Fonds de Titrisation

# FT SALAF INVEST

## COMPARTIMENT INVEST AL MOUADDAF III

# RAPPORT TRIMESTRIEL D'ACTIVITE
# Troisième 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 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 III**

**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 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 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 vivantes** | 21 530 | 21 956 | 22 590 | 23 802 |
| **Encours des créances (avant rechargement)** | 895 968 206,41 | 903 510 661,30 | 900 822 360,94 | 896 425 569,63 |
| **Encours des créances (après rechargement)** | 999 607 944,07 | 999 449 254,40 | 999 298 424,82 | 999 127 428,57 |
| **Encours amorti sur la période (MAD)** | 103 771 577,18 | 96 097 282,77 | 98 626 893,46 | 102 872 855,19 |
| ↳ ***En % de l'encours à l'émission*** | 10,38% | 9,61% | 9,86% | 10,29% |
| ↳ ***Cumulé depuis l'émission*** | 46,12% | 55,73% | 65,59% | 75,88% |
| **Capital restant dû minimal (MAD)** | 0,11 | 0,11 | 19,67 | 23,64 |
| ↳ ***En % de l'encours arrêté*** | <0,001% | <0,001% | <0,001% | <0,001% |
| **Capital restant dû maximal (MAD)** | 717 654,65 | 704 374,98 | 783 242,01 | 753 717,07 |
| ↳ ***En % de l'encours arrêté*** | 0,072% | 0,070% | 0,078% | 0,075% |
| **Capital restant dû moyen (MAD)** | 46 428,61 | 45 520,55 | 44 236,32 | 41 976,62 |
| ↳ ***En % de l'encours arrêté*** | 0,005% | 0,005% | 0,004% | 0,004% |
| **Taux moyen pondéré** | 8,46% | 8,43% | 8,44% | 8,37% |
| **Durée vécue moyenne pondérée (ans)** | 2,06 | 2,17 | 2,25 | 2,25 |
| **Durée résiduelle minimale (ans)** | 0,02 | 0,24 | 0,01 | 0,01 |
| **Durée résiduelle maximale (ans)** | 9,92 | 9,67 | 9,26 | 9,17 |
| **Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)** | 6,69 | 6,47 | 6,09 | 5,37 |

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

| Date de rechargement | 24/12/2025 | 24/03/2026 | 24/06/2026 | 24/09/2026 |
|---|---|---|---|---|
| **Encours global début de période** | 999 739 783,59 | 999 607 944,07 | 999 449 254,40 | 999 298 424,82 |
| **Encours global fin de période** | 895 968 206,41 | 903 510 661,30 | 900 822 360,94 | 896 425 569,63 |
| **Encours amorti sur la période** | 103 771 577,18 | 96 097 282,77 | 98 626 893,46 | 102 872 855,19 |
| **Encours collecté** | 102 202 427,38 | 94 976 863,56 | 98 476 601,63 | 102 701 358,60 |
| **Encours rechargé** | 103 639 737,66 | 95 938 593,10 | 98 476 063,88 | 102 701 858,94 |
| **Encours global après rechargement** | 999 607 944,07 | 999 449 254,40 | 999 298 424,82 | 999 127 428,57 |
| **Nombre créances acquises** | 2 276 | 2 110 | 2 299 | 2 947 |
| **Encours moyen** | 45 535,91 | 45 468,53 | 42 834,30 | 34 849,63 |
| **Taux moyen pondéré** | 8,54% | 8,15% | 8,40% | 7,87% |
| **Durée vécue moyenne pondérée (ans)** | 0,73 | 0,77 | 0,74 | 0,37 |
| **Durée résiduelle moyenne pondérée (ans)** | 7,54 | 6,38 | 4,47 | 6,00 |

## 2 - Situation des remboursements par anticipation

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

| | |
|---|---|
| Nombre de créances remboursées par anticipation | 1 378 |
| Capital des créances remboursé par anticipation | 62 711 508,43 |

**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% |
| **Juillet** | 20 338 095,46 | 2,03% |
| **Août** | 25 166 977,86 | 2,52% |
| **Septembre** | 17 206 435,11 | 1,72% |
| **Total** | **182 960 790,93** | **18,30%** |

## 3 - Situation des flux impayés

**Situation des flux impayés à la date d'arrêté**

| | |
|---|---|
| Flux impayés en intérêts | 1 074 598,64 |
| Flux impayés en capital | 872 104,24 |

**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** | 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% |
| **31-juil** | 980 985,10 | 0,098% |
| **31-août** | 991 796,63 | 0,099% |
| **30-sept** | 1 074 598,64 | 0,108% |

**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** | 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% |
| **31-juil** | 790 501,88 | 0,079% |
| **31-août** | 824 994,57 | 0,083% |
| **30-sept** | 872 104,24 | 0,087% |

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

| | |
|---|---|
| Nombre de créances saines | 23 802 |
| Nombre de créances passées en CTX sur la période arrêté | 23 |
| Nombre de créances passées en CTX depuis le début d'année | 77 |
| Nombre de créances passées en CTX depuis l'émission | 140 |
| 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 | 79 |
| Nombre de dossiers en défaut clôturés | 61 |

| | |
|---|---|
| CRD total des créances saines | 999 127 428,57 |
| CRD total des créances passées en défaut sur la période arrêté | 1 569 060,61 |
| CRD total des créances passées en défaut depuis le début d'année | 4 043 369,28 |
| CRD total des créances passées en défaut depuis l'émission | 7 506 531,08 |
| 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 | 4 915 682,35 |
| Perte nette constatée sur les créances en défaut depuis la date d'émission | - |

| | |
|---|---|
| Montants recouvrés des créances en défaut sur la période arrêtée | 701 285,53 |
| Montants recouvrés des créances en défaut depuis le début d'année | 1 554 906,84 |
| Montants recouvrés des créances en défaut depuis la date d'émission | 2 590 848,73 |

**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% |
| **Juillet** | 367 955,02 | 0,037% |
| **Août** | 335 767,78 | 0,034% |
| **Septembre** | 865 337,81 | 0,087% |
| **Total** | **4 043 369,28** | **0,404%** |

**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% |
| **Juillet** | 36 515,25 | 0,004% |
| **Août** | 354 278,02 | 0,035% |
| **Septembre** | 310 492,26 | 0,031% |
| **Total** | **1 554 906,84** | **0,156%** |

## 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% |
| **Juillet** | 6 682 352,52 | 0,668% |
| **Août** | 6 519 046,27 | 0,652% |
| **Septembre** | 6 176 629,66 | 0,618% |
| **Total** | **58 414 189,80** | **5,844%** |

**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% |
| **Juillet** | 33 396 190,42 | 3,341% |
| **Août** | 38 389 261,89 | 3,840% |
| **Septembre** | 30 048 131,21 | 3,006% |
| **Total** | **294 627 324,75** | **29,474%** |

## 6 - Trésorerie du compartiment

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

| | |
|---|---|
| Solde du compte général (en MAD) | 954 008,34 |
| Solde du compte de réserve (en MAD) | 11 602,46 |

**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 | 10 282 427,60 |

# 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 | 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 | 999 607 944,07 | 999 449 254,40 | 999 298 424,82 |
| **Recouvrement** | 24 647,87 | 25 191,60 | 25 187,80 |
| **Dépositaire** | 123 239,34 | 125 957,99 | 125 938,98 |
| **Gestion** | 492 957,34 | 503 831,95 | 503 755,92 |
| **AMMC** | 71 505,85 | 72 454,06 | 73 006,23 |
| **Maroclear** | 2 700,00 | 2 700,00 | 2 700,00 |
| **Total** | **715 050,40** | **730 135,60** | **730 588,93** |

## 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** | | - | - |
| **T3-2026** | **Coupon** | 2,97% | 759,00 | 7 324 350,00 |
| | **Amortissement** | | - | - |
| **Nominal restant dû à la date d'arrêté** | | | **100 000,00** | **965 000 000,00** |
| **Total coupon payé sur l'année** | | | **2 283,33** | **22 034 134,50** |
| **Total capital amorti sur l'année** | | | - | - |

Le taux d'intérêts applicable aux obligations A sur la période du 24/09/2026 au 24/12/2026 est de 2,90%.

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 0,75%.

| 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** | - | - |
| **T3-2026** | **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** | | **2 970,00** | **1 036 530,00** |
| **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** | - | - |
| **T3-2026** | **Coupon** | 4 805 617,32 | 9 611 234,64 |
| | **Amortissement** | - | - |
| **Nominal restant dû à la date d'arrêté** | | **50 000,00** | **100 000,00** |
| **Total coupon payé sur l'année** | | **14 616 940,54** | **29 233 881,08** |
| **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 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) | 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.

## 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