



Attijari **Titrisation**

Fonds de Titrisation

FT MIFTAH

COMPARTIMENT MIFTAH FONCTIONNAIRES III

RAPPORT TRIMESTRIEL D'ACTIVITE
3ème trimestre 2025

FT MIFTAH
Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III
Rapport Trimestriel T3-2025

Période d'arrêté : 24/06/2025 au 24/09/2025

Date d'arrêté : 24/09/2025



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 III
Rapport Trimestriel T3-2025

Période d'arrêté : 24/06/2025 au 24/09/2025

Date d'arrêté : 24/09/2025



Attijari Titrisation

I DESCRIPTION DU FONDS

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
Total	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 T3-2025

Période d'arrêté : 24/06/2025 au 24/09/2025

Date d'arrêté : 24/09/2025



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	24/12/2024	24/03/2025	24/06/2025	24/09/2025
Nombre de créances vivantes	3119	3077	3048	3015
Encours des créances (MAD)	727 955 065,07	706 370 446,97	688 231 033,99	670 279 447,44
Encours amorti sur l'année (MAD)	19 160 239,64	21 584 618,10	18 139 412,98	17 951 586,55
↳ En % de l'encours à l'émission	1,92%	2,16%	1,81%	1,80%
↳ Cumulé depuis l'émission	27,20%	29,36%	31,18%	32,97%
Capital restant dû minimal (MAD)	2 743,70	16 257,14	4 927,11	2 560,72
↳ En % de l'encours arrêté	<0,001%	0,002%	<0,001%	<0,001%
Capital restant dû maximal (MAD)	1 695 317,67	1 674 049,75	1 652 498,24	1 630 659,36
↳ En % de l'encours arrêté	0,233%	0,237%	0,240%	0,243%
Capital restant dû moyen (MAD)	233 399,78	229 570,79	225 803,77	222 321,16
↳ En % de l'encours arrêté	0,032%	0,033%	0,033%	0,033%
Taux moyen pondéré	4,97%	4,97%	4,97%	4,97%
Loan-to-value moyen pondéré	54,61%	53,93%	53,27%	52,53%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	11,41	11,66	11,92	12,16
Durée résiduelle minimale (ans)	0,08	0,25	0,08	0,08
Durée résiduelle maximale (ans)	14,58	14,33	14,08	13,83
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	11,99	11,77	11,56	11,34

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

5 250 201,52

Historique des remboursements par anticipation sur l'année en cours

Mois	Montant remboursé	En % de l'encours du 24/12/2024
Janvier	2 259 177,73	0,31%
Février	4 052 855,64	0,56%
Mars	1 975 774,91	0,27%
Avril	1 511 533,71	0,21%
Mai	2 413 052,94	0,33%
Juin	1 888 990,21	0,26%
Juillet	1 214 834,40	0,17%
Août	1 151 294,32	0,16%
Septembre	2 884 072,80	0,40%
Total	19 351 586,66	2,66%

3 - Situation des flux impayés

Situation des flux impayés à la date d'arrêt

Arrêté des impayés en intérêts

358 086,03

Arrêté des impayés en capital

2 862 737,33

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

Mois	Arrêté des impayés en intérêts	En % de l'encours du 24/12/2024
Janvier	361 844,00	0,050%
Février	366 343,20	0,050%
Mars	370 710,38	0,051%
Avril	373 209,62	0,051%
Mai	354 638,93	0,049%
Juin	356 049,92	0,049%
Juillet	355 599,26	0,049%
Août	353 538,75	0,049%
Septembre	358 086,03	0,049%

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

Mois	Arrêté des impayés en capital	En % de l'encours du 24/12/2024
Janvier	2 786 764,92	0,383%
Février	2 814 979,02	0,387%
Mars	2 932 730,11	0,403%
Avril	2 834 800,42	0,389%
Mai	2 830 384,13	0,389%
Juin	2 838 901,75	0,390%
Juillet	2 864 649,01	0,394%
Août	2 871 204,31	0,394%
Septembre	2 862 737,33	0,393%

4 - Situation des créances en défaut

Nombre de créances saines	3 015
Nombre de créances passées en défaut sur la période arrêtée	2
Nombre de créances passées en défaut depuis le début d'année	7
Nombre de créances passées en défaut depuis la date d'émission	49
Nombre de créances reclassées en créances saines sur la période arrêtée	-
Nombre de créances reclassées en créances saines depuis le début d'année	1
Nombre de créances reclassées en créances saines depuis la date d'émission	11
Nombre de créances en défaut en cours de recouvrement	22
Nombre de dossiers en défaut clôturés (récupération totale du CRD en défaut)	27
CRD total des créances saines	670 279 447,44
CRD total des créances passées en défaut sur la période arrêtée	431 228,09
CRD total des créances passées en défaut depuis le début d'année	1 859 721,22
CRD total des créances passées en défaut depuis la date d'émission	12 396 665,69
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	282 325,02
CRD total des créances reclassées en créances saines depuis la date d'émission	2 603 306,06
CRD total des créances en défaut en cours de recouvrement	5 042 665,35
Perte nette constatée sur les créances en défaut depuis la date d'émission	-
Montants recouvrés des créances en défaut sur la période arrêtée	349 311,05
Montants recouvrés des créances en défaut depuis le début d'année	1 539 276,56
Montants recouvrés des créances en défaut depuis la date d'émission	4 794 451,84

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

Mois	CRD en défaut constaté	En % de l'encours du 24/12/2024
Janvier	581 197,81	0,080%
Février	446 172,22	0,061%
Mars	-	-
Avril	95 515,25	0,013%
Mai	127 018,18	0,017%
Juin	178 589,67	0,025%
Juillet	321 677,38	0,044%
Août	109 550,71	0,015%
Septembre	-	-
Total	1 859 721,22	0,255%

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

Mois	Flux recouvrés des créances en défaut	En % de l'encours du 24/12/2024
Janvier	1 981,22	<0,001%
Février	24 029,96	0,003%
Mars	559 763,80	0,077%
Avril	137 004,17	0,019%
Mai	281 676,37	0,039%
Juin	185 509,99	0,025%
Juillet	165 163,84	0,023%
Août	4 055,90	<0,001%
Septembre	180 091,31	0,025%
Total	1 539 276,56	0,211%

5 - Historique de recouvrement

Historique des flux d'intérêts encaissés sur l'année en cours

Mois	Flux d'intérêts	En % de l'encours du 24/12/2024
Janvier	2 983 077,98	0,41%
Février	2 981 306,10	0,41%
Mars	2 942 037,63	0,40%
Avril	2 910 405,51	0,40%
Mai	2 919 082,85	0,40%
Juin	2 832 366,28	0,39%
Juillet	2 847 267,99	0,39%
Août	2 832 776,23	0,39%
Septembre	2 794 485,59	0,38%
Total	26 042 806,16	3,58%

Historique des flux de capital encaissés sur l'année en cours

Mois	Flux de capital	En % de l'encours du 24/12/2024
Janvier	6 364 219,55	0,87%
Février	8 142 909,66	1,12%
Mars	6 507 027,07	0,89%
Avril	5 794 567,15	0,80%
Mai	6 791 465,25	0,93%
Juin	6 132 601,39	0,84%
Juillet	5 438 220,74	0,75%
Août	5 247 623,76	0,72%
Septembre	7 159 989,43	0,98%
Total	57 578 624,00	7,91%

6 - Trésorerie du compartiment

Solde des comptes bancaires à la date d'arrêté

Solde du compte général (en MAD)	500 715,17
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	4 736,43	2 339,26	11 079 750,60

FT MIFTAH**Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III****Rapport Trimestriel T3-2025**

Période d'arrêté : 24/06/2025 au 24/09/2025

Date d'arrêté : 24/09/2025



Attijari Titrisation

III INFORMATIONS SUR LE PASSIF**1 - Frais et commissions supportés**

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	T1-2025	T2-2025	T3-2025
Début de période	24/12/2024	24/03/2025	24/06/2025
Fin de période	24/03/2025	24/06/2025	24/09/2025
CRD début période	727 955 065,07	706 370 446,97	688 231 033,99
Recouvrement	17 949,58	17 804,41	17 347,19
Dépositaire	89 747,88	89 022,03	86 735,97
Gestion	358 991,54	356 088,12	346 943,86
AMMC	53 420,73	52 494,53	51 702,82
Maroclear	2 700,00	2 700,00	2 700,00
Total	522 809,73	518 109,09	505 429,84

2 - Opérations sur les titres émis

Obligations A1		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de l'année		66 577,02	482 683 395,00
T1-2025	Coupon	437,74	3 173 615,00
	Amortissement	2 663,47	19 310 157,50
T2-2025	Coupon	420,23	3 046 667,50
	Amortissement	2 263,43	16 409 867,50
T3-2025	Coupon	405,34	2 938 715,00
	Amortissement	2 225,51	16 134 947,50
Nominal restant dû à la date d'arrêté		59 424,61	430 828 422,50
Total coupon payé sur l'année		1 263,31	9 158 997,50
Total capital amorti sur l'année		7 152,41	51 854 972,50

Obligations A2		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de l'année		88 781,48	213 075 552,00
T1-2025	Coupon	688,05	1 651 320,00
	Amortissement	894,00	2 145 600,00
T2-2025	Coupon	681,12	1 634 688,00
	Amortissement	759,74	1 823 376,00
T3-2025	Coupon	675,23	1 620 552,00
	Amortissement	747,00	1 792 800,00
Nominal restant dû à la date d'arrêté		86 380,74	207 313 776,00
Total coupon payé sur l'année		2 044,40	4 906 560,00
Total capital amorti sur l'année		2 400,74	5 761 776,00

Parts résiduelles		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de l'année		100 000,00	35 000 000,00
T1-2025	Coupon	9 060,44	3 171 154,00
	Amortissement	-	-
T2-2025	Coupon	11 138,42	3 898 447,00
	Amortissement	-	-
T3-2025	Coupon	9 505,79	3 327 026,50
	Amortissement	-	-
Nominal restant dû à la date d'arrêté		100 000,00	35 000 000,00
Total coupon payé sur l'année		29 704,65	10 396 627,50
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
Plafond du compte de réserve atteint ?	Oui
Alimentation du compte de réserve sur la période arrêtée	-
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 III****Rapport Trimestriel T3-2025**

Période d'arrêté : 24/06/2025 au 24/09/2025

Date d'arrêté : 24/09/2025



Attijari Titrisation

IV ECHEANCIER PREVISIONNEL DES TITRES

Date de paiement	OBLIGATION A1			OBLIGATION A2		
	CRD initial	Capital	Intérêts	CRD initial	Capital	Intérêts
24/12/2025	59 424,61	2 136,02	390,71	86 380,74	716,96	669,45
24/03/2026	57 288,59	2 124,09	376,67	85 663,78	712,96	663,89
24/06/2026	55 164,50	2 106,15	362,70	84 950,82	706,93	658,36
24/09/2026	53 058,35	2 091,87	348,85	84 243,89	702,15	652,89
24/12/2026	50 966,48	2 071,31	335,10	83 541,74	695,24	647,44
24/03/2027	48 895,17	2 054,18	321,48	82 846,50	689,49	642,06
24/06/2027	46 840,99	2 040,51	307,97	82 157,01	684,92	636,71
24/09/2027	44 800,48	2 025,67	294,56	81 472,09	679,94	631,40
24/12/2027	42 774,81	2 008,98	281,24	80 792,15	674,31	626,13
24/03/2028	40 765,83	1 990,47	268,03	80 117,84	668,11	620,91
24/06/2028	38 775,36	1 973,55	254,94	79 449,73	662,41	615,73
24/09/2028	36 801,81	1 957,87	241,97	78 787,32	657,18	610,60
24/12/2028	34 843,94	1 940,43	229,09	78 130,14	651,32	605,50
24/03/2029	32 903,51	1 926,09	216,34	77 478,82	646,49	600,46
24/06/2029	30 977,42	1 908,45	203,67	76 832,33	640,57	595,45
24/09/2029	29 068,97	1 894,69	191,12	76 191,76	635,96	590,48
24/12/2029	27 174,28	1 884,73	178,67	75 555,80	632,60	585,55
24/03/2030	25 289,55	1 868,79	166,27	74 923,20	627,27	580,65
24/06/2030	23 420,76	1 845,51	153,99	74 295,93	619,45	575,79
24/09/2030	21 575,25	1 818,10	141,85	73 676,48	610,24	570,99
24/12/2030	19 757,15	1 800,35	129,90	73 066,24	604,28	566,26
24/03/2031	17 956,80	1 779,64	118,06	72 461,96	597,34	561,58
24/06/2031	16 177,16	1 764,42	106,36	71 864,62	592,25	556,95
24/09/2031	14 412,74	1 739,69	94,76	71 272,37	583,95	552,36
24/12/2031	12 673,05	1 720,36	83,32	70 688,42	577,44	547,83
24/03/2032	10 952,69	1 700,98	72,01	70 110,98	570,93	543,36
24/06/2032	9 251,71	1 676,31	60,82	69 540,05	562,65	538,93
24/09/2032	7 575,40	1 641,37	49,80	68 977,40	550,94	534,57
24/12/2032	5 934,03	1 605,54	39,01	68 426,46	538,90	530,30
24/03/2033	4 328,49	1 586,74	28,45	67 887,56	532,59	526,12
24/06/2033	2 741,75	1 563,93	18,02	67 354,97	524,93	522,00
24/09/2033	1 177,82	1 177,82	7,74	66 830,04	1 600,24	517,93
24/12/2033	-	-	-	65 229,80	5 082,30	505,53
24/03/2034	-	-	-	60 147,50	4 999,42	466,14
24/06/2034	-	-	-	55 148,08	4 918,98	427,39
24/09/2034	-	-	-	50 229,10	4 819,15	389,27
24/12/2034	-	-	-	45 409,95	4 719,37	351,92
24/03/2035	-	-	-	40 690,58	4 615,98	315,35
24/06/2035	-	-	-	36 074,60	4 476,95	279,57
24/09/2035	-	-	-	31 597,65	4 318,68	244,88
24/12/2035	-	-	-	27 278,97	4 156,19	211,41
24/03/2036	-	-	-	23 122,78	3 975,09	179,20
24/06/2036	-	-	-	19 147,69	3 808,98	148,39
24/09/2036	-	-	-	15 338,71	3 645,54	118,87
24/12/2036	-	-	-	11 693,17	3 489,96	90,62
24/03/2037	-	-	-	8 203,21	3 327,04	63,57
24/06/2037	-	-	-	4 876,17	3 155,88	37,79
24/09/2037	-	-	-	1 720,29	1 720,29	13,33

FT MIFTAH

Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III

Rapport Trimestriel T3-2025

Période d'arrêt : 24/06/2025 au 24/09/2025

Date d'arrêt : 24/09/2025



Attijari Titrisation

V CONTACT

ATTIJARI TITRISATION

163, avenue Hassan II – Casablanca

Tel : 05 22 49 39 90

Mohamed Yassine ZNATNI

Responsable Gestion et Structuration

m.znatni@attijariwafa.com

Tel : 05 22 49 39 94