



Attijari **Titrisation**

Fonds de Titrisation

FT SALAF INVEST

COMPARTIMENT INVEST AL MOUADDAF 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 SALAF INVEST

Compartiment Invest Al Mouaddaf II

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 compartiment

2 - Informations sur l'actif

3 - Informations sur le passif

4 - Contact

FT SALAF INVEST
Compartiment Invest Al Mouaddaf II
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 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 de 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 T1-2026

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

Date d'arrêté : 24/03/2026



Attijari Titrization

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 (les encours sont en MAD) :

Date d'arrêté	24/06/2025	24/09/2025	24/12/2025	24/03/2026
Nombre de créances saines	17 438	16 155	14 961	13 848
Encours des créances saines	515 158 688,16	454 087 429,63	399 399 415,20	350 959 109,07
Encours amorti sur la période	69 340 705,09	61 071 258,53	54 688 014,43	48 440 306,13
↳ En % de l'encours à l'émission	9,25%	8,14%	7,29%	6,46%
↳ Cumulé depuis l'émission	182,53%	190,67%	197,96%	204,42%
Capital restant dû maximal (MAD)	306 720,90	293 396,50	279 823,84	265 998,29
↳ En % de l'encours arrêté	0,060%	0,065%	0,070%	0,076%
Capital restant dû moyen (MAD)	29 542,30	28 108,17	26 696,04	25 343,67
↳ En % de l'encours arrêté	0,006%	0,006%	0,007%	0,007%
Taux moyen pondéré	7,72%	7,72%	7,73%	7,74%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	3,45	3,68	3,91	4,13
Durée résiduelle minimale (ans)	0,01	0,10	0,10	0,10
Durée résiduelle maximale (ans)	6,25	6,00	5,75	5,50
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	3,79	3,62	3,46	3,30

2 - Situation des remboursements par anticipation

Situation des remboursements par anticipation sur la période arrêtée

Nombre de créances remboursées par anticipation	485
Encours des créances remboursées par anticipation	13 463 743,37

Historique des remboursements par anticipation sur l'année en cours

Mois	Montant	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	4 994 274,53	1,25%
Février	4 438 857,06	1,11%
Mars	4 030 611,78	1,01%
Total	13 463 743,37	3,37%

3 - Situation des flux impayés

Situation des flux impayés à la date d'arrêt

Arrêté des impayés en intérêts	1 993 344,59
Arrêté des impayés en capital	2 061 305,48

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	1 969 032,46	0,49%
Février	1 970 931,72	0,49%
Mars	1 993 344,59	0,50%

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	1 942 656,15	0,49%
Février	2 008 789,92	0,50%
Mars	2 061 305,48	0,52%

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

Nombre de créances saines	13 848
Nombre de créances passées en défaut sur la période arrêtée	22
Nombre de créances passées en défaut sur l'année en cours	22
Nombre de créances passées en défaut depuis la date d'émission	645
Nombre de créances reclassées en créances saines sur la période arrêtée	-
Nombre de créances reclassées en créances saines sur l'année en cours	-
Nombre de créances reclassées en créances saines depuis la date d'émission	42
Nombre de créances en défaut en cours de recouvrement	337
Nombre de créances en défaut recouvrées	308
CRD total des créances saines	350 959 109,07
CRD total des créances passées en défaut sur la période arrêtée	734 189,15
CRD total des créances passées en défaut sur l'année en cours	734 189,15
CRD total des créances passées en défaut depuis la date d'émission	22 014 673,53
CRD total des créances reclassées en créances saines sur la période arrêtée	-
CRD total des créances reclassées en créances saines sur l'année en cours	-
CRD total des créances reclassées en créances saines depuis la date d'émission	1 257 828,63
CRD total des créances en défaut en cours de recouvrement	9 588 073,06
Perte nette constatée sur les créances en défaut depuis la date d'émission	-
Montants recouverts des créances en défaut sur la période arrêtée	1 319 218,54
Montants recouverts des créances en défaut sur l'année en cours	1 319 218,54
Montants recouverts des créances en défaut depuis la date d'émission	11 168 771,84

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	57 731,01	0,01%
Février	534 906,45	0,13%
Mars	141 551,69	0,04%
Total	734 189,15	0,18%

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	1 160 365,01	0,291%
Février	81 742,65	0,020%
Mars	77 110,88	0,019%
Total	1 319 218,54	0,330%

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	2 605 041,97	0,65%
Février	2 444 517,24	0,61%
Mars	2 327 510,82	0,58%
Total	7 377 070,03	1,85%

Historique des flux de capital encaissés sur l'année

Mois	Flux de capital	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	17 831 630,00	4,46%
Février	15 840 063,72	3,97%
Mars	15 201 565,74	3,81%
Total	48 873 259,46	12,24%

6 - Trésorerie du compartiment

Solde des comptes bancaires à la date d'arrêté

Solde du compte général (en MAD)	339 618,58
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	2 365,17	8 414 494,35

FT SALAF INVEST
Compartiment Invest Al Mouaddaf II
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 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 l'année en cours (les montants sont hors taxes en MAD) :

Trimestre	T1-2026
Début de période	24/12/2025
Fin de période	24/03/2026
CRD de base	399 399 415,20
Recouvrement	9 848,20
Dépositaire	49 241,02
Gestion	196 964,10
AMMC	28 304,65
Maroclear	2 700,00
Total	287 057,97

2 - Opérations sur les titres émis par le compartiment

Obligations A		Taux d'intérêt	Par titre	Total
Nominal initial			53 501,62	387 191 223,94
T1-2026	Coupon	2,70%	361,13	2 613 497,81
	Amortissement		6 439,28	46 601 069,36
Nominal restant dû			47 062,34	340 590 154,58
Total coupon payé sur la période arrêtée			361,13	2 613 497,81
Total capital amorti sur la période arrêtée			6 439,28	46 601 069,36

Le taux d'intérêts applicable aux obligations A sur la période du 24/03/2026 au 24/06/2026 est de 2,73%.

Ce taux est égal au taux 13 semaines interpolé à partir de la courbe des taux des Bons de Trésor, telle que publiée par Bank Al Maghrib au 19/03/2026, égal à 2,28%, augmenté de la prime de risque de 0,45%.

Obligations S			Par titre	Total
Nominal initial			53 501,62	14 017 424,44
T1-2026	Coupon		394,57	103 377,34
	Amortissement		6 439,28	1 687 091,36
Nominal restant dû			47 062,34	12 330 333,08
Total coupon payé sur la période arrêtée			394,57	103 377,34
Total capital amorti sur la période arrêtée			6 439,28	1 687 091,36

Parts résiduelles			Par titre	Total
Nominal initial			50 000,00	100 000,00
T1-2026	Coupon		2 478 601,98	4 957 203,96
	Amortissement		-	-
Nominal restant dû			50 000,00	100 000,00
Total coupon payé sur la période arrêtée			2 478 601,98	4 957 203,96
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
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 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.

FT SALAF INVEST
Compartiment Invest Al Mouaddaf II
Rapport trimestriel T1-2026

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

Date d'arrêté : 24/03/2026



Attijari Titrization

IV 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 & Structuration

m.znatni@attijariwafa.com

Tel : 05 22 49 39 94