Investir dans les populations rurales

Conseil d'administration
Cent trente-neuvième session
Rome, 12-13 septembre 2023

Rapport sur la gestion actif-passif au 31 décembre 2022

Cote du document: EB 2023/139/R.25

Point de l'ordre du jour: 12

Date: 7 août 2023

Distribution: Restreinte

Original: Anglais

POUR: INFORMATION

Documents de référence: Principes relatifs au cadre de gestion actif-passif du FIDA (EB 2019/128/R.46), Exposé de l'appétence pour le risque au FIDA (EB 2021/134/R.21/Rev.1)

Mesures à prendre: Le Conseil d'administration est invité à prendre note du rapport sur la gestion actif-passif au 31 décembre 2022.

Questions techniques:

Gulnara Yunusova
Directrice et Trésorière
Division des services de trésorerie
courriel: g.yunusova@ifad.org

Marco Penna
Trésorier principal
Division des services de trésorerie
courriel: m.penna@ifad.org

Résumé

1. Le FIDA a mis en œuvre une pratique en matière de gestion actif-passif fondée sur des outils robustes pour l'analyse des données, le calcul de métriques et l'établissement de rapports sur les résultats.

2. Le présent rapport met en relief l'exposition du FIDA au risque de taux d'intérêt, au risque de change et au risque de liquidité.

3. Principaux faits saillants

   a) Risque de liquidité:

      i) Les ratios de liquidité étaient conformes aux limites prévues par la politique correspondante.

         - Ratio de liquidité minimum de 118% (minimum 100%)
         - Ratio de liquidité de 14% (minimum 5%)
         - Ratio de service de la dette de 11% (maximum 50%);
         - Ratio de liquidité de Standard &Poor sur 12 mois de 1,3 (>1)

      ii) La durée de vie résiduelle des prêts octroyés à des conditions ordinaires correspond en grande partie à celle des emprunts.

      iii) Les échéances in fine[1] des placements privés sont à l'origine d'une certaine exposition au risque de refinancement à long terme (sept et dix ans).

   b) Risque de taux d'intérêt et risque de change:

      i) Le risque de taux d'intérêt et le risque de change sont principalement liés au portefeuille concessionnel de base du FIDA, qui se concentre sur des prêts à long terme à taux fixe libellés en droits de tirage spéciaux (DTS) et financés essentiellement par des fonds propres.

      ii) La partie du bilan financée par la dette reste relativement bien équilibrée du point de vue du risque de change.

      iii) Le bilan du FIDA affiche une position longue en dollars des États-Unis, avec un écart de 1 milliard d'USD entre les actifs et les passifs.

[1] Un remboursement unique du capital à la date d'échéance de l'emprunt.

I. Mise en œuvre du Cadre de gestion actif-passif du FIDA

1. Le Cadre de gestion actif-passif du FIDA a été approuvé par le Conseil d'administration en décembre 2019[2]. Depuis lors, la direction a travaillé à la mise en œuvre du cadre, notamment à l'amélioration de la qualité des données, de la méthodologie, des outils de calcul et de la gouvernance du cadre.

2. Le Bureau de la gestion globale des risques du FIDA (RMO) a soumis des rapports périodiques de manière à fournir des informations actualisées au Conseil d'administration sur la mise en œuvre du cadre, y compris une évaluation de l'exposition du bilan du FIDA à certains risques. Les rapports contiennent également des recommandations en vue d'améliorations supplémentaires, telles que l'établissement, par la Division des services de trésorerie (TRE), de rapports périodiques sur un ensemble complet d'indicateurs de gestion actif-passif.

3. En tant que première ligne de défense responsable de l'évaluation et de la gestion des risques financiers, TRE a renforcé ses capacités d'évaluation et de mesure des risques induits par tout décalage entre les actifs et les passifs du bilan du FIDA.

4. TRE a mis au point un outil interne robuste pour mesurer et chiffrer les indicateurs clés de gestion actif-passif, conformément aux prescriptions du cadre de gestion actif-passif, et produit à présent un rapport semestriel permettant de mieux déterminer et quantifier l'exposition aux risques de liquidité, de taux d'intérêt et de change (voir l'annexe I pour un résumé des risques de gestion actif-passif des indicateurs correspondants prescrits par les documents de politique générale du FIDA).

5. Le présent rapport fournit une évaluation quantifiée des principaux risques inhérents au bilan du FIDA.

II. Bilan du FIDA

6. Le bilan du FIDA s'est complexifié au cours des dix dernières années, principalement en raison de l'évolution de la structure de son capital. Alors que les actifs du Fonds sont principalement financés par des fonds propres, l'effet de levier n'a cessé de croître depuis son introduction au cours de la Neuvième période de reconstitution des ressources du FIDA.

7. Compte tenu de l'accent mis par le FIDA sur les prêts concessionnels et de sa structure, axée sur la reconstitution des ressources, les principales caractéristiques du bilan du FIDA sont illustrées dans le graphique 1 (appendice I):

   a) **Actifs:**

      i) Les actifs sont constitués à 79% de prêts, dont 79% ont été contractés à des conditions particulièrement favorables (ce qui représente 62% du total des actifs du FIDA).

      ii) Le portefeuille de liquidités représente 14% des actifs.

      iii) Les 7% restants se rapportent à d'autres actifs (contributions à recevoir, immobilisations ou droits d'utilisation et autres créances).

   b) **Emprunts et capitaux propres**

      i) Le bilan est financé à 80% par des fonds propres et par des prêts concessionnels de partenaires.

[2] EB/2019/128/R.46

ii) L'encours des emprunts représente 19% du passif, dont 90% sont des dettes non concessionnelles (placements privés et emprunts souverains).

iii) Les 3% restants se rapportent à d'autres passifs (principalement des sommes à payer et des revenus différés).

III. Risque de liquidité

8. Le FIDA réduit au minimum le risque de liquidité en détenant suffisamment d'actifs liquides pour pouvoir répondre en temps voulu aux besoins de trésorerie et assurer le respect de l'exigence de liquidité minimale et d'autres ratios financiers, sans avoir à recourir à des demandes de financement supplémentaire auprès des États membres.

9. Au 31 décembre 2022, les liquidités du FIDA, après application de la décote de liquidité (liquidité en situation de tension) par rapport à l'exigence de liquidité minimale, étaient de 118%, ce qui est conforme à la Politique du FIDA en matière de liquidités[3].

10. Les ratios de liquidité des agences de notation sont également surveillés à titre d'outil complémentaire de gestion des liquidités. Le ratio de liquidité de Standard and Poor's (S&P) était de 1,3 pour 12 mois et de 2,7 pour six mois[4], ce qui est considéré comme solide par S&P (voir tableau 1, appendice II, pour un résumé des principaux indicateurs de liquidité). Le solde non décaissé du FIDA est composé du montant cumulé des prêts et des dons approuvés mais non encore décaissés. Le solde non décaissé s'élevait à 4,4 milliards de dollars à la date d'établissement du présent rapport.

11. Tout décalage d'échéances entre la dette et les prêts financés par la dette accroît le risque de liquidité et le risque de refinancement. Une analyse de l'écart d'échéances permet de s'assurer de l'adéquation entre la durée moyenne de la dette et des prêts pour déterminer le risque de refinancement et les lacunes de financement.

12. Le graphique 2 (appendice I) indique le profil de remboursement de l'encours de la dette et les dates de remboursement. Les échéances in fine des placements privés sont fixées à 2029 et 2037. Plus précisément, le remboursement de la dette dû en 2029 représente 9% du total des remboursements futurs du capital et des intérêts.

13. Le graphique 3 (appendice I) montre que plus de 90% des emprunts sont d'une durée inférieure à 20 ans et que 76% d'entre eux sont assortis d'un taux d'intérêt variable, correspondant de manière générale aux conditions de prêts ordinaires.

14. Une des idées maîtresses du Cadre d'emprunt intégré est que le produit des emprunts doit être utilisé pour financer les prêts du FIDA aux conditions tarifaires en vigueur, sans prélever de subventions sur les ressources propres du FIDA.

15. Cette condition est satisfaite lorsque le coût moyen de financement est égal ou inférieur au taux d'intérêt global appliqué aux actifs financés par emprunt[5]. Tel était le cas au 31 décembre 2022, puisque l'écart moyen pondéré entre les prêts à conditions ordinaires et les emprunts était positif à la fois pour le dollar des États-Unis (37 points de base) et pour l'euro (56 points de base), comme indiqué au tableau 2 (appendice II).

[3] EB 2020/131(R)/R.20.
[4] Ratios calculés par TRE sur la base de la méthodologie S&P. Les ratios officiels seront publiés par S&P dans le courant de l'année.
[5] La direction a proposé d'actualiser sa méthode de tarification des prêts ordinaires au moyen d'un mécanisme de répercussion des coûts de financement afin de répercuter le coût de financement du FIDA sur les emprunteurs lors de la tarification des prêts ordinaires. La création du mécanisme de répercussion des coûts de financement avait été approuvée par le Conseil d'administration en avril 2023.

16. La durée de vie résiduelle des prêts à conditions ordinaires est légèrement plus courte que celle des emprunts (à l'exclusion des dettes contractées à des conditions concessionnelles)[6].

17. Le tableau 3 (appendice II), qui présente les tranches d'échéances par emprunt, confirme que les emprunts correspondent principalement à des actifs financés par la dette (prêts à conditions ordinaires) pour les tranches d'échéances inférieures ou égales à cinq ans. Dans les tranches de plus longue durée, cependant, les échéances in fine des placements privés en 2029 et 2037 creusent l'écart, ce qui engendre une exposition au risque de refinancement à long terme.

IV. Risque de taux d'intérêt

18. L'objectif de gestion du risque de taux d'intérêt pour le Fonds est de réduire le risque de pertes résultant d'une asymétrie de duration[7] entre ses actifs (portefeuille de placements[8] et portefeuille de prêts) et ses éléments de passif (ressources empruntées).

19. L'approche actuelle concernant la gestion du risque de taux d'intérêt repose sur les principes suivants:

    a) Les dons ordinaires et les dons aux pays en situation de surendettement sont financés par des contributions.

    b) Les prêts à taux fixe (prêts obtenus à des conditions très/extrêmement favorables et prêts à terme mixtes) sont financés par des fonds propres et par des dettes à taux fixe contractées à des conditions favorables, c'est-à-dire les prêts concessionnels de partenaires.

    c) Les prêts à conditions ordinaires sont financés par des prêts à des conditions favorables.

20. Le bilan du FIDA présente un écart de duration positif de 6,1 ans avec une valeur économique des fonds propres (EVE) de 7,2 milliards de dollars (graphique 4 – appendice I - et tableau 4.a – appendice II). Autrement dit, si les taux d'intérêt augmentent, la valeur des actifs diminuera plus que celle des passifs.

21. Il est important de noter que le risque de taux d'intérêt est lié aux actifs de prêts financés par des fonds propres (tableau 4.b, appendice II), alors que pour les actifs financés par des emprunts, l'écart de durée est négligeable (tableau 4.c., appendice II). En effet, la majorité des actifs est constituée de prêts à long terme et à taux fixe (à des conditions extrêmement favorables et mixtes) davantage sensibles aux variations des taux d'intérêt en raison de leur longue duration. Le faible écart de duration pour le bilan financé par la dette est principalement dû à deux prêts souverains concessionnels et à taux fixe du Canada d'un montant total de 340 millions d'USD, similaires aux prêts concessionnels de partenaires et non échangés contre des taux variables.

22. L'impact potentiel des scénarios de tension concernant les variations des taux d'intérêt sur les fonds propres du FIDA a été simulé au moyen d'une analyse de sensibilité de la valeur économique des fonds propres qui comprenait une augmentation (pentification) ou une diminution (aplatissement) de la pente de la courbe à terme de référence, multipliée par 2,5.

[6] On entend par échéance contractuelle la période allant de la date d'émission à la date de remboursement. L'échéance résiduelle est la période allant de la date de référence (31 décembre 2022 pour le présent rapport) à la date de remboursement.
[7] La duration représente le temps moyen pondéré avant la réévaluation d'un actif ou d'un passif, les pondérations étant des flux de trésorerie actualisés.
[8] La valeur conditionnelle à risque (CVaR) du portefeuille était de 0,82%, ce qui correspond au niveau de tolérance au risque de 3% défini dans l'Exposé de la Politique de placement. La duration du portefeuille était de 0,20 an et la duration en dollars, ou DV01, était de 33,160 dollars (EB 2023/138/R.21).

23. L'un de ces scénarios prend en compte une augmentation de 100 points de base (ou 1%) des taux d'intérêt mondiaux, ce qui réduirait l'EVE du FIDA de 419 millions d'USD, tandis qu'une diminution de 100 points de base augmenterait cette valeur de 478 millions d'USD (tableau 5, appendice II).

24. Une augmentation du taux d'intérêt de 300 points de base aurait un impact négatif sur l'EVE du FIDA d'un montant de 1,1 milliard d'USD. Inversement, une baisse de 300 points de base du taux d'intérêt augmenterait l'EVE du FIDA de 1,5 milliard de dollars (tableau 5, appendice II).

25. En ce qui concerne l'analyse de l'écart d'indexation (voir tableaux 5a et 5b, appendice II), le FIDA a enregistré un écart positif de 1,1 milliard d'USD pour la première année. Cela signifie que lorsque les taux augmentent, les recettes du FIDA sont susceptibles d'augmenter, ce qui rend le bilan du FIDA sensible aux variations des taux d'intérêt. Les principaux contributeurs à l'écart positif sont le portefeuille de liquidités et d'investissements et les prêts ordinaires, partiellement compensés par la réévaluation des emprunts.

26. L'analyse de sensibilité du produit net des intérêts montre que, globalement, une augmentation (diminution) du taux d'intérêt de 100 points de base générerait un revenu supplémentaire de 9 millions d'USD (8 millions d'USD en dépenses).

27. Pour la partie du bilan financée par la dette, l'impact sur le produit net des intérêts d'un tel changement serait de 3 millions de dollars de revenus (3 millions de dollars de pertes), montrant ainsi une sensibilité plus faible à la variation des taux d'intérêt en raison de l'écart d'indexation plus faible entre la dette et les actifs financés par celle-ci.

V. Risque de change

28. Le risque de change désigne le risque potentiel de pertes découlant de la variation des taux de change. Le FIDA est exposé au risque de change dans la mesure où ses actifs et passifs sont libellés dans différentes devises.

29. Comme le montre le tableau 6 (appendice II), le bilan du FIDA est encore principalement libellé en DTS, puisque la majorité des prêts en cours sont libellés dans cette monnaie. Pour les autres monnaies, les actifs et les passifs présentent des écarts positifs pour l'euro (49 millions), le yen japonais (58 millions) et le yuan renminbi chinois (57 millions), l'écart le plus important concernant le dollar des États-Unis (992 millions).

30. Les tableaux 6a et 6b (appendice II) indiquent que la principale exposition au risque de change est due aux prêts concessionnels libellés en DTS et financés par des fonds propres.

31. Alors que les soldes des prêts non décaissés sont libellés principalement en euros et en dollars des États-Unis, la plupart des prêts décaissés en cours sont libellés en DTS, pour la plupart d'entre eux à des conditions très favorables. C'est l'héritage des prêts en DTS comme monnaie principale, avant l'entrée en vigueur en 2016 des prêts en monnaie unique du FIDA qui a permis à ses emprunteurs de libeller les nouveaux financements en dollars des États-Unis ou en euros comme alternative au DTS.

32. L'approche actuelle de l'alignement des devises nécessite une analyse des flux de trésorerie au cours des 24 prochains mois afin de s'assurer que le FIDA dispose d'une quantité suffisante de chaque devise pour financer les sorties de fonds prévues dans cette monnaie. En cas de déficit pour une devise supérieure à 10% du total des sorties prévues, TRE met en place une opération de change à terme pour couvrir l'exposition dépassant la limite. Le tableau 7 (appendice II) indique le panier de devise prévu au 31 décembre 2022. Aucun écart monétaire en dehors du seuil de 10% n'a été observé.

VI. Conclusions

33. Le Cadre de gestion actif-passif du FIDA a été mis en œuvre et l'établissement de rapport sur l'exposition aux risques liés au bilan par la Division des services de trésorerie a commencé.

34. Étant donné que les actifs et passifs du FIDA seront plus diversifiés à l'avenir, une concordance parfaite ne sera pas toujours possible.

35. Il importe de souligner que la structure du bilan du FIDA continuera de refléter sa mission qui est de se concentrer, pour ce qui est de l'actif, sur des prêts à long terme à des taux d'intérêt fixes et particulièrement concessionnels, lesquels constituent la principale source d'écart pour le risque de taux d'intérêt et le risque de change.

36. Compte tenu de la composition du bilan à la fin de 2022, l'exposition aux risques liés à la gestion actif-passif était encore relativement faible et gérable. Conformément aux meilleures pratiques de gestion actif-passif, la direction suivra activement l'évolution du bilan du FIDA et rendra compte de toute exposition semestriellement.

Indicateurs de gestion actif-passif

1. Le Cadre de gestion actif-passif se fonde sur les principes fondamentaux suivant:

   a) **Maintenir un volume de liquidités suffisant** pour honorer les obligations du FIDA: obligations de décaissement envers les clients du FIDA et service de l'encours de la dette du FIDA.

   b) **Protéger le FIDA contre les fluctuations des taux d'intérêt** afin d'atténuer l'instabilité des revenus et de préserver le capital du FIDA.

   c) **Gérer correctement la composition par monnaie de ses actifs et passifs** en vue de limiter les pertes résultant de fluctuations ou d'une réduction défavorable de la capacité de financement du FIDA.

Tableau 1
Résumé des risques inhérents à la gestion actif-passif et indicateurs correspondants

Exposition aux risques	*Définition du risque*	*Identification et évaluation des risques*	*Indicateurs de gestion actif-passif*
Liquidité	Incidence potentielle sur la solidité du crédit et la réputation en raison de l'incapacité à répondre aux besoins de trésorerie en temps voulu	Non concordance des échéances entre les actifs et les passifs Non concordance entre la disponibilité de sources et les utilisations requises des fonds	• **Écarts d'échéances** • **Écart de liquidité** • **Ratios de liquidité**
Taux d'intérêt	Risque de perte en cas d'évolution défavorable des taux d'intérêt	Exposition et sensibilité du bilan du FIDA au risque de taux d'intérêt	• **Écart de duration** • **Écart d'indexation** • **Produit net des intérêts** • **Valeur économique des fonds propres**
Change	Potentiel de pertes résultant des variations des cours des monnaies étrangères	Analyse de la position nette en devises pour le bilan du FIDA	• **Écarts monétaires**

2. Les indicateurs du tableau 1 (appendice II) sont calculés par un outil de gestion actif-passif mis au point en interne. Les données sont recueillies auprès de fournisseurs de données sur les marchés financiers, tels que Bloomberg et le Fonds monétaire international (FMI), ainsi que les données issues du modèle financier du FIDA.

3. Ce dispositif permet d'atteindre deux objectifs principaux:

   a) il accroît l'efficacité grâce aux économies d'échelle, car le modèle financier du FIDA projette les flux de trésorerie de l'actif et du passif nécessaires aux calculs de la gestion actif-passif, et

   b) il assure la cohérence de l'information financière entre les différentes fonctions de prévision et de planification des liquidités et de gestion du cycle de vie des actifs, puisque les données d'entrée et de sortie sont les mêmes pour les deux modèles.

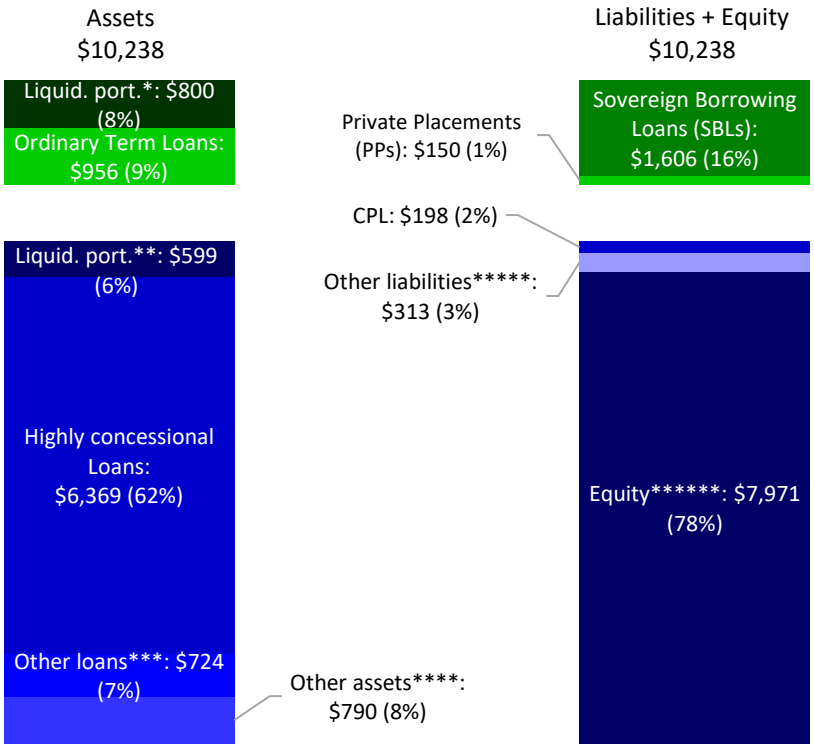
Principales hypothèses

1. Fin de la période considérée: 30 décembre 2022.
2. Toutes les analyses sont basées sur le bilan du FIDA uniquement (hors fonds supplémentaires).
3. Approche statique de la gestion actif-passif: seuls les éléments existants et leurs flux de trésorerie prévisionnels ont été pris en considération, c'est-à-dire qu'aucune activité planifiée n'a été prise en compte, sauf indication contraire.
4. Les prêts non décaissés et les annonces de contribution sans instruments de contribution ou billets à ordre ont été considérés comme des éléments hors bilan.
5. Les courbes d'actualisation ont été calculées à partir de swaps indexés sur le taux à un jour (OIS). La valeur actuelle nette (VAN) a été convertie en dollars des États-Unis, monnaie de référence, en utilisant le taux au comptant à la date de clôture.
6. En l'absence d'une courbe de rendement de référence pour les droits de tirage spécial (DTS), l'approche du FMI a été utilisée - la valeur monétaire du DTS étant déterminée en additionnant les valeurs en dollars des États-Unis basées sur les taux de change du marché d'un panier pondéré de grandes monnaies (dollar des États-Unis, euro, yen japonais, livre sterling et yuan renminbi chinois).
7. Indices de taux d'intérêt: taux de financement au jour le jour garanti pour le dollar des États-Unis (SOFR), taux interbancaire offert en euro (EURIBOR), taux interbancaire offert à Shanghai pour le yuan renminbi chinois (SHIBOR), taux moyen au jour le jour de Tokyo offert pour le yen japonais (TONAR) et le taux moyen au jour le jour pour la livre sterling (SONIA) (sauf indication contraire)[9].
8. Aucun amortissement des fonds propres n'a été pris en compte.
9. Pour générer des intérêts sur les prêts ordinaires à taux d'intérêt variable, la politique du plancher zéro a été envisagée (l'élément de tarification lié à l'écart variable sur le coût de financement de la Banque internationale pour la reconstruction et le développement a été projeté comme plat).
10. Les chocs parallèles pour les scénarios de crise sont identiques pour toutes les courbes de taux à terme, par exemple le choc de 100 points de base était le même pour le SOFR et l'EURIBOR à six mois.
11. Les flux de trésorerie pour les prêts du FIDA tiennent compte des annulations prévues et des plafonds de décaissement.

[9] Pour la tarification des prêts du FIDA liés à un taux de référence variable basé sur le marché, on a utilisé le SOFR et non le LIBOR à six mois dans le cadre de la transition vers le SOFR depuis avril 2022 (EB 2021/134/INF.5).

Chart 1 – IFAD schematic balance sheet

As of December 31, 2022. All figures in US$ million[10]



Footnotes:

(*) Computed as residual from Total Debt (SBLs+PPs) - Ordinary Term Loans

(**) Computed as residual of the Total Liquidity Portfolio - Liquidity Portfolio funded by Borrowing

(***) Other loans consists of Hardened Term, Intermediate Term, Debt Settlement and Blend Loans

(****) Other assets consists of Contribution and Other Receivables, Fixed and Intangible Assets, and Right-of-Use-Assets

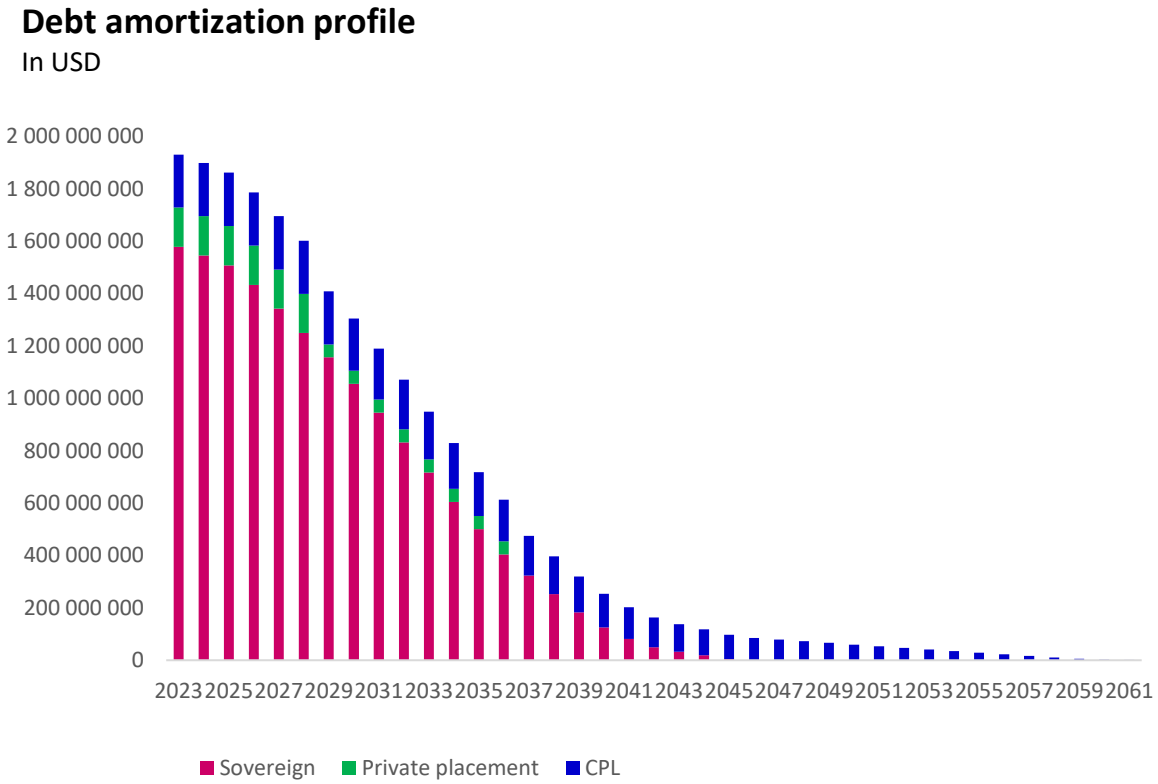
(*****) Other liabilities consists of Undisbursed Grants, Deferred Revenues, Payables, and other liabilities

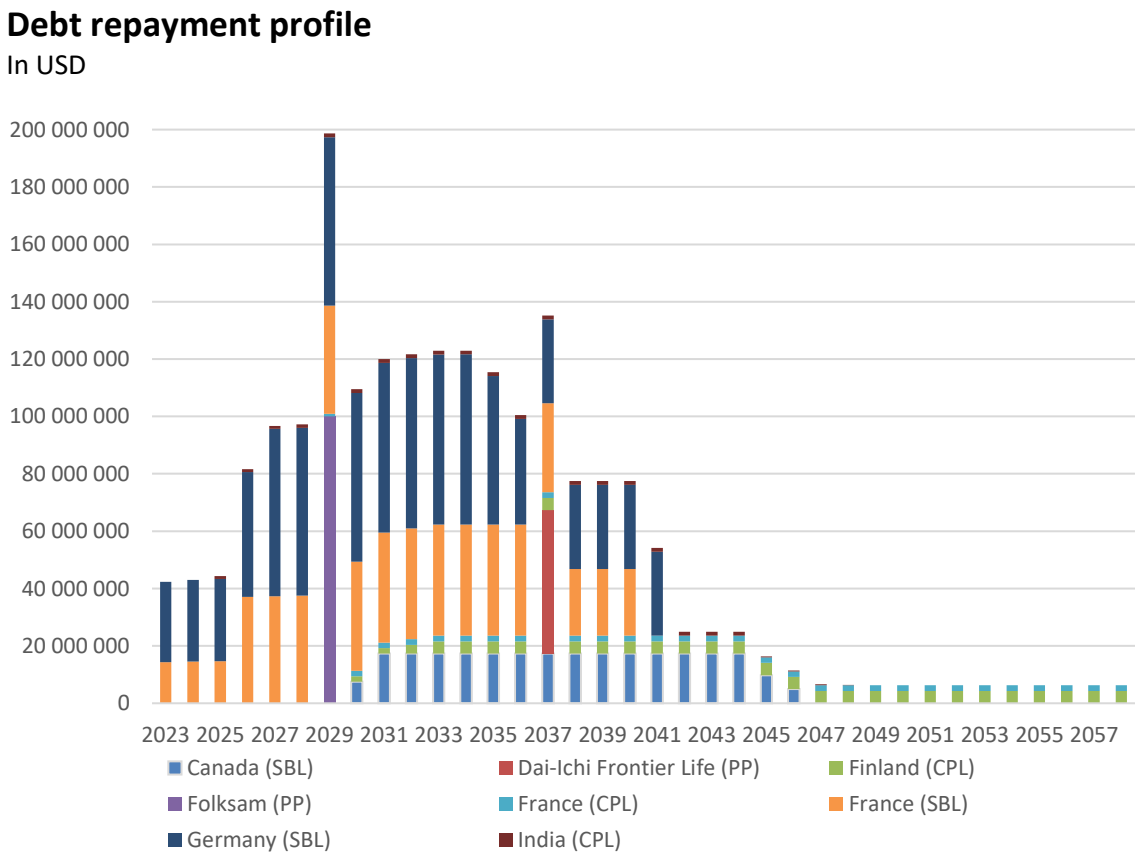
(******) Computed as Total Assets - Total Liabilities

Source: IFAD TRE

[10] Figures for some minor balance sheet items presented throughout this report do not perfectly match the accounting information in IFAD-only financial statement due to assumptions used for financial projections that are different from accounting assumptions.

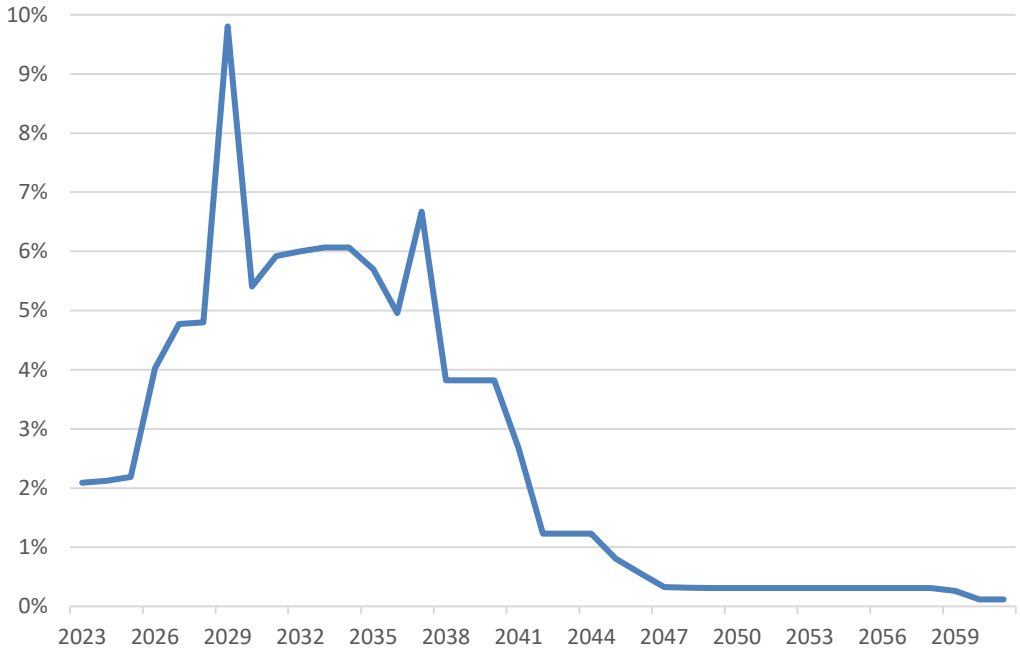
Charts 2 – Maturity profile of debt stock and repayment concentration





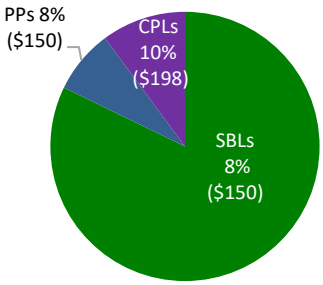
Debt concentration

Debt principal repayment as a share of total debt services

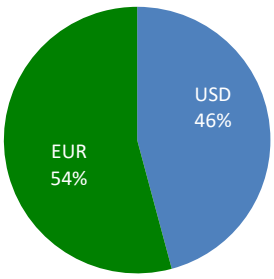


Charts 3 – IFAD debt stock statistics

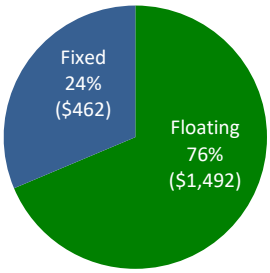
Debt by type



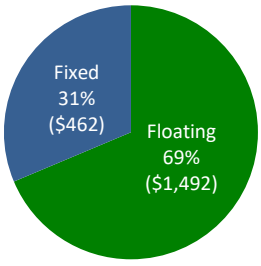
Debt by currency

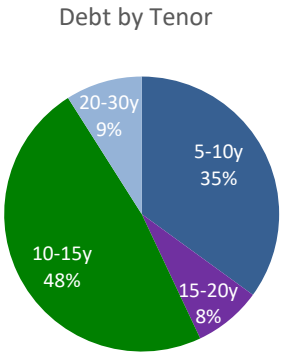


Debt by interest rate type with swaps



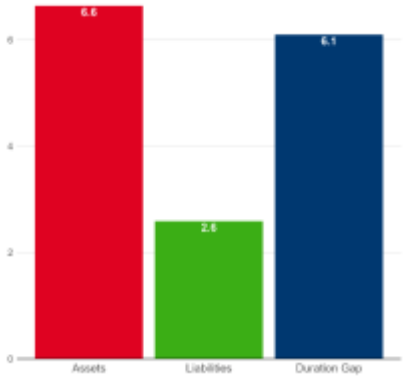
Debt by interest rate type without swaps



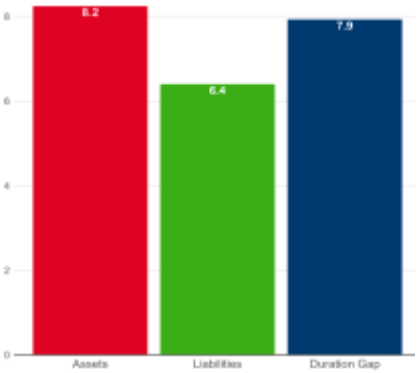


Charts 4 – Duration gap

All Balance sheet items



Balance sheet items funded by equity



Balance sheet items funded by borrowing

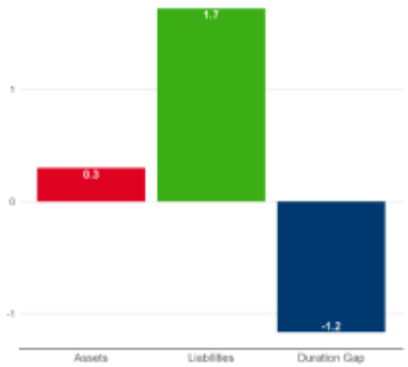


Table 1 – Key liquidity metrics

Metric	Value	Limit
IFAD Liquidity (USD million)	1 445	-
IFAD stressed liquidity (USD million)	1 179	-
Liquidity haircut (percent)	18.4	-
Liquidity haircut (USD million)	266	
MLR[11] (USD million)	997	-
MLR ratio (percent)	118	100
Liquidity ratio (percent)	14.5	>5
Debt-service coverage ratio (percent)	10.5	<50
S&P liquidity ratio (12 months)	1.3	>1

Table 2 – Maturity gap and interest rate spread analysis by currency

Ordinary Loans and Debt statistics: terms and spreads
Floating rate instruments only. Weighted by outstanding amount

Currency	Remaining Tenor (years)			IR Spread (bps)		
	Loans (c)	Debt (d)	Gap (c-d)	Loans (e)	Debt (f)	Gap (e-f)
EUR	6.9	8.2	**−1.3**	94.7	39.2	**55.5**
USD	8.5	10.9	**−2.4**	107.5	70.6	**36.8**
XDR	4.6	-	**4.6**	98	-	**98**

Source: IFAD TRE
Note 1: Excludes loans suspended, CPL debts and concessional fixed-rate loans from Canada. Includes Venezuela loan.
Note 2: WA IR Spread are expressed on top of the benchmark rate (EUR: EURIBOR 6M; USD: SOFR; SDR: SDR weighted rate based on O/N SOFR, O/N TONA, O/N SONIA + applicable spread adjustment for O/N rates, EURIBOR 6m and SHIBOR 6M)

Table 3 – Maturity gap by maturity bucket[12]

Maturity gap - ON-BS items only

As of 31 December 2022 - In million USD

Bucket	Assets	Liabilities	Gap	Weighted Average Life Assets	Weighted Average Life Liabilities
0 to 15 D	1,398	1	1,397	0.00	0.00
16 to 30 D	30	1	29	0.00	0.00
31 to 60 D	180	1	179	0.00	0.00
61 to 90 D	107	11	95	0.00	0.00
91 to 180 D	184	30	155	0.01	0.00
181 to 360 D	288	35	253	0.02	0.00
1 to 2 y	791	100	691	0.10	0.00
2 to 3 y	523	70	453	0.12	0.01
3 to 5 y	995	261	735	0.35	0.03
5 to 10 y	2,367	767	1,599	1.37	0.26
More than 10 y	4,555	1,168	3,387	6.07	0.21
Total	**11,418**	**2,464**	**8,954**		

Note: Doesn't include Other Assets and Liabilities
Source: IFAD TRE

Maturity gap - ON-BS items only, funded by Equity

As of 31 December 2022 - In million USD

Bucket	Assets	Liabilities	Gap	Weighted Average Life Assets	Weighted Average Life Liabilities
0 to 15 D	599	0	599	0.00	0.00
16 to 30 D	28	1	28	0.00	0.00
31 to 60 D	173	1	172	0.00	0.00
61 to 90 D	100	2	98	0.00	0.00
91 to 180 D	144	4	140	0.01	0.01
181 to 360 D	228	9	219	0.02	0.02
1 to 2 y	670	15	655	0.11	0.08
2 to 3 y	409	11	398	0.11	0.10
3 to 5 y	761	14	747	0.33	0.20
5 to 10 y	1,884	29	1,856	1.53	0.78
More than 10 y	4,371	192	4,178	7.10	10.51
Total	**9,365**	**278**	**9,087**		

Note: Doesn't include Other Assets and Liabilities
Source: IFAD TRE

Maturity gap - ON-BS items only, funded by Borrowing

As of 31 December 2022 - In million USD

Bucket	Assets	Liabilities	Gap	Weighted Average Life Assets	Weighted Average Life Liabilities
0 to 15 D	800	1	798	0.01	0.00
16 to 30 D	2	0	2	0.00	0.00
31 to 60 D	7	0	7	0.00	0.00
61 to 90 D	7	9	−3	0.00	0.00
91 to 180 D	40	25	15	0.01	0.00
181 to 360 D	60	44	16	0.02	0.02
1 to 2 y	122	85	37	0.09	0.06
2 to 3 y	115	59	56	0.14	0.07
3 to 5 y	234	247	−13	0.46	0.46
5 to 10 y	482	739	−257	1.78	2.56
More than 10 y	184	976	−792	1.36	6.79
Total	**2,052**	**2,186**	**−133**		

Note: Doesn't include Other Assets and Liabilities
Source: IFAD TRE

[11] The MLR is calculated as the sum of next 12-month disbursements (USD 920 million) and debt service (USD 77 million).
[12] It includes all assets and liabilities projected cash flows, e.g., future accrued interests and operating expenses, slotted in maturity buckets at their present value.

Table 4.a – Duration gap and EVE of IFAD balance sheet

Duration Gap

As of 31 December 2022 - In million USD

Item type	Item sub type	IR Type	Economic Value[1]	Weighted Duration (years)[2]	Yield Based DV01[3]	Duration Attribution
Assets						
Contributions	Pledges and IOC/PN	-	826	1.0	0.1	1%
Investments (cash+bonds+swaps)	Investments (cash+bonds+swaps)	Both	[4] 1,452	0.2	0.0	<1%
Loans	Blend	Fixed	482	8.3	0.4	7%
Loans	Hardened terms	Fixed	31	4.1	0.0	<1%
Loans	Highly concessional	Fixed	5,013	10.8	5.3	90%
Loans	Intermediate terms	Fixed	152	4.1	0.1	1%
Loans	Ordinary	Floating	1,014	0.3	0.0	<1%
Other assets	Other receivables	-	156	-	0.0	-
Sub total	-	-	**9,126**	**6.6**	**5.9**	**100%**
Liabilities						
Debt	CPL	Fixed	118	19.3	0.2	46%
Debt	Private placement	Fixed	147	7.7	0.1	23%
Debt	Sovereign	Fixed	162	14.4	0.2	47%
Debt	Sovereign	Floating	1,250	0.3	0.0	7%
Debt	Swaps	Fixed	-147	7.7	-0.1	-23%
Debt	Swaps	Floating	156	<0.1	0.0	<1%
Other liabilities[5]	Other liabilities	-	238	-	0.0	-
Sub total	-	-	**1,923**	**2.6**	**0.5**	**100%**
Total	-	-	**7,202**	[6] **6.1**	**5.4**	**100%**

[1] Present value of future cash flows except otherwise noted, discounted with swap curve prevailing at the cut-off date

[2] Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by market value

[3] Yield-based DV01 = Modified Duration x Market Value / 10,000. This metrics shows the potential loss as a result of an increase of 1bp in IR and it's normally expressed as a positive value (thus, a negative value in the yield-based DV01 would represent a gain).
Modified Duration = Duration / (1+yield), where yield are par rates built fron the OIS Swap Curve prevailing at the cutoff-date

[4] Cash at outstanding amount and bonds and swaps at market value

[5] Includes deferred revenues, payables and other liabilities

[6] Duration Gap = Asset Duration - (Liabilities Duration x Market Value Liabilities / Market Value Assets)

Source: IFAD TRE

Table 4.b – Duration gap for equity funded balance sheet

Duration Gap - Items funded by equity

As of 31 December 2022 - In million USD

Item type	Item sub type	IR Type	Economic Value[1]	Weighted Duration (years)[2]	Yield Based DV01[3]	Duration Attribution
Assets						
Contributions	Pledges and IOC/PN	-	826	1.0	0.1	1%
Investments (cash+bonds+swaps)	Investments (cash+bonds+swaps)	Both	[4] 622	0.2	0.0	<1%
Loans	Blend	Fixed	482	8.3	0.4	7%
Loans	Hardened terms	Fixed	31	4.1	0.0	<1%
Loans	Highly concessional	Fixed	5,013	10.8	5.3	90%
Loans	Intermediate terms	Fixed	152	4.1	0.1	1%
Other assets	Other receivables	-	156	-	0.0	-
Sub total	-	-	**7,282**	**8.2**	**5.8**	**100%**
Liabilities						
Debt	CPL	Fixed	118	19.3	0.2	100%
Other liabilities[5]	Other liabilities	-	238	-	0.0	-
Sub total	-	-	**356**	**6.4**	**0.2**	**100%**
Total	-	-	**6,926**	[6] **7.9**	**5.6**	**100%**

[1] Present value of future cash flows except otherwise noted, discounted with swap curve prevailing at the cut-off date

[2] Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by market value

[3] Yield-based DV01 = Modified Duration x Market Value / 10,000. This metrics shows the potential loss as a result of an increase of 1bp in IR and it's normally expressed as a positive value (thus, a negative value in the yield-based DV01 would represent a gain).
Modified Duration = Duration / (1+yield), where yield are par rates built fron the OIS Swap Curve prevailing at the cutoff-date

[4] Cash at outstanding amount and bonds and swaps at market value

[5] Includes deferred revenues, payables and other liabilities

[6] Duration Gap = Asset Duration - (Liabilities Duration x Market Value Liabilities / Market Value Assets)

Source: IFAD TRE

Table 4.c – Duration gap for debt-funded balance sheet

Duration Gap - Items funded by Borrowing

As of 31 December 2022 - In million USD

Item type	Item sub type	IR Type	Economic Value[1]	Weighted Duration (years)[2]	Yield Based DV01[3]	Duration Attribution
Assets						
Investments (cash+bonds+swaps)	Investments (cash+bonds+swaps)	Both	[4] 830	0.2	0.0	37%
Loans	Ordinary	Floating	1,014	0.3	0.0	63%
Sub total	-	-	**1,844**	**0.3**	**0.1**	**100%**
Liabilities						
Debt	Private placement	Fixed	147	7.7	0.1	42%
Debt	Sovereign	Fixed	162	14.4	0.2	86%
Debt	Sovereign	Floating	1,250	0.3	0.0	13%
Debt	Swaps	Fixed	−147	7.7	−0.1	−42%
Debt	Swaps	Floating	156	<0.1	0.0	<1%
Sub total	-	-	**1,567**	**1.7**	**0.3**	**100%**
Total	-	-	**277**	[5] **−1.2**	**−0.2**	**100%**

[1] Present value of future cash flows except otherwise noted, discounted with swap curve prevailing at the cut-off date

[2] Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by market value

[3] Yield-based DV01 = Modified Duration x Market Value / 10,000. This metrics shows the potential loss as a result of an increase of 1bp in IR and it's normally expressed as a positive value (thus, a negative value in the yield-based DV01 would represent a gain).
Modified Duration = Duration / (1+yield), where yield are par rates built fron the OIS Swap Curve prevailing at the cutoff-date

[4] Cash at outstanding amount and bonds and swaps at market value

[5] Duration Gap = Asset Duration - (Liabilities Duration x Market Value Liabilities / Market Value Assets)

Source: IFAD TRE

Table 5 – EVE sensitivities

Economic Value of Equity - All BS items

As of 31 December 2022 - In million USD

Economic Value of Equity

As of 31 December 2022 - In million USD

Maturity Bucket	Nominal Value[1]	Economic Value of Assets[1]	Economic Value of Liabilities[1]	Economic Value of Equity (EVE)[1]	DV01 Inc. concess. items	DV01 Exc. concess. items	Sensitivity Analysis: Parallel -100bps	Parallel -200bps	Parallel -300bps	Parallel +100bps	Parallel +200bps	Parallel +300bps	Steepening[2]	Flattening[2]
At sight	7,337	573	238	335	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1-6M	267	634	37	597	0	0	−3	−7	−10	4	7	11	1	−1
7-12M	49	454	44	409	0	0	1	2	3	−1	−2	−4	−1	1
1-2Y	286	1,096	80	1,015	0	0	10	20	29	−10	−19	−29	−22	22
2-3Y	32	693	54	639	0	0	9	18	27	−9	−18	−28	−21	21
3-4Y	0	676	102	574	0	0	18	36	54	−18	−35	−51	−24	24
4-5Y	0	494	110	384	0	0	17	34	51	−16	−32	−47	−15	15
5-10Y	0	1,858	574	1,284	−1	0	92	184	283	−87	−168	−244	−56	60
10-15Y	0	1,187	421	766	−1	0	89	178	275	−80	−151	−215	−40	42
15-20Y	0	727	184	543	−1	0	87	178	279	−74	−138	−194	−30	33
+20Y	0	734	79	655	−1	0	160	349	553	−127	−229	−310	25	−25
Total	**7,971**	**9,126**	**1,923**	**7,202**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Change in Economic Value (in mill. USD)	-	-	-	-	**−4**	**0**	**478**	**991**	**1,545**	**−419**	**−787**	**−1,110**	**−185**	**193**
Change in Economic Value (as % of Nominal)	-	-	-	-	**0**	-	**6**	**12**	**19**	**−5**	**−10**	**−14**	**−2**	**2**

[1] Includes balances outstanding for Investment, Loans, Debt and Other Assets and Liabilities, and contributions receivables (IOC/PN)

[2] Present value of future cash flows discounted at the forward curve prevailing at the cut-off date

[3] An increase (steepening) or decrease (flattening) of the baseline forward curve slope by 25 times

Note: including disbursed items only.
Source: IFAD TRE

Table 5.a - Repricing gap and net interest income sensitivity of IFAD balance sheet

NII Sensitivity Analysis - All BS items

As of 31 December 2022 - In million USD, by maturity bucket

				Sensitivity Analysis								
	Assets	Liabilities	Gap	Steepening	Flattening	+1bps	+100bps	+200bps	+300bps	-100bps	-200bps	-300bps
At sight	417	0	417	-4	4	0	4	8	13	-4	-8	-12
1M	140	322	-182	1	-1	0	-2	-4	-5	2	3	5
2M	249	0	249	-1	1	0	2	4	7	-2	-4	-6
3M	483	201	282	-1	1	0	2	4	7	-2	-4	-7
4M	242	0	242	-1	1	0	2	3	5	-2	-3	-5
5M	441	454	-13	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6M	344	499	-155	0	0	0	-1	-2	-3	1	2	3
7M	105	0	105	0	0	0	0	1	1	0	-1	-1
8M	18	0	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9M	56	0	56	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10M	49	0	49	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11M	46	0	46	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12M	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Repricing Gap	**2,589**	**1,477**	**1,113**	**-6**	**6**	**0**	**9**	**17**	**26**	**-8**	**-17**	**-25**

Source: IFAD TRE

Table 5.b - Repricing gap and net interest income sensitivity of assets funded by borrowing

NII Sensitivity Analysis - BS items funded by Borrowing

As of 31 December 2022 - In million USD, by maturity bucket

				Sensitivity Analysis								
	Assets	Liabilities	Gap	Steepening	Flattening	+1bps	+100bps	+200bps	+300bps	-100bps	-200bps	-300bps
At sight	238	0	238	-2	2	0	2	5	7	-2	-5	-7
1M	95	322	-227	2	-2	0	-2	-4	-7	2	4	8
2M	179	0	179	-1	1	0	2	3	5	-2	-3	-5
3M	361	201	160	-1	1	0	1	3	4	-1	-3	-4
4M	178	0	178	0	0	0	1	3	4	-1	-3	-4
5M	324	454	-130	0	0	0	-1	-2	-2	1	2	2
6M	296	499	-203	0	0	0	-1	-2	-3	1	2	3
7M	55	0	55	0	0	0	0	1	1	0	-1	-1
8M	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9M	16	0	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10M	15	0	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11M	9	0	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12M	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Repricing Gap	**1,766**	**1,476**	**290**	**-2**	**2**	**0**	**3**	**5**	**8**	**-3**	**-5**	**-8**

Source: IFAD TRE

Table 6 – Balance sheet net currency position

Net Position by Currency - ON-BS items only

As of 31 December 2022 - Outstanding balances, in million USD

Currency	Assets	Liabilities	Net Position	Share
SDR	6,649	10	6,639	83%
USD	2,150	1,158	992	12%
EUR	1,147	1,099	49	1%
JPY	58	0	58	1%
GBP	-11	0	-11	-0%
CNY	57	0	57	1%
SEK	50	0	50	1%
CAD	44	0	44	1%
NOK	43	0	43	1%
CHF	50	0	50	1%
Others	0	0	0	0%
Total	**10,238**	**2,266**	**7,971**	**100%**

Source: IFAD TRE

Table 6a. –Net currency position of assets funded by equity

Net Currency Position - ON-BS items only, funded by Equity

As of 31 December 2022 - Outstanding balances, in million USD

Item type	Item sub type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Contributions	IDC - PN	195	324	56	58	-	-	**634**
Investments (cash+bonds)	Cash	142	36	0	0	1	-	**178**
Investments (cash+bonds)	Investments	228	192	-	-	-	-	**420**
Loans outstanding	Blend	264	26	-	-	-	245	**534**
Loans outstanding	Hardened terms	-	-	-	-	-	34	**34**
Loans outstanding	Highly concessional	440	134	-	-	-	5,796	**6,369**
Loans outstanding	Intermediate terms	-	-	-	-	-	156	**156**
Other assets	Other receivables	182	-36	0	0	-12	22	**156**
Sub total	-	**1,450**	**676**	**57**	**58**	**-11**	**6,252**	**8,482**
Liabilities								
Debt	CPL	27	171	-	-	-	-	**198**
Other liabilities	Other liabilities	205	30	-	0	0	3	**238**
Undisbursed Grants	Grant	58	10	-	-	-	7	**75**
Sub total	-	**289**	**211**	**-**	**0**	**0**	**10**	**511**
Net Position	-	**1,161**	**465**	**57**	**58**	**-12**	**6,242**	**7,971**

Note: Following the current procedure, NOK, SEK, CHF were grouped in the EUR column (representing 29% of the Euro Net Position), and other currencies not shown in the table were grouped into the USD column (representing 4% of the USD Net Position)
Source: IFAD TRE

Table 6.b – Net currency position of assets funded by borrowing

Net Currency Position - ON-BS items only, funded by Borrowing

As of 31 December 2022 - Outstanding balances, in million USD

Item type	Item sub type	USD	EUR	CNY	GBP	JPY	SDR	Total
Assets								
Investments (cash+bonds)	Cash	190	48	0	1	0	-	**238**
Investments (cash+bonds)	Investments	305	256	-	-	-	-	**561**
Loans outstanding	Ordinary	250	309	-	-	-	397	**956**
Sub total	-	**745**	**613**	**0**	**1**	**0**	**397**	**1,756**
Liabilities								
Debt	Private placement	150	-	-	-	-	-	**150**
Debt	Sovereign	719	887	-	-	-	-	**1,606**
Sub total	-	**869**	**887**	-	-	-	-	**1,756**
Net Position	-	**–124**	**–274**	**0**	**1**	**0**	**397**	**0**

Note: Following the current procedure, CHF were grouped in the EUR column (representing -3% of the Euro Net Position), and other currencies not shown in the table were grouped into the USD column (representing 0% of the USD Net Position)
Source: IFAD TRE

Table 7 – 24-month cash flow currency alignment

IFAD Currency Composition as at 31/12/2022 Including Hedging

(Thousands of United States dollars equivalent - based on 24-Month Projected Cashflow)

Category	CNY Group	EUR Group	GBP Group	JPY Group	USD Group	Grand Total
Inflows						
Cash	144	43 567	1 483	36	328 238	373 468
Investments	19	465 328	3	0	572 045	1 037 395
Contributions	59 597	319 305	34 522	33 356	299 590	746 370
Projected Reflows	67 386	216 194	41 374	43 384	285 034	653 371
Debt Drawdowns	0	154 005	0	0	313 333	467 338
Assets Total	**127 146**	**1 198 399**	**77 383**	**76 776**	**1 798 240**	**3 277 944**
Outflows						
Projected Disbursements	(45 789)	(591 702)	(28 114)	(29 479)	(979 733)	(1 674 817)
Projected Operating Expenses		(43 610)			(283 216)	(326 826)
Debt Repayments & Interests	0	(93 127)	0	0	(48 708)	(141 834)
Commitments Total	**(45 789)**	**(728 438)**	**(28 114)**	**(29 479)**	**(1 311 657)**	**(2 143 477)**
Current Hedging						
Currency Forwards	0	0	0	0	0	0
Hedging Total	0	0	0	0	0	0
Deficit	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Deficit as % of Commitments	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%