

## تقرير بشأن إدارة الأصول والخصوم حتى تاريخ 30 يونيو/حزيران 2023

الوثيقة: EB 2023/140/R.25

بند جدول الأعمال: 9

التاريخ: 7 نوفمبر/تشرين الثاني 2023

التوزيع: عام

اللغة الأصلية: الإنكليزية

للعلم

مراجع مفيدة: إطار إدارة الأصول والخصوم في الصندوق (EB 2019/128/R.46)؛ وبيان الإقبال على المخاطر في الصندوق، (EB 2021/134/R.21/Rev.1).

الإجراء: المجلس التنفيذي مدعو إلى الإحاطة علماً بالتقرير بشأن إدارة الأصول والخصوم في الصندوق حتى تاريخ 30 يونيو/حزيران 2023.

الأسئلة التقنية:

**Marco Penna**

كبير موظفي الخزنة  
شعبة خدمات الخزنة

البريد الإلكتروني: m.penna@ifad.org

**Gulnara Yunusova**

مديرة وأمينة الخزنة  
شعبة خدمات الخزنة

البريد الإلكتروني: g.yunusova@ifad.org

## أولاً- موجز تنفيذي

- 1- يلخص التقرير تعرض الصندوق لمخاطر السيولة، ومخاطر أسعار الفائدة والعملات.
- 2- مخاطر السيولة:
  - (1) تمتثل نسب السيولة لحدود السياسة الخاصة بها:
    - (أ) نسبة الحد الأدنى من السيولة = 167 في المائة (الحد الأدنى 100 في المائة)؛
    - (ب) نسبة السيولة = 17 في المائة (الحد الأدنى 5 في المائة)؛
    - (ج) نسبة تغطية خدمة الدين = 18 في المائة (الحد الأقصى 50 في المائة)؛
    - (د) بلغت نسبة السيولة الخاصة بوكالة Standard & Poor's التي يحتسبها الصندوق لمدة 12 شهراً = 1.3 (< 1).
  - (2) يتوافق متوسط آجال القروض المقدمة بشروط عادية مع متوسط آجال ديون الصندوق.
  - (3) تولد آجال الاستحقاق بدفعة واحدة<sup>1</sup> للإصدارات الخاصة بعض التعرض لمخاطر إعادة التمويل على المدى الطويل.
- 3- مخاطر أسعار الفائدة والعملات:
  - (1) تعتبر مخاطر أسعار الفائدة والعملات مدفوعة بشكل رئيسي بحافطة القروض التيسيرية للصندوق - أي القروض الطويلة الأجل ذات سعر الفائدة الثابت والمقومة بحقوق السحب الخاصة، والممولة من حقوق المساهمين.
  - (2) يبقى الجزء الممول بالديون من قائمة الموازنة متوافقاً على نحو جيد نسبياً من حيث مخاطر العملات وأسعار الفائدة.

## ثانياً- لمحة عامة عن قائمة موازنة الصندوق

- 4- الأصول:
  - (1) تشكل القروض ما يصل إلى 76 في المائة من إجمالي الأصول؛
  - (2) 78 في المائة من القروض تقدم بشروط تيسيرية للغاية (بما يعادل 60 في المائة من إجمالي الأصول)؛
  - (3) تمثل حافطة السيولة 18 في المائة من الأصول؛
  - (4) تتعلق النسبة المتبقية والبالغة 5 في المائة بأصول أخرى (مساهمات مستحقة القبض، وأصول ثابتة أو مشمولة بحق الاستخدام، ومستحقات أخرى).
- 5- الديون وحقوق المساهمين:
  - (1) تمول حقوق المساهمين وقروض الشركاء الميسرة 77 في المائة من قائمة الموازنة؛
  - (2) يمول الاقتراض السيادي المستحق والإصدارات الخاصة 20 في المائة من قائمة الموازنة؛

<sup>1</sup> سداد أصل القرض دفعة واحدة عند حلول تاريخ استحقاق القرض.

(3) تتعلق النسبة المتبقية البالغة 3 في المائة بخصوص أخرى (بشكل أساسي مبالغ مستحقة الدفع وإيرادات مؤجلة).

6- ويرد في الذيل الأول مخطط لقائمة الموازنة.

### ثالثا- مخاطر السيولة

7- يدير الصندوق مخاطر السيولة عن طريق الاحتفاظ بأصول سائلة كافية لتلبية متطلبات التدفقات النقدية الخارجة، وضمان الامتثال للحد الأدنى من متطلبات السيولة والنسب المالية الأخرى، دون الحاجة إلى اللجوء إلى طلبات التمويل الإضافي من الدول الأعضاء.

8- وحتى 30 يونيو/حزيران 2023، كانت نسبة الحد الأدنى من متطلبات السيولة 167 في المائة (الحد الأدنى 100 في المائة). وكانت جميع نسب السيولة الأخرى ضمن حدودها المعنية. كما يجري رصد نسب السيولة الخاصة بوكالات التصنيف الائتماني كأداة تكميلية لإدارة السيولة. وبلغت نسبة السيولة الخاصة بوكالة Standard and Poor's 1.36 لمدة 12 شهرا، و2.06 لمدة ستة أشهر<sup>2</sup>، وهي نسب تعتبرها وكالة Standard and Poor's قوية.

9- وقد بلغ حجم الإصدارات الخاصة نسبة 15 في المائة من إجمالي الدين؛ وتتحمل نسبة 65 في المائة من الدين سعر فائدة متغير (بلغت هذه النسبة 80 في المائة بعد مبادلات أسعار الفائدة). وتتواءم هذه النتيجة بشكل عام مع شروط القروض العادية. وعلى نحو أكثر تحديدا، يظهر توزيع العملات أن مضمون صكوك الدين المقومة باليورو والدولار الأمريكي كان بالمتوسط 2.2 و2.6 سنة أطول من القروض المقدمة بشروط عادية. وقد اتسعت هذه الفجوة قليلا بعد ديسمبر/كانون الأول 2022، حيث طُرحت إصدارات خاصة طويلة الأجل إضافية في النصف الأول من عام 2023.

10- ستستحق آجال الإصدارات الخاصة في 2029، و2035، و2037. ويبلغ تركيز سداد الديون في كل سنة من تلك السنوات نسبة 9 في المائة من إجمالي مدفوعات سداد أصل القروض والفوائد في المستقبل.

11- في حين أن المتوسط الترجيحي لفرق سعر الفائدة بين القروض المقدمة بشروط عادية والدين موجب لكل من الدولار الأمريكي (44 نقطة أساس) واليورو (43 نقطة أساس)، فإن مبلغ القروض المقدمة بشروط عادية المستحق هو أقل من الاقتراض المستحق. وتدير الخزنة السيولة المتبقية وفقا لبيان سياسة الاستثمار، وتحمل بالتالي رصيда سالبا – أي أن العوائد المحصلة من حافظة الاستثمارات أقل من تكلفة الاقتراض.

12- ويرد في الذيل الثاني التحليلات، والرسوم البيانية، والجداول الداعمة.

### رابعا- مخاطر أسعار الفائدة

13- يتمثل هدف إدارة مخاطر أسعار الفائدة في الصندوق في الحد من مخاطر الخسارة الناتجة عن عدم توافق المدة<sup>3</sup> بين أصوله (حافطة الاستثمارات<sup>4</sup> وحافطة القروض) وخصومه (الاقتراض).

14- ويستند النهج الحالي لإدارة مخاطر أسعار الفائدة إلى المبادئ التالية:

<sup>2</sup> تستند النسب التي تحتسبها الخزنة إلى منهجية وكالة Standard and Poor's. وتنتشر النسب الرسمية من قبل وكالة Standard and Poor's في تقارير تصنيف دورية.

<sup>3</sup> تمثل المدة المتوسط الترجيحي لزم من إعادة تسعير أحد الأصول أو الخصوم، حيث تكون الأوزان عبارة عن تدفقات نقدية مخصومة والفجوة الزمنية هي الفرق بين مدة الأصول المرجحة بالقيمة الدولارية للأصول ومدة الخصوم المرجحة بالقيمة الدولارية للخصوم.

<sup>4</sup> بلغت القيمة المشروطة المعرضة للمخاطر للحافطة 0.84 في المائة، وكانت ضمن مستوى تحمل المخاطر البالغ 3 في المائة المحدد في بيان سياسة الاستثمار. وكانت مدة الحافطة 0.35 سنة (EB 2023/139/R.26).

- (1) تُموّل المنح العادية والمنح للبلدان التي تعاني من مديونية حرجة من خلال المساهمات.
- (2) تُموّل أصول القروض ذات سعر الفائدة الثابت (القروض التيسيرية للغاية/القروض فائقة التيسيرية والقروض المقدمة بشروط مختلطة) من خلال حقوق المساهمين والخصوم ذات سعر الفائدة الثابت بشروط ميسرة، مثل قروض الشركاء الميسرة.
- (3) تُموّل القروض المقدمة بشروط عادية من خلال الدين، باستثناء قروض الشركاء الميسرة.
- 15- وتتطوي قائمة موازنة الصندوق الممولة من خلال الدين على فجوة زمنية لا تذكر بين الأصول والخصوم. ويعود هذا إلى الطبيعة القصيرة الأجل لحافظة استثمارات الصندوق، وسعر الفائدة المتغير للقروض المقدمة بشروط عادية، وسعر الفائدة المتغير للدين. وتعود الفجوة الزمنية لقائمة الموازنة الممولة من خلال الدين بشكل أساسي إلى قرصين سياديين بسعر فائدة ثابت من كندا تبلغ قيمتهما الإجمالية 340 مليون دولار أمريكي لم يُستبدل سعر فائدهما بسعر فائدة متغير.
- 16- وتتطوي قائمة موازنة الصندوق الممولة من خلال حقوق المساهمين على فجوة زمنية بين الأصول والخصوم قدرها ثماني سنوات. ويعود هذا إلى القروض الطويلة الأجل ذات سعر الفائدة الثابت (المقدمة بشكل رئيسي بشروط تيسيرية للغاية وبشروط مختلطة والتي تشكل نسبة 97 في المائة من المدة الإجمالية المتعلقة بالأصول). والفجوة الزمنية لقائمة الموازنة الممولة من خلال حقوق المساهمين هي في الأساس المدة الفعلية لحقوق المساهمين في الصندوق.
- 17- وأجريت محاكاة للأثر المحتمل لسيناريوهات حالات الإجهاد المتعلقة بتغيرات أسعار الفائدة على حقوق المساهمين في الصندوق بواسطة تحليل الحساسية للقيمة الاقتصادية لحقوق المساهمين، والذي تضمن زيادة (انحدار) أو انخفاض (استواء) منحنى أسعار الفائدة.
- 18- ومن شأن حدوث زيادة في أسعار الفائدة بنسبة 1 في المائة أن يخفض القيمة الاقتصادية لحقوق المساهمين في الصندوق بمقدار 449 مليون دولار أمريكي، بينما حدوث انخفاض بنسبة 1 في المائة من شأنه أن يؤدي إلى زيادة القيمة الاقتصادية لحقوق المساهمين بمقدار 507 مليون دولار أمريكي.
- 19- وفيما يتعلق بتحليل فجوة إعادة التسعير وصافي الدخل من الفائدة، تظهر قائمة موازنة الصندوق فجوة موجبة للسنة الأولى بقيمة 1.14 مليار دولار أمريكي. ويعني ذلك أنه عندما ترتفع أسعار الفائدة، فمن المرجح أن ترتفع إيرادات الصندوق، مما يجعل قائمة موازنة الصندوق حساسة من حيث الأصول للتغيرات في أسعار الفائدة. والعناصر المساهمة الرئيسية في هذه الفجوة الإيجابية هي السيولة وحافظة الاستثمارات والقروض العادية، والتي يقابلها جزئياً إعادة تسعير الاقتراض.
- 20- وبالإجمال، يُظهر تحليل الحساسية لصافي الدخل من الفائدة أنه من شأن زيادة (نقصان) بمقدار 1 في المائة في أسعار الفائدة أن تولد دخلاً إضافياً بقيمة 10 ملايين دولار أمريكي (تفقات بقيمة 10 ملايين دولار أمريكي).
- 21- وبالنسبة إلى الجزء الممول بديون من قائمة الموازنة، فإن من شأن أثر صافي الدخل من الفائدة لهذا التغيير أن يبلغ 4 ملايين دولار أمريكي من الدخل (4 ملايين دولار أمريكي خسارة)، وهو بالتالي يُظهر حساسية أقل للتغير في أسعار الفائدة نظراً لفجوة إعادة التسعير الأصغر بين الدين والأصول الممولة بديون.
- 22- وترد في الذيل الثالث التحليلات، والرسوم البيانية، والجداول الداعمة.

## خامسا- مخاطر العملات

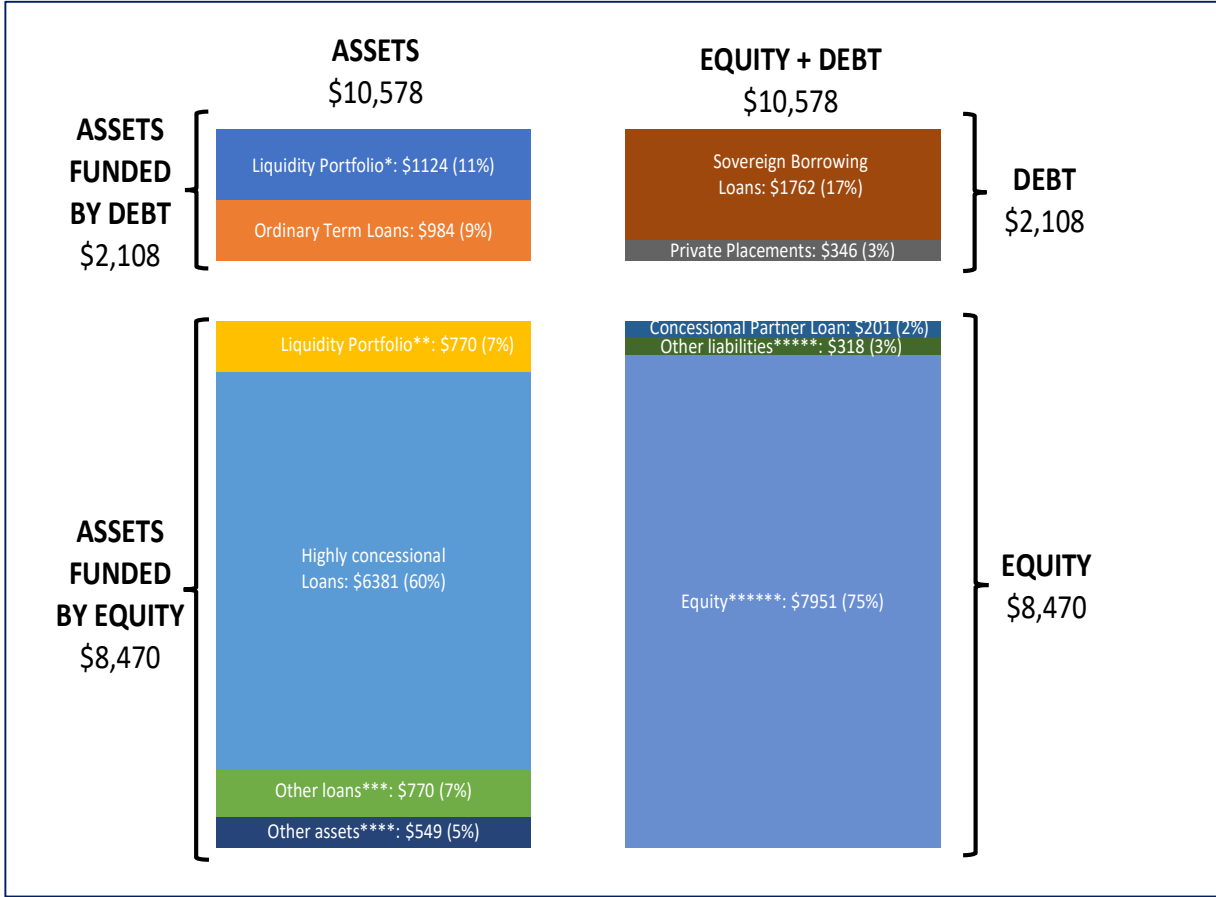
- 23- تنشأ مخاطر العملات من احتمال حدوث تغييرات في أسعار صرف العملات الأجنبية. وتتعرض حقوق المساهمين في الصندوق لمخاطر العملات الأجنبية إلى الحد الذي تكون فيه الأصول والخصوم مقومة بعملات مختلفة.
- 24- ومعظم أصول القروض المستحقة مقومة بحقوق السحب الخاصة، بينما معظم الخصوم (باستثناء حقوق المساهمين) مقومة بالدولار الأمريكي واليورو. أما بالنسبة للعملات الأخرى، فتُظهر الأصول والخصوم فجوات موجبة، كما يلي: اليورو – 119 مليون دولار أمريكي، والجنيه الإسترليني – 35 مليون دولار أمريكي، والين الياباني – 32 مليون دولار أمريكي، والرنمينبي الصيني (27 مليون دولار أمريكي)، مع أكبر فجوة موجبة للدولار الأمريكي – 1.34 مليار دولار أمريكي.
- 25- وفي حين أن قائمة الموازنة الممولة من الديون غير معرضة لمخاطر العملات، فإن التعرض لمخاطر العملات بالنسبة للصندوق مدفوع بشكل رئيسي بالقروض التيسيرية المقومة بحقوق السحب الخاصة والتمويل من حقوق المساهمين.
- 26- وفي حين أن أرصدة القروض غير المصرفية مقيمة بشكل رئيسي باليورو والدولار الأمريكي، فإن معظم القروض المستحقة المصرفية مقيمة بحقوق السحب الخاصة وجرى تقديمها بشكل أساسي بشروط تيسيرية للغاية.
- 27- ويتطلب نهج موازنة العملات الحالي تحليل التدفقات النقدية على مدى الأشهر الـ 24 المقبلة للتأكد من أن الصندوق لديه ما يكفي من كل عملة لتمويل التدفقات الخارجة المتوقعة بتلك العملة. وفي حالة وجود عجز في أية عملة يتجاوز نسبة 10 في المائة من إجمالي التدفقات الخارجة المتوقعة، فإن الخزنة تقوم بتنظيم عقد أجل على العملات للتحوط من التعرض للمخاطر الذي يتجاوز الحد. ولم تلاحظ أية فجوة عملات خارج عتبة الـ 10 في المائة.
- 28- وترد في الذيل الرابع التحليلات، والرسوم البيانية، والجداول الداعمة.

## سادسا- الاستنتاجات

- 29- بناء على تركيبة قائمة الموازنة حتى يونيو/حزيران 2023، كان التعرض لمخاطر إدارة الأصول والخصوم لا يزال منخفضا نسبيا ويمكن التحكم فيه.
- 30- ومن الجدير بالملاحظة أن هيكل قائمة موازنة الصندوق سيظل يعكس مهمته المتمثلة في التركيز على الإقراض الطويل الأجل بسعر فائدة ثابت وبشروط تيسيرية للغاية على جانب الأصول، وهو المصدر الرئيسي لمخاطر أسعار الفائدة ومخاطر العملات.
- 31- وستقوم الإدارة برصد تطور قائمة موازنة الصندوق والإبلاغ عن أي تعرض للمخاطر بتواتر نصف سنوي.

**IFAD’s schematic balance sheet and key assumptions**

**Figure 1: Schematic balance sheet**

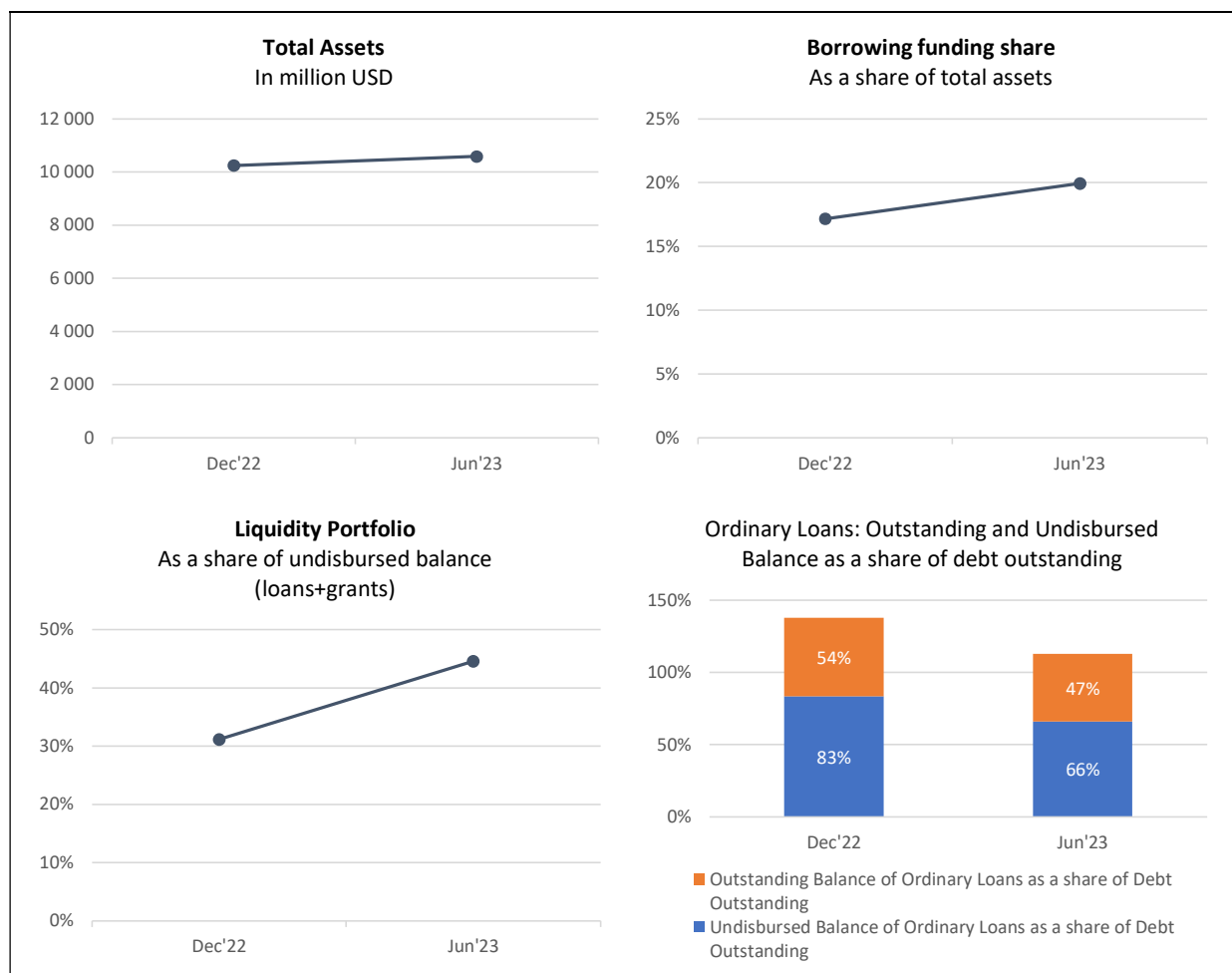


Footnotes:

- (\*) Computed as residual from total debt- ordinary term loans
- (\*\*) computed as residual of the total liquidity portfolio - liquidity portfolio funded by borrowing
- (\*\*\*) other loans consists of super highly concessional, 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 Treasury<sup>5</sup>

<sup>5</sup> Differences with IFAD financial statements are due to fixed assets, grant element of CPLs and lease liabilities, not included in the above schematic balance sheet.

**Figure 2: Evolution of IFAD's balance sheet****Figure 3: Key assumptions:**

1. Cut-off date: 30 June 2023.
2. All analysis based on IFAD-only balance sheet (excluding supplementary funds).
3. Static ALM approach: only existing items and their projected cash flows were considered, i.e. no planned business, unless stated otherwise.
4. Undisbursed loans and pledges without instruments of contribution or promissory notes were considered as off-balance sheet items.
5. Discount curves were derived from overnight index swaps. Net present value was converted to United States dollars, as the reporting currency, using the spot rate as of the cut-off date.
6. In the absence of a benchmark yield curve for SDR, the IMF approach was used – the currency value of the SDR is determined by summing the values in United States dollars based on market exchange rates of a weighted basket of major currencies (United States dollar, euro, Japanese yen, pound sterling and Chinese yuan renminbi).

7. Interest rate indices: Secured Overnight Financing Rate (SOFR) for the United States dollar, Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) for the euro, Shanghai Interbank Offered Rate (SHIBOR) for the Chinese yuan renminbi, Tokyo Overnight Average Rate (TONAR) for the Japanese yen and Sterling Overnight Index Average (SONIA) for pound sterling (unless stated otherwise).<sup>6</sup>
8. No amortization of equity was assumed.
9. To generate interest on ordinary loans with floating interest rates, the zero-floor policy was considered (the pricing element linked to the variable spread on International Bank for Reconstruction and Development funding cost was projected as flat).
10. The parallel shocks for the stress scenarios are equal for all forward rates curves, e.g. the 100 bps shock was the same for SOFR and six-month EURIBOR.
11. The cash flows for IFAD loans take into account projected cancellations and disbursement envelopes.

---

<sup>6</sup> For pricing IFAD loans linked to a market-based variable reference rate, SOFR was used rather than six-month LIBOR as part of the transition to SOFR since April 2022 (EB 2021/134/INF.5).

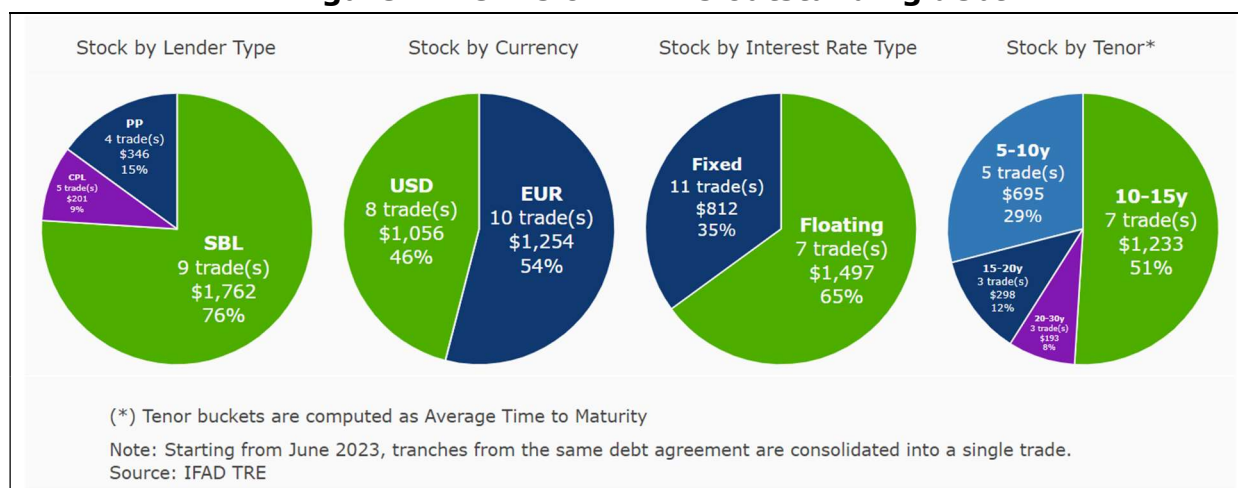


### Liquidity risk analysis

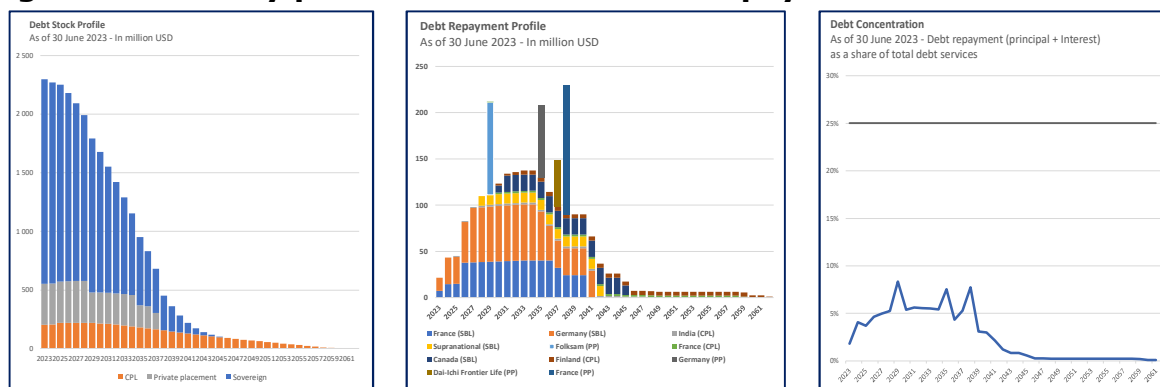
**Figure 1: Key liquidity metrics**

Metric	As of 31/12/2022	As of 30/06/23	Limit
<b>IFAD Liquidity (USD million)</b>	1 445	<b>1 902</b>	-
<b>IFAD stressed liquidity (USD million)</b>	1 179	<b>1 687</b>	-
<b>Liquidity haircut (percent)</b>	18.4	<b>11.3</b>	-
<b>Liquidity haircut (USD million)</b>	266	<b>215</b>	
<b>MLR<sup>7</sup> (USD million)</b>	997	<b>1 006</b>	-
<b>MLR ratio (percent)</b>	118	<b>167</b>	>100
<b>Liquidity ratio (percent)</b>	14.5	<b>17.9</b>	>5
<b>Debt-service coverage ratio (percent)</b>	10.5	<b>10.1</b>	<50
<b>IFAD-calculated S&amp;P liquidity ratio (12 months)</b>	1.34	<b>1.36</b>	>1

**Figure 2: Terms of IFAD’s outstanding debt**



**Figure 3: Maturity profile of debt stock and repayment concentration**



<sup>7</sup> The MLR is calculated as the sum of next 12-month disbursements (USD 920 million) and debt service (USD 77 million).

**Figure 4: Ordinary Loans and Debt: terms and spreads<sup>8</sup>**

Currency	Remaining Tenor (years)			IR Spread (bps)		
	Loans (c)	Debt (d)	Gap (c-d)	Loans (e)	Debt (f)	Gap (e-f)
EUR	6.8	9.0	-2.2	91	48	43
USD	8.2	10.7	-2.6	115	70	44
XDR	4.5	0.0	4.5	94	0	94

Source: IFAD TRE

Note 1: Weighted by outstanding amount.

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)

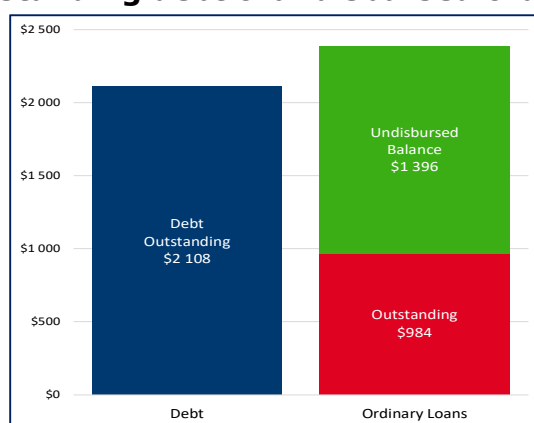
**Figure 5: Ordinary term loans and debt: volumes and outstanding balances**

Currency	Number #		Balance Outstanding (Mill. USD)		
	Loan	Debt	Loans (a)	Debt (b)	Gap (a-b)
EUR	34	7	345	1 072	-726
USD	44	4	271	765	-493
XDR	54	0	369	0	369
<b>Total</b>	-	-	<b>986</b>	<b>1 836</b>	<b>-851</b>

Source: IFAD TRE

Note 1: Weighted by outstanding amount.

Note 2: Excludes loans suspended, CPL debts and concessional fixed-rate loans from Canada. Includes Venezuela loan

**Figure 6: Outstanding debt & undisbursed ordinary term loans**

<sup>8</sup> Floating rate and Fixed rate swapped into floaters instruments only. Weighted by outstanding amount. It excludes loans suspended, CPL debts and concessional fixed-rate loans from Canada. Includes Venezuela loan. Weighted average spreads are over the relevant 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)

**Figure 7: Gap by maturity bucket<sup>9</sup>**

Maturity gap - ON-BS items only					
As of 30 June 2023 - In million USD					
Bucket	Assets	Liabilities	Gap	Weighted Average Life	
				Assets	Liabilities
0 to 15 D	788	1	787	0	0
16 to 30 D	77	1	76	0	0
31 to 60 D	48	1	47	0	0
61 to 90 D	82	17	64	0	0
91 to 180 D	227	42	184	0.01	0.01
181 to 360 D	736	75	661	0.05	0.02
1 to 2 y	1,131	130	1,000	0.14	0.06
2 to 3 y	263	104	159	0.06	0.08
3 to 5 y	1,206	329	877	0.41	0.42
5 to 10 y	2,528	930	1,597	1.61	2.23
More than 10 y	4,787	1,535	3,252	6.13	7.37
<b>Total</b>	<b>11,872</b>	<b>3,167</b>	<b>8,705</b>		

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

Maturity gap - All BS items					
As of 30 June 2023 - In million USD					
Bucket	Assets	Liabilities	Gap	Weighted Average Life	
				Assets	Liabilities
0 to 15 D	788	16	772	0	0
16 to 30 D	82	75	7	0	0
31 to 60 D	53	84	-30	0	0
61 to 90 D	87	112	-25	0	0
91 to 180 D	252	307	-55	0.01	0.02
181 to 360 D	774	533	241	0.04	0.06
1 to 2 y	1,264	958	306	0.11	0.2
2 to 3 y	275	723	-448	0.04	0.26
3 to 5 y	1,463	1,249	214	0.36	0.72
5 to 10 y	3,589	1,436	2,152	1.64	1.55
More than 10 y	7,917	1,546	6,372	7.28	3.34
<b>Total</b>	<b>16,546</b>	<b>7,039</b>	<b>9,507</b>		

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

<sup>9</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.

**Interest rate risk analysis****Figure 1: Duration gap for debt-funded balance sheet**

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	1 128	0.3	0.0	51%
Loan reflows	Ordinary	Floating	1 043	0.3	0.0	49%
<b>Sub total</b>	-		<b>2 171</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>100%</b>
<b>Liabilities</b>						
Debt	Private placement	Fixed	350	9.7	0.3	128%
Debt	Sovereign	Fixed	166	13.8	0.2	86%
Debt	Sovereign	Floating	1 558	0.3	0.0	17%
Debt	Swaps	Fixed	-358	9.7	-0.3	-131%
Debt	Swaps	Floating	354	0.0	0.0	0%
<b>Sub total</b>	-		<b>2 070</b>	<b>1.3</b>	<b>0.3</b>	<b>100%</b>
<b>Total</b>	-		<b>101</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.2</b>	-
<p><sup>1</sup> Present value of future cash flows except otherwise noted, discounted with swap curve prevailing at the cut-off date</p> <p><sup>2</sup> Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by market value</p> <p><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</p> <p>Note 1: The Economic Value of Investments consists of Cash priced at outstanding amount, and bonds and swaps priced at market value</p> <p>Note 2: Duration Gap = Asset Duration - (Liabilities Duration x Market Value Liabilities / Market Value Assets)</p> <p>Source: IFAD TRE</p>						

**Figure 2: Duration gap for equity-funded balance sheet**

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		474	0.9	0.0	1%
Drawdown of debt	CPL	Fixed	13	1.0	0.0	0%
Investments (cash+bonds+swaps)	Investments (cash+bonds+swaps)	Both	773	0.3	0.0	0%
Loan reflows	Blend	Fixed	534	8.2	0.4	7%
Loan reflows	Hardened terms	Fixed	29	3.8	0.0	0%
Loan reflows	Highly concessional	Fixed	5 035	10.8	5.3	90%
Loan reflows	Intermediate terms	Fixed	143	3.9	0.1	1%
Loan reflows	Super highly concessional	Fixed	1	25.0	0.0	0%
Other assets	Other receivables		175	0.0	0.0	0%
<b>Sub total</b>	-		<b>7 177</b>	<b>8.3</b>	<b>5.8</b>	<b>100%</b>
<b>Liabilities</b>						
Debt	CPL	Fixed	122	18.7	0.2	95%
Debt (future drawdowns)	CPL	Fixed	9	13.0	0.0	5%
Other liabilities	Other liabilities		252	0.0	0.0	0%
<b>Sub total</b>	-		<b>384</b>	<b>6.3</b>	<b>0.2</b>	<b>100%</b>
<b>Total</b>	-		<b>6 794</b>	<b>8.0</b>	<b>5.6</b>	-
<p><sup>1</sup> Present value of future cash flows except otherwise noted, discounted with swap curve prevailing at the cut-off date</p> <p><sup>2</sup> Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by market value</p> <p><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</p> <p>Note 1: The Economic Value of Investments consists of Cash priced at outstanding amount, and bonds and swaps priced at market value</p> <p>Note 2: Other liabilities includes deferred revenues, payables and other liabilities</p> <p>Note 3: Duration Gap = Asset Duration - (Liabilities Duration x Market Value Liabilities / Market Value Assets)</p> <p>Source: IFAD TRE</p>						

**Figure 3: Duration gap for IFAD's balance sheet**

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		474	0.9	0.0	1%
Drawdown of debt	CPL	Fixed	13	1.0	0.0	0%
Investments	Investments (cash+bonds+swaps)	Both	1 901	0.3	0.1	1%
Loan reflows	Blend	Fixed	534	8.2	0.4	7%
Loan reflows	Hardened terms	Fixed	29	3.8	0.0	0%
Loan reflows	Highly concessional	Fixed	5 035	10.8	5.3	89%
Loan reflows	Intermediate terms	Fixed	143	3.9	0.1	1%
Loan reflows	Ordinary	Floating	1 043	0.3	0.0	1%
Loan reflows	Super highly concessional	Fixed	1	25.0	0.0	0%
Other assets	Other receivables		175	-	-	0%
<b>Sub total</b>	<b>-</b>		<b>9 348</b>	<b>6.5</b>	<b>5.9</b>	<b>100%</b>
<b>Liabilities</b>						
Debt	CPL	Fixed	122	18.7	0.2	45%
Debt	Private placement	Fixed	350	9.7	0.3	67%
Debt	Sovereign	Fixed	166	13.8	0.2	45%
Debt	Sovereign	Floating	1 558	0.3	0.0	9%
Debt	Swaps	Fixed	-358	9.7	(0.3)	-69%
Debt	Swaps	Floating	354	0.0	0.0	0%
Debt (future drawdowns)	CPL	Fixed	9	13.0	0.0	2%
Other liabilities	Other liabilities		252	-	-	0%
<b>Sub total</b>	<b>-</b>		<b>2 454</b>	<b>2.1</b>	<b>0.5</b>	<b>100%</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>		<b>6 894</b>	<b>5.9</b>	<b>5.4</b>	<b>-</b>
<p><sup>1</sup> Present value of future cash flows except otherwise noted, discounted with swap curve prevailing at the cut-off date</p> <p><sup>2</sup> Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by market value</p> <p><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</p> <p>Note 1: The Economic Value of Investments consists of Cash priced at outstanding amount, and bonds and swaps priced at market value</p> <p>Note 2: Other liabilities includes deferred revenues, payables and other liabilities</p> <p>Note 3: Duration Gap = Asset Duration - (Liabilities Duration x Market Value Liabilities / Market Value Assets)</p> <p>Source: IFAD TRE</p>						

**Figure 4: Repricing gap and Net interest income sensitivity of assets funded by equity**

<b>NII Sensitivity Analysis - BS items funded by Equity</b>												
As of 30 June 2023 - In million USD												
Maturity Bucket	Assets	Liabilities	Gap	Sensitivity Analysis								
				Paralell +1bps	Paralell -100bps	Paralell -200bps	Paralell -300bps	Paralell +100bps	Paralell +200bps	Paralell +300bps	Steepening	Flattening
At sight	317	-	317	0	3	6	10	(3)	(6)	(9)	(3)	3
1M	55	0.1	55	0	1	1	2	(1)	(1)	(2)	(0)	0
2M	23	-	23	0	0	0	1	(0)	(0)	(1)	(0)	0
3M	108	-	108	0	1	2	3	(1)	(2)	(3)	(0)	0
4M	59	0.1	59	0	0	1	1	(0)	(1)	(1)	(0)	0
5M	99	-	99	0	1	1	2	(1)	(1)	(2)	(0)	0
6M	67	-	67	0	0	1	1	(0)	(1)	(1)	-	-
7M	25	0.1	24	0	0	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)
8M	54	-	54	0	0	0	1	(0)	(0)	(1)	0	(0)
9M	29	-	29	0	0	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)
10M	42	0.1	42	0	0	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)
11M	51	-	51	0	0	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)
12M	5	-	5	0	0	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)
<b>Repricing Gap</b>	<b>935</b>	<b>0.4</b>	<b>935</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>14</b>	<b>20</b>	<b>(7)</b>	<b>(13)</b>	<b>(20)</b>	<b>(4)</b>	<b>4</b>

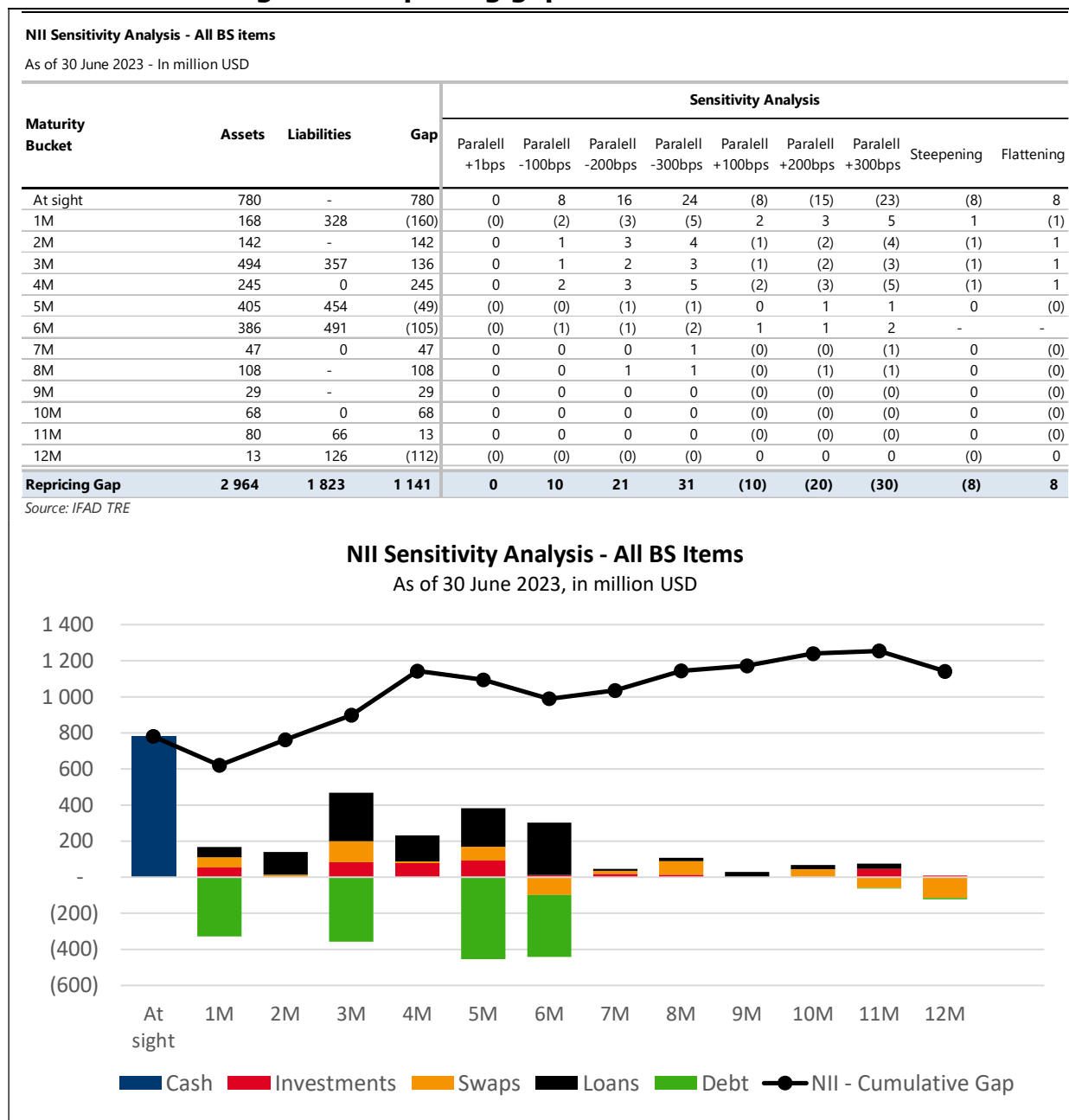
Source: IFAD TRE

**Figure 5: Repricing gap and Net interest income sensitivity of assets funded by debt**

<b>NII Sensitivity Analysis - BS items funded by Borrowing</b>												
As of 30 June 2023 - In million USD												
<b>Maturity Bucket</b>	<b>Assets</b>	<b>Liabilities</b>	<b>Gap</b>	<b>Sensitivity Analysis</b>								
				Paralell +1bps	Paralell -100bps	Paralell -200bps	Paralell -300bps	Paralell +100bps	Paralell +200bps	Paralell +300bps	Steepening	Flattening
At sight	463	-	463	0	5	9	14	(5)	(9)	(14)	(5)	5
1M	113	328	(215)	(0)	(2)	(4)	(6)	2	4	6	2	(2)
2M	119	-	119	0	1	2	3	(1)	(2)	(3)	(1)	1
3M	385	357	28	0	0	0	1	(0)	(0)	(1)	(0)	0
4M	186	-	186	0	1	3	4	(1)	(3)	(4)	(0)	0
5M	306	454	(148)	(0)	(1)	(2)	(3)	1	2	3	0	(0)
6M	319	491	(172)	(0)	(1)	(2)	(3)	1	2	3	-	-
7M	22	-	22	0	0	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)
8M	53	-	53	0	0	0	1	(0)	(0)	(1)	0	(0)
9M	(0)	-	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	0	0	(0)	0
10M	26	-	26	0	0	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)
11M	29	66	(37)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	0	0	(0)	0
12M	8	126	(118)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	0	0	(0)	0
<b>Repricing Gap</b>	<b>2 029</b>	<b>1 823</b>	<b>206</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>(4)</b>	<b>(7)</b>	<b>(10)</b>	<b>(4)</b>	<b>4</b>

Source: IFAD TRE

**Figure 6: Repricing gap of balance sheet items**

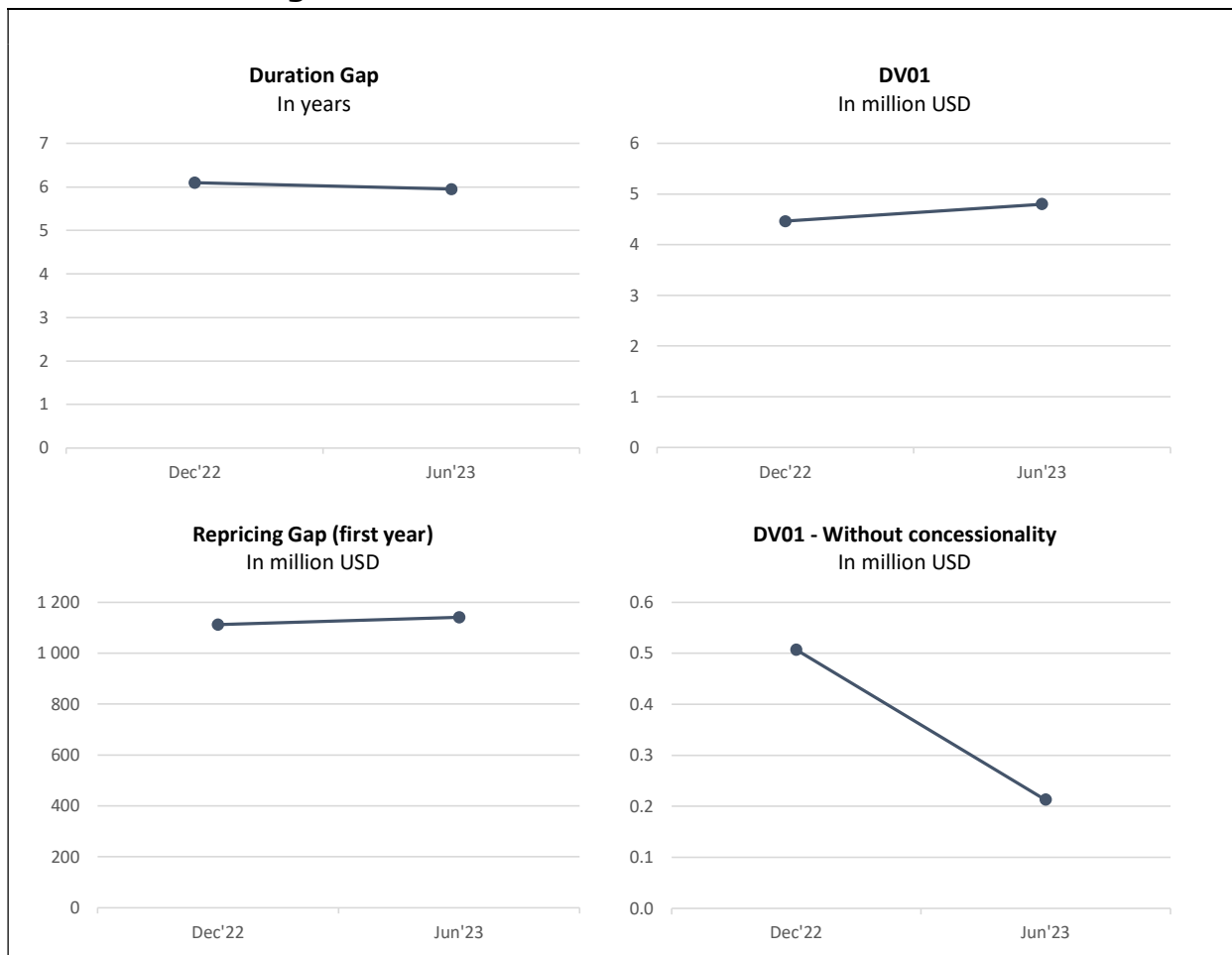


**Figure 7: Sensitivity analysis of Economic Value of Equity**

Item Type	Nominal Value <sup>(1)</sup>	Economic Value <sup>(2)</sup>	Sensitivity Analysis									
			DV01 w. concess. Items	DV01 w.o. concess. Items	Paralell -100bps	Paralell -200bps	Paralell -300bps	Paralell +100bps	Paralell +200bps	Paralell +300bps	Steepening <sup>(3)</sup>	Flattening <sup>(3)</sup>
<b>Assets</b>												
Contributions	374	474	(0)	(0)	4	9	13	(4)	(9)	(13)	(12)	12
Drawdown of debt	-	13	(0)	-	0	0	0	(0)	(0)	(0)	(1)	1
Investments (cash+bonds+swap)	1 894	1 901	(0)	(0)	3	7	11	(3)	(7)	(10)	(14)	15
Loan reflows	8 135	6 785	(5)	(0)	558	1 171	1 848	(491)	(918)	(1 292)	(116)	121
Other assets	175	175	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sub total</b>	<b>10 578</b>	<b>9 348</b>	<b>(5)</b>	<b>(0)</b>	<b>566</b>	<b>1 186</b>	<b>1 872</b>	<b>(499)</b>	<b>(934)</b>	<b>(1 315)</b>	<b>(142)</b>	<b>149</b>
<b>Liabilities</b>												
Debt	2 313	2 192	(1)	(0)	57	126	221	(49)	(90)	(126)	(12)	14
Debt (future drawdowns)	-	9	(0)	-	1	3	5	(1)	(2)	(3)	(0)	0
Other liabilities	252	252	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Undisbursed Grants	63	-	(0)	(0)	1	2	2	(1)	(1)	(2)	(2)	2
<b>Sub total</b>	<b>2 627</b>	<b>2 454</b>	<b>(1)</b>	<b>(0)</b>	<b>59</b>	<b>129</b>	<b>226</b>	<b>(50)</b>	<b>(92)</b>	<b>(129)</b>	<b>(13)</b>	<b>14</b>
<b>Total</b>	<b>7 951</b>	<b>6 894</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Change in EVE (in mill. USD)</b>			<b>(5)</b>	<b>0</b>	<b>507</b>	<b>1 058</b>	<b>1 646</b>	<b>(449)</b>	<b>(841)</b>	<b>(1 186)</b>	<b>(130)</b>	<b>135</b>
<b>Change in EVE (as % of Nominal)</b>			<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>21</b>	<b>(6)</b>	<b>(11)</b>	<b>(15)</b>	<b>(2)</b>	<b>2</b>

(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 2.5 times  
 Note 1: Including disbursed items only.  
 Note 2: DV01 and Sensitivity Analysis are computed as the difference between the market value using the shocked rates and the market value using the baseline rates. Therefore, a positive (negative) value indicates an increase (decrease) of the market value in the shocked scenario.  
 Note 3: Duration of floating rate ordinary undisbursed loans reflows is zero since at the cut-off date the interest rate wasn't set yet.  
 Note 4: Asset loans are inflows from repayments, interest payments and service charge. Liabilities loans are future disbursements (i.e. outflows).  
 Source: IFAD TRE

**Figure 8: Evolution of interest rate risk metrics**





**Figure 1: Balance sheet net currency position**

<b>Net Currency Position - ON-BS items only</b>								
As of 30 June 2023 - Outstanding balances, in million USD								
Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
<b>Assets</b>								
Contributions	IOC - PN	107	163	27	32	45	-	374
Investments (cash+bonds+swaps)	Cash	622	154	0	0	3	-	780
Investments (cash+bonds+swaps)	Investments	691	383	-	-	-	-	1 074
Loan reflows	Blend	295	31	-	-	-	265	591
Loan reflows	Hardened terms	-	-	-	-	-	32	32
Loan reflows	Highly concessional	477	174	-	-	-	5 730	6 381
Loan reflows	Intermediate terms	-	-	-	-	-	145	145
Loan reflows	Ordinary	271	345	-	-	-	368	984
Loan reflows	Super highly concessional	2	-	-	-	-	-	2
Other assets	Other receivables	199	(33)	(0)	-	(13)	22	175
<b>Sub total</b>	<b>-</b>	<b>2 664</b>	<b>1 218</b>	<b>27</b>	<b>32</b>	<b>35</b>	<b>6 561</b>	<b>10 537</b>
<b>Liabilities</b>								
Debt	CPL	27	175	-	-	-	-	201
Debt	Private placement	344	0	-	-	-	-	344
Debt	Sovereign	879	883	-	-	-	-	1 762
Other liabilities	Other liabilities	217	33	-	0	0	2	252
Loan	Grant	48	9	-	-	-	5	63
<b>Sub total</b>	<b>-</b>	<b>1 515</b>	<b>1 099</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>2 622</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1 149</b>	<b>119</b>	<b>27</b>	<b>32</b>	<b>35</b>	<b>6 553</b>	<b>7 915</b>

Note 1: Following the current procedure, NOK, SEK, CHF were grouped in the EUR column (representing €62m of the Euro Net Position), and other currencies not shown in the table were grouped into the USD column (representing \$19m of the USD Net Position)  
Source: IFAD TRE

**Figure 2: Net currency position of assets funded by debt**

<b>Net Currency Position - ON-BS items only, funded by Borrowing</b>								
As of 30 June 2023 - Outstanding balances, in million USD								
Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
<b>Assets</b>								
Investments (cash+bonds+swap)	Cash	369	92	0	0	2	-	463
Investments (cash+bonds+swap)	Investments	410	227	-	-	-	-	637
Loan reflows	Ordinary	271	345	-	-	-	368	984
<b>Sub total</b>	<b>-</b>	<b>1 050</b>	<b>664</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>368</b>	<b>2 084</b>
<b>Liabilities</b>								
Debt	Private placement	344	0	-	-	-	-	344
Debt	Sovereign	879	883	-	-	-	-	1 762
<b>Sub total</b>	<b>-</b>	<b>1 223</b>	<b>883</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 106</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>(173)</b>	<b>(219)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>368</b>	<b>(22)</b>

Note: The table shows the net position for Private Placements after FX swaps  
Source: IFAD TRE

**Figure 3: Net currency position of assets funded by equity**

<b>Net Currency Position - ON-BS items only, funded by Equity</b>								
As of 30 June 2023 - Outstanding balances, in million USD								
Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
<b>Assets</b>								
Contributions	IOC - PN	107	163	27	32	45	-	374
Investments (cash+bonds+swap	Cash	253	63	0	0	1	-	317
Investments (cash+bonds+swap	Investments	281	156	-	-	-	-	437
Loan reflows	Blend	295	31	-	-	-	265	591
Loan reflows	Hardened terms	-	-	-	-	-	32	32
Loan reflows	Highly concessional	477	174	-	-	-	5 730	6 381
Loan reflows	Intermediate terms	-	-	-	-	-	145	145
Loan reflows	Super highly concessional	2	-	-	-	-	-	2
Other assets	Other receivables	199	(33)	(0)	-	(13)	22	175
<b>Sub total</b>	-	<b>1 614</b>	<b>554</b>	<b>27</b>	<b>32</b>	<b>33</b>	<b>6 193</b>	<b>8 453</b>
<b>Liabilities</b>								
Debt	CPL	27	175	-	-	-	-	201
Debt	Private placement	-	-	-	-	-	-	-
Debt	Sovereign	-	-	-	-	-	-	-
Other liabilities	Other liabilities	217	33	-	0	0	2	252
Loan	Grant	48	9	-	-	-	5	63
<b>Sub total</b>	-	<b>292</b>	<b>216</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>516</b>
<b>Total</b>	-	<b>1 322</b>	<b>338</b>	<b>27</b>	<b>32</b>	<b>33</b>	<b>6 186</b>	<b>7 937</b>

Source: IFAD TRE

**Figure 4: 24-month cashflow currency alignment**

<b>IFAD Currency Composition as at 30/06/2023 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	76 765	4 068	33	633 982	714 993
Investments	15	467 496	4	0	719 668	1 187 183
Contributions	48 467	266 328	33 736	37 680	283 729	669 940
Projected Reflows	0	142 128	7 588	0	651 628	801 344
Debt Drawdowns	0	88 256	0	0	622 333	710 589
<b>Assets Total</b>	<b>48 627</b>	<b>1 040 973</b>	<b>45 396</b>	<b>37 713</b>	<b>2 911 340</b>	<b>4 084 050</b>
<b>Outflows</b>						
Projected Disbursements	(2 832)	(584 249)	(1 919)	(1 742)	(1 285 439)	(1 876 180)
Projected Operating Expenses		(47 794)			(310 391)	(358 185)
Debt Repayments & Interests	0	(139 434)	0	0	(62 368)	(201 803)
<b>Commitments Total</b>	<b>(2 832)</b>	<b>(771 478)</b>	<b>(1 919)</b>	<b>(1 742)</b>	<b>(1 658 198)</b>	<b>(2 436 168)</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%

**Figure 5: Evolution of currency risk metrics**

