



Attijari **Titrisation**

Fonds de Titrisation

FT MIFTAH

COMPARTIMENT MIFTAH FONCTIONNAIRES II

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 III
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 III
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 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 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 d'arrêté :

Date d'arrêté	24/06/2025	24/09/2025	24/12/2025	24/03/2026
Nombre de créances vivantes	3048	3015	2981	2951
Encours des créances (MAD)	688 231 033,99	670 279 447,44	651 278 854,00	632 066 561,67
Encours amorti sur l'année (MAD)	18 139 412,98	17 951 586,55	19 000 593,44	19 212 292,33
↳ En % de l'encours à l'émission	1,81%	1,80%	1,90%	1,92%
↳ Cumulé depuis l'émission	31,18%	32,97%	34,87%	36,79%
Capital restant dû minimal (MAD)	4 927,11	2 560,72	589,38	3 120,17
↳ En % de l'encours arrêté	<0,001%	<0,001%	<0,001%	<0,001%
Capital restant dû maximal (MAD)	1 652 498,24	1 630 659,36	1 608 529,30	1 204 050,17
↳ En % de l'encours arrêté	0,240%	0,243%	0,247%	0,190%
Capital restant dû moyen (MAD)	225 803,77	222 321,16	218 482,96	214 193,64
↳ En % de l'encours arrêté	0,033%	0,033%	0,034%	0,034%
Taux moyen pondéré	4,97%	4,97%	4,97%	4,97%
Loan-to-value moyen pondéré	53,27%	52,53%	51,80%	51,13%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	11,92	12,16	12,41	12,67
Durée résiduelle minimale (ans)	0,08	0,08	0,04	0,08
Durée résiduelle maximale (ans)	14,08	13,83	13,58	13,33
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	11,56	11,34	11,12	10,91

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

Nombre de créances remboursées par anticipation	32
Capital de créances remboursé par anticipation	6 363 531,13

Historique des remboursements par anticipation sur l'année en cours

Mois	Encours remboursé par anticipation	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	1 213 014,53	0,19%
Février	2 599 966,49	0,40%
Mars	2 550 550,11	0,39%
Total	6 363 531,13	0,98%

3 - Situation des flux impayés

Situation des flux impayés à la date d'arrêté

Arrêté des impayés en intérêts	370 710,38
Arrêté des impayés en capital	2 932 730,11

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

Mois	Arrêté des impayés en intérêts	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	387 922,52	0,060%
Février	386 555,02	0,059%
Mars	398 548,11	0,061%

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

Mois	Arrêté des impayés en capital	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	2 882 827,57	0,443%
Février	2 892 318,11	0,444%
Mars	2 903 754,88	0,446%

4 - Situation des créances en défaut

Nombre de créances saines	2 951
Nombre de créances passées en défaut sur la période arrêtée	3
Nombre de créances passées en défaut depuis le début d'année	3
Nombre de créances passées en défaut depuis la date d'émission	53
Nombre de créances reclassées en créances saines sur la période arrêtée	1
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	12
Nombre de créances en défaut en cours de recouvrement	23
Nombre de dossiers en défaut clôturés (récupération totale du CRD en défaut)	30
CRD total des créances saines	632 066 561,67
CRD total des créances passées en défaut sur la période arrêtée	706 215,37
CRD total des créances passées en défaut depuis le début d'année	706 215,37
CRD total des créances passées en défaut depuis la date d'émission	13 178 986,69
CRD total des créances reclassées en créances saines sur la période arrêtée	163 847,20
CRD total des créances reclassées en créances saines depuis le début d'année	163 847,20
CRD total des créances reclassées en créances saines depuis la date d'émission	2 767 153,26
CRD total des créances en défaut en cours de recouvrement	5 470 208,76
Perte nette constatée sur les créances en défaut depuis la date d'émission	-
Montants recouverts des créances en défaut sur la période arrêtée	76 511,69
Montants recouverts des créances en défaut depuis le début d'année	76 511,69
Montants recouverts des créances en défaut depuis la date d'émission	4 985 420,75

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	706 215,37	0,11%
Février	-	-
Mars	-	-
Total	706 215,37	0,11%

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	74 511,69	0,01%
Février	2 000,00	<0,001%
Mars	-	-
Total	76 511,69	0,01%

5 - Historique de recouvrement

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

Mois	Flux d'intérêts	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	2 694 137,64	0,41%
Février	2 677 273,31	0,41%
Mars	2 640 275,09	0,41%
Total	8 011 686,04	1,23%

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

Mois	Flux de capital	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	5 406 585,68	0,83%
Février	6 692 793,14	1,03%
Mars	6 643 337,17	1,02%
Total	18 742 715,99	2,88%

6 - Trésorerie du compartiment

Solde des comptes bancaires à la date d'arrêté

Solde du compte général (en MAD)	552 022,89
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	2 365,17	11 202 471,60

FT MIFTAH

Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III

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

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	T1-2026
Début de période	24/12/2025
Fin de période	24/03/2026
CRD début période	651 278 854,00
Recouvrement	16 058,93
Dépositaire	80 294,65
Gestion	321 178,61
AMMC	47 814,88
Maroclear	2 700,00
Total	468 047,07

2 - Opérations sur les titres émis

Obligations A1		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de la période		57 070,55	413 761 487,50
T1-2026	Coupon	375,23	2 720 417,50
	Amortissement	2 384,51	17 287 697,50
Nominal restant dû à la fin de la période		54 686,04	396 473 790,00
Total coupon payé sur l'année		375,23	2 720 417,50
Total capital amorti sur l'année		2 384,51	17 287 697,50

Obligations A2		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de la période		85 590,59	205 417 416,00
T1-2026	Coupon	663,32	1 591 968,00
	Amortissement	800,37	1 920 888,00
Nominal restant dû à la fin de la période		84 790,22	203 496 528,00
Total coupon payé sur l'année		663,32	1 591 968,00
Total capital amorti sur l'année		800,37	1 920 888,00

Parts résiduelles		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de la période		100 000,00	35 000 000,00
T1-2026	Coupon	7 992,20	2 797 270,00
	Amortissement	-	-
Nominal restant dû à la fin de la période		100 000,00	35 000 000,00
Total coupon payé sur l'année		7 992,20	2 797 270,00
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 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 A1			OBLIGATION A2		
	CRD initial	Capital	Intérêts	CRD initial	Capital	Intérêts
24/06/2026	54 686,04	2 100,64	359,56	84 790,22	705,07	657,12
24/09/2026	52 585,40	2 083,16	345,74	84 085,15	699,24	651,65
24/12/2026	50 502,24	2 063,43	332,05	83 385,91	692,59	646,24
24/03/2027	48 438,81	2 049,32	318,48	82 693,32	687,85	640,87
24/06/2027	46 389,49	2 035,54	305,01	82 005,47	683,23	635,54
24/09/2027	44 353,95	2 020,29	291,62	81 322,24	678,13	630,24
24/12/2027	42 333,66	2 003,29	278,34	80 644,11	672,40	624,99
24/03/2028	40 330,37	1 985,32	265,17	79 971,71	666,39	619,78
24/06/2028	38 345,05	1 968,06	252,11	79 305,32	660,59	614,61
24/09/2028	36 376,99	1 949,38	239,17	78 644,73	654,33	609,49
24/12/2028	34 427,61	1 928,41	226,36	77 990,40	647,29	604,42
24/03/2029	32 499,20	1 911,73	213,68	77 343,11	641,69	599,40
24/06/2029	30 587,47	1 892,37	201,11	76 701,42	635,18	594,43
24/09/2029	28 695,10	1 878,49	188,67	76 066,24	630,52	589,51
24/12/2029	26 816,61	1 868,30	176,31	75 435,72	627,10	584,62
24/03/2030	24 948,31	1 855,23	164,03	74 808,62	622,71	579,76
24/06/2030	23 093,08	1 832,50	151,83	74 185,91	615,07	574,94
24/09/2030	21 260,58	1 805,71	139,78	73 570,84	606,11	570,17
24/12/2030	19 454,87	1 786,49	127,91	72 964,73	599,64	565,47
24/03/2031	17 668,38	1 765,16	116,16	72 365,09	592,49	560,82
24/06/2031	15 903,22	1 749,12	104,56	71 772,60	587,12	556,23
24/09/2031	14 154,10	1 725,84	93,06	71 185,48	579,28	551,68
24/12/2031	12 428,26	1 707,28	81,71	70 606,20	573,06	547,19
24/03/2032	10 720,98	1 687,43	70,49	70 033,14	566,40	542,75
24/06/2032	9 033,55	1 663,97	59,39	69 466,74	558,52	538,36
24/09/2032	7 369,58	1 633,53	48,45	68 908,22	548,30	534,03
24/12/2032	5 736,05	1 597,05	37,71	68 359,92	536,06	529,78
24/03/2033	4 139,00	1 573,53	27,21	67 823,86	528,15	525,63
24/06/2033	2 565,47	1 550,46	16,86	67 295,71	520,42	521,54
24/09/2033	1 015,01	1 015,01	6,67	66 775,29	2 048,35	517,50
24/12/2033	-	-	-	64 726,94	5 040,71	501,63
24/03/2034	-	-	-	59 686,23	4 963,90	462,56
24/06/2034	-	-	-	54 722,33	4 888,03	424,09
24/09/2034	-	-	-	49 834,30	4 794,15	386,21
24/12/2034	-	-	-	45 040,15	4 695,60	349,06
24/03/2035	-	-	-	40 344,55	4 595,35	312,67
24/06/2035	-	-	-	35 749,20	4 455,05	277,05
24/09/2035	-	-	-	31 294,15	4 293,07	242,52
24/12/2035	-	-	-	27 001,08	4 128,43	209,25
24/03/2036	-	-	-	22 872,65	3 945,17	177,26
24/06/2036	-	-	-	18 927,48	3 778,64	146,68
24/09/2036	-	-	-	15 148,84	3 617,06	117,40
24/12/2036	-	-	-	11 531,78	3 461,61	89,37
24/03/2037	-	-	-	8 070,17	3 301,17	62,54
24/06/2037	-	-	-	4 769,00	3 135,23	36,95
24/09/2037	-	-	-	1 633,77	1 633,77	12,66

FT MIFTAH

Compartiment MIFTAH Fonctionnaires III

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

Tel : 05 22 49 39 94