



Attijari **Titrisation**

Fonds de Titrisation

FT SALAF INVEST

COMPARTIMENT INVEST AL MOUADDAF III

RAPPORT TRIMESTRIEL D'ACTIVITE
Deuxième trimestre 2026

ATTIJARI TITRISATION

Borj Attijariwafa Bank, Bâtiment B1, 4ème Etage, Bd Main Street, Quartier Casa Finance City – Casablanca

Tel : 05 22 49 39 90

FT SALAF INVEST

Compartiment Invest Al Mouaddaf III

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 III

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 10/10/2024, le compartiment « INVEST AL MOUADDAF III » du fonds de titrisation « FT SALAF INVEST » a acquis un portefeuille de 18.343 créances, ayant à cette date un capital restant dû de 999.999.636,77 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	10/10/2024
Nombre de créances	18343
Encours des créances	999 999 636,77
Capital restant dû minimal (MAD)	1 008,31
↳ En % de l'encours à l'émission	<0,001%
Capital restant dû maximal (MAD)	776 365,86
↳ En % de l'encours à l'émission	0,078%
Capital restant dû moyen (MAD)	54 516,69
↳ En % de l'encours à l'émission	0,005%
Taux moyen pondéré	8,57%
Durée vécue moyenne pondérée (années)	0,12
Durée résiduelle minimale (années)	0,08
Durée résiduelle maximale (années)	11,69
Durée résiduelle moyenne pondérée (années)	7,88

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 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 A1	9 650	965 000 000,00	Taux révisable (*)	0,75%	12 ans et 3 mois
Obligations S	349	34 900 000,00	3,96% (**)	1,00%	12 ans et 3 mois
Parts	2	100 000,00	NA	NA	12 ans et 3 mois
Total	10 001	1 000 000 000,00			

(*) 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.

(**) 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 07/10/2024.

(***) Selon un scénario d'un Taux de Déchéance annuel de 0,75%, d'un Taux de Remboursement Anticipé annuel de 27,02% et d'un Taux d'Impayés de 0,62% du portefeuille des Créances Cédées, dans l'hypothèse de l'absence de survenance d'un Cas d'Amortissement accéléré.

FT SALAF INVEST

Compartiment Invest Al Mouaddaf III

Rapport Trimestriel T2-2026

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

Date d'arrêté : 24/06/2026



Attijari Titrison

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 vivantes	20 937	21 530	21 956	22 590
Encours des créances (avant rechargement)	897 773 582,76	895 968 206,41	903 510 661,30	900 822 360,94
Encours des créances (après rechargement)	999 739 783,59	999 607 944,07	999 449 254,40	999 298 424,82
Encours amorti sur la période (MAD)	102 080 989,65	103 771 577,18	96 097 282,77	98 626 893,46
↳ En % de l'encours à l'émission	10,21%	10,38%	9,61%	9,86%
↳ Cumulé depuis l'émission	35,74%	46,12%	55,73%	65,59%
Capital restant dû minimal (MAD)	99,26	0,11	0,11	19,67
↳ En % de l'encours arrêté	<0,001%	<0,001%	<0,001%	<0,001%
Capital restant dû maximal (MAD)	730 681,93	717 654,65	704 374,98	783 242,01
↳ En % de l'encours arrêté	0,073%	0,072%	0,070%	0,078%
Capital restant dû moyen (MAD)	47 749,91	46 428,61	45 520,55	44 236,32
↳ En % de l'encours arrêté	0,005%	0,005%	0,005%	0,004%
Taux moyen pondéré	8,44%	8,46%	8,43%	8,44%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	1,96	2,06	2,17	2,25
Durée résiduelle minimale (ans)	0,19	0,02	0,24	0,01
Durée résiduelle maximale (ans)	10,17	9,92	9,67	9,26
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	6,80	6,69	6,47	6,09

Le tableau ci-après décrit les opérations de rechargement réalisées aux quatre dernières dates de rechargement (les encours sont en MAD) :

Date de rechargement	24/09/2025	24/12/2025	24/03/2026	24/06/2026
Encours global début de période	999 854 572,41	999 739 783,59	999 607 944,07	999 449 254,40
Encours global fin de période	897 773 582,76	895 968 206,41	903 510 661,30	900 822 360,94
Encours amorti sur la période	102 080 989,65	103 771 577,18	96 097 282,77	98 626 893,46
Encours collecté	101 320 449,19	102 202 427,38	94 976 863,56	98 476 601,63
Encours rechargé	101 966 200,83	103 639 737,66	95 938 593,10	98 476 063,88
Encours global après rechargement	999 739 783,59	999 607 944,07	999 449 254,40	999 298 424,82
Nombre créances acquises	2 060	2 276	2 110	2 299
Encours moyen	49 498,16	45 535,91	45 468,53	42 834,30
Taux moyen pondéré	8,18%	8,54%	8,15%	8,40%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	0,47	0,73	0,77	0,74
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	7,27	7,54	6,38	4,47

2 - Situation des remboursements par anticipation

Situation des remboursements par anticipation sur la période arrêtée

Nombre de créances remboursées par anticipation

1 365

Capital des créances remboursé par anticipation

61 764 683,10

Historique des remboursements par anticipation sur l'année en cours

Mois	Encours remboursé par anticipation	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	21 454 220,61	2,15%
Février	21 382 090,20	2,14%
Mars	18 657 896,65	1,87%
Avril	18 380 117,84	1,84%
Mai	23 192 533,23	2,32%
Juin	17 182 423,97	1,72%
Total	120 249 282,50	12,03%

3 - Situation des flux impayés

Situation des flux impayés à la date d'arrêt

Flux impayés en intérêts

898 335,23

Flux impayés en capital

700 607,65

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	570 904,20	0,057%
28-févr	682 043,09	0,068%
31-mars	748 450,13	0,075%
30-avr	727 315,71	0,073%
31-mai	812 159,64	0,081%
30-juin	898 335,23	0,090%

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	439 117,74	0,044%
28-févr	488 339,55	0,049%
31-mars	550 315,82	0,055%
30-avr	574 086,81	0,057%
31-mai	639 413,06	0,064%
30-juin	700 607,65	0,070%

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

Nombre de créances saines	22 590
Nombre de créances passées en CTX sur la période arrêté	34
Nombre de créances passées en CTX depuis le début d'année	54
Nombre de créances passées en CTX depuis l'émission	117
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	-
Nombre de créances en défaut en cours de recouvrement	70
Nombre de dossiers en défaut clôturés	47
CRD total des créances saines	999 298 424,82
CRD total des créances passées en défaut sur la période arrêté	1 513 345,27
CRD total des créances passées en défaut depuis le début d'année	2 474 308,67
CRD total des créances passées en défaut depuis l'émission	5 937 470,47
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	-
CRD total des créances en défaut en cours de recouvrement	4 047 907,27
Perte nette constatée sur les créances en défaut depuis la date d'émission	-
Montants recouvrés des créances en défaut sur la période arrêtée	109 942,51
Montants recouvrés des créances en défaut depuis le début d'année	853 621,31
Montants recouvrés des créances en défaut depuis la date d'émission	1 889 563,20

Historique des défauts sur l'année

Mois	Encours en défaut constaté	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	39 205,13	0,004%
Février	722 965,85	0,072%
Mars	198 792,42	0,020%
Avril	350 360,82	0,035%
Mai	391 893,57	0,039%
Juin	771 090,88	0,077%
Total	2 474 308,67	0,248%

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	521 485,36	0,052%
Février	125 569,91	0,013%
Mars	29 081,80	0,003%
Avril	109 352,14	0,011%
Mai	22 021,49	0,002%
Juin	46 110,61	0,005%
Total	853 621,31	0,085%

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	6 779 403,69	0,678%
Février	6 456 252,81	0,646%
Mars	6 273 027,99	0,628%
Avril	6 787 533,13	0,679%
Mai	6 515 874,73	0,652%
Juin	6 224 069,00	0,623%
Total	39 036 161,35	3,905%

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

Mois	Flux de capital	En % de l'encours du 24/12/2025
Janvier	33 388 868,98	3,340%
Février	32 664 918,23	3,268%
Mars	29 599 213,42	2,961%
Avril	30 476 411,09	3,049%
Mai	34 922 559,57	3,494%
Juin	31 741 769,94	3,175%
Total	192 793 741,23	19,287%

6 - Trésorerie du compartiment

Solde des comptes bancaires à la date d'arrêté

Solde du compte général (en MAD)	1 552 047,41
Solde du compte de réserve (en MAD)	11 701,46

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 ATTIJARI LIQUIDITE	10 236 188,32

FT SALAF INVEST**Compartiment Invest Al Mouaddaf III****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**

Le tableau suivant détaille les frais et commissions supportés par le compartiment sur la période arrêtée (les montants sont hors taxes en MAD) :

Trimestre	T1-2026	T2-2026
Début de période	24/12/2025	24/03/2026
Fin de période	24/03/2026	24/06/2026
CRD de base	999 607 944,07	999 449 254,40
Recouvrement	24 647,87	25 191,60
Dépositaire	123 239,34	125 957,99
Gestion	492 957,34	503 831,95
AMMC	71 505,85	72 454,06
Maroclear	2 700,00	2 700,00
Total	715 050,40	730 135,60

2 - Opérations sur les titres émis par le compartiment

Obligations A1		Taux révisé applicable	Par titre	Total
Nominal restant dû au début de l'année			100 000,00	965 000 000,00
T1-2026	Coupon	3,00%	750,00	7 237 500,00
	Amortissement		-	-
T2-2026	Coupon	3,03%	774,33	7 472 284,50
	Amortissement		-	-
Nominal restant dû à la date d'arrêté			100 000,00	965 000 000,00
Total coupon payé sur l'année			1 524,33	14 709 784,50
Total capital amorti sur l'année			-	-

Le taux d'intérêts applicable aux obligations A sur la période du 24/06/2026 au 24/09/2026 est de 2,97%.

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 0,75%.

Obligations S		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de l'année		100 000,00	34 900 000,00
T1-2026	Coupon	990,00	345 510,00
	Amortissement	-	-
T2-2026	Coupon	990,00	345 510,00
	Amortissement	-	-
Nominal restant dû à la date d'arrêté		100 000,00	34 900 000,00
Total coupon payé sur l'année		1 980,00	691 020,00
Total capital amorti sur l'année		-	-

Parts résiduelles		Par titre	Total
Nominal restant dû au début de l'année		50 000,00	100 000,00
T1-2026	Intérêt	5 193 249,91	10 386 499,82
	Amortissement	-	-
T2-2026	Coupon	4 618 073,31	9 236 146,62
	Amortissement	-	-
Nominal restant dû à la date d'arrêté		50 000,00	100 000,00
Total coupon payé sur l'année		9 811 323,22	19 622 646,44
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 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 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)	10 000 000,00
Alimentation du compte de réserve sur la période arrêtée	-
Plafond du compte de réserve atteint ?	Oui
Insuffisances en flux d'intérêts sur la période arrêtée	-
Montants du compte de réserve utilisées	-

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 III****Rapport Trimestriel T2-2026**

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

Date d'arrêté : 24/06/2026



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