



Investir dans les populations rurales

Conseil d'administration
Cent quarantième session
Rome, 11-12 décembre 2023

Rapport sur la gestion actif-passif jusqu'au 30 juin 2023

Cote du document: EB 2023/140/R.25

Point de l'ordre du jour: 9

Date: 7 novembre 2023

Distribution: Publique

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 jusqu'au 30 juin 2023.

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

I. Résumé

1. Le présent rapport propose une synthèse de l'exposition du FIDA au risque de liquidité, au risque de taux d'intérêt et au risque de change.
2. Risque de liquidité:
 - i) Les ratios de liquidité sont conformes aux limites définies dans les politiques:
 - a) Ratio de liquidité minimal = 167% (100% au minimum);
 - b) Ratio de liquidité = 17% (5% au minimum);
 - c) Ratio de couverture du service de la dette = 18% (50% au maximum);
 - d) Ratio de liquidité de Standard & Poor's à 12 mois calculé par le FIDA = 1,3 (>1).
 - ii) La durée moyenne des prêts consentis à des conditions ordinaires correspond en grande partie à celle des emprunts du FIDA.
 - iii) Les échéances in fine¹ des placements privés sont à l'origine d'une certaine exposition au risque de refinancement à long terme.
3. Risque de taux d'intérêt et risque de change:
 - i) Les risques de taux d'intérêt et de change proviennent principalement du portefeuille de prêts concessionnels du FIDA, c'est-à-dire des prêts à taux fixe à long terme libellés en droits de tirage spéciaux, financés par ses fonds propres.
 - ii) La part du bilan financée par la dette reste relativement bien équilibrée du point de vue du risque de change et du risque de taux d'intérêt.

II. Aperçu du bilan du FIDA

4. Actifs:
 - i) Les prêts représentent 76% du montant total des actifs.
 - ii) Ces prêts ont été accordés pour 78% (soit 60% du montant total des actifs) à des conditions particulièrement favorables.
 - iii) Le portefeuille de liquidités représente 18% des actifs.
 - iv) Les 5% restants correspondent à d'autres actifs (contributions à recevoir, immobilisations ou droits d'utilisation et autres créances).
5. Emprunts et capitaux propres:
 - i) Le bilan est financé à 77% par des fonds propres et par des prêts concessionnels de partenaires.
 - ii) L'encours des emprunts souverains et les placements privés représentent 20% du passif.
 - iii) Les 3% restants se rapportent à d'autres passifs (principalement des sommes à payer et des recettes reportées).
6. Un aperçu schématique du bilan figure à l'appendice I.

¹ Remboursement en une fois du capital à la date d'échéance de l'emprunt.

III. Risque de liquidité

7. Le FIDA gère le risque de liquidité en détenant suffisamment d'actifs liquides pour pouvoir répondre 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.
8. Au 30 juin 2023, le ratio de liquidité minimal était de 167% (100% au minimum). Tous les autres ratios de liquidité figuraient dans leurs limites respectives. 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 1,36 pour 12 mois et de 2,06 pour six mois², ce qui est considéré comme solide par S&P.
9. La part dans la dette totale des placements privés émis a atteint 15%; 65% de l'endettement est assorti d'un taux d'intérêt variable (80% après les swaps de taux d'intérêt). Ce résultat correspond de manière générale aux conditions des prêts ordinaires. Plus précisément, la ventilation par devise montre que la durée des instruments de dette en euros et en dollars des États-Unis était en moyenne supérieure de 2,2 ans et de 2,6 ans à celle des prêts consentis aux conditions ordinaires. Cet écart s'est légèrement creusé après décembre 2022, car des placements privés à échéance éloignée supplémentaires ont été émis au cours du premier semestre de 2023.
10. Les placements privés arriveront à échéance en 2029, 2035 et 2037. Le remboursement de la dette au cours de chacune de ces années s'élève à 9% du futur montant total des remboursements du principal et des paiements des intérêts.
11. L'écart moyen pondéré entre les prêts à des conditions ordinaires et les emprunts est positif à la fois pour le dollar des États-Unis (44 points de base) et pour l'euro (43 points de base), mais l'encours des prêts ordinaires est inférieur à l'encours des emprunts. Les liquidités restantes sont gérées par la Division des services de trésorerie conformément à l'Exposé de la Politique de placement et entraînent de ce fait un coût de portage négatif, c'est-à-dire que le rendement du portefeuille de placements est inférieur au coût de l'emprunt.
12. Une analyse, des graphiques et des tableaux complémentaires sont présentés à l'appendice II.

IV. Risque de taux d'intérêt

13. Pour le Fonds, l'objectif de la gestion du risque de taux d'intérêt est de réduire le risque de pertes résultant d'une asymétrie de durée³ entre ses actifs (portefeuille de placements⁴ et portefeuille de prêts) et ses éléments de passif (ressources empruntées).
14. L'approche actuelle concernant la gestion du risque de taux d'intérêt repose sur les principes suivants:
 - i) les dons ordinaires et les dons aux pays en situation de surendettement sont financés par des contributions;

² Ratios calculés par la Division des services de trésorerie sur la base de la méthodologie S&P. Les ratios officiels sont publiés par S&P dans ses rapports de notation périodiques.

³ La durée représente le temps moyen pondéré avant la réévaluation d'un actif ou d'un passif, les pondérations étant des flux de trésorerie actualisés. L'écart de durée est la différence entre la durée des actifs, pondérée par la valeur de ces derniers en dollars des États-Unis, et la durée des éléments de passif, pondérée par la valeur de ces derniers en dollars des États-Unis.

⁴ La valeur à risque conditionnelle du portefeuille était de 0,84%, ce qui correspond au niveau de tolérance au risque de 3% défini dans l'Exposé de la Politique de placement. La durée du portefeuille était de 0,35 an (EB 2023/139/R.26).

- ii) les prêts à taux fixe (prêts à des conditions particulièrement/extrêmement favorables et prêts à des conditions mixtes) sont financés par des fonds propres et par des passifs à taux fixe contractés à des conditions favorables, tels que des prêts concessionnels de partenaires;
 - iii) les prêts consentis aux conditions ordinaires sont financés par des emprunts, à l'exclusion de prêts concessionnels de partenaires.
15. La part du bilan du FIDA financée par la dette présente un écart de durée négligeable entre les éléments d'actif et de passif. Cela s'explique par le portefeuille de placements du FIDA, par nature à court terme, les prêts aux conditions ordinaires à taux variable et les emprunts à taux variable. L'écart de durée pour la part du bilan du FIDA financée par la dette est principalement dû à deux emprunts souverains à taux fixe contractés auprès du Canada, pour un montant total de 340 millions d'USD, qui n'ont pas fait l'objet d'un swap contre un taux variable.
 16. La part du bilan du FIDA financée par des fonds propres présente un écart de durée de huit ans entre les éléments d'actif et de passif. Cet écart est dû à des prêts à taux fixe à échéance éloignée (principalement à des conditions particulièrement favorables et à des conditions mixtes, représentant 97% de la durée totale des actifs). L'écart de durée pour la part du bilan du FIDA financée par des fonds propres correspond par essence à la durée effective des fonds propres.
 17. L'incidence potentielle des scénarios de tension en matière de variation des taux d'intérêt sur les fonds propres du FIDA a été simulée au moyen d'une analyse de sensibilité de la valeur économique des fonds propres comprenant une augmentation (pentification) ou une diminution (lissage) de la courbe des taux d'intérêt.
 18. Une augmentation de 1% des taux d'intérêt entraînerait une diminution de 449 millions d'USD de la valeur économique des fonds propres. Une baisse de 1% des taux d'intérêt se traduirait quant à elle par un accroissement de 507 millions d'USD de la valeur économique des fonds propres.
 19. S'agissant de l'analyse des écarts d'indexation et du produit net des intérêts, le bilan du FIDA affiche un écart positif, pour la première année, de 1,14 milliard d'USD. Cela signifie que si les taux augmentent, les produits du FIDA devraient également progresser, ce qui rend l'actif du bilan du Fonds sensible à l'évolution des taux d'intérêt. Les principaux éléments contribuant à cet écart positif sont les portefeuilles de liquidités et de placements et les prêts ordinaires, qui sont en partie compensés par la réévaluation des emprunts.
 20. L'analyse de sensibilité du produit net des intérêts montre globalement qu'une augmentation (diminution) des taux d'intérêt de 1% entraînerait des revenus (dépenses) supplémentaires de 10 millions d'USD.
 21. Pour la part du bilan financée par la dette, l'incidence d'une telle variation sur le produit net des intérêts serait un gain (une perte) de 4 millions d'USD, ce qui dénote une moindre sensibilité aux variations des taux d'intérêt du fait de l'écart d'indexation plus faible entre la dette et les actifs financés par la dette.
 22. Une analyse, des graphiques et des tableaux complémentaires sont présentés à l'appendice III.

V. Risque de change

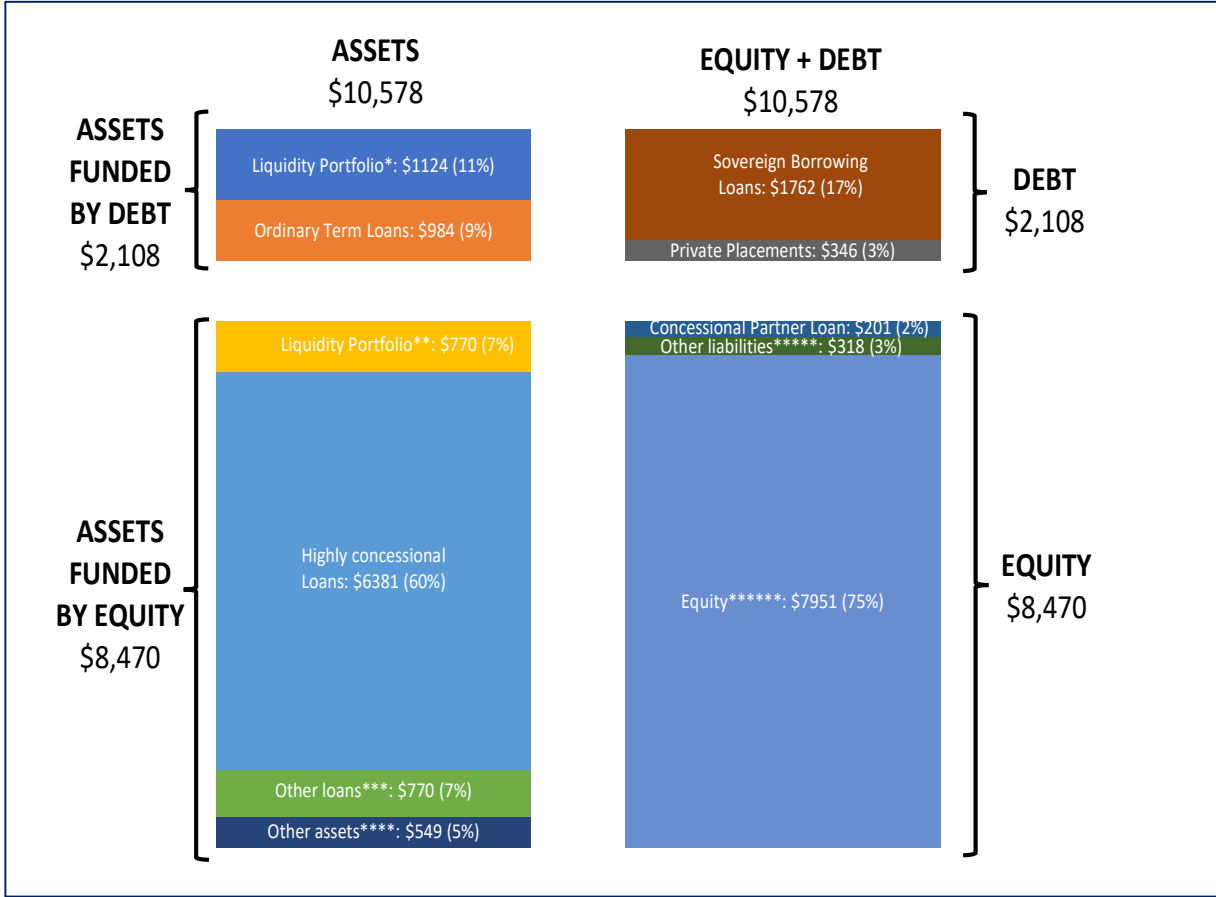
23. Le risque de change résulte des variations potentielles des taux de change. Le FIDA est exposé au risque de change dans la mesure où ses actifs et passifs sont libellés dans différentes monnaies.
24. La majorité des prêts en cours sont libellés en droits de tirage spéciaux (DTS), tandis que la plupart des éléments de passif (à l'exclusion des fonds propres) sont libellés en dollars des États-Unis et en euros. Pour les autres monnaies, les actifs et les passifs présentent des écarts positifs pour l'euro (119 millions d'USD), la livre sterling (35 millions d'USD), le yen (32 millions d'USD), le yuan renminbi (27 millions d'USD), l'écart le plus important concernant le dollar des États-Unis (1,34 milliard d'USD).
25. La part du bilan du FIDA financée par la dette n'est pas exposée au risque de change; la principale exposition provient des prêts concessionnels libellés en DTS financés par les fonds propres.
26. Alors que les soldes des prêts non décaissés sont libellés essentiellement en euros et en dollars des États-Unis, la plus grande partie des prêts décaissés en cours sont libellés en DTS, et sont pour la plupart particulièrement concessionnels.
27. L'approche actuelle de l'alignement monétaire 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 celle-ci. En cas de déficit pour une devise supérieur à 10% du total des sorties prévues, la Division des services de trésorerie met en place une opération de change à terme pour couvrir l'exposition dépassant la limite. Aucun écart monétaire en dehors du seuil de 10% n'a été observé.
28. Une analyse, des graphiques et des tableaux complémentaires sont présentés à l'appendice IV.

VI. Conclusions

29. Compte tenu de la composition du bilan en juin 2023, l'exposition aux risques liés à la gestion actif-passif était encore relativement faible et gérable.
30. 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 particulièrement concessionnels à des taux d'intérêt fixes, lesquels constituent la principale source de risque de taux d'intérêt et de risque de change.
31. La direction suivra activement l'évolution du bilan du FIDA et rendra compte de toute exposition semestriellement.

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 Treasury⁵

⁵ 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

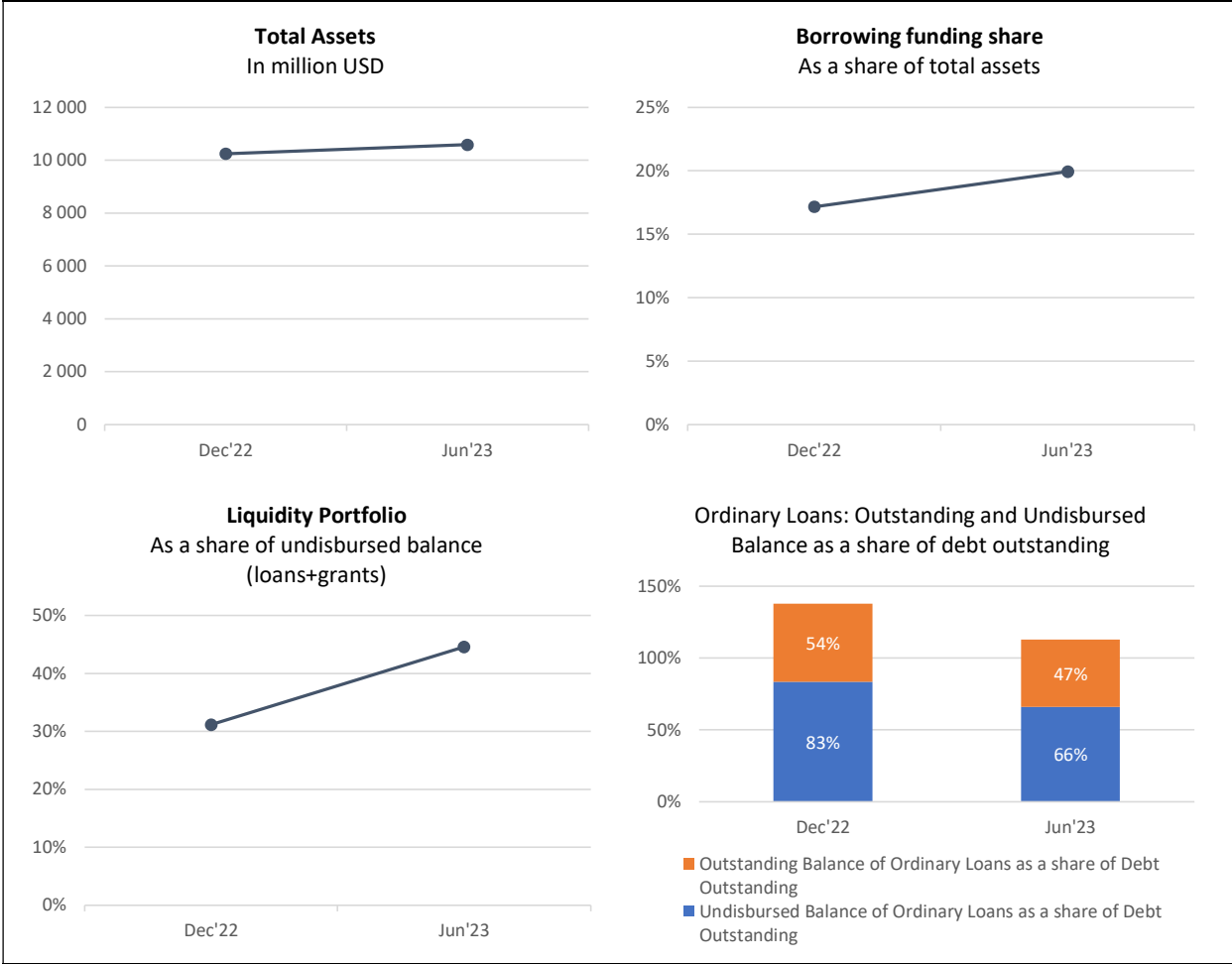


Figure 3: Key assumptions:

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).⁶
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.

⁶ 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
IFAD Liquidity (USD million)	1 445	1 902	-
IFAD stressed liquidity (USD million)	1 179	1 687	-
Liquidity haircut (percent)	18.4	11.3	-
Liquidity haircut (USD million)	266	215	
MLR⁷ (USD million)	997	1 006	-
MLR ratio (percent)	118	167	>100
Liquidity ratio (percent)	14.5	17.9	>5
Debt-service coverage ratio (percent)	10.5	10.1	<50
IFAD-calculated S&P liquidity ratio (12 months)	1.34	1.36	>1

Figure 2: Terms of IFAD’s outstanding debt

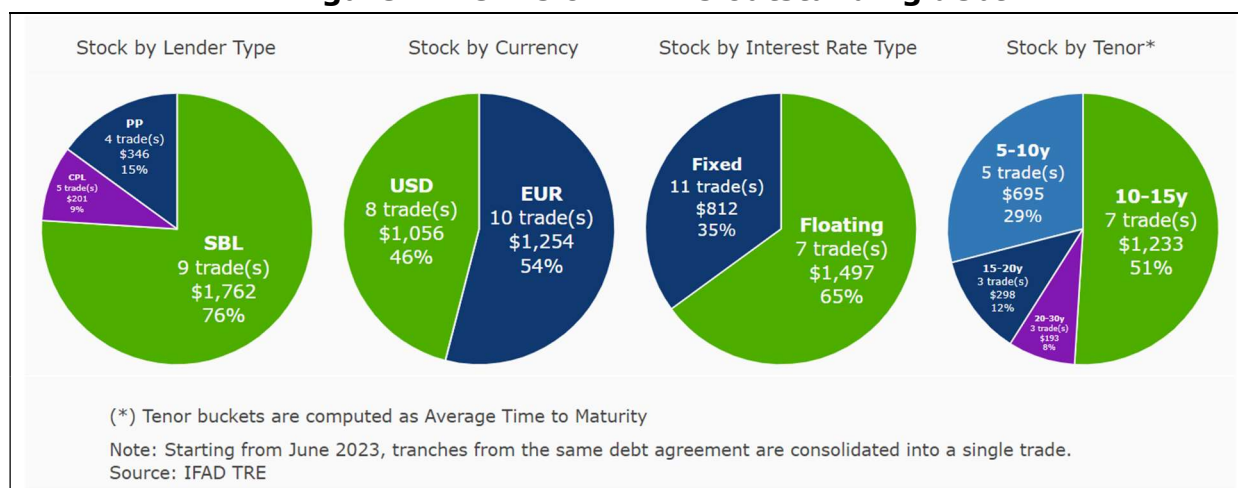
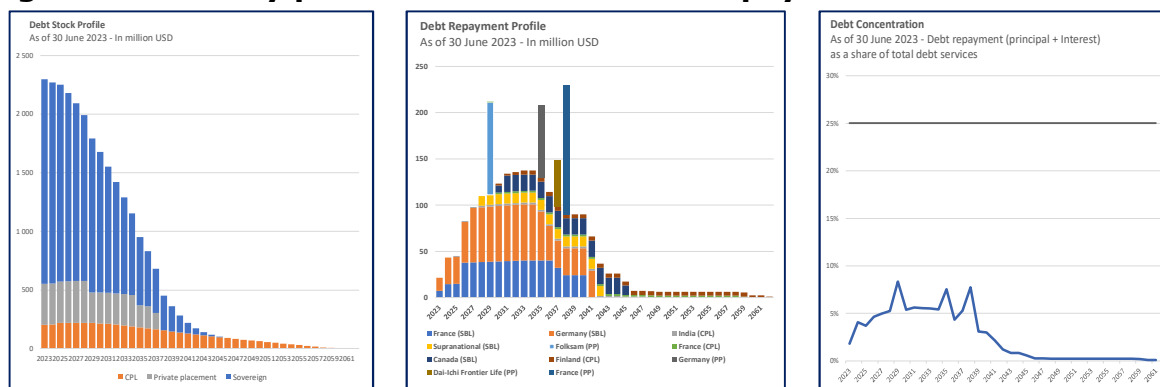


Figure 3: Maturity profile of debt stock and repayment concentration



⁷ 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 spreads⁸

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)

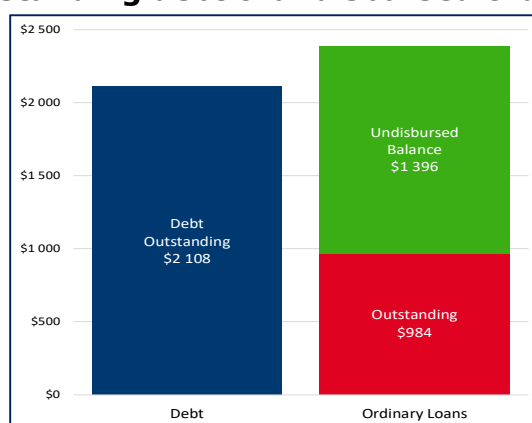
Figure 5: Ordinary term loans and debt: volumes and outstanding balances

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
Total	-	-	986	1 836	-851

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

⁸ 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 bucket⁹

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
Total	11,872	3,167	8,705		

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
Total	16,546	7,039	9,507		

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

⁹ 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 ¹	Weighted Duration (years) ²	Yield Based DV01 ³	Duration Attribution
Assets						
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%
Sub total	-		2 171	0.3	0.1	100%
Liabilities						
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%
Sub total	-		2 070	1.3	0.3	100%
Total	-		101	-0.9	-0.2	-
<p>¹ Present value of future cash flows except otherwise noted, discounted with swap curve prevailing at the cut-off date</p> <p>² Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by market value</p> <p>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 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 ¹	Weighted Duration (years) ²	Yield Based DV01 ³	Duration Attribution
Assets						
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%
Sub total	-		7 177	8.3	5.8	100%
Liabilities						
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%
Sub total	-		384	6.3	0.2	100%
Total	-		6 794	8.0	5.6	-
<p>¹ Present value of future cash flows except otherwise noted, discounted with swap curve prevailing at the cut-off date</p> <p>² Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by market value</p> <p>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 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 ¹	Weighted Duration (years) ²	Yield Based DV01 ³	Duration Attribution
Assets						
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%
Sub total	-		9 348	6.5	5.9	100%
Liabilities						
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%
Sub total	-		2 454	2.1	0.5	100%
Total	-		6 894	5.9	5.4	-
<p>¹ Present value of future cash flows except otherwise noted, discounted with swap curve prevailing at the cut-off date</p> <p>² Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by market value</p> <p>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 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

NII Sensitivity Analysis - BS items funded by Equity												
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)
Repricing Gap	935	0.4	935	0	7	14	20	(7)	(13)	(20)	(4)	4
Source: IFAD TRE												

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

NII Sensitivity Analysis - BS items funded by Borrowing												
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	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
Repricing Gap	2 029	1 823	206	0	4	7	11	(4)	(7)	(10)	(4)	4

Source: IFAD TRE

Figure 6: Repricing gap of balance sheet items

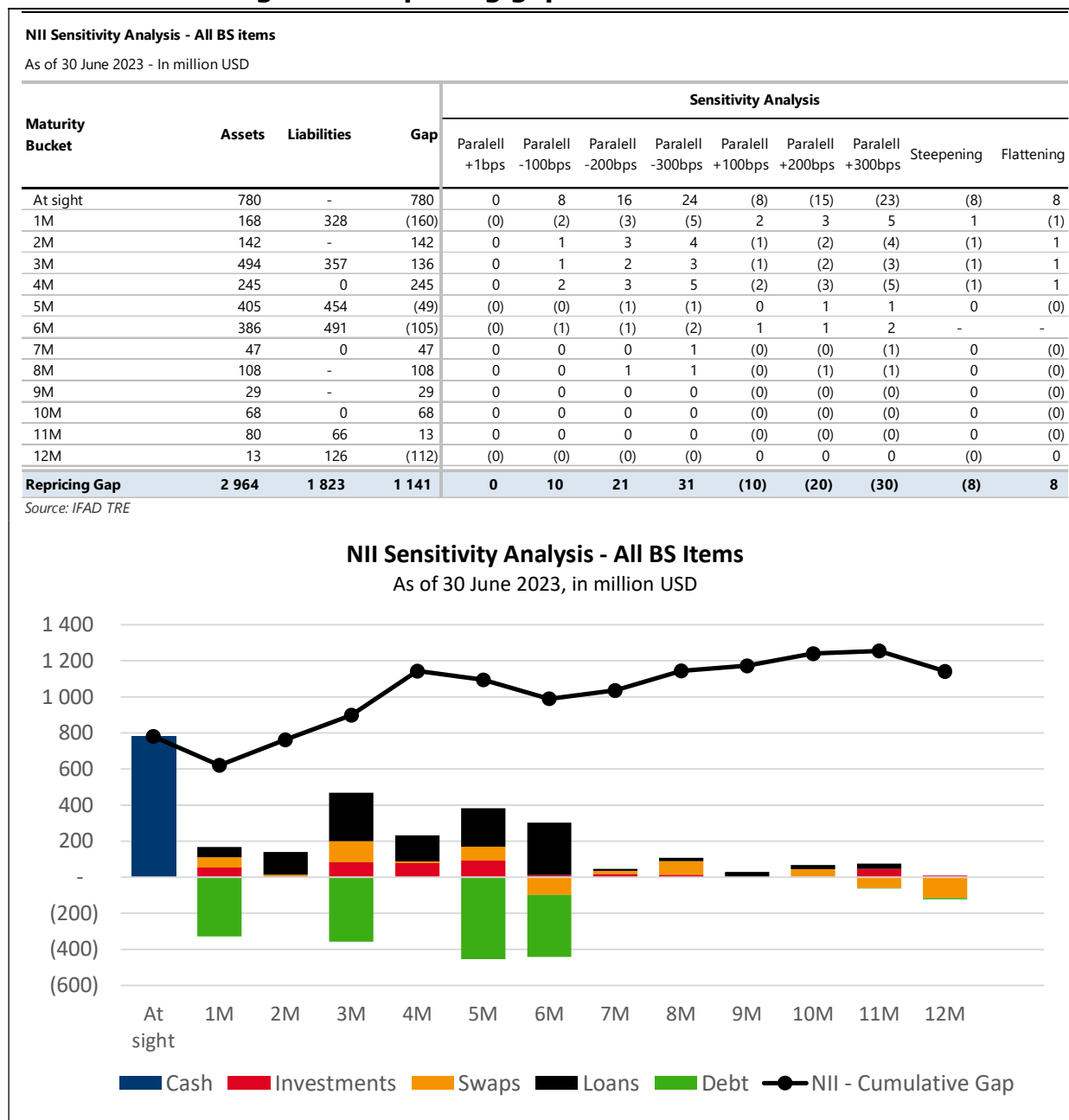


Figure 7: Sensitivity analysis of Economic Value of Equity

Item Type	Nominal Value ⁽¹⁾	Economic Value ⁽²⁾	Sensitivity Analysis									
			DV01 w. concess. Items	DV01 w.o. concess. Items	Paralell -100bps	Paralell -200bps	Paralell -300bps	Paralell +100bps	Paralell +200bps	Paralell +300bps	Steepening ⁽³⁾	Flattening ⁽³⁾
Assets												
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sub total	10 578	9 348	(5)	(0)	566	1 186	1 872	(499)	(934)	(1 315)	(142)	149
Liabilities												
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
Sub total	2 627	2 454	(1)	(0)	59	129	226	(50)	(92)	(129)	(13)	14
Total	7 951	6 894	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Change in EVE (in mill. USD)			(5)	0	507	1 058	1 646	(449)	(841)	(1 186)	(130)	135
Change in EVE (as % of Nominal)			(0)	0	6	13	21	(6)	(11)	(15)	(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 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

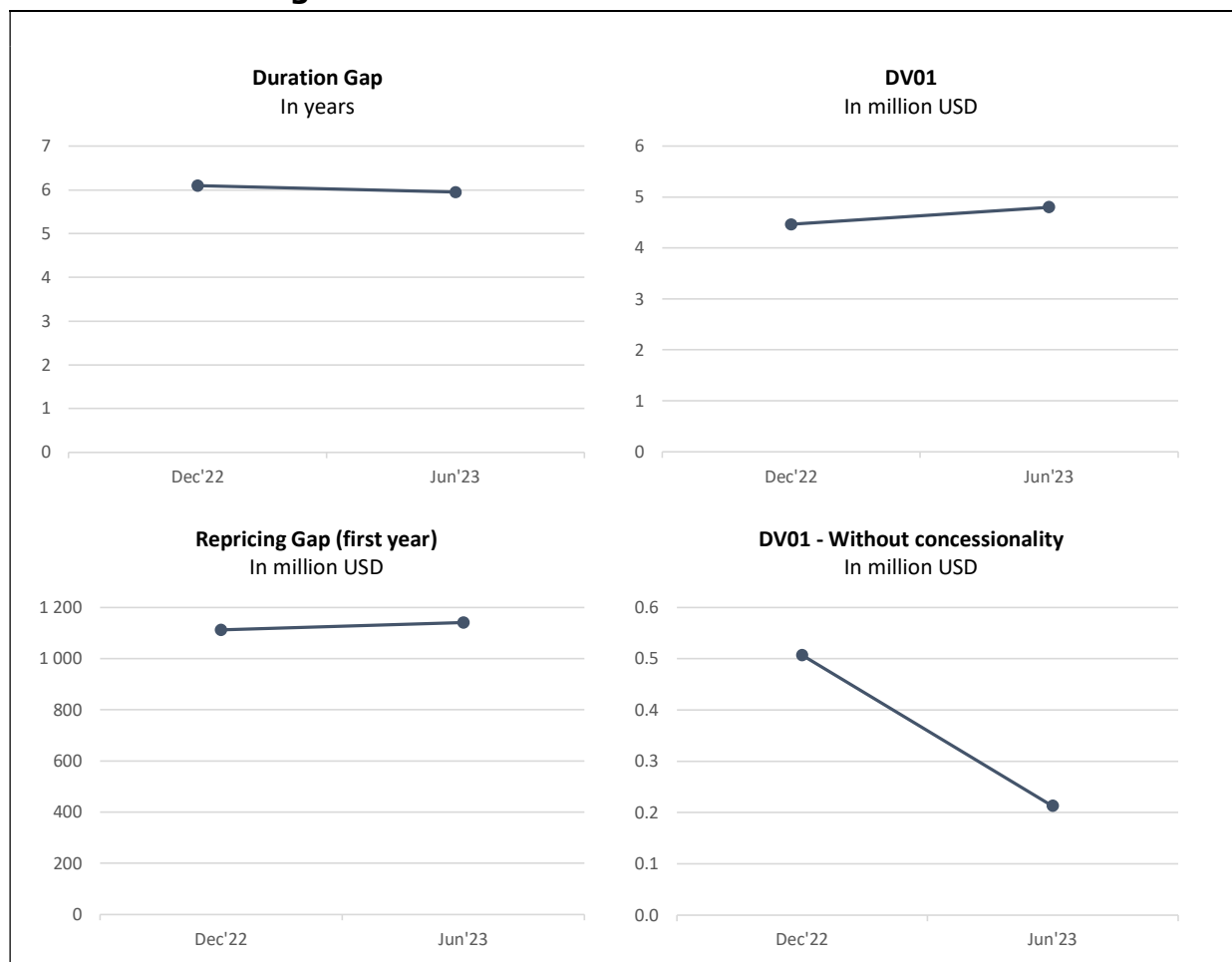


Figure 1: Balance sheet net currency position

Net Currency Position - ON-BS items only								
As of 30 June 2023 - Outstanding balances, in million USD								
Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
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
Sub total	-	2 664	1 218	27	32	35	6 561	10 537
Liabilities								
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
Sub total	-	1 515	1 099	-	0	0	8	2 622
Total	-	1 149	119	27	32	35	6 553	7 915

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

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

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

Net Currency Position - ON-BS items only, funded by Equity								
As of 30 June 2023 - Outstanding balances, in million USD								
Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
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
Sub total	-	1 614	554	27	32	33	6 193	8 453
Liabilities								
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
Sub total	-	292	216	-	0	0	8	516
Total	-	1 322	338	27	32	33	6 186	7 937

Source: IFAD TRE

Figure 4: 24-month cashflow currency alignment

IFAD Currency Composition as at 30/06/2023 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	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
Assets Total	48 627	1 040 973	45 396	37 713	2 911 340	4 084 050
Outflows						
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)
Commitments Total	(2 832)	(771 478)	(1 919)	(1 742)	(1 658 198)	(2 436 168)
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%

Figure 5: Evolution of currency risk metrics

