



Attijari **Titrisation**

**Fonds de Titrisation**

**FT SALAF INVEST**

**COMPARTIMENT INVEST AL MOUADDAF II**

**RAPPORT TRIMESTRIEL D'ACTIVITE**  
**Deuxième 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 T2-2026**

Période d'arrêté : 24/03/2026 au 24/06/2026

Date d'arrêté : 24/06/2026



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 T2-2026

Période d'arrêté : 24/03/2026 au 24/06/2026

Date d'arrêté : 24/06/2026



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 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 T2-2026**

Période d'arrêté : 24/03/2026 au 24/06/2026

Date d'arrêté : 24/06/2026



Attijari Titrization

**II INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU COMPARTIMENT****1 - Situation globale du stock de créances**

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

| Date d'arrêté                           | 24/09/2025     | 24/12/2025     | 24/03/2026     | 24/06/2026     |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Nombre de créances saines               | 16 155         | 14 961         | 13 848         | 12 769         |
| Encours des créances saines (MAD)       | 454 087 429,63 | 399 399 415,20 | 350 959 109,07 | 305 178 506,72 |
| Encours amorti sur la période (MAD)     | 61 071 258,53  | 54 688 014,43  | 48 440 306,13  | 45 780 602,35  |
| ↳ En % de l'encours à l'émission        | 8,14%          | 7,29%          | 6,46%          | 6,10%          |
| ↳ Cumulé depuis l'émission              | 190,67%        | 197,96%        | 204,42%        | 210,53%        |
| Capital restant dû maximal (MAD)        | 293 396,50     | 279 823,84     | 265 998,29     | 251 915,14     |
| ↳ En % de l'encours arrêté              | 0,065%         | 0,070%         | 0,076%         | 0,083%         |
| Capital restant dû moyen (MAD)          | 28 108,17      | 26 696,04      | 25 343,67      | 23 899,95      |
| ↳ En % de l'encours arrêté              | 0,006%         | 0,007%         | 0,007%         | 0,008%         |
| Taux moyen pondéré                      | 7,72%          | 7,73%          | 7,74%          | 7,76%          |
| Durée vécue moyenne pondérée (ans)      | 3,68           | 3,91           | 4,00           | 4,11           |
| Durée résiduelle minimale (ans)         | 0,10           | 0,10           | 0,10           | 0,10           |
| Durée résiduelle maximale (ans)         | 6,01           | 5,76           | 5,51           | 5,26           |
| Durée résiduelle moyenne pondérée (ans) | 3,62           | 3,46           | 3,30           | 3,14           |

## 2 - Situation des remboursements par anticipation

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

|                                                   |               |
|---------------------------------------------------|---------------|
| Nombre de créances remboursées par anticipation   | 466           |
| Encours des créances remboursées par anticipation | 13 137 985,48 |

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

| Mois    | Encours remboursé par anticipation | 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%                           |
| Avril   | 4 316 524,00                       | 1,08%                           |
| Mai     | 4 411 777,99                       | 1,10%                           |
| Juin    | 4 409 683,49                       | 1,10%                           |
| Total   | 26 601 728,85                      | 6,66%                           |

## 3 - Situation des flux impayés

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

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| Flux impayés en intérêts | 2 082 294,73 |
| Flux impayés en capital  | 2 186 128,37 |

### Arrêtés mensuels des impayés en intérêts sur l'année en cours

| Dare d'arrêt | Impayés en intérêts | En % de l'encours du 24/12/2025 |
|--------------|---------------------|---------------------------------|
| 31-janv      | 1 969 032,46        | 0,49%                           |
| 28-févr      | 1 970 931,72        | 0,49%                           |
| 31-mars      | 1 993 344,59        | 0,50%                           |
| 30-avr       | 2 006 119,34        | 0,50%                           |
| 31-mai       | 2 038 041,70        | 0,51%                           |
| 30-juin      | 2 082 294,73        | 0,52%                           |

### Arrêtés mensuels des impayés en capital sur l'année en cours

| Dare d'arrêt | Impayés en capital | En % de l'encours du 24/12/2025 |
|--------------|--------------------|---------------------------------|
| 31-janv      | 1 942 656,15       | 0,49%                           |
| 28-févr      | 2 008 789,92       | 0,50%                           |
| 31-mars      | 2 061 305,48       | 0,52%                           |
| 30-avr       | 2 093 964,78       | 0,52%                           |
| 31-mai       | 2 159 088,87       | 0,54%                           |
| 30-juin      | 2 186 128,37       | 0,55%                           |

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

|                                                                                |                |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Nombre de créances saines                                                      | 12 769         |
| Nombre de créances passées en défaut sur la période arrêtée                    | 25             |
| Nombre de créances passées en défaut sur l'année en cours                      | 47             |
| Nombre de créances passées en défaut depuis la date d'émission                 | 670            |
| 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                          | 341            |
| Nombre de créances en défaut recouvrées                                        | 329            |
| CRD total des créances saines                                                  | 305 178 506,72 |
| CRD total des créances passées en défaut sur la période arrêtée                | 727 890,06     |
| CRD total des créances passées en défaut sur l'année en cours                  | 1 462 079,21   |
| CRD total des créances passées en défaut depuis la date d'émission             | 22 742 563,59  |
| 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                      | 9 735 598,43   |
| Perte nette constatée sur les créances en défaut depuis la date d'émission     | -              |
| Montants recouvrés des créances en défaut sur la période arrêtée               | 580 364,69     |
| Montants recouvrés des créances en défaut sur l'année en cours                 | 1 899 583,23   |
| Montants recouvrés des créances en défaut depuis la date d'émission            | 11 749 136,53  |

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

| Mois    | Encours en défaut constaté | En % de l'encours du 24/12/2025 |
|---------|----------------------------|---------------------------------|
| Janvier | 57 731,01                  | 0,014%                          |
| Février | 534 906,45                 | 0,134%                          |
| Mars    | 141 551,69                 | 0,035%                          |
| Avril   | 299 630,08                 | 0,075%                          |
| Mai     | 131 649,56                 | 0,033%                          |
| Juin    | 296 610,42                 | 0,074%                          |
| Total   | 1 462 079,21               | 0,366%                          |

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

| Mois    | Flux recouvrés des créances en défaut | En % de l'encours du 24/12/2025 |
|---------|---------------------------------------|---------------------------------|
| Janvier | 1 160 365,01                          | 0,291%                          |
| Février | 81 742,65                             | 0,020%                          |
| Mars    | 77 110,88                             | 0,019%                          |
| Avril   | 86 448,44                             | 0,022%                          |
| Mai     | 294 720,90                            | 0,074%                          |
| Juin    | 199 195,35                            | 0,050%                          |
| Total   | 1 899 583,23                          | 0,476%                          |

## 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%                           |
| Avril   | 2 251 492,44    | 0,56%                           |
| Mai     | 2 146 475,05    | 0,54%                           |
| Juin    | 2 023 039,26    | 0,51%                           |
| Total   | 13 798 076,78   | 3,45%                           |

### 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%                           |
| Avril   | 15 279 036,88   | 3,83%                           |
| Mai     | 15 265 728,97   | 3,82%                           |
| Juin    | 14 963 488,24   | 3,75%                           |
| Total   | 94 381 513,55   | 23,63%                          |

## 6 - Trésorerie du compartiment

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

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| Solde du compte général (en MAD)    | 304 987,25 |
| Solde du compte de réserve (en MAD) | 10 001,77  |

### Situation des placements de trésorerie en OPCVM à la date d'arrêté

| Compte            | Type de placement | Libellé     | Valorisation |
|-------------------|-------------------|-------------|--------------|
| Compte général    |                   | -           | -            |
| Compte de réserve | OPCVM             | FCP OBLITOP | 8 490 948,68 |

**FT SALAF INVEST****Compartiment Invest Al Mouaddaf II****Rapport trimestriel T2-2026**

Période d'arrêté : 24/03/2026 au 24/06/2026

Date d'arrêté : 24/06/2026



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        | T2-2025        |
|------------------|----------------|----------------|
| Début de période | 24/12/2025     | 24/03/2026     |
| Fin de période   | 24/03/2026     | 24/06/2026     |
| CRD de base      | 399 399 415,20 | 350 959 109,07 |
| Recouvrement     | 9 848,20       | 8 846,09       |
| Dépositaire      | 49 241,02      | 44 230,46      |
| Gestion          | 196 964,10     | 176 921,85     |
| AMMC             | 28 304,65      | 25 088,64      |
| Maroclear        | 2 700,00       | 2 700,00       |
| Total            | 287 057,97     | 257 787,04     |



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

| Obligations A                          |               | Taux d'intérêt | Par titre | Total          |
|----------------------------------------|---------------|----------------|-----------|----------------|
| Nominal restant dû au début de l'année |               |                | 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  |
| T2-2026                                | Coupon        | 2,73%          | 328,33    | 2 376 124,21   |
|                                        | Amortissement |                | 6 088,25  | 44 060 665,25  |
| Nominal restant dû à la date d'arrêté  |               |                | 40 974,09 | 296 529 489,33 |
| Total coupon payé sur l'année          |               |                | 689,46    | 4 989 622,02   |
| Total capital amorti sur l'année       |               |                | 12 527,53 | 90 661 734,61  |

Le taux d'intérêts à appliquer pour le calcul du coupon des obligations A sur la période du 24/06/2026 au 24/09/2026 est de 2,67%.

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 23/06/2026, égal à 2,22%, augmenté de la prime de risque de 0,45%.

| Obligations S                          |               | Par titre | Total         |
|----------------------------------------|---------------|-----------|---------------|
| Nominal restant dû au début de l'année |               | 53 501,62 | 14 017 424,44 |
| T1-2026                                | Coupon        | 394,57    | 103 377,34    |
|                                        | Amortissement | 6 439,28  | 1 687 091,36  |
| T2-2026                                | Coupon        | 347,08    | 90 934,96     |
|                                        | Amortissement | 6 088,25  | 1 595 121,50  |
| Nominal restant dû à la date d'arrêté  |               | 40 974,09 | 10 735 211,58 |
| Total coupon payé sur l'année          |               | 741,65    | 194 312,30    |
| Total capital amorti sur l'année       |               | 12 527,53 | 3 282 212,86  |

| Parts résiduelles                      |               | Par titre    | Total        |
|----------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Nominal restant dû au début de l'année |               | 50 000,00    | 100 000,00   |
| T1-2026                                | Coupon        | 2 478 601,98 | 4 957 203,96 |
|                                        | Amortissement | -            | -            |
| T2-2026                                | Coupon        | 1 806 143,47 | 3 612 286,94 |
|                                        | Amortissement | -            | -            |
| Nominal restant dû à la date d'arrêté  |               | 50 000,00    | 100 000,00   |
| Total coupon payé sur l'année          |               | 4 284 745,45 | 8 569 490,90 |
| 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 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 T2-2026**

Période d'arrêté : 24/03/2026 au 24/06/2026

Date d'arrêté : 24/06/2026



Attijari Titrisation

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

Tel : 05 22 49 39 94