

---

## **Informe de la gestión del activo y el pasivo al 31 de diciembre de 2022**

---

Signatura: EB 2023/139/R.25

Tema: 12

Fecha: 7 de agosto de 2023

Distribución: Reservada

Original: Inglés

### **Para información**

#### **Referencias útiles:**

Marco de Gestión del Activo y el Pasivo del FIDA ([EB 2019/128/R.46](#));

Declaración de apetito de riesgo del FIDA ([EB 2021/134/R.21/Rev.1](#))

**Medida:** Se invita a la Junta Ejecutiva a que examine el informe de la gestión del activo y el pasivo al 31 de diciembre de 2022.

---

---

#### **Preguntas técnicas:**

**Gulnara Yunusova**  
Directora y Tesorera  
División de Servicios de Tesorería  
Correo electrónico: [g.yunusova@ifad.org](mailto:g.yunusova@ifad.org)

**Marco Penna**  
Oficial Superior de Tesorería  
División de Servicios de Tesorería  
Correo electrónico: [m.penna@ifad.org](mailto:m.penna@ifad.org)

---

## Resumen

1. El FIDA ha implantado unas prácticas de gestión del activo y el pasivo basadas en herramientas robustas de análisis de datos, el cálculo de parámetros de medición y la comunicación de resultados.
2. En el informe se pone de relieve la exposición del FIDA al riesgo de tipo de interés, al riesgo cambiario y al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2022.
3. Aspectos más destacados:
  - a) Riesgo de liquidez:
    - i) Los coeficientes de liquidez se ajustan a los límites fijados en la política aplicable:
      - coeficiente de liquidez mínimo del 118 % (mínimo del 100 %);
      - coeficiente de liquidez del 14 % (mínimo del 5 %);
      - coeficiente de cobertura del servicio de la deuda del 11 % (máximo del 50 %), y
      - coeficiente de liquidez a 12 meses de Standard & Poor's de 1,3 (>1).
    - ii) La vida residual de los préstamos en condiciones ordinarias se corresponde en gran medida con la de los recursos obtenidos mediante la toma de préstamos.
    - iii) Los vencimientos únicos<sup>1</sup> de las colocaciones privadas generan cierta exposición al riesgo de refinanciación a largo plazo (7 y 10 años).
  - b) Riesgo de tipo de interés y riesgo cambiario:
    - i) Los riesgos de tipo de interés y cambiario se derivan principalmente de la cartera básica de préstamos en condiciones favorables del FIDA, que se concentra en préstamos a largo plazo a tipo fijo denominados en derechos especiales de giro (DEG) y financiados principalmente con capital propio.
    - ii) La parte del balance financiada mediante deuda sigue estando bastante equilibrada en lo que respecta al riesgo cambiario.
    - iii) El activo en dólares de los Estados Unidos representa una parte importante del balance del FIDA, y hay un desfase de USD 1 000 millones entre el activo y el pasivo.

---

<sup>1</sup> Reembolso único del principal en la fecha de vencimiento del instrumento de deuda.

## I. Aplicación del Marco de Gestión del Activo y el Pasivo del FIDA

1. El Marco de Gestión del Activo y el Pasivo del FIDA fue aprobado por la Junta Ejecutiva en diciembre de 2019<sup>2</sup>. Desde entonces, la Dirección ha estado trabajando en su aplicación, en particular en la mejora de la calidad de los datos, la metodología, las herramientas de cálculo y la gobernanza del Marco.
2. La Oficina de Gestión del Riesgo Institucional (RMO) ha presentado informes periódicos para mantener al día a la Junta Ejecutiva sobre la aplicación del Marco, incluida una evaluación de la exposición del balance del FIDA a determinados riesgos. En esos informes también se han formulado recomendaciones para introducir nuevas mejoras, como la presentación periódica de informes sobre un conjunto completo de parámetros de medición de la gestión del activo y el pasivo por la División de Servicios de Tesorería (TRE).
3. Como primera línea de defensa responsable de la evaluación y gestión del riesgo financiero, la TRE ha reforzado sus capacidades para evaluar y medir los riesgos derivados de cualquier desajuste entre el activo y el pasivo en el balance del FIDA.
4. La TRE ha desarrollado una herramienta interna robusta para la medición de los principales parámetros e indicadores de la gestión del activo y el pasivo, según lo dispuesto en el Marco de Gestión del Activo y el Pasivo, y en la actualidad elabora un informe semestral para determinar y cuantificar mejor la exposición a los riesgos cambiario, de liquidez y de tipo de interés (véase en el anexo I un resumen de los riesgos de la gestión del activo y el pasivo y los parámetros conexos previstos en los documentos de política del FIDA).
5. En el presente informe se cuantifican los principales riesgos del balance del FIDA.

## II. Balance del FIDA

6. El balance del Fondo ha ido creciendo en complejidad a lo largo de los últimos 10 años, debido principalmente a la evolución de su estructura de capital. Si bien los activos del Fondo se financian principalmente mediante capital propio, el apalancamiento ha ido creciendo a un ritmo constante desde su introducción en el período de la Novena Reposición de los Recursos del FIDA.
7. Teniendo en cuenta que el FIDA se centra en los préstamos en condiciones favorables y que su estructura se basa en las reposiciones, las principales características del balance del FIDA son las siguientes, como se ilustra en el gráfico 1 del apéndice I:
  - a) **Activo:**
    - i) el 79 % del activo está constituido por préstamos, de los cuales el 79 % son en condiciones muy favorables (el 62% del activo total del FIDA);
    - ii) el 14 % del activo está representado por la cartera de activos líquidos, y
    - iii) el 7 % restante corresponde a otros activos (contribuciones por cobrar, activos fijos o por derecho de uso y otras cuentas por cobrar).
  - b) **Deuda y capital propio:**
    - i) el capital propio y los préstamos de asociados en condiciones favorables financian el 80 % del balance;
    - ii) los fondos tomados en préstamo representan el 19 % del pasivo, de los que el 90 % son préstamos en condiciones no favorables (colocaciones privadas y préstamos soberanos), y

---

<sup>2</sup> EB 2019/128/R.46

- iii) el 3 % restante corresponde a otros pasivos (principalmente cuentas por pagar e ingresos diferidos).

### III. Riesgo de liquidez

8. El FIDA reduce al mínimo el riesgo de liquidez manteniendo suficientes activos líquidos que le permitan satisfacer a su debido tiempo las necesidades de salidas de efectivo y garantizar el cumplimiento del requerimiento mínimo de liquidez y otros coeficientes financieros, sin tener que recurrir a solicitudes de financiación adicional a los Estados Miembros.
9. Al 31 de diciembre de 2022, la liquidez del FIDA, tras la aplicación del recorte de valoración de la liquidez (liquidez en condiciones de tensión) por encima del requerimiento mínimo de liquidez, era del 118 %, valor que se ajustaba a la Política de Liquidez del FIDA<sup>3</sup>.
10. También se hace un seguimiento de los coeficientes de liquidez de las agencias de calificación crediticia como herramienta complementaria para la gestión de la liquidez. El coeficiente de liquidez de Standard and Poor's (S&P) se situó en 1,3 a 12 meses y en 2,7 a 6 meses<sup>4</sup>, valores que S&P considera sólidos (véase el cuadro 1 del apéndice II para consultar un resumen de los principales parámetros de liquidez).
11. El saldo no desembolsado del FIDA está conformado por los préstamos y las donaciones aprobados y acumulados, pero aún no desembolsados. En la fecha del informe, el saldo no desembolsado ascendía a USD 4 400 millones. Cualquier desajuste de vencimientos entre la deuda y los activos de préstamo financiados mediante endeudamiento aumenta los riesgos de liquidez y de refinanciación. A fin de determinar el riesgo de refinanciación y las brechas de financiación, se realiza un análisis de las brechas de vencimiento para vigilar la correspondencia entre el plazo medio de la deuda y de los préstamos.
12. En el gráfico 2 del apéndice I se muestra el perfil de los reembolsos del volumen de la deuda y su concentración de reembolsos. Se puede apreciar que las colocaciones privadas vencen en 2029 y 2037. En concreto, el reembolso de la deuda que vence en 2029 representa el 9 % del total de los reembolsos futuros de principal e intereses.
13. En el gráfico 3 del apéndice I se observa que más del 90% de los recursos tomados en préstamo tienen un plazo de vencimiento inferior a 20 años y que el 76 % tienen un tipo de interés variable, lo que se ajusta en líneas generales a las condiciones de los préstamos ordinarios.
14. Uno de los pilares del Marco Integrado para la Obtención de Préstamos es que los ingresos procedentes de los recursos tomados en préstamo deben emplearse para financiar los activos de préstamos que el FIDA conceda a las tasas vigentes del Fondo, con lo que se garantiza que no se subsidien a partir de los recursos propios del FIDA.
15. Esta condición se cumple cuando el costo promedio de financiación es igual o inferior al tipo de interés total aplicado a los activos de préstamos que se financian mediante recursos tomados en préstamo<sup>5</sup>. Este era el caso al 31 de diciembre de 2022, dado que el diferencial promedio ponderado entre los préstamos en

---

<sup>3</sup> EB 2020/131(R)/R.20

<sup>4</sup> Coeficientes calculados por la TRE a partir de la metodología de S&P. Los coeficientes oficiales serán publicados por S&P a lo largo de este año.

<sup>5</sup> La Dirección ha propuesto actualizar su metodología para determinar el costo de los préstamos en condiciones ordinarias con un mecanismo de transferencia de los costos de financiación, a fin de trasladar el costo de financiación del FIDA a los prestatarios al fijar el costo de los préstamos en condiciones ordinarias. La Junta Ejecutiva aprobó este mecanismo en mayo de 2023.

condiciones ordinarias y los recursos tomados en préstamo era positivo tanto en dólares de los Estados Unidos (37 puntos básicos) como en euros (56 puntos básicos), como se muestra en el cuadro 2 del apéndice II.

16. La vida residual de los préstamos en condiciones ordinarias es ligeramente inferior a la vida residual de los recursos tomados en préstamo (excluida la deuda en condiciones favorables)<sup>6</sup>.
17. En el cuadro 3 del apéndice II, en el que figuran los tramos de vencimiento por recursos tomados en préstamo, se confirma que los recursos tomados en préstamo se corresponden básicamente con activos financiados mediante deuda (préstamos en condiciones ordinarias) para los tramos de vencimiento de hasta cinco años. Sin embargo, en los tramos de vencimiento más largos, los vencimientos de las colocaciones privadas en 2029 y 2037 amplían la brecha, generando una exposición al riesgo de refinanciación a largo plazo.

#### **IV. Riesgo de tipo de interés**

18. El objetivo de la gestión de este riesgo es reducir el riesgo de pérdidas resultantes de un descalce en la duración de los activos<sup>7</sup> (cartera de inversiones<sup>8</sup> y cartera de préstamos) y los pasivos (fondos tomados en préstamo).
19. El enfoque actual de la gestión del riesgo de tipos de interés se basa en los principios siguientes:
  - a) Las donaciones ordinarias y las donaciones para países con sobreendeudamiento se financian mediante contribuciones.
  - b) Los activos de préstamos de tipo fijo (préstamos en condiciones muy favorables o ultrafavorables y préstamos en condiciones combinadas) se financian mediante capital propio y pasivos de tipo fijo en condiciones favorables, como los préstamos de asociados en condiciones favorables (PACF).
  - c) Los préstamos en condiciones ordinarias se financian mediante deuda en condiciones no favorables.
20. El balance del FIDA presenta una brecha de duración positiva de 6,1 años, con un valor económico del capital propio de USD 7 200 millones (gráfico 4 del apéndice I y cuadro 4a del apéndice II). Es decir, si los tipos de interés suben, el valor del activo disminuirá más que el valor del pasivo.
21. Es importante señalar que el riesgo de tipo de interés está condicionado por los activos de préstamo financiados con capital propio (cuadro 4b), mientras que en el caso de los activos financiados con fondos tomados en préstamo la brecha de duración es desdeñable (cuadro 4c). Esto se debe a que la mayoría de los activos son préstamos de tipo fijo a largo plazo (principalmente en condiciones muy favorables y combinadas) que son más sensibles a las variaciones de los tipos de interés por su larga duración. La reducida brecha de duración del balance financiado con deuda se debe principalmente a dos préstamos soberanos del Canadá en condiciones favorables y tipo fijo por un total de USD 340 millones, similares a los PACF y no canjeados a tipos de interés variables.

---

<sup>6</sup> El vencimiento contractual es el periodo comprendido entre la fecha de emisión y la fecha de amortización. El plazo de vencimiento residual es el período comprendido entre la fecha de referencia (el 31 de diciembre de 2022 para el presente informe) y la fecha de amortización.

<sup>7</sup> La duración representa el tiempo medio ponderado hasta la reprecación de un activo o pasivo, donde las ponderaciones son flujos de caja descontados. La brecha de duración es la diferencia entre la duración de los activos, ponderada por el valor en dólares de los Estados Unidos de los activos, y la duración de los pasivos, ponderada por el valor en dólares de los pasivos.

<sup>8</sup> El valor en riesgo condicional de la cartera fue del 0,82 %, dentro del nivel de tolerancia al riesgo del 3 % definido en la Declaración sobre la Política de Inversiones. La duración de la cartera era de 0,20 años y la duración en dólares, o DV01, de USD 33 160 (EB 2023/138/R.21).

22. El impacto potencial bajo hipótesis de tensión de las variaciones del tipo de interés sobre el capital propio del FIDA se simuló mediante un análisis de sensibilidad del valor económico del capital propio, que incluía un aumento (acentuación) o una disminución (aplanamiento) de la pendiente de la curva a plazo de referencia de 2,5 veces.
23. En una de estas hipótesis se considera un aumento de 100 puntos básicos (o del 1 %) de los tipos de interés mundiales, con lo que el valor económico del capital propio del FIDA se reduciría en USD 419 millones, mientras que una disminución de 100 puntos básicos aumentaría el valor económico del capital propio en USD 478 millones (cuadro 5 del apéndice II).
24. Un aumento de los tipos de interés de 300 puntos básicos afectaría negativamente al valor económico del capital propio del FIDA en USD 1 100 millones. Por el contrario, una disminución de 300 puntos básicos en los tipos de interés aumentaría el valor económico del capital propio del FIDA en USD 1 500 millones (cuadro 5 del apéndice II).
25. En cuanto al análisis de la brecha de reprecación (véanse los cuadros 5 y 5b del apéndice II), el FIDA registró en el primer año una brecha positiva de USD 1 100 millones. A saber, cuando suben los tipos, es probable que aumenten los ingresos del FIDA, lo que hace que el activo del balance del FIDA sea sensible a las variaciones de los tipos de interés. Los principales factores que contribuyen a la brecha positiva son la cartera de activos líquidos y de inversiones y los préstamos en condiciones ordinarias, parcialmente compensados por la reprecación de los fondos tomados en préstamo.
26. El análisis de sensibilidad de los ingresos netos en concepto de intereses muestra que, en conjunto, un aumento (o disminución) de los tipos de interés de 100 puntos básicos generaría unos ingresos adicionales de USD 9 millones (o de USD 8 millones en gastos).
27. Para la parte del balance financiada mediante deuda, el impacto de ese cambio en los ingresos netos en concepto de intereses sería de USD 3 millones de ingresos (USD 3 millones de pérdidas), lo que muestra una menor sensibilidad a la variación de los tipos de interés debido a la menor brecha de reprecación entre la deuda y los activos financiados mediante deuda.

## **V. Riesgo cambiario**

28. El riesgo cambiario surge de la posibilidad de sufrir pérdidas derivadas de las variaciones de los tipos de cambio. La base de capital del FIDA está expuesta al riesgo cambiario en la medida en que los activos y pasivos del Fondo están denominados en distintas monedas.
29. Como se muestra en el cuadro 6 del apéndice II, el balance del FIDA sigue estando denominado principalmente en DEG, ya que la mayoría de los activos de préstamos pendientes de pago están denominados en esa moneda. Por lo que respecta a las demás monedas, el activo y el pasivo muestran algunas diferencias positivas en el caso del euro (49 millones), el yen japonés (58 millones) y el renminbi chino (57 millones), siendo la mayor diferencia la del dólar de los Estados Unidos (992 millones).
30. En los cuadros 6a y 6b del apéndice II se observa que la principal exposición al riesgo cambiario corresponde a los préstamos en condiciones favorables denominados en DEG y financiados con capital propio.
31. Mientras que los saldos de préstamos no desembolsados están denominados principalmente en euros y dólares de los Estados Unidos, la mayoría de los préstamos desembolsados pendientes de pago están denominados en DEG, principalmente en condiciones muy favorables. Esto refleja el legado de la concesión de préstamos en DEG como principal moneda de denominación antes de

que entrara en vigor la concesión de préstamos del FIDA en una sola moneda en 2016, lo que permitió a sus prestatarios denominar la nueva financiación en dólares de los Estados Unidos o euros como alternativa a los DEG.

32. El enfoque actual sobre el ajuste de monedas requiere un análisis del flujo de caja durante los próximos 24 meses para asegurarse de que el FIDA disponga de una cantidad suficiente de cada moneda para financiar las salidas previstas en cada una de ellas. En caso de que el déficit de alguna moneda supere el 10 % del total de salidas previstas, la TRE colocará una moneda a plazo para cubrir la exposición por encima del límite. En el cuadro 7 del apéndice II se muestra la composición monetaria prevista a 31 de diciembre de 2022. No se observa ningún desfase entre monedas por encima del umbral del 10 %.

## **VI. Conclusiones**

33. La gestión del activo y pasivo del FIDA ya está en marcha y la TRE ya ha comenzado a informar sobre la exposición del balance a diversos riesgos.
34. Dado que se prevé que el perfil del activo y el pasivo del FIDA esté más diversificado en el futuro, no siempre será posible conseguir una correspondencia perfecta.
35. Es importante señalar que la estructura del balance del FIDA seguirá reflejando su misión de centrarse en los préstamos a largo plazo, a tipos de interés fijos y en condiciones muy favorables en la parte del activo, que representan la principal fuente de brechas respecto del riesgo de tipo de interés y del riesgo cambiario.
36. Sobre la base de la composición del balance al cierre de 2022, la exposición a los riesgos de la gestión del activo y el pasivo seguía siendo relativamente baja y manejable. En consonancia con las mejores prácticas de gestión del activo y el pasivo, la Dirección hará un seguimiento activo de la evolución del balance del FIDA e informará semestralmente sobre cualquier exposición.

## Parámetros de medición de la gestión del activo y el pasivo

1. El Marco de Gestión del Activo y el Pasivo se estructura en torno a los siguientes principios generales:
  - a) **Mantener una liquidez suficiente** para cumplir las obligaciones del FIDA, es decir, obligaciones de desembolso a los clientes del Fondo y servicio de la deuda pendiente de pago del FIDA.
  - b) **Proteger al Fondo de las fluctuaciones de los tipos de interés** a fin de reducir la volatilidad de las ganancias y preservar el capital del FIDA.
  - c) **Gestionar adecuadamente la composición monetaria de sus activos y pasivos** a fin de limitar las pérdidas derivadas de las fluctuaciones o la reducción negativa de la capacidad de financiación del FIDA.

Cuadro 1

### Resumen de los riesgos de la gestión del activo y el pasivo y parámetros de medición conexos

<i>Exposición al riesgo</i>	<i>Definición del riesgo</i>	<i>Determinación y evaluación del riesgo</i>	<i>Parámetros de medición de la gestión del activo y el pasivo</i>
<b>Liquidez</b>	Posibles efectos en la solidez crediticia y la reputación debido a la incapacidad de satisfacer a tiempo las necesidades de flujo de caja	Desajuste de vencimientos entre activos y pasivos Desajuste entre la disponibilidad de fuentes y los usos requeridos de fondos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Brecha de vencimiento</b></li> <li>• <b>Brecha de liquidez</b></li> <li>• <b>Coefficientes de liquidez</b></li> </ul>
<b>Tipo de interés</b>	Posibles pérdidas debidas a variaciones adversas en los tipos de interés	Exposición y sensibilidad del balance del FIDA al riesgo de tipo de interés	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Brecha de duración</b></li> <li>• <b>Brecha de repreciaación</b></li> <li>• <b>Ingresos netos en concepto de intereses</b></li> <li>• <b>Valor económico del capital propio</b></li> </ul>
<b>Moneda</b>	Posibles pérdidas debidas a variaciones en los tipos de cambio	Análisis de la posición neta en monedas del balance del FIDA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Desfases entre monedas</b></li> </ul>

2. Los parámetros de medición del cuadro 1 (apéndice II) se calculan mediante un algoritmo de gestión del activo y el pasivo. Los datos de entrada proceden de proveedores de datos del mercado financiero, como Bloomberg y el Fondo Monetario Internacional (FMI), así como de los productos de datos del modelo financiero del FIDA.
3. Esta estructura permite lograr dos objetivos principales:
  - a) aumentar la eficiencia gracias a economías de escala, ya que el modelo financiero del FIDA realiza una proyección de los flujos de caja de los activos y pasivos necesarios para los cálculos de la gestión del activo y el pasivo, y
  - b) garantizar la coherencia de la información financiera entre las distintas funciones de previsión y planificación de la liquidez y la gestión del activo y el pasivo, ya que los dos modelos comparten los mismos datos de entrada y salida.

## Supuestos fundamentales

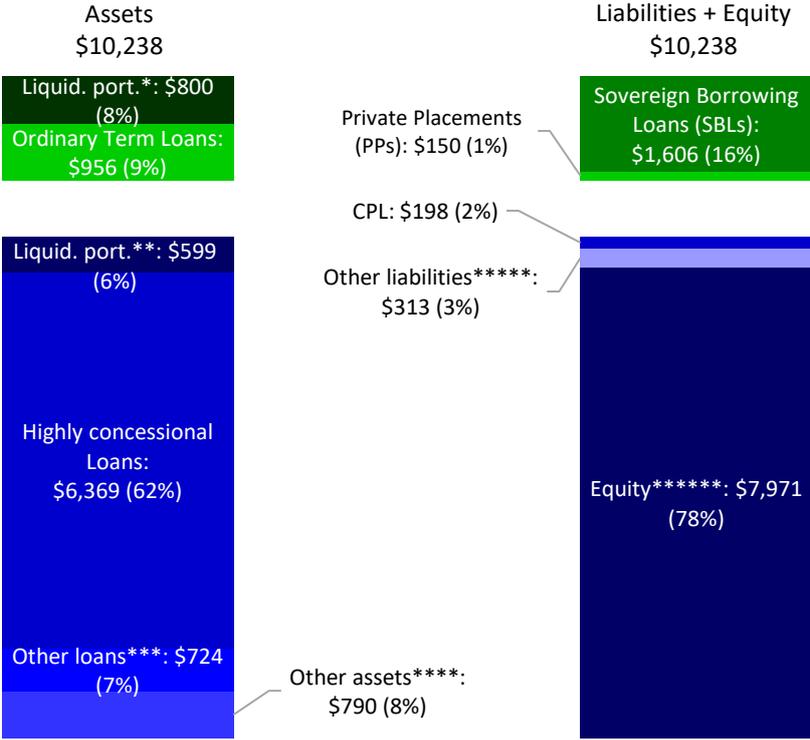
1. Fecha límite: 30 de diciembre de 2022
2. Todos los análisis se basan en el balance del FIDA únicamente (excluidos los fondos suplementarios).
3. Enfoque estático de la gestión del activo y el pasivo: solo se tuvieron en cuenta las partidas existentes y sus proyecciones de flujo de caja, es decir, no se tuvieron en cuenta las operaciones previstas, salvo indicación contraria.
4. Los préstamos no desembolsados y las promesas de reposición sin instrumentos de contribución o pagarés se consideraron partidas fuera de balance.
5. Las curvas de descuento se obtuvieron a partir de *swaps* sobre índices a un día. El valor actual neto se convirtió a dólares de los Estados Unidos, como moneda de referencia, utilizando el tipo de cambio al contado en la fecha límite.
6. A falta de una curva de rendimiento de referencia para los DEG, se utilizó el enfoque del FMI: el valor monetario del DEG se determina sumando los valores en dólares de los Estados Unidos basados en los tipos de cambio de mercado de una canasta ponderada de las principales monedas (dólar de los Estados Unidos, euro, yen japonés, libra esterlina y renminbi chino).
7. Índices de los tipos de interés: tipo de financiación garantizado a un día (SOFR) para el dólar de los Estados Unidos, tipo europeo de oferta interbancaria (euríbor) para el euro, tipo de oferta interbancaria de Shanghái (shíbor) para el renminbi chino, tipo medio a un día de Tokio (TONAR) para el yen japonés y tipo medio a un día en libras esterlinas (SONIA) para la libra esterlina (salvo indicación contraria)<sup>9</sup>.
8. No se asumió ninguna amortización del capital propio.
9. Para generar intereses sobre los préstamos en condiciones ordinarias con tipos de interés variables, se tuvo en cuenta la política de nivel mínimo cero (se proyectó como plano el elemento de fijación de precios vinculado al diferencial variable del coste de financiación del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento).
10. Las perturbaciones paralelas para las hipótesis de tensión son iguales para todas las curvas de tipos a plazo, por ejemplo, la perturbación de 100 puntos básicos fue la misma para el SOFR y el euríbor a seis meses.
11. Los flujos de caja de los préstamos del FIDA tienen en cuenta las cancelaciones proyectadas y las limitaciones a los desembolsos.

---

<sup>9</sup> Para fijar el precio de los préstamos del FIDA vinculados a un tipo de referencia variable basado en el mercado, se utilizó el SOFR en lugar del líbor a seis meses como parte de la transición al SOFR desde abril de 2022 (EB 2021/134/INF.5).

**Chart 1 – IFAD schematic balance sheet**

As of December 31, 2022. All figures in US\$ million<sup>10</sup>



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

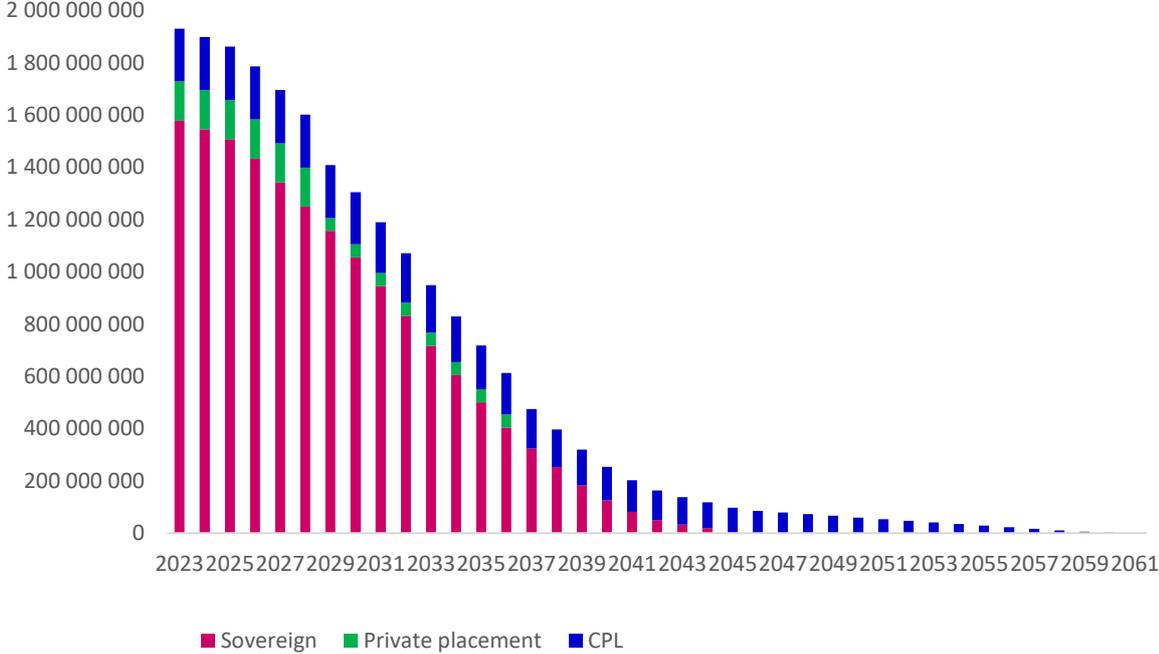
Source: IFAD TRE

<sup>10</sup> 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**

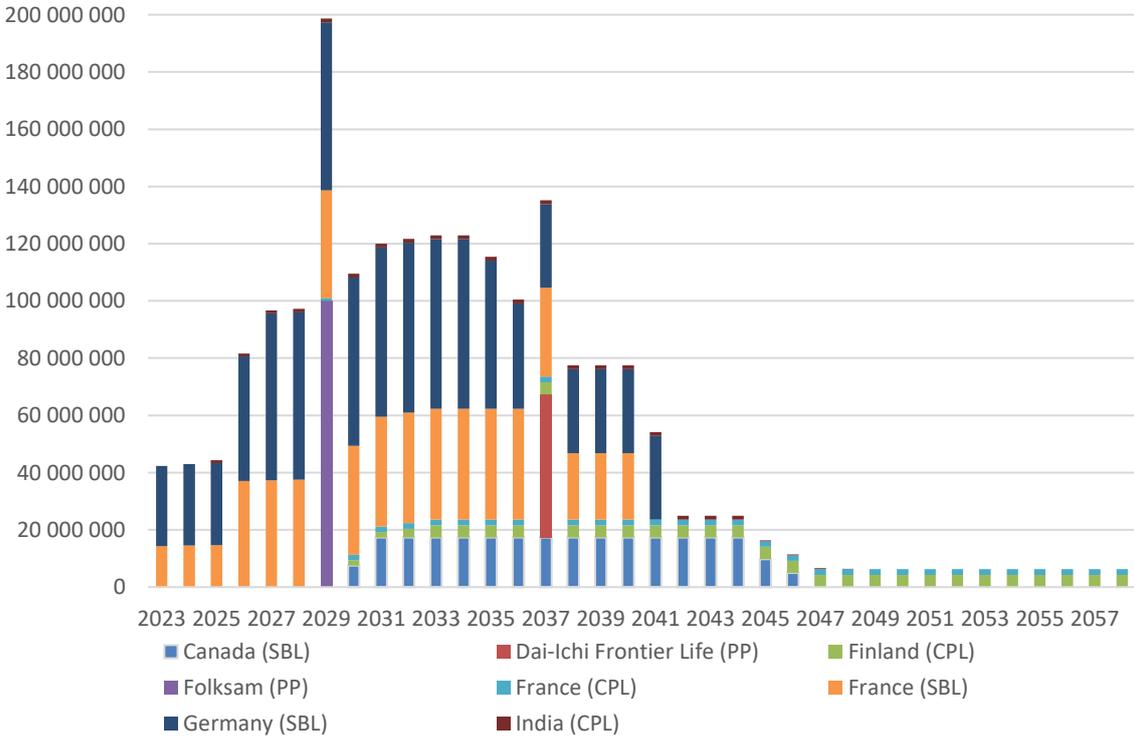
**Debt amortization profile**

In USD



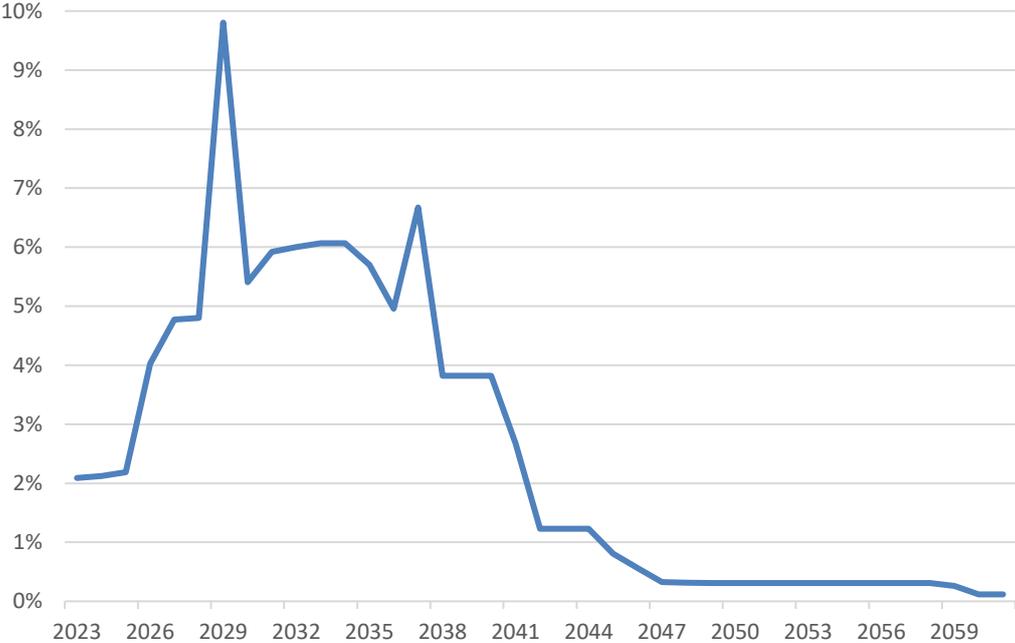
**Debt repayment profile**

In USD

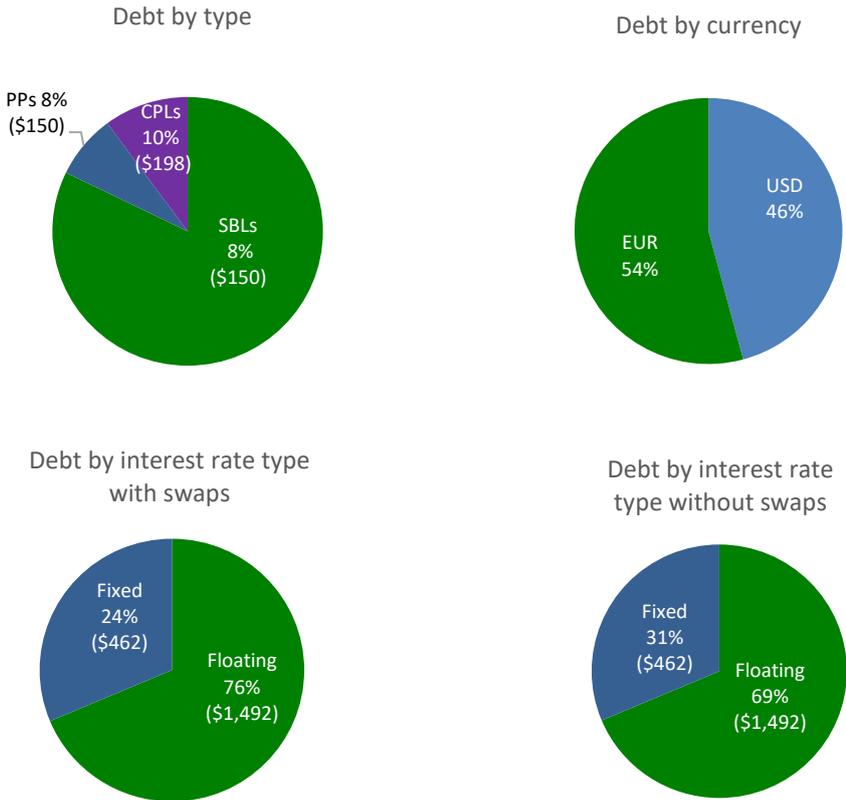


### Debt concentration

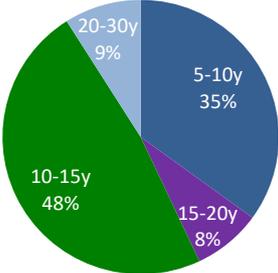
Debt principal repayment as a share of total debt services



### Charts 3 – IFAD debt stock statistics

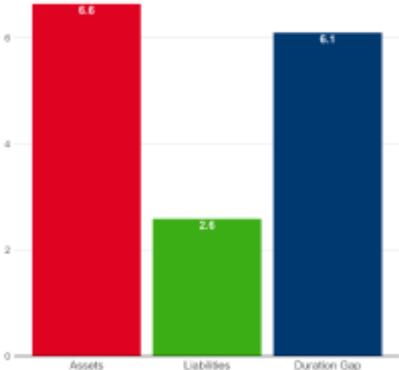


Debt by Tenor

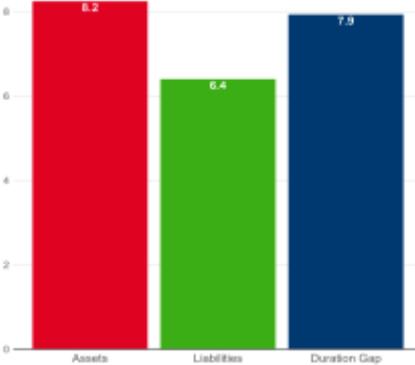


**Charts 4 – Duration gap**

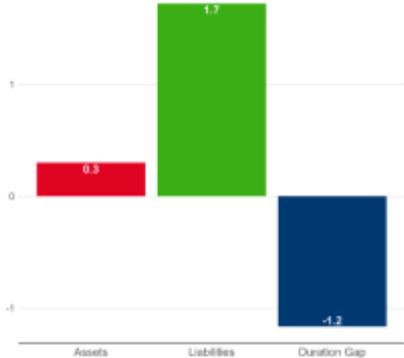
**All Balance sheet items**



**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 <sup>11</sup> (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<sup>12</sup>**

Maturity gap - ON-BS items only As of 31 December 2022 - In million USD						Maturity gap - ON-BS items only, funded by Equity As of 31 December 2022 - In million USD						Maturity gap - ON-BS items only, funded by Borrowing As of 31 December 2022 - In million USD								
Bucket				Weighted Average Life			Bucket				Weighted Average Life			Bucket				Weighted Average Life		
	Assets	Liabilities	Gap	Assets	Liabilities	Gap		Assets	Liabilities	Gap	Assets	Liabilities	Gap		Assets	Liabilities	Gap	Assets	Liabilities	Gap
0 to 15 D	1,908	1	1,907	0.00	0.00	0.00	0 to 15 D	599	0	599	0.00	0.00	0.00	0 to 15 D	800	1	798	0.01	0.00	0.00
16 to 30 D	30	1	29	0.00	0.00	0.00	16 to 30 D	28	1	26	0.00	0.00	0.00	16 to 30 D	3	0	3	0.00	0.00	0.00
31 to 60 D	180	1	179	0.00	0.00	0.00	31 to 60 D	173	1	172	0.00	0.00	0.00	31 to 60 D	7	0	7	0.00	0.00	0.00
61 to 90 D	107	11	95	0.00	0.00	0.00	61 to 90 D	100	2	98	0.00	0.00	0.00	61 to 90 D	7	9	-3	0.00	0.00	0.00
91 to 180 D	184	30	155	0.01	0.00	0.00	91 to 180 D	144	4	140	0.01	0.01	0.01	91 to 180 D	40	25	15	0.01	0.00	0.00
181 to 360 D	288	35	253	0.02	0.00	0.00	181 to 360 D	226	9	219	0.02	0.02	0.02	181 to 360 D	60	44	16	0.02	0.00	0.00
1 to 2 y	791	100	691	0.10	0.00	0.00	1 to 2 y	670	15	655	0.11	0.00	0.00	1 to 2 y	122	85	37	0.09	0.00	0.00
2 to 3 y	523	70	453	0.12	0.00	0.00	2 to 3 y	409	11	398	0.11	0.10	0.10	2 to 3 y	115	59	56	0.14	0.07	0.07
3 to 5 y	955	261	735	0.35	0.43	0.43	3 to 5 y	761	14	747	0.33	0.20	0.20	3 to 5 y	234	247	-13	0.46	0.46	0.46
5 to 10 y	2,367	767	1,599	1.37	2.34	2.34	5 to 10 y	1,864	29	1,856	1.53	0.76	0.76	5 to 10 y	402	739	-357	1.76	2.56	2.56
More than 10 y	4,555	1,168	3,387	6.07	7.21	7.21	More than 10 y	4,371	192	4,178	7.10	10.51	10.51	More than 10 y	104	976	-872	1.36	6.79	6.79
<b>Total</b>	<b>11,418</b>	<b>2,464</b>	<b>8,954</b>				<b>Total</b>	<b>9,365</b>	<b>278</b>	<b>9,087</b>				<b>Total</b>	<b>2,052</b>	<b>2,186</b>	<b>-133</b>			

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

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

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

<sup>11</sup> The MLR is calculated as the sum of next 12-month disbursements (USD 920 million) and debt service (USD 77 million).

<sup>12</sup> 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 <sup>1</sup>	Weighted Duration (years) <sup>2</sup>	Yield Based DV01 <sup>3</sup>	Duration Attribution
<b>Assets</b>						
Contributions	Pledges and IOC/PN	-	826	1.0	0.1	1%
Investments (cash+bonds+swaps)	Investments (cash+bonds+swaps)	Both	<sup>4</sup> 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	-
<b>Sub total</b>	-	-	<b>9,126</b>	<b>6.6</b>	<b>5.9</b>	<b>100%</b>
<b>Liabilities</b>						
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 <sup>5</sup>	Other liabilities	-	238	-	0.0	-
<b>Sub total</b>	-	-	<b>1,923</b>	<b>2.6</b>	<b>0.5</b>	<b>100%</b>
<b>Total</b>	-	-	<b>7,202</b>	<b>6.1</b>	<b>5.4</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Present value of future cash flows except otherwise noted, discounted with swap curve prevailing at the cut-off date

<sup>2</sup> Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by market value

<sup>3</sup> 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 from the OIS Swap Curve prevailing at the cutoff-date

<sup>4</sup> Cash at outstanding amount and bonds and swaps at market value

<sup>5</sup> Includes deferred revenues, payables and other liabilities

<sup>6</sup> 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 <sup>1</sup>	Weighted Duration (years) <sup>2</sup>	Yield Based DV01 <sup>3</sup>	Duration Attribution
<b>Assets</b>						
Contributions	Pledges and IOC/PN	-	826	1.0	0.1	1%
Investments (cash+bonds+swaps)	Investments (cash+bonds+swaps)	Both	<sup>4</sup> 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	-
<b>Sub total</b>	-	-	<b>7,282</b>	<b>8.2</b>	<b>5.8</b>	<b>100%</b>
<b>Liabilities</b>						
Debt	CPL	Fixed	118	19.3	0.2	100%
Other liabilities <sup>5</sup>	Other liabilities	-	238	-	0.0	-
<b>Sub total</b>	-	-	<b>356</b>	<b>6.4</b>	<b>0.2</b>	<b>100%</b>
<b>Total</b>	-	-	<b>6,926</b>	<b>7.9</b>	<b>5.6</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Present value of future cash flows except otherwise noted, discounted with swap curve prevailing at the cut-off date

<sup>2</sup> Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by market value

<sup>3</sup> 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 from the OIS Swap Curve prevailing at the cutoff-date

<sup>4</sup> Cash at outstanding amount and bonds and swaps at market value

<sup>5</sup> Includes deferred revenues, payables and other liabilities

<sup>6</sup> 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 <sup>1</sup>	Weighted Duration (years) <sup>2</sup>	Yield Based DV01 <sup>3</sup>	Duration Attribution
<b>Assets</b>						
Investments (cash+bonds+swaps)	Investments (cash+bonds+swaps)	Both	<sup>4</sup> 830	0.2	0.0	37%
Loans	Ordinary	Floating	1,014	0.3	0.0	63%
<b>Sub total</b>	-	-	<b>1,844</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>100%</b>
<b>Liabilities</b>						
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%
<b>Sub total</b>	-	-	<b>1,567</b>	<b>1.7</b>	<b>0.3</b>	<b>100%</b>
<b>Total</b>	-	-	<b>277</b>	<sup>5</sup> <b>-1.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Present value of future cash flows except otherwise noted, discounted with swap curve prevailing at the cut-off date

<sup>2</sup> Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by market value

<sup>3</sup> 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 from the OIS Swap Curve prevailing at the cut-off-date

<sup>4</sup> Cash at outstanding amount and bonds and swaps at market value

<sup>5</sup> 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 <sup>1</sup>	Economic Value of Assets <sup>2</sup>	Economic Value of Liabilities <sup>2</sup>	Economic Value of Equity (EVE) <sup>3</sup>	DV01 Inc. concess. items	DV01 Exc. concess. items	Sensitivity Analysis							
							Parallel -100bps	Parallel -200bps	Parallel -300bps	Parallel +100bps	Parallel +200bps	Parallel +300bps	Steepening <sup>4</sup>	Flattening <sup>4</sup>
All right	7,317	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	400	0	0	1	3	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	-19	-28	-21	21
3-4Y	0	676	102	574	0	0	18	38	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	1,836	574	1,264	-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
<b>Total</b>	<b>7,971</b>	<b>9,126</b>	<b>1,923</b>	<b>7,202</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>478</b>	<b>991</b>	<b>1,545</b>	<b>-419</b>	<b>-787</b>	<b>-1,110</b>	<b>-185</b>	<b>193</b>
<b>Change in Economic Value (in mill. USD)</b>	-	-	-	-	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>478</b>	<b>991</b>	<b>1,545</b>	<b>-419</b>	<b>-787</b>	<b>-1,110</b>	<b>-185</b>	<b>193</b>
<b>Change in Economic Value (as % of Nominal)</b>	-	-	-	-	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>12</b>	<b>19</b>	<b>-5</b>	<b>-10</b>	<b>-14</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>

<sup>1</sup> Includes balances outstanding for Investment, Loans, Debt and Other Assets and Liabilities, and contributions liabilities (OGPIs)

<sup>2</sup> Present value of future cash flows discounted at the forward curve prevailing at the cut-off date

<sup>3</sup> An increase (steepening) or decrease (flattening) of the baseline forward curve slope by 2.5 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	180	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	382	-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	<b>2,589</b>	<b>1,477</b>	<b>1,113</b>	<b>-6</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>17</b>	<b>26</b>	<b>-8</b>	<b>-17</b>	<b>-25</b>

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	381	201	180	-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	400	-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	8	0	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12M	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Repricing Gap	<b>1,766</b>	<b>1,476</b>	<b>290</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>-8</b>

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%
<b>Total</b>	<b>10,238</b>	<b>2,266</b>	<b>7,971</b>	<b>100%</b>

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

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
<b>Assets</b>								
Investments (cash+bonds)	Cash	190	48	0	1	0	-	238
Investments (cash+bonds)	Investments	305	256	-	-	-	-	561
Loans outstanding	Ordinary	250	309	-	-	-	397	956
<b>Sub total</b>	-	<b>745</b>	<b>613</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>397</b>	<b>1,756</b>
<b>Liabilities</b>								
Debt	Private placement	150	-	-	-	-	-	150
Debt	Sovereign	719	887	-	-	-	-	1,606
<b>Sub total</b>	-	<b>869</b>	<b>887</b>	-	-	-	-	<b>1,756</b>
<b>Net Position</b>	-	<b>-124</b>	<b>-274</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>397</b>	<b>0</b>

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**

<b>IFAD Currency Composition as at 31/12/2022 Including Hedging</b>						
<b>(Thousands of United States dollars equivalent - based on 24-Month Projected Cashflow)</b>						
Category	CNY Group	EUR Group	GBP Group	JPY Group	USD Group	Grand Total
<b>Inflows</b>						
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
<b>Assets Total</b>	<b>127 146</b>	<b>1 198 399</b>	<b>77 383</b>	<b>76 776</b>	<b>1 798 240</b>	<b>3 277 944</b>
<b>Outflows</b>						
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)
<b>Commitments Total</b>	<b>(45 789)</b>	<b>(728 438)</b>	<b>(28 114)</b>	<b>(29 479)</b>	<b>(1 311 657)</b>	<b>(2 143 477)</b>
<b>Current Hedging</b>						
Currency Forwards	0	0	0	0	0	0
<b>Hedging Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deficit</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Deficit as % of Commitments	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%