Fonds de Titrisation

FT SALAF INVEST

COMPARTIMENT INVEST AL MOUADDAF II

RAPPORT TRIMESTRIEL D'ACTIVITE
Troisième 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 T3-2026

Période d'arrêté : 24/06/2026 au 24/09/2026

Date d'arrêté : 24/09/2026

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 T3-2026

Période d'arrêté : 24/06/2026 au 24/09/2026

Date d'arrêté : 24/09/2026

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 ouverable 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 T3-2026

Période d'arrêté : 24/06/2026 au 24/09/2026

Date d'arrêté : 24/09/2026

Attijari Titrisation

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	24/12/2025	24/03/2026	24/06/2026	24/09/2026
Nombre de créances saines	14 961	13 848	12 769	11 623
Encours des créances saines (MAD)	399 399 415,20	350 959 109,07	305 178 506,72	263 910 208,11
Encours amorti sur la période (MAD)	54 688 014,43	48 440 306,13	45 780 602,35	41 268 298,61
↳ ***En % de l'encours à l'émission***	7,29%	6,46%	6,10%	5,50%
↳ ***Cumulé depuis l'émission***	197,96%	204,42%	210,53%	216,03%
Capital restant dû maximal (MAD)	279 823,84	265 998,29	251 915,14	237 569,60
↳ ***En % de l'encours arrêté***	0,070%	0,076%	0,083%	0,090%
Capital restant dû moyen (MAD)	26 696,04	25 343,67	23 899,95	22 705,86
↳ ***En % de l'encours arrêté***	0,007%	0,007%	0,008%	0,009%
Taux moyen pondéré	7,73%	7,74%	7,76%	7,77%
Durée vécue moyenne pondérée (ans)	3,91	4,00	4,11	4,34
Durée résiduelle minimale (ans)	0,10	0,10	0,10	0,10
Durée résiduelle maximale (ans)	5,76	5,51	5,26	5,00
Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)	3,46	3,30	3,14	3,00

2 - Situation des remboursements par anticipation

Situation des remboursements par anticipation sur la période arrêtée

Nombre de créances remboursées par anticipation	421
Encours des créances remboursées par anticipation	10 903 951,51

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%
Juillet	3 771 251,17	0,94%
Août	3 567 563,70	0,89%
Septembre	3 565 136,64	0,89%
Total	**37 505 680,36**	**9,39%**

3 - Situation des flux impayés

Situation des flux impayés à la date d'arrêté

Flux impayés en intérêts	2 138 071,47
Flux impayés en capital	2 360 436,00

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

Dare d'arrêté	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%
31-juil	2 134 758,68	0,53%
31-août	2 126 522,43	0,53%
30-sept	2 138 071,47	0,54%

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

Dare d'arrêté	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%
31-juil	2 264 575,65	0,57%
31-août	2 302 841,72	0,58%
30-sept	2 360 436,00	0,59%

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

Nombre de créances saines	11 623
Nombre de créances passées en défaut sur la période arrêtée	29
Nombre de créances passées en défaut sur l'année en cours	76
Nombre de créances passées en défaut depuis la date d'émission	699
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	356
Nombre de créances en défaut recouvrées	343

CRD total des créances saines	263 910 208,11
CRD total des créances passées en défaut sur la période arrêtée	722 547,80
CRD total des créances passées en défaut sur l'année en cours	2 184 627,01
CRD total des créances passées en défaut depuis la date d'émission	23 465 111,39
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	10 026 524,64
Perte nette constatée sur les créances en défaut depuis la date d'émission	-

Montants recouvrés des créances en défaut sur la période arrêtée	431 621,59
Montants recouvrés des créances en défaut sur l'année en cours	2 331 204,82
Montants recouvrés des créances en défaut depuis la date d'émission	12 180 758,12

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%
Juillet	339 913,71	0,085%
Août	247 047,86	0,062%
Septembre	135 586,23	0,034%
Total	**2 184 627,01**	**0,547%**

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%
Juillet	159 178,92	0,040%
Août	33 484,60	0,008%
Septembre	238 958,07	0,060%
Total	**2 331 204,82**	**0,584%**

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%
Juillet	1 916 549,49	0,48%
Août	1 874 981,12	0,47%
Septembre	1 765 378,15	0,44%
Total	**19 354 985,54**	**4,85%**

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%
Avril	15 279 036,88	3,83%
Mai	15 265 728,97	3,82%
Juin	14 963 488,24	3,75%
Juillet	14 005 945,84	3,51%
Août	13 444 967,30	3,37%
Septembre	13 352 151,63	3,34%
Total	**135 184 578,32**	**33,85%**

6 - Trésorerie du compartiment

Solde des comptes bancaires à la date d'arrêté

Solde du compte général (en MAD)	267 955,77
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	8 550 148,31

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	T2-2026	T3-2026
Début de période	24/12/2025	24/03/2026	24/06/2026
Fin de période	24/03/2026	24/06/2026	24/09/2026
CRD de base	399 399 415,20	350 959 109,07	305 178 506,72
Recouvrement	9 848,20	8 846,09	7 692,17
Dépositaire	49 241,02	44 230,46	38 460,85
Gestion	196 964,10	176 921,85	153 843,41
AMMC	28 304,65	25 088,64	21 997,83
Maroclear	2 700,00	2 700,00	2 700,00
Total	**287 057,97**	**257 787,04**	**224 694,26**

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
T3-2026	**Coupon**	2,67%	279,57	2 023 248,09
	Amortissement		5 479,93	39 658 253,41
Nominal restant dû à la date d'arrêté			**35 494,16**	**256 871 235,92**
Total coupon payé sur l'année			**969,03**	**7 012 870,11**
Total capital amorti sur l'année			**18 007,46**	**130 319 988,02**

Le taux d'intérêts à appliquer pour le calcul du coupon des obligations A sur la période du 24/09/2026 au 24/12/2026 est de 2,60%.

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 23/09/2026, égal à 2,15%, 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
T3-2026	**Coupon**	302,18	79 171,16
	Amortissement	5 479,93	1 435 741,66
Nominal restant dû à la date d'arrêté		**35 494,16**	**9 299 469,92**
Total coupon payé sur l'année		**1 043,83**	**273 483,46**
Total capital amorti sur l'année		**18 007,46**	**4 717 954,52**

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	-	-
T3-2026	**Coupon**	1 501 652,95	3 003 305,90
	Amortissement	-	-
Nominal restant dû à la date d'arrêté		**50 000,00**	**100 000,00**
Total coupon payé sur l'année		**5 786 398,40**	**11 572 796,80**
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.

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