêtée** | | **-** | **-** |

| Parts résiduelles | | Par titre | Total |
|---|---|---|---|
| **Nominal initial** | | 50 000,00 | 100 000,00 |
| **T1-2023** | **Coupon** | 3 287 700,36 | 6 575 400,72 |
| | **Amortissement** | - | - |
| **Nominal restant dû** | | 50 000,00 | 100 000,00 |
| **Total coupon payé sur la période arrêtée** | | **3 287 700,36** | **6 575 400,72** |
| **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 7,5 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) | 7 500 000,00 |
| 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 sur la période arrêtée.

**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.

## IV CONTACT

**Mohamed Yassine ZNATNI**
Responsable Gestion & Structuration
m.znatni@attijariwafa.com
Tel : 05 22 49 39 94

**ATTIJARI TITRISATION**
163, avenue Hassan II – Casablanca
Tel : 05 22 49 39 90