



Attijari **Titrisation**

# **FT MIFTAH COMPARTIMENT MIFTAH FONCTIONNAIRES**

**Fonds de Titrisation**

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

---

**ATTIJARI TITRISATION**

Borj Attijariwafa bank, Bd Main Street, Quartier Casa Finance City – Casablanca

Tel : 05 22 49 39 90

**FT MIFTAH**  
**Compartiment MIFTAH Fonctionnaires I**  
**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 fonds**

---

**2 - Informations sur l'actif**

---

**3 - Informations sur le passif**

---

**4 - Echancier prévisionnel des titres**

---

**5 - Contact**

---

**FT MIFTAH**  
**Compartiment MIFTAH Fonctionnaires I**  
**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 FONDS

En date du 15/11/2017, le compartiment « MIFTAH Fonctionnaires » du fonds de titrisation « FT MIFTAH » a acquis un portefeuille de 3784 créances hypothécaires, ayant à cette date un capital restant dû de 1.000.087.117,09 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	15/11/2017
Nombre de créances	3784
Encours des créances	1 000 087 117,09
Capital restant dû minimal (MAD)	100 458,49
↳ En % de l'encours à l'émission	0,01%
Capital restant dû maximal (MAD)	1 059 050,74
↳ En % de l'encours à l'émission	0,11%
Capital restant dû moyen (MAD)	264 293,64
↳ En % de l'encours à l'émission	0,03%
Taux moyen pondéré	5,02%
Loan-to-value moyenne pondérée (*)	65%
Durée vécue moyenne pondérée (années)	5,02
Durée résiduelle minimale (années)	2,08
Durée résiduelle maximale (années)	20,58
Durée résiduelle moyenne pondérée (années)	16,22

(\*) 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 1.000.100.000,00 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	5 000	500 000 000,00	3,22%	0,40%	4,24 ans
Obligations A2	4 500	450 000 000,00	4,03%	0,55%	10,07 ans
Parts	501	50 100 000,00	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>10 001</b>	<b>1 000 100 000,00</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 03/11/2017.

(\*\*) Selon un scénario basé sur un Taux de Remboursement Anticipé Annuel de 0,43% et un Taux de Déchéance Annuel de 0,08% sur le portefeuille des Créances cédées.

**FT MIFTAH**

Compartiment MIFTAH Fonctionnaires I

**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****1 - Situation globale du stock de créances**

Le tableau ci-après détaille la situation du portefeuille de créances aux quatre dernières dates de paiement :

Date d'arrêté	24/06/2025	24/09/2025	24/12/2025	24/03/2026
Nombre de créances vivantes	2 462	2 423	2 369	2 319
Encours des créances (MAD)	415 643 501,82	402 480 562,40	387 235 009,57	372 666 243,31
Encours amorti sur le trimestre (MAD)	13 912 073,93	13 162 939,42	15 245 552,83	14 568 766,26
↳ En % de l'encours à l'émission	1,39%	1,32%	1,52%	1,46%
↳ Cumulé depuis l'émission	58,44%	59,76%	61,28%	62,74%
Capital restant dû minimal (MAD)	1 826,40	1 529,44	1 346,67	1 496,15
↳ En % de l'encours arrêté	<0,001%	<0,001%	<0,001%	<0,001%
Capital restant dû maximal (MAD)	800 001,28	789 355,48	778 553,24	767 592,29
↳ En % de l'encours arrêté	0,192%	0,196%	0,201%	0,206%
Capital restant dû moyen (MAD)	168 839,69	166 124,80	163 476,08	160 718,44
↳ En % de l'encours arrêté	0,041%	0,041%	0,042%	0,043%
Taux moyen pondéré	5,02%	5,02%	5,02%	5,02%
Loan-to-value moyen pondéré	45,17%	44,55%	43,87%	43,18%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	12,67	12,86	13,19	13,45
Durée résiduelle minimale (ans)	0,08	0,08	0,08	0,08
Durée résiduelle maximale (ans)	14,50	14,25	14,00	13,75
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	9,93	9,74	9,55	9,37

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

Nombre de créances ayant fait l'objet de remboursements par anticipation

35

Flux de capital remboursé par anticipation

4 943 130,40

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

Mois	Encours remboursé par anticipation	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	1 192 336,79	0,31%
Février	2 280 698,47	0,59%
Mars	1 470 095,14	0,38%
<b>Total</b>	<b>4 943 130,40</b>	<b>1,28%</b>

### 3 - Situation des flux impayés

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

Arrêté des impayés en intérêts	352 019,43
Arrêté des impayés en capital	1 552 045,31

#### 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	343 443,25	0,089%
Février	343 150,12	0,089%
Mars	352 019,43	0,091%

#### 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	1 538 105,71	0,397%
Février	1 547 754,25	0,400%
Mars	1 552 045,31	0,401%

#### 4 - Situation des créances en défaut

Nombre de créances saines	2 319
Nombre de créances passées en défaut sur la période arrêtée	-
Nombre de créances passées en défaut depuis le début d'année	-
Nombre de créances passées en défaut depuis la date d'émission	40
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	7
Nombre de créances en défaut en cours de recouvrement	20
Nombre de dossiers en défaut clôturés	20
CRD total des créances saines	372 666 243,31
CRD total des créances passées en défaut sur la période arrêtée	-
CRD total des créances passées en défaut depuis le début d'année	-
CRD total des créances passées en défaut depuis la date d'émission	9 794 274,48
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	1 958 918,49
CRD total des créances en défaut en cours de recouvrement	3 866 127,80
Perte nette constatée sur les créances en défaut depuis la date d'émission	-
Montants recouverts des créances en défaut sur la période arrêtée	2 476,90
Montants recouverts des créances en défaut depuis le début d'année	2 476,90
Montants recouverts des créances en défaut depuis la date d'émission	4 019 958,67

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

Mois	CRD en défaut constaté	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	-	-
Février	-	-
Mars	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</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	2 476,90	<0,001%
Février	-	-
Mars	-	-
<b>Total</b>	<b>2 476,90</b>	<b>&lt;0,001%</b>

## 5 - Historique de recouvrement

### Historique des flux d'intérêts encaissés sur l'année

Mois	Flux d'intérêts	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	1 632 442,84	0,42%
Février	1 596 348,30	0,41%
Mars	1 576 661,50	0,41%
<b>Total</b>	<b>4 805 452,64</b>	<b>1,24%</b>

### Historique des flux de capital encaissés sur l'année

Mois	Flux de capital	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	4 435 207,05	1,15%
Février	5 461 942,84	1,41%
Mars	4 667 156,31	1,21%
<b>Total</b>	<b>14 564 306,20</b>	<b>3,76%</b>

## 6 - Trésorerie

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

Solde du compte général (en MAD)	328 444,77
Solde du compte de réserve (en MAD)	40,33

### 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	5 139,89	2 365,17	12 156 713,63

## FT MIFTAH

Compartiment MIFTAH Fonctionnaires I

### 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

### 1 - Frais et commissions supportés par le fonds

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 l'année (les montants sont hors taxes) :

Trimestre	T1-2026
Début de période	24/12/2025
Fin de période	24/03/2026
CRD début période	387 235 009,57
Recouvrement	9 548,26
Dépositaire	47 741,30
Gestion	190 965,21
AMMC	28 408,27
Maroclear	1 800,00
Total	278 463,04

## 2 - Opérations sur les titres émis

Obligations A2		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de l'année		75 262,25	338 680 125,00
T1-2026	Coupon	758,26	3 412 170,00
	Amortissement	3 235,96	14 561 820,00
Nominal restant dû final		72 026,29	324 118 305,00
Total coupon payé sur l'année		758,26	3 412 170,00
Total capital amorti sur l'année		3 235,96	14 561 820,00

Parts résiduelles		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de l'année		100 000,00	50 100 000,00
T1-2026	Coupon	2 177,66	1 091 007,66
	Amortissement	-	-
Nominal restant dû final		100 000,00	50 100 000,00
Total coupon payé sur l'année		2 177,66	1 091 007,66
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
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

Aucun cas de défaut constaté sur la période.

**FT MIFTAH****Compartiment MIFTAH Fonctionnaires I****Rapport Trimestriel T1-2026**

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

Date d'arrêté : 24/03/2026



Attijari Titrisation

**IV ECHEANCIER PREVISIONNEL DES TITRES**

Date de paiement	OBLIGATION A2		
	CRD initial	Capital	Intérêts
24/06/2026	72 026,29	2 221,03	725,66
24/09/2026	69 805,26	2 202,87	703,28
24/12/2026	67 602,39	2 207,42	681,09
24/03/2027	65 394,97	2 209,54	658,85
24/06/2027	63 185,43	2 200,38	636,59
24/09/2027	60 985,05	2 190,80	614,42
24/12/2027	58 794,25	2 182,59	592,35
24/03/2028	56 611,66	2 185,03	570,36
24/06/2028	54 426,63	2 174,38	548,34
24/09/2028	52 252,25	2 159,95	526,44
24/12/2028	50 092,30	2 154,63	504,67
24/03/2029	47 937,67	2 139,98	482,97
24/06/2029	45 797,69	2 119,85	461,41
24/09/2029	43 677,84	2 106,28	440,05
24/12/2029	41 571,56	2 093,95	418,83
24/03/2030	39 477,61	2 082,24	397,73
24/06/2030	37 395,37	2 046,12	376,75
24/09/2030	35 349,25	2 013,98	356,14
24/12/2030	33 335,27	1 987,56	335,85
24/03/2031	31 347,71	1 967,54	315,82
24/06/2031	29 380,17	1 944,80	296,00
24/09/2031	27 435,37	1 929,00	276,41
24/12/2031	25 506,37	1 922,71	256,97
24/03/2032	23 583,66	1 901,76	237,60
24/06/2032	21 681,90	1 885,27	218,44
24/09/2032	19 796,63	1 870,77	199,45
24/12/2032	17 925,86	1 834,33	180,60
24/03/2033	16 091,53	1 804,63	162,12
24/06/2033	14 286,90	1 778,13	143,94
24/09/2033	12 508,77	1 757,34	126,02
24/12/2033	10 751,43	1 748,33	108,32
24/03/2034	9 003,10	1 722,98	90,70
24/06/2034	7 280,12	1 697,82	73,34
24/09/2034	5 582,30	1 662,69	56,24
24/12/2034	3 919,61	1 624,00	39,49
24/03/2035	2 295,61	1 579,53	23,12
24/06/2035	716,08	716,08	7,21

## FT MIFTAH

Compartiment MIFTAH Fonctionnaires I

### Rapport Trimestriel T1-2026

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

Date d'arrêté : 24/03/2026



Attijari Titrisation

## V 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 et Structuration

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

Tel : 05 22 49 39 94