



Invertir en la población rural

**Junta Ejecutiva**

140.º período de sesiones

Roma, 11 y 12 de diciembre de 2023

---

## **Informe de la gestión del activo y el pasivo a 30 de junio de 2023**

---

Signatura: EB 2023/140/R.25

Tema: 9

Fecha: 7 de noviembre de 2023

Distribución: Pública

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 tome nota del informe de la gestión del activo y el pasivo a 30 de junio de 2023.

---

---

### **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)

---

## I. Resumen

1. En este informe se resume la exposición del FIDA al riesgo de liquidez, al riesgo de tasa de interés y al riesgo cambiario.
2. Riesgo de liquidez:
  - i) Los coeficientes de liquidez se ajustan a los límites fijados en la política aplicable:
    - a) coeficiente de liquidez mínimo = 167 % (mínimo del 100 %);
    - b) coeficiente de liquidez = 17 % (mínimo del 5 %);
    - c) coeficiente de cobertura del servicio de la deuda = 18 % (máximo del 50 %), y
    - d) coeficiente de liquidez a 12 meses de Standard & Poor's calculado por el FIDA = 1,3 (>1).
  - ii) El plazo medio de los préstamos en condiciones ordinarias coincide en gran medida con el plazo medio de la deuda del FIDA.
  - iii) Los vencimientos únicos<sup>1</sup> de las colocaciones privadas generan cierta exposición al riesgo de refinanciación a largo plazo.
3. Riesgo de tasa de interés y riesgo cambiario:
  - i) El riesgo de tasa de interés y el riesgo cambiario se derivan principalmente de la cartera de préstamos en condiciones favorables del FIDA, esto es, préstamos con interés fijo a largo plazo denominados en derechos especiales de giro (DEG) y financiados con capital propio.
  - ii) La parte del balance financiada mediante deuda sigue estando bastante equilibrada en lo que respecta al riesgo cambiario y al riesgo de tasa de interés.

## II. Sinopsis del balance del FIDA

4. Activo:
  - i) Los préstamos representan el 76 % del total de activos.
  - ii) El 78 % de los préstamos (esto es, el 60 % del total de activos) se conceden en condiciones muy favorables.
  - iii) El 18 % del activo está representado por la cartera de activos líquidos.
  - iv) El 5 % restante corresponde a otros activos (contribuciones por cobrar, activos fijos o por derecho de uso y otras cuentas por cobrar).
5. Deuda y capital propio:
  - i) El capital propio y los préstamos de asociados en condiciones favorables financian el 77 % del balance.
  - ii) Los préstamos soberanos pendientes y las colocaciones privadas financian el 20 % del balance.
  - iii) El 3 % restante corresponde a otros pasivos (principalmente cuentas por pagar e ingresos diferidos).
6. El esquema del balance figura en el apéndice I.

---

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

### III. Riesgo de liquidez

7. El FIDA gestiona el riesgo de liquidez manteniendo suficientes activos líquidos para satisfacer las necesidades de salidas de efectivo y garantizar el cumplimiento del requerimiento mínimo de liquidez y otros coeficientes financieros, sin tener que solicitar financiación adicional a los Estados Miembros.
8. A 30 de junio de 2023, el coeficiente del requerimiento mínimo de liquidez era del 167 % (siendo el mínimo del 100 %). Todos los demás coeficientes de liquidez se encontraban dentro de sus límites respectivos. 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 1,36 a 12 meses y en 2,06 a 6 meses<sup>2</sup>, valores que S&P considera sólidos.
9. La emisión de colocaciones privadas ha alcanzado el 15 % del total de la deuda; el 65 % de la deuda tiene una tasa de interés variable (que alcanza el 80 % después de *swaps* de tasas de interés). Este resultado se ajusta en líneas generales a las condiciones de los préstamos ordinarios. Más concretamente, el desglose por moneda indica que el plazo de vencimiento de los instrumentos de deuda en euros y en dólares de los Estados Unidos era en promedio 2,2 y 2,6 años superior al de los préstamos en condiciones ordinarias. Esta diferencia aumentó ligeramente con posterioridad a diciembre de 2022, dado que en el primer semestre de 2023 se emitieron colocaciones privadas a largo plazo adicionales.
10. Estas colocaciones privadas vencerán en 2029, 2035 y 2037. La concentración de reembolsos en cada uno de los años indicados representa el 9 % del total de los reembolsos futuros de principal e intereses.
11. Mientras que el diferencial promedio ponderado entre los préstamos en condiciones ordinarias y la deuda es positivo tanto en dólares de los Estados Unidos (44 puntos básicos) como en euros (43 puntos básicos), el importe de los préstamos ordinarios pendientes es inferior a los préstamos pendientes. La División de Servicios de Tesorería gestiona la liquidez residual de conformidad con la Declaración sobre la Política de Inversiones y a consecuencia de ello, se genera un traslado negativo, esto es, el rendimiento de la cartera de inversiones es menor que los costos de endeudamiento.
12. En el apéndice II se ilustran estos datos mediante análisis, gráficos y cuadros.

### IV. Riesgo de tasa de interés

13. El objetivo de la gestión de este riesgo es reducir el riesgo de pérdidas resultantes de un desfase en la duración entre los activos<sup>3</sup> (cartera de inversiones<sup>4</sup> y cartera de préstamos) y los pasivos (fondos tomados en préstamo).
14. El enfoque actual de la gestión del riesgo de tasas de interés se basa en los principios siguientes:
  - i) Las donaciones ordinarias y las donaciones para países con sobreendeudamiento se financian mediante contribuciones.

---

<sup>2</sup> Coeficientes calculados por la División de Servicios de Tesorería a partir de la metodología de S&P, que publica los coeficientes oficiales en informes de calificación periódicos.

<sup>3</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>4</sup> El valor en riesgo condicional de la cartera fue del 0,84 %, 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 0,35 años (EB 2023/139/R.26).

- ii) Los activos de préstamos a una tasa fija (préstamos en condiciones muy favorables o ultrafavorables y préstamos en condiciones combinadas) se financian mediante capital propio y pasivos a una tasa fija en condiciones favorables, como los préstamos de asociados en condiciones favorables (PACF).
  - iii) Los préstamos en condiciones ordinarias se financian mediante deuda, excepto los PACF.
15. La brecha de duración entre el activo y el pasivo en la parte del balance del FIDA financiada mediante deuda es insignificante. Ello se debe a que la cartera de inversiones del FIDA, los préstamos ordinarios de tasa variable y la deuda de tasa variable son a corto plazo. La brecha de duración del balance financiado mediante deuda se debe principalmente a dos préstamos soberanos de tasa fija del Canadá por un total de USD 340 millones, que no están convertidos a tasas de interés variables.
  16. La brecha de duración entre el activo y el pasivo en la parte del balance del FIDA financiada con capital propio es de ocho años. Esta composición se debe los préstamos de tasa fija a largo plazo (principalmente en condiciones muy favorables y combinadas), que representan el 97 % de la duración total de los activos. La brecha de duración correspondiente al balance financiado con capital propio corresponde en esencia a la duración efectiva de la inversión.
  17. La posible incidencia bajo hipótesis de tensión de las variaciones de la tasa de interés sobre el capital propio del FIDA se simuló mediante un análisis de sensibilidad del valor económico del capital propio, que incluye un aumento (acentuación) o una disminución (aplanamiento) de la curva de tasas de interés.
  18. Si las tasas de interés aumentaran en un 1 %, el valor económico del capital propio del FIDA se reduciría en USD 449 millones; en cambio, si disminuyeran en un 1 %, el valor económico del capital propio aumentaría en USD 507 millones.
  19. En cuanto al análisis de la brecha de reprecación y de los ingresos netos en concepto de intereses, el balance del FIDA registra en el primer año una brecha positiva de USD 1 140 millones. Es decir, cuando suben las tasas, es probable que aumenten los ingresos del FIDA, lo que hace que el activo del balance del FIDA sea sensible a las variaciones de las tasas de interés. Los principales factores que contribuyen a que la brecha sea 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.
  20. El análisis de sensibilidad de los ingresos netos en concepto de intereses muestra que, en conjunto, un aumento (o disminución) de las tasas de interés de un 1 % generaría ingresos adicionales de USD 10 millones (o USD 10 millones en gastos).
  21. Para la parte del balance financiada mediante deuda, el impacto de ese cambio en los ingresos netos en concepto de intereses sería de USD 4 millones de ingresos (USD 4 millones de pérdidas), lo que muestra una menor sensibilidad a la variación de las tasas de interés debido a la menor brecha de reprecación entre la deuda y los activos financiados mediante deuda.
  22. En el apéndice III se ilustran estos datos mediante análisis, gráficos y cuadros.

## **V. Riesgo cambiario**

23. El riesgo cambiario surge de la posibilidad de sufrir pérdidas derivadas de las variaciones de los tipos de cambio. El capital propio del FIDA está expuesto al riesgo cambiario en la medida en que los activos y pasivos del Fondo están denominados en distintas monedas.

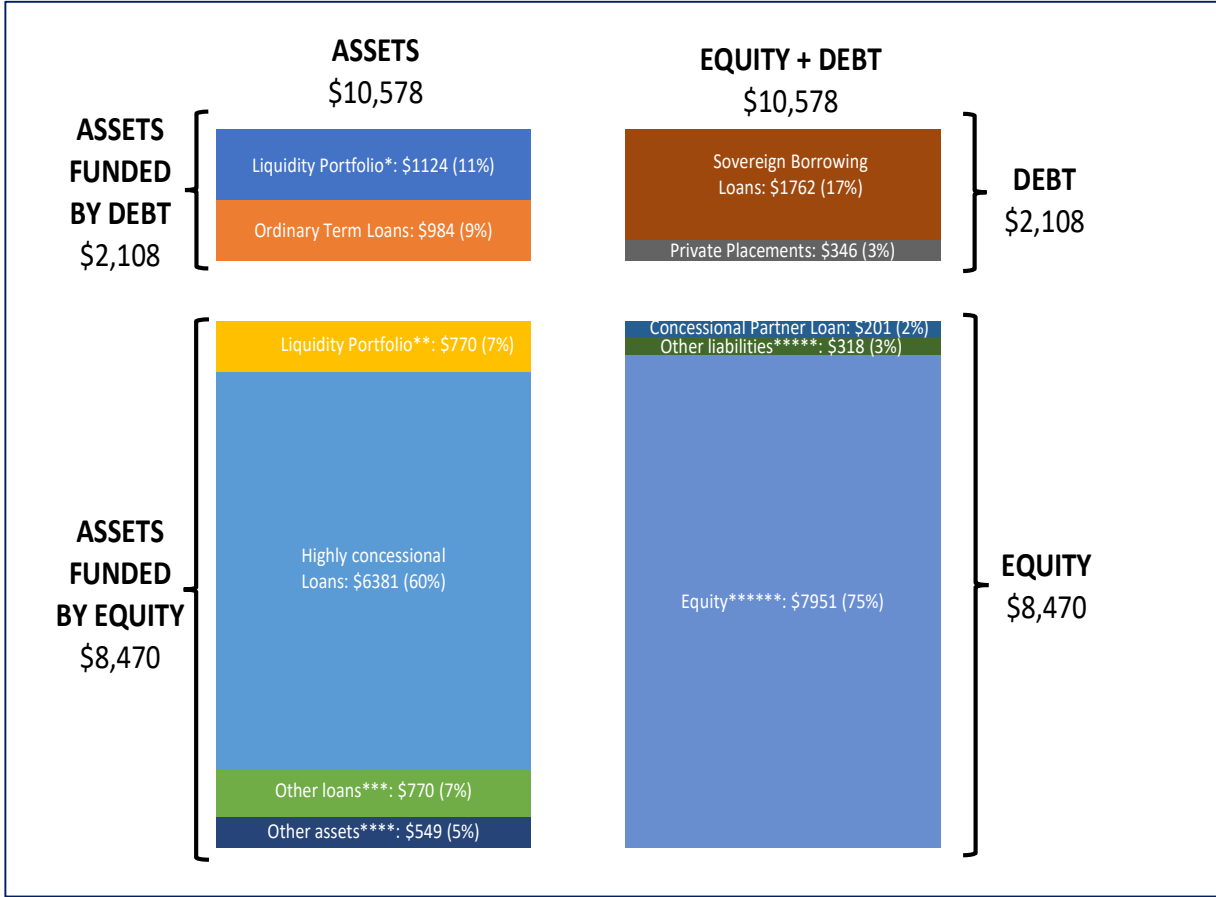
24. La mayor parte de los activos de préstamos pendientes de pago están denominados en DEG, mientras que los activos (excluyendo el capital propio) están denominados en dólares de los Estados Unidos y en euros. Por lo que respecta a las demás monedas, el activo y el pasivo muestran diferencias positivas, por ejemplo el euro (USD 119 millones), la libra esterlina (USD 35 millones), el yen japonés (USD 32 millones) y el renminbi chino (USD 27 millones), siendo la mayor diferencia la del dólar de los Estados Unidos (USD 1 340 millones).
25. El balance financiado con deuda no está expuesto al riesgo cambiario; para el FIDA, la principal exposición a este riesgo se deriva de los préstamos en condiciones favorables denominados en DEG y financiados con capital propio.
26. 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, sobre todo los concedidos en condiciones muy favorables.
27. 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 División de Servicios de Tesorería efectuará una operación a plazo de divisas para cubrir la exposición por encima del límite. No se observó ninguna brecha en el precio de las divisas por encima del umbral del 10 %.
28. En el apéndice IV se ilustran estos datos mediante análisis, gráficos y cuadros.

## **VI. Conclusiones**

29. Sobre la base de la composición del balance a junio de 2023, la exposición a los riesgos de la gestión del activo y el pasivo seguía siendo relativamente baja y manejable.
30. Es importante señalar que la estructura del balance del FIDA seguirá reflejando su misión de centrarse en los préstamos a largo plazo, a tasas de interés fijas y en condiciones muy favorables en la parte del activo, que representan la principal fuente del riesgo de tasa de interés y del riesgo cambiario.
31. La Dirección hará un seguimiento de la evolución del balance del FIDA e informará semestralmente sobre cualquier exposición.

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

**Figure 1: Schematic balance sheet**

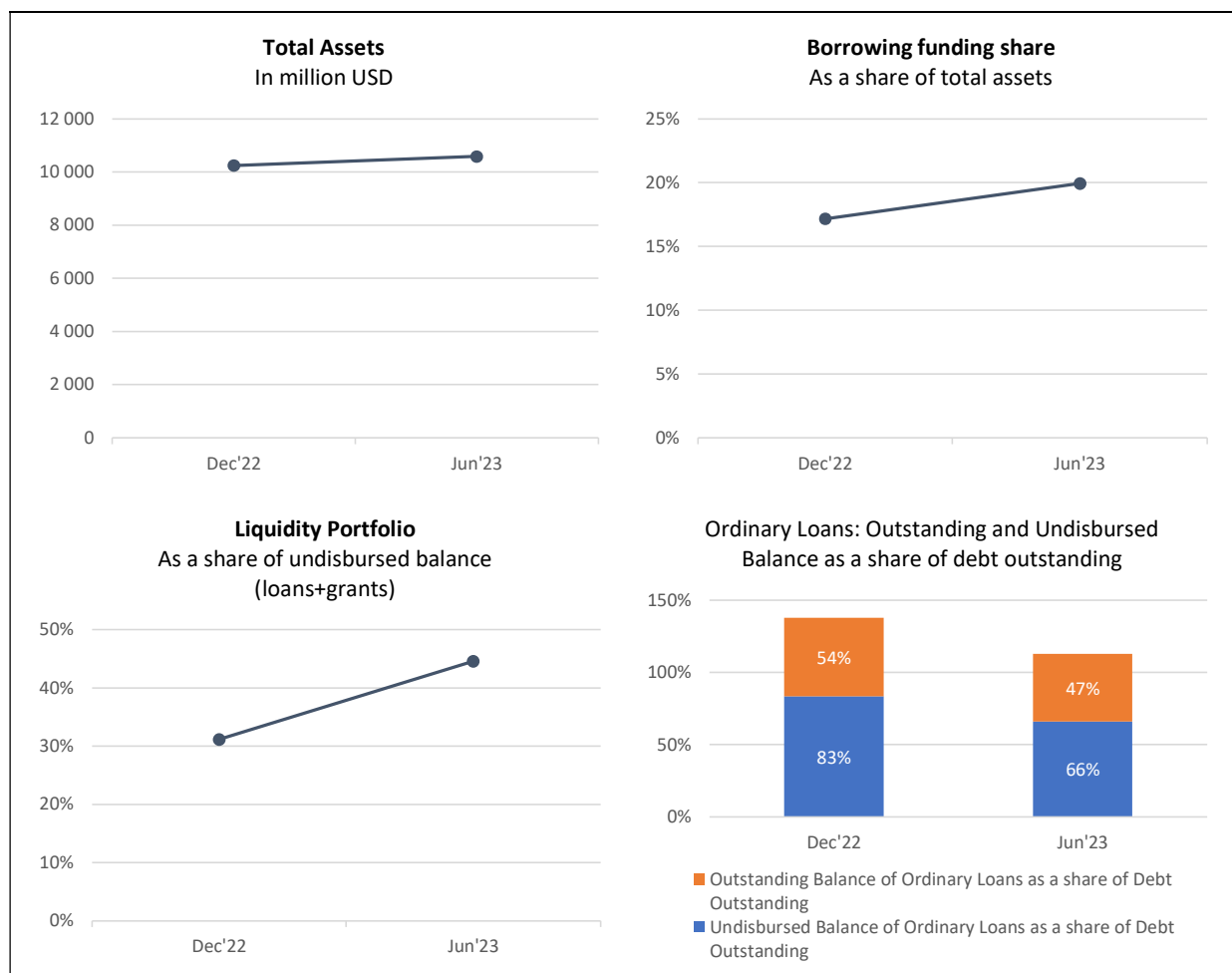


Footnotes:

- (\*) 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).

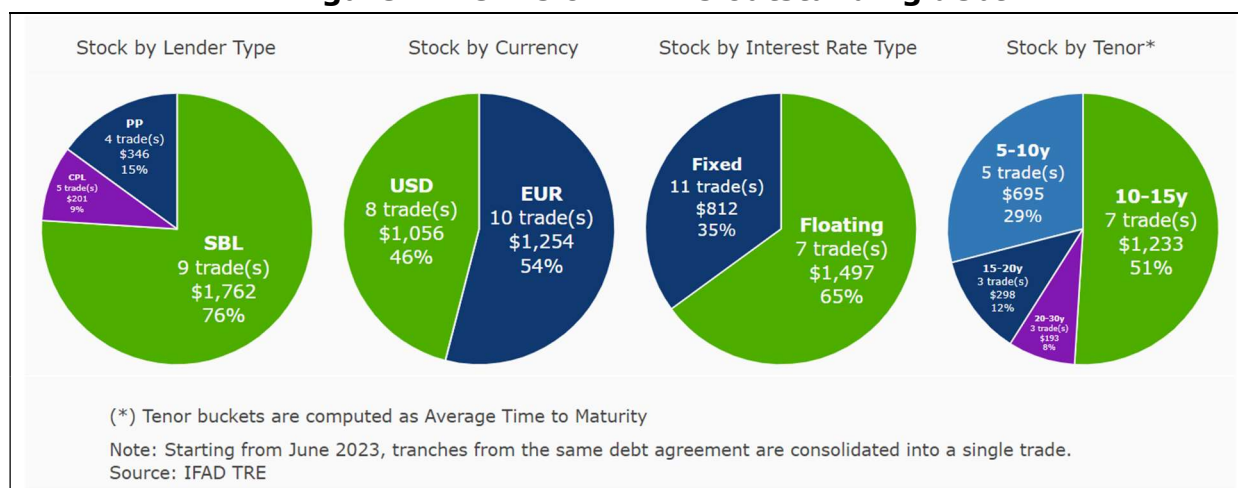


### Liquidity risk analysis

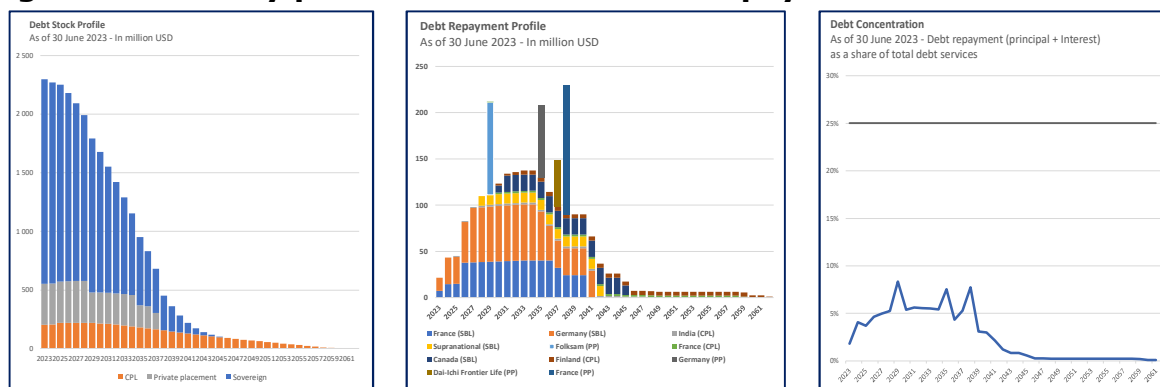
**Figure 1: Key liquidity metrics**

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)

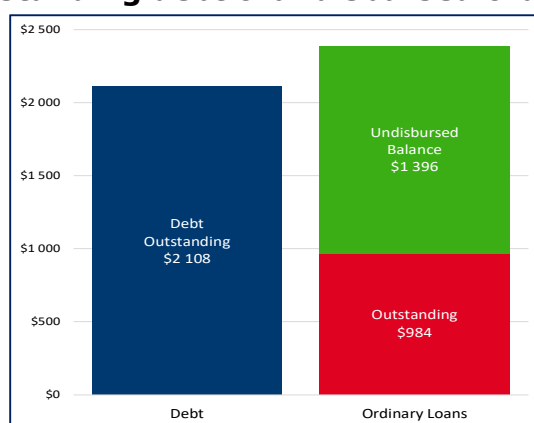
**Figure 5: Ordinary term loans and debt: volumes and outstanding balances**

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>						

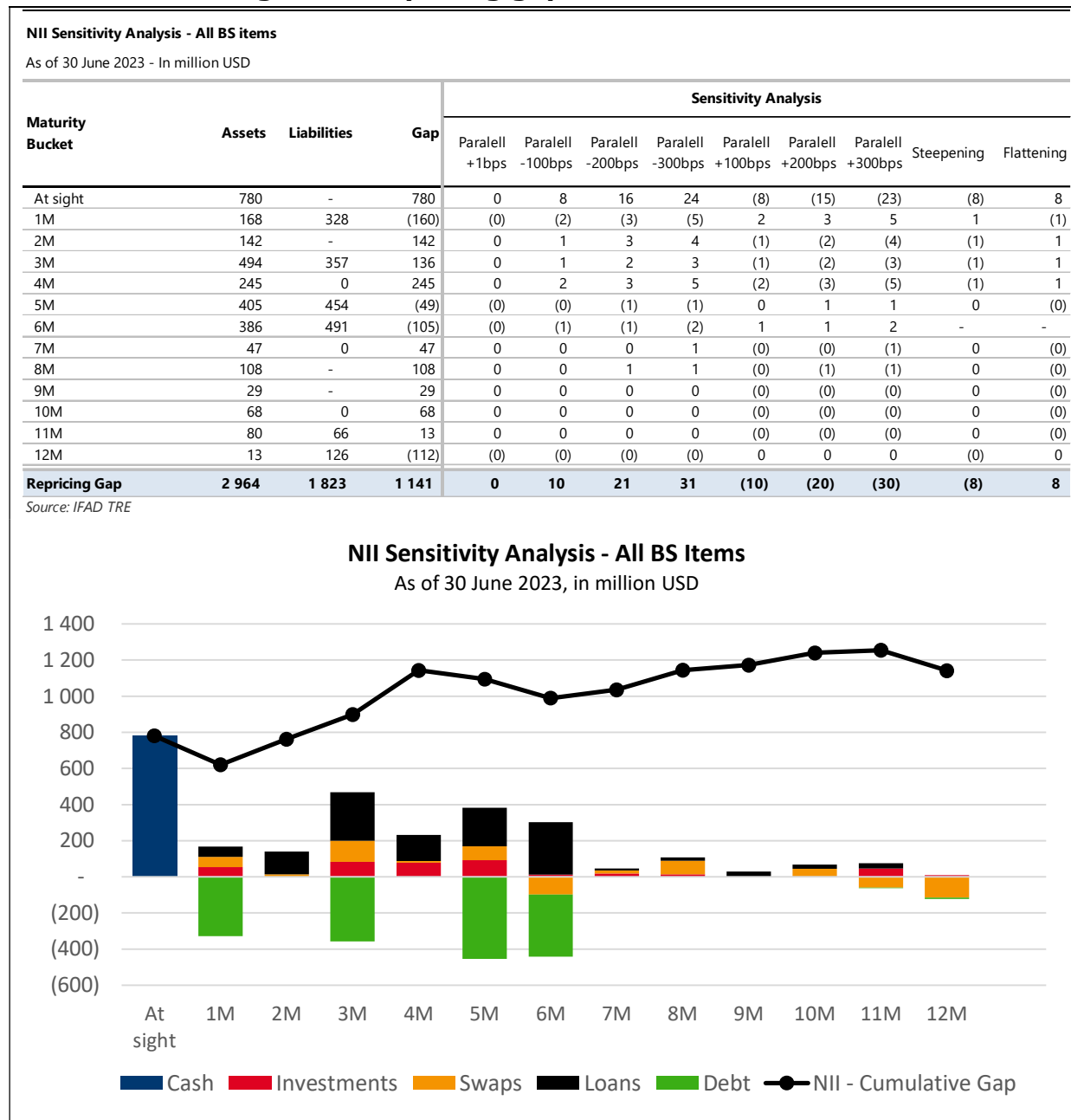
**Figure 4: Repricing gap and Net interest income sensitivity of assets funded by equity**

<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

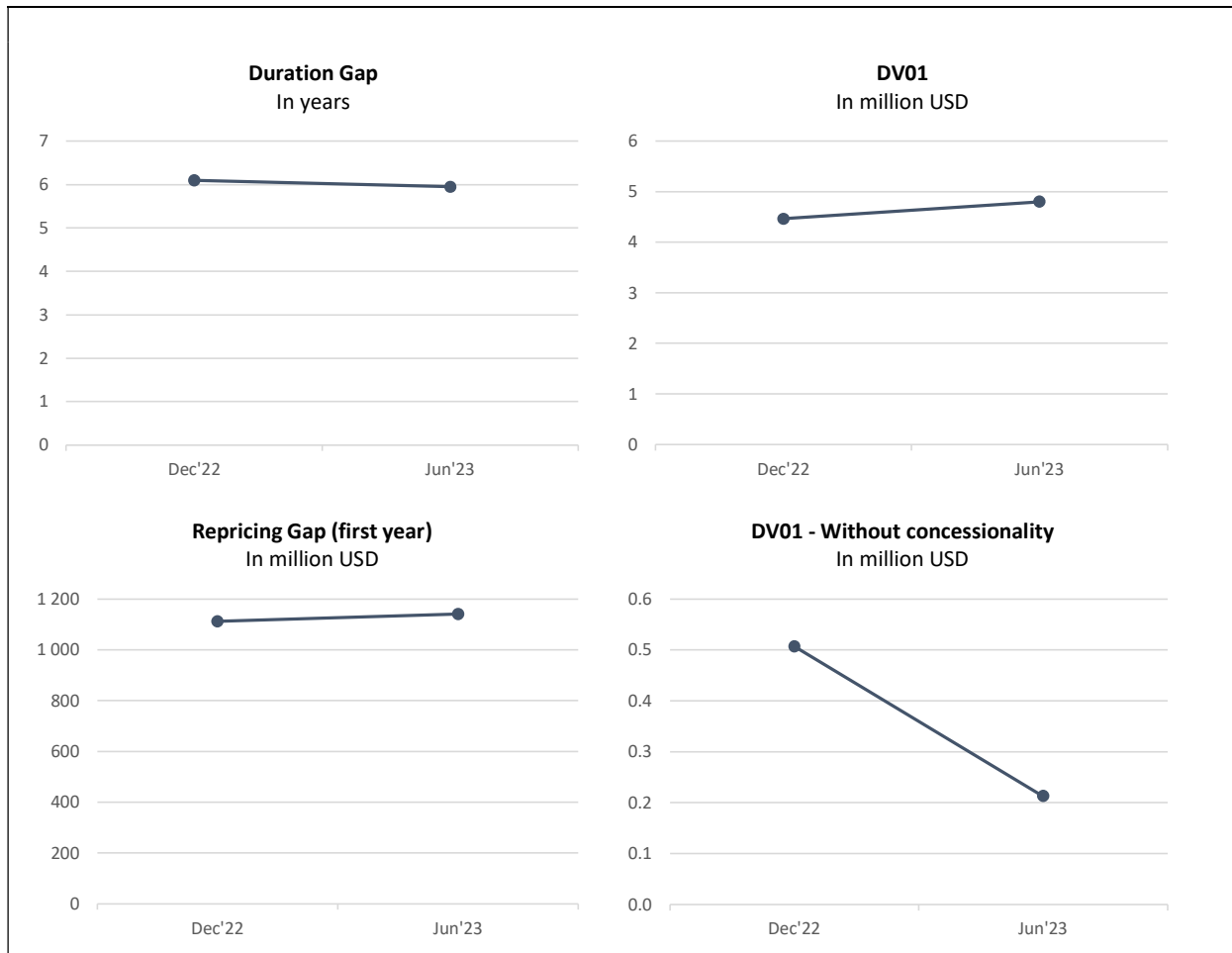
**Figure 6: Repricing gap of balance sheet items**

**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+swaps)	Cash	369	92	0	0	2	-	463
Investments (cash+bonds+swaps)	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**

