

تقرير بشأن إدارة الأصول والخصوم حتى تاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2023

الوثيقة: EB 2024/142/R.35

بند جدول الأعمال: 14

التاريخ: 7 أغسطس/آب 2024

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 حتى تاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 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 وأسعار الفائدة والعملات.
- 2- مخاطر السيولة:
 - (1) تمثل نسب السيولة لحدود السياسة:
 - (أ) نسبة الحد الأدنى من السيولة = 138 في المائة (الحد الأدنى 100 في المائة)؛
 - (ب) نسبة السيولة = 16 في المائة (الحد الأدنى 5 في المائة)؛
 - (ج) نسبة تغطية خدمة الدين = 21 في المائة (الحد الأقصى 50 في المائة)؛
 - (د) نسبة السيولة التي احتسبها الصندوق لمدة 12 شهرا حسب منهجية وكالة Standard & Poor's = 1.65 (< 1).
 - (2) يتوافق متوسط آجال القروض المقدمة بشروط عادية تقريبا مع متوسط آجال ديون الصندوق.
 - (3) تولد آجال الاستحقاق بدفعة واحدة¹ للطروح الخاصة بعض التعرض لمخاطر إعادة التمويل في الأجل الطويل.
- 3- مخاطر أسعار الفائدة والعملات:
 - (1) تُعتبر 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 متوافقا على نحو جيد نسبيا من حيث مخاطر العملات وأسعار الفائدة.
- 4- وعموما، حتى تاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2023، كانت أصول الصندوق وخصومه، بما في ذلك أدوات التحوط، مهيكلت بطريقة تخفف إلى حد كبير من مخاطر السيولة وأسعار الفائدة والعملات.

ثانياً- لمحة عامة عن قائمة موازنة الصندوق

- 5- الأصول:
 - (1) تشكل القروض ما يصل إلى 79 في المائة من إجمالي الأصول، ويمثل 80 في المائة منها الرصيد المستحق من القروض المقدمة بشروط تيسيرية للغاية (ما يعادل 63 في المائة من إجمالي الأصول)، ويمثل 13 في المائة منها الرصيد المستحق من القروض المقدمة بشروط عادية، وتتعلق النسبة المتبقية البالغة 7 في المائة بالقروض المقدمة بشروط أخرى (مثل الشروط المختلطة) وتسويات القروض.
 - (2) تمثل حافطة السيولة 16 في المائة من الأصول.
 - (3) تتعلق النسبة المتبقية البالغة 5 في المائة بأصول أخرى (مساهمات مستحقة القبض، وأصول ثابتة أو مشمولة بحق الاستخدام، ومستحقات أخرى).
- 6- الديون وحقوق المساهمين:

¹ سداد أصل القرض دفعة واحدة عند حلول تاريخ استحقاق القرض.

- (1) تمّول حقوق المساهمين وقروض الشركاء الميسّرة المستحقة 76 في المائة من قائمة الموازنة.
- (2) تمويل قروض الاقتراض السيادي المستحقة والطروح الخاصة 20 في المائة من قائمة الموازنة.
- (3) تتعلق النسبة المتبقية البالغة 4 في المائة بخصوم أخرى (بشكل أساسي مبالغ مستحقة الدفع وإيرادات مؤجلة).

7- ويرد في الذيل الأول مخطط لقائمة الموازنة.

ثالثاً- مخاطر السيولة

- 8- 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، من دون الحاجة إلى اللجوء إلى طلبات التمويل الإضافي من الدول الأعضاء.
- 9- وحتى 31 ديسمبر/كانون الأول 2023، كانت نسبة الحد الأدنى من متطلبات السيولة 138 في المائة (الحد الأدنى 100 في المائة). وكانت جميع نسب السيولة الأخرى ضمن حدودها المعنية. كما يجري رصد نسب السيولة الخاصة حسب منهجية وكالات التصنيف الائتماني كأداة تكميلية لإدارة السيولة. وبلغت نسبة السيولة حسب منهجية وكالة Standard and Poor's 1.65 لمدة 12 شهراً، و3.16 لمدة ستة أشهر²، وهي نسب تعتبرها وكالة Standard and Poor's قوية.
- 10- وقد بلغ حجم الطروح الخاصة نسبة 15 في المائة من إجمالي الدين، وتتحمل نسبة 64 في المائة منها سعر فائدة عائماً (بلغت هذه النسبة 79 في المائة بعد مبادلات أسعار الفائدة). وتتواءم هذه النتيجة بشكل عام مع شروط القروض العادية. وعلى نحو أكثر تحديداً، يظهر التوزيع حسب العملات أن المدة المتبقية من أجل صكوك الدين المقومة باليورو والدولار الأمريكي كانت 7.6 سنوات و10.9 سنوات على التوالي. وكانت هذه المدة في المتوسط أطول بـ 0.9 سنة و2.7 سنة من تلك الخاصة بالقروض العادية المستحقة بنفس العملتين. وقد اتسعت هذه الفجوة قليلاً بعد ديسمبر/كانون الأول 2022، حيث أصدرت طروح خاصة طويلة الأجل إضافية في عام 2023.
- 11- وستستحق آجال الطروح الخاصة في الأعوام 2029 و2035 و2037 و2038. ويبلغ متوسط تركيز سداد الديون في كل سنة من تلك السنوات نسبة 7 في المائة من إجمالي مدفوعات سداد أصل القروض والفوائد في المستقبل، وسيكون أعلى تركيز في عام 2029 (8.5 في المائة).
- 12- وفي حين أن المتوسط الترجيحي لفرق سعر الفائدة بين القروض المقدمة بشروط عادية والدين موجب لكل من الدولار الأمريكي (69 نقطة أساس) واليورو (49 نقطة أساس)، فإن مبلغ القروض المستحقة المقدمة بشروط عادية هو أقل من الاقتراض المستحق. وتدير الخزنة الفرق في السيولة وفقاً لبيان سياسة الاستثمار إلى أن يجري صرفه على القروض العادية³.
- 13- وترد في الذيل الثاني التحليلات، والرسوم البيانية، والجداول الداعمة.

² النسب التي تحتسبها الخزنة استناداً إلى منهجية وكالة Standard and Poor's. وتنتشر وكالة Standard and Poor's النسب الرسمية في تقارير تصنيف دورية.

³ يمكن أن يكون العائد الإجمالي على السيولة الممولة بالديون وعلى القروض العادية المستحقة مقارنة بتكلفة التمويل سالبا في المستقبل ويمكن أن يولد رصيماً سالبا.

رابعاً- مخاطر أسعار الفائدة

- 14- يتمثل هدف إدارة مخاطر أسعار الفائدة في الصندوق في الحد من مخاطر الخسارة الناتجة عن عدم توافق المدة⁴ بين أصوله (حافطة الاستثمارات⁵ وحافطة القروض) وخصومه (الاقتراض).
- 15- ويستند النهج الحالي لإدارة مخاطر أسعار الفائدة إلى المبادئ التالية:
- (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 الفائقة التيسيرية والقروض المقدمة بشروط مختلطة والقروض المقدمة بشروط متشددة ومتوسطة) من خلال حقوق المساهمين والخصوم ذات سعر الفائدة الثابت بشروط تيسيرية، مثل قروض الشركاء الميسرة.
 - (3) تُموّل القروض المقدمة بشروط عادية من خلال الدين، باستثناء قروض الشركاء الميسرة.
- 16- وعلى غرار ما ورد في تقرير يونيو/حزيران 2023، تحتفظ قائمة موازنة الصندوق الممولة من الديون بفجوة زمنية سالبة تبلغ 0.9 سنة. وهذا يشير إلى أنه بينما تنخفض قيمة أصول الصندوق وخصومه على حد سواء في بيئة ترتفع فيها أسعار الفائدة، سيكون هذا الأثر أكبر فيما يتعلق بالخصوم. ويرجع ذلك بصورة رئيسية إلى قرضين سياديين بسعر فائدة ثابت من كندا تبلغ قيمتهما الإجمالية 168 مليون دولار أمريكي (القيمة الاقتصادية)⁶.
- 17- وفي المقابل، تظهر قائمة موازنة الصندوق الممولة من حقوق المساهمين فجوة زمنية موجبة تبلغ 8.2 سنوات، وهي أعلى بـ 0.2 سنة من الفجوة التي أُبلغ عنها في يونيو/حزيران 2023. ويشير هذا إلى أن ارتفاع أسعار الفائدة يؤدي إلى انخفاض قيمة الأصول والخصوم على السواء، ولكن الانخفاض في قيمة الأصول يكون أكبر. ويعود هذا إلى القروض طويلة الأجل ذات سعر الفائدة الثابت (المقدمة بشكل رئيسي بشروط تيسيرية للغاية وبشروط مختلطة والتي تشكل نسبة 98 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.
- 18- وجرت محاكاة الأثر المحتمل لتغيرات أسعار الفائدة على حقوق المساهمين في الصندوق من خلال تحليل الحساسية، الذي يشمل تحولات موازية وتغيرات في الانحدار (أي سيناريوهات الانحدار والاستواء) لمنحنيات العوائد. ومن شأن زيادة موازية بنسبة 1 في المائة في أسعار الفائدة أن تخفض القيمة الاقتصادية لحقوق المساهمين في الصندوق بمقدار 467 مليون دولار أمريكي، في حين أن الانخفاض الموازي بنسبة 1 في المائة من شأنه أن يزيد القيمة الاقتصادية لحقوق المساهمين بمقدار 534 مليون دولار أمريكي. وهذه الاستجابة غير المتماثلة لحقوق المساهمين لصدمة متماثلة لأسعار الفائدة تعزى بشكل رئيسي إلى حافطة القروض طويلة الأجل المقدمة بشروط تيسيرية للغاية⁷.
- 19- وفيما يتعلق بتحليل فجوة إعادة التسعير، تظهر قائمة موازنة الصندوق فجوة موجبة للسنة الأولى بقيمة 760 مليون دولار أمريكي، أي أقل بنسبة 33 في المائة من القراءة نفسها الواردة في التقرير السابق (يونيو/حزيران 2023). ويعني تقلص الفجوة أن صافي دخل الصندوق من الفائدة أقل حساسية للتغيرات في أسعار الفائدة.

⁴ تمثل المدة المتوسطة الترجيحي لزمّن إعادة تسعير أحد الأصول أو الخصوم، حيث تكون الأوزان عبارة عن تدفقات نقدية مخصومة والفجوة الزمنية هي الفرق بين مدة الأصول ومدة الخصوم، المرجحة بالقيمة الاقتصادية للخصوم على القيمة الاقتصادية للأصول.

⁵ بلغت القيمة المشروطة المعرضة للمخاطر للحافطة 173 نقطة أساس، وكانت ضمن مستوى تحمل المخاطر البالغ 300 نقطة أساس المحدد في بيان سياسة الاستثمار. وكانت مدة الحافطة 0.33 سنة (EB 2023/139/R.26).

⁶ كلا القرضين لم يجر تحويلهما إلى سعر فائدة عائِم.

⁷ من الناحية التقنية، كلما طالت المدة المتبقية من أجل القرض (كما هي الحال بالنسبة إلى القروض طويلة الأجل المقدمة بشروط تيسيرية للغاية)، زادت استجابة عوامل الخصم غير المتماثلة للصدمة المتماثلة لأسعار الفائدة، بسبب العلاقة غير الخطية المركبة بينهما.

- 20- وعلى وجه التحديد، من المرجح أن يؤدي ارتفاع أو انخفاض سعر الفائدة بنسبة 1 في المائة إلى زيادة أو انخفاض صافي دخل الصندوق من الفائدة بمقدار 6 ملايين دولار أمريكي، مما يجعل قائمة موازنة الصندوق حساسة من حيث الأصول للتغيرات في أسعار الفائدة. والعناصر المساهمة الرئيسية في هذه الفجوة الموجبة هي السيولة وحافطة الاستثمارات والقروض العادية، والتي يقابلها جزئياً إعادة تسعير الاقتراض.
- 21- ومن ناحية أخرى، يُظهر الجزء الممول بالديون من قائمة الموازنة حساسية أقل لأسعار الفائدة بين الأصول والخصوم، مع وجود فجوة تراكمية موجبة للسنة الأولى بقيمة 46 مليون دولار أمريكي. ومن شأن زيادة أو نقصان بنسبة 1 في المائة في أسعار الفائدة أن يؤثر على صافي دخل الصندوق من الفائدة دخلاً أو خسارة بمقدار مليون دولار أمريكي.
- 22- وترد في الذيل الثالث تحليلات لسيناريوهات إضافية ورسوم بيانية وجدول داعمة.

خامساً- مخاطر العملات

- 23- تنشأ مخاطر العملات من احتمال حدوث تغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية. وتتعرض حقوق المساهمين في الصندوق لمخاطر العملات الأجنبية إلى الحد الذي تكون فيه الأصول والخصوم مقومة بعملات مختلفة.
- 24- وفي حين أن أرصدة القروض غير المسددة مقومة أساساً باليورو والدولار الأمريكي، فإن معظم أصول القروض المستحقة مقومة بحقوق السحب الخاصة، ومعظم الخصوم (باستثناء حقوق المساهمين) مقومة بالدولار الأمريكي واليورو. وباستثناء حقوق السحب الخاصة، فإن أكبر فجوة موجبة هي بالدولار الأمريكي (1.13 مليار دولار أمريكي)، مع وجود فجوات موجبة أقل في مجموعات العملات الأخرى (143 مليون دولار أمريكي لليورو، و24 مليون دولار أمريكي للجنيه الإسترليني، و32 مليون دولار أمريكي للين، و28 مليون دولار أمريكي للرنمينبي).
- 25- ويستند نهج مواءمة العملات الحالي إلى تحليل التدفقات النقدية المستقبلية لمدة 24 شهراً للتأكد من أن الصندوق لديه ما يكفي من كل عملة لتمويل التدفقات الخارجة المتوقعة المقومة بكل عملة من العملات المعنية. وفي حالة حدوث عجز في أي عملة يزيد عن 10 في المائة من إجمالي التدفقات الخارجة المتوقعة، تقوم الخزانة بتنظيم عقد أجل على العملات للتحوط من التعرض للمخاطر الذي يتجاوز الحد. ولم تلاحظ أي فجوة عملات تتجاوز عتبة الـ 10 في المائة خلال الفترة المشمولة بالتقرير.
- 26- وترد في الذيل الرابع تحليلات ورسوم بيانية وجدول داعمة.

سادساً- الاستنتاجات

- 27- بناء على تركيبة قائمة الموازنة حتى ديسمبر/كانون الأول 2023، فإن التعرض لمخاطر إدارة الأصول والخصوم منخفض نسبياً ويمكن التحكم فيه.
- 28- 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.
- 29- 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. As of 31 December 2023, in million USD (share of total in parenthesis)



Notes:
 [a] Computed as residual from Total Debt (SBLs+PPs) outstanding balance minus Ordinary Term Loans outstanding balance
 [b] Outstanding balance
 [c] Computed as residual of the Total Liquidity Portfolio - Liquidity Portfolio funded by debt
 [d] Includes loan impairments, accrued interest and other charges receivables
 [e] Includes other receivables, fixed assets, and contributions
 [f] Outstanding balance
 [g] Includes payables and liabilities, undisbursed grants, deferred revenues, lease liabilities, other financial liabilities, interest from debt and hedge adjustments
 [h] Computed as Total Assets - Total Liabilities

Source: IFAD Treasury

Please note that figures reported in the tables and charts included in the following appendices are cash flow-based and can deviate from the fair value accounting representation of the above balance sheet.

Figure 2: Evolution of IFAD’s balance sheet

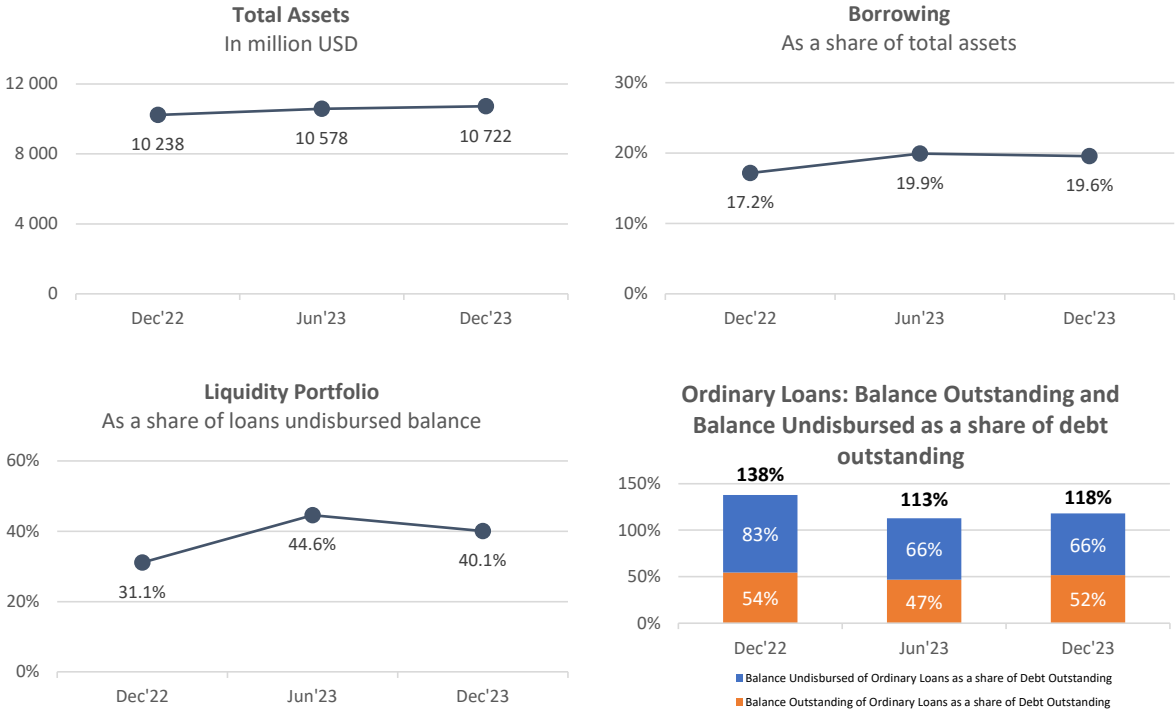


Figure 3: Key assumptions

1. Cut-off date: 31 December 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.
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).⁸

⁸ 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).

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.
12. The Grant Element (GE) of CPLs is included in the balance outstanding.

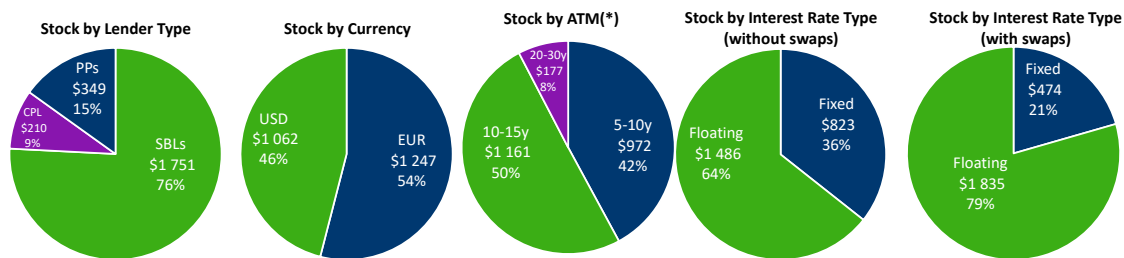
Liquidity Risk Analysis

Figure 1: Key liquidity metrics

Metric	As of 30/06/23	As of 31/12/23	Limit
IFAD Liquidity (USD million)	1 902	1 605	-
IFAD stressed liquidity (USD million)	1 687	1 408	-
Liquidity haircut (percent)	11.3	12.3	-
Liquidity haircut (USD million)	215	197	
MLR (USD million)	1 006	1 021	-
MLR ratio (percent)	167	138	>100
Liquidity ratio (percent)	17.9	16	>5
Debt-service coverage ratio (percent)	10.1	21	<50
IFAD/TRE-calculated S&P liquidity ratio (12 months)	1.85	1.65	>1

Source: IFAD Treasury

Figure 2: Terms of IFAD’s outstanding debt. As of 31 December 2023. Figures in million USD, except otherwise noted



(*) Tenor buckets are computed as average time to maturity.

Source: IFAD Treasury

Figure 3: Maturity profile of debt stock and repayment concentration

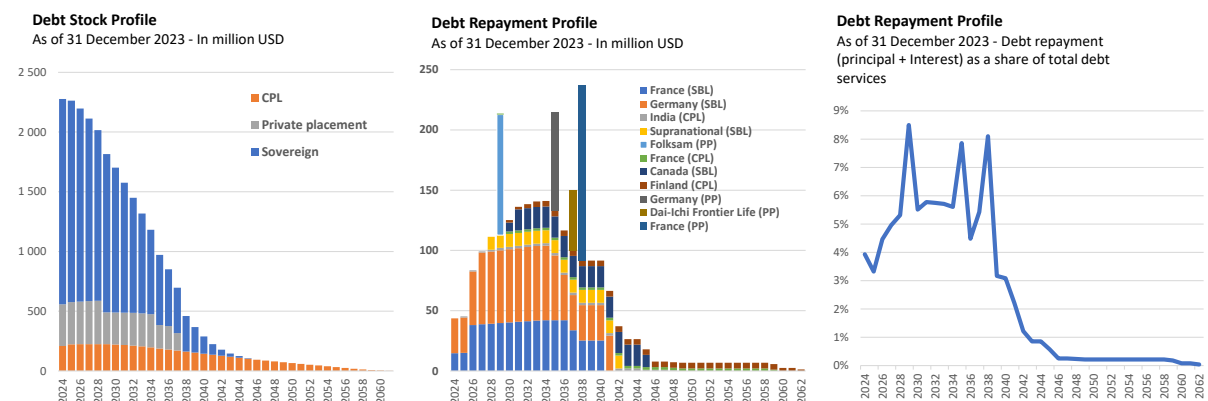


Figure 4: Ordinary Loans and Debt: terms and spreads

Currency	Remaining Tenor (years) ⁽¹⁾			IR Spread (bps) ⁽¹⁾⁽²⁾		
	Loans	Debt	Gap	Loans	Debt	Gap
	(a)	(b)	(a-b)	(c)	(d)	(c-d)
EUR	6.7	7.6	-0.9	89	40	49
USD	8.2	10.9	-2.7	142	74	69
XDR	4.1	0.0	4.1	93	0	93

(1) Weighted by USD-equivalent outstanding amount.

(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)

Note: Floating rate and Fixed rate swapped into floaters instruments only. Excludes CPL debts and concessional fixed-rate loans from Canada. Includes suspended loans.

Source: IFAD Treasury

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

Currency	Number #		Balance Outstanding (Mill. USD)		
	Loan	Debt	Loans	Debt	Gap
			(a)	(b)	(a-b)
EUR	32	5	385	872	-487
USD	33	6	353	959	-605
XDR	54	0	349	0	349
Total	-	-	1 087	1 830	-744

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

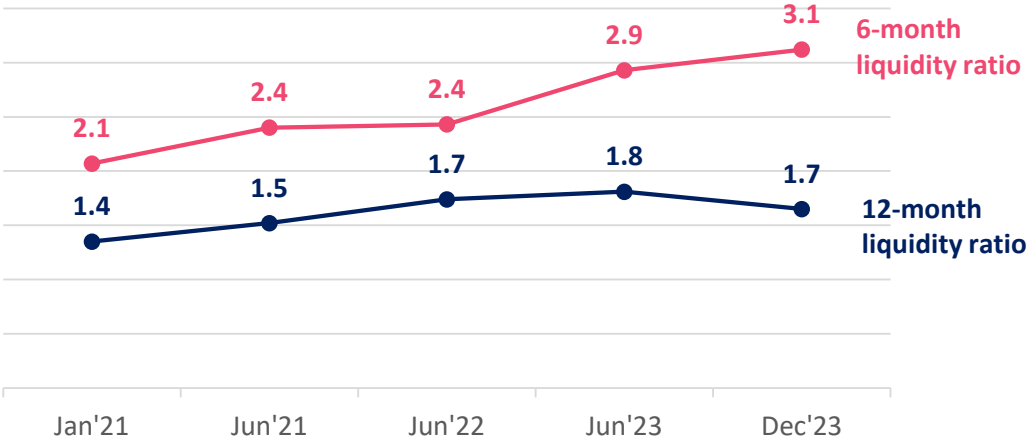
Source: IFAD Treasury

Figure 6: Gap by maturity bucket

Bucket	On Balance Sheet items only*					All Balance Sheet items				
	Assets	Liabilities	GAP	Weighted Average Life		Assets	Liabilities	GAP	Weighted Average Life	
				Assets	Liabilities				Assets	Liabilities
0 to 15D	451	8	444	0.00	0.00	451	23	428	0.00	0.00
16 to 30D	86	1	85	0.00	0.00	90	37	53	0.00	0.00
31 to 60D	249	1	247	0.00	0.00	253	48	205	0.00	0.00
61 to 90D	135	17	118	0.00	0.00	141	81	60	0.00	0.00
91 to 180D	325	46	278	0.01	0.01	342	222	120	0.01	0.01
181 to 360D	406	60	346	0.03	0.01	453	425	28	0.02	0.05
1 to 2y	825	114	711	0.10	0.05	896	819	77	0.08	0.19
2 to 3y	862	126	736	0.18	0.10	956	725	231	0.14	0.29
3 to 5y	1 289	328	961	0.44	0.42	1 590	1 065	526	0.38	0.68
5 to 10y	2 541	953	1 588	1.63	2.31	3 707	1 365	2 342	1.69	1.65
More than 10y	4 695	1 486	3 209	6.02	7.19	7 845	1 491	6 354	7.13	3.60
Total	11 865	3 141	8 723			16 724	6 299	10 426		

(* Excludes swaps, loan disbursements (and its reflows), debt drawdown (and its debt service payments).
Note: 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.
Source: IFAD Treasury

Figure 7: S&P Liquidity Ratio



Note: Dec-23's S&P Liquidity ratio calculated by TRE as per the December 2023 Base Case scenario
Source: S&P and IFAD Treasury

Interest Rate Risk Analysis

Figure 1: Duration gap for debt-funded balance sheet. As of 31 December 2023, in million USD

Item Type	Item Sub Type	IR Type	31/12/2023				30/06/2023
			Economic Value ⁽¹⁾	Weighted Duration (years) ⁽²⁾	Yield Based DV01 ⁽³⁾	Duration Attribution	Weighted Duration (years) ⁽²⁾
Assets							
Investments	Cash, bonds, and swaps	Both	1 008	0.4	0.0	51%	0.3
Loan reflows	Ordinary	Floating	1 138	0.3	0.0	49%	0.3
Sub total			2 146	0.4	0.0	100%	0.3
Liabilities							
Debt	Private placement	Fixed	367	9.3	0.3	127%	9.7
Debt	Sovereign	Fixed	168	13.3	0.2	83%	13.8
Debt	Sovereign	Floating	1 550	0.3	0.0	17%	0.3
Debt	Swaps	Fixed	-367	9.3	-0.3	-127%	9.7
Debt	Swaps	Floating	364	0.0	0.0	0%	0.0
Sub total			2 083	1.3	0.3	100%	1.3
Total			64	-0.9	-0.2		-0.9

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

(2) Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by Economic Value

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

Note 1: The Economic Value of Investments consists of cash, bonds, and swaps priced at market value.

Note 2: Duration Gap = Asset Duration - (Liabilities Duration x Market Value Liabilities / Market Value Assets)

Source: IFAD Treasury

Figure 2: Duration gap for equity-funded balance sheet. As of 31 December 2023, in million USD

Item Type	Item Sub Type	IR Type	31/12/2023				30/06/2023
			Economic Value ⁽¹⁾	Weighted Duration (years) ⁽²⁾	Yield Based DV01 ⁽³⁾	Duration Attribution	Weighted Duration (years) ⁽²⁾
Assets							
Contributions	Pledges and IOC/PN		446	0.5	0.0	0%	0.9
Drawdown of debt	CPL	Fixed	6	1.0	0.0	0%	1.0
Investments	Cash, bonds, and swaps	Both	594	0.4	0.0	0%	0.3
Loan reflows	Blend	Fixed	616	8.0	0.5	8%	8.2
Loan reflows	Hardened terms	Fixed	28	3.6	0.0	0%	3.8
Loan reflows	Highly concessional	Fixed	5 134	10.7	5.3	90%	10.8
Loan reflows	Intermediate terms	Fixed	137	3.7	0.0	1%	3.9
Loan reflows	Super highly concessional	Fixed	4	25.0	0.0	0%	25.0
Other assets	Other receivables		166	0.0	0.0	0%	0.0
Sub total			7 131	8.5	5.9	100%	8.3
Liabilities							
Debt	CPL	Fixed	134	18.1	0.2	98%	18.7
Debt (future drawdowns)	CPL	Fixed	5	12.4	0.0	2%	13.0
Other liabilities	Other liabilities		257	0.0	0.0	0%	0.0
Sub total			396	6.3	0.2	100%	6.3
Total			6 734	8.2	5.7		8.0

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

(2) Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by Economic Value

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

Note 1: The Economic Value of Investments consists of cash, bonds, and swaps priced at market value.

Note 2: Duration Gap = Asset Duration - (Liabilities Duration x Market Value Liabilities / Market Value Assets)

Note 3: Includes deferred revenues, payables and other liabilities

Source: IFAD Treasury

Figure 3: Duration gap for IFAD's balance sheet. As of 31 December 2023, in million USD

Item Type	Item Sub Type	IR Type	31/12/2023				30/06/2023
			Economic Value ⁽¹⁾	Weighted Duration (years) ⁽²⁾	Yield Based DV01 ⁽³⁾	Duration Attribution	Weighted Duration (years) ⁽²⁾
Assets							
Contributions	Pledges and IOC/PN		446	0.5	0.0	0%	0.9
Drawdown of debt	CPL	Fixed	6	1.0	0.0	0%	1.0
Investments	Cash, bonds, and swaps	Both	1 602	0.4	0.1	1%	0.3
Loan reflows	Blend	Fixed	616	8.0	0.5	8%	8.2
Loan reflows	Hardened terms	Fixed	28	3.6	0.0	0%	3.8
Loan reflows	Highly concessional	Fixed	5 134	10.7	5.3	89%	10.8
Loan reflows	Intermediate terms	Fixed	137	3.7	0.0	1%	3.9
Loan reflows	Ordinary	Floating	1 138	0.3	0.0	1%	0.3
Loan reflows	Super highly concessional	Fixed	4	25.0	0.0	0%	25.0
Other assets	Other receivables		166	-	-	0%	-
Sub total			9 277	6.6	6.0	100%	6.5
Liabilities							
Debt	CPL	Fixed	134	18.1	0.2	47%	18.7
Debt	Private placement	Fixed	367	9.3	0.3	66%	9.7
Debt	Sovereign	Fixed	168	13.3	0.2	43%	13.8
Debt	Sovereign	Floating	1 550	0.3	0.0	9%	0.3
Debt	Swaps	Fixed	-367	9.3	-0.3	-66%	9.7
Debt	Swaps	Floating	364	0.0	0.0	0%	0.0
Debt (future drawdowns)	CPL	Fixed	5	12.4	0.0	1%	13.0
Other liabilities	Other liabilities		257	-	-	0%	-
Sub total			2 479	2.1	0.5	100%	2.1
Total			6 798	6.1	5.5		5.9

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

(2) Macaulay durations for each individual item, then grouped and weighted by Economic Value

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

Note 1: The Economic Value of Investments consists of cash, bonds, and swaps priced at market value.

Note 2: Duration Gap = Asset Duration - (Liabilities Duration x Market Value Liabilities / Market Value Assets)

Note 3: Includes deferred revenues, payables and other liabilities

Source: IFAD Treasury

Figure 4: Repricing gap and Net interest income sensitivity of assets funded by equity. As of 31 December 2023, in million USD

Maturity Bucket	31/12/2023												30/06/2023	
	Assets	Liabilities	Repricing Gap	Net Interest Income Sensitivity Analysis										Repricing Gap
				Paralell +1bps	Paralell -100bps	Paralell -200bps	Paralell -300bps	Paralell +100bps	Paralell +200bps	Paralell +300bps	Steepening	Flattening		
O/N	167	-	167	0.02	(1.66)	(3.31)	(4.94)	1.68	3.37	5.07	(1.66)	1.68	317	
1M	25	0.1	25	0.00	(0.24)	(0.48)	(0.72)	0.24	0.49	0.74	(0.20)	0.20	55	
2M	80	-	80	0.01	(0.69)	(1.38)	(2.06)	0.70	1.40	2.11	(0.46)	0.47	23	
3M	65	-	65	0.01	(0.51)	(1.03)	(1.53)	0.52	1.04	1.57	(0.26)	0.26	108	
4M	76	0.1	76	0.01	(0.54)	(1.07)	(1.60)	0.54	1.09	1.63	(0.18)	0.18	59	
5M	62	-	62	0.00	(0.39)	(0.77)	(1.16)	0.39	0.78	1.18	(0.06)	0.06	99	
6M	80	-	80	0.00	(0.43)	(0.86)	(1.29)	0.43	0.87	1.31	-	-	67	
7M	29	0.1	29	0.00	(0.13)	(0.26)	(0.39)	0.13	0.26	0.40	0.02	(0.02)	24	
8M	21	-	21	0.00	(0.08)	(0.16)	(0.23)	0.08	0.16	0.24	0.03	(0.03)	54	
9M	33	-	33	0.00	(0.10)	(0.19)	(0.29)	0.10	0.19	0.29	0.05	(0.05)	29	
10M	35	0.1	35	0.00	(0.07)	(0.15)	(0.22)	0.07	0.15	0.22	0.05	(0.05)	42	
11M	36	-	36	0.00	(0.05)	(0.09)	(0.14)	0.05	0.09	0.14	0.04	(0.04)	51	
12M	4	-	4	0.00	(0.00)	(0.00)	(0.01)	0.00	0.00	0.01	0.00	(0.00)	5	
Repricing Gap	715	0.5	714	0.05	(4.89)	(9.75)	(14.57)	4.93	9.89	14.89	(2.64)	2.66	935	

Source: IFAD Treasury

Figure 5: Repricing gap and Net interest income sensitivity of assets funded by debt. As of 31 December 2023, in million USD

Maturity Bucket	31/12/2023												30/06/2023	
	Assets	Liabilities	Repricing Gap	Net Interest Income Sensitivity Analysis										Repricing Gap
				Paralell +1bps	Paralell -100bps	Paralell -200bps	Paralell -300bps	Paralell +100bps	Paralell +200bps	Paralell +300bps	Steepening	Flattening		
O/N	284	-	284	0.03	(2.82)	(5.61)	(8.38)	2.85	5.72	8.61	(2.82)	2.85	463	
1M	76	332	(256)	(0.02)	2.44	4.86	7.26	(2.46)	(4.95)	(7.45)	2.04	(2.05)	(215)	
2M	202	-	202	0.02	(1.76)	(3.51)	(5.25)	1.78	3.57	5.37	(1.18)	1.18	119	
3M	357	352	5	0.00	(0.04)	(0.08)	(0.12)	0.04	0.08	0.12	(0.02)	0.02	28	
4M	236	-	236	0.02	(1.67)	(3.33)	(4.97)	1.68	3.37	5.07	(0.56)	0.56	186	
5M	264	454	(190)	(0.01)	1.19	2.37	3.54	(1.19)	(2.39)	(3.60)	0.20	(0.20)	(148)	
6M	362	674	(312)	(0.02)	1.69	3.36	5.04	(1.69)	(3.40)	(5.11)	-	-	(172)	
7M	33	-	33	0.00	(0.15)	(0.30)	(0.45)	0.15	0.30	0.46	0.03	(0.03)	22	
8M	5	-	5	0.00	(0.02)	(0.04)	(0.06)	0.02	0.04	0.06	0.01	(0.01)	53	
9M	7	-	7	0.00	(0.02)	(0.04)	(0.06)	0.02	0.04	0.06	0.01	(0.01)	(0)	
10M	17	-	17	0.00	(0.04)	(0.07)	(0.11)	0.04	0.07	0.11	0.02	(0.02)	26	
11M	6	-	6	0.00	(0.01)	(0.02)	(0.02)	0.01	0.02	0.02	0.01	(0.01)	(37)	
12M	8	-	8	0.00	(0.00)	(0.01)	(0.01)	0.00	0.01	0.01	0.00	(0.00)	(118)	
Repricing Gap	1 859	1 813	46	0.01	(1.22)	(2.41)	(3.60)	1.23	2.48	3.74	(2.26)	2.28	206	

Source: IFAD Treasury

Figure 6: Repricing gap of balance sheet items. As of 31 December 2023, in million USD

Figure 6.a

Maturity Bucket	31/12/2023												30/06/2023	
	Assets	Liabilities	Repricing Gap	Net Interest Income Sensitivity Analysis										Repricing Gap
				Paralell +1bps	Paralell -100bps	Paralell -200bps	Paralell -300bps	Paralell +100bps	Paralell +200bps	Paralell +300bps	Steepening	Flattening		
O/N	451	-	451	0.0	(4.5)	(8.9)	(13.3)	4.5	9.1	13.7	(4.5)	4.5	780	
1M	102	332	(231)	(0.0)	2.2	4.4	6.5	(2.2)	(4.5)	(6.7)	1.8	(1.8)	(160)	
2M	282	-	282	0.0	(2.5)	(4.9)	(7.3)	2.5	5.0	7.5	(1.6)	1.6	142	
3M	423	352	70	0.0	(0.6)	(1.1)	(1.7)	0.6	1.1	1.7	(0.3)	0.3	136	
4M	313	0	312	0.0	(2.2)	(4.4)	(6.6)	2.2	4.5	6.7	(0.7)	0.7	245	
5M	326	454	(128)	(0.0)	0.8	1.6	2.4	(0.8)	(1.6)	(2.4)	0.1	(0.1)	(49)	
6M	442	674	(232)	(0.0)	1.3	2.5	3.7	(1.3)	(2.5)	(3.8)	-	-	(105)	
7M	62	0	62	0.0	(0.3)	(0.6)	(0.8)	0.3	0.6	0.9	0.0	(0.0)	47	
8M	26	-	26	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.3)	0.1	0.2	0.3	0.0	(0.0)	108	
9M	39	-	39	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.3)	0.1	0.2	0.3	0.1	(0.1)	29	
10M	53	0	53	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.3)	0.1	0.2	0.3	0.1	(0.1)	68	
11M	43	-	43	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.2)	0.1	0.1	0.2	0.0	(0.0)	13	
12M	12	-	12	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(112)	
Repricing Gap	2 573	1 813	760	0.1	(6.1)	(12.2)	(18.2)	6.2	12.4	18.6	(4.9)	4.9	1 141	

Note: The drop in the total repricing gap (from USD 1 141 million to \$ 760 million) is mainly due to the drop in the O/N liquidity portfolio
 Source: IFAD Treasury

Figure 6.b

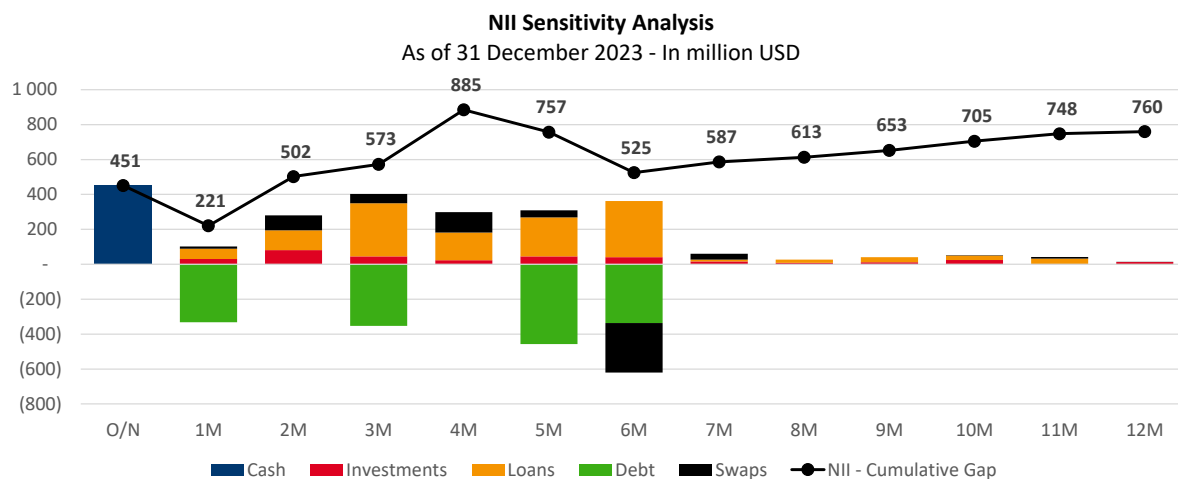


Figure 7: Sensitivity analysis of Economic Value of Equity. As of 31 December 2023, in million USD

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	360	446	(0)	(0)	2	5	7	(2)	(5)	(7)	(4)	5
Drawdown of debt	-	6	(0)	-	0	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)	0
Investments (cash+bonds+swaps)	1 592	1 602	(0)	(0)	4	8	15	(4)	(8)	(12)	(9)	9
Loan reflows	8 604	7 057	(5)	(0)	586	1 235	1 857	(510)	(953)	(1 340)	(79)	75
Other assets	166	166	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sub total	10 722	9 277	(6)	(0)	592	1 248	1 880	(516)	(965)	(1 359)	(93)	89
Liabilities												
Debt	2 312	2 217	(1)	(0)	57	128	252	(48)	(89)	(124)	(12)	14
Debt (future drawdowns)	-	5	(0)	-	1	1	2	(1)	(1)	(1)	(0)	0
Other liabilities	257	257	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Undisbursed Grants	49	-	(0)	(0)	1	2	2	(1)	(1)	(2)	(1)	1
Sub total	2 618	2 479	(1)	(0)	58	129	254	(49)	(90)	(126)	(12)	14
Total	8 104	6 798										
Change in EVE (in mill. USD) □			(5)	0	534	1 119	1 626	(467)	(875)	(1 233)	(80)	75
Change in EVE (as % of Nominal)			(0)	0	7	14	20	(6)	(11)	(15)	(1)	1

(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

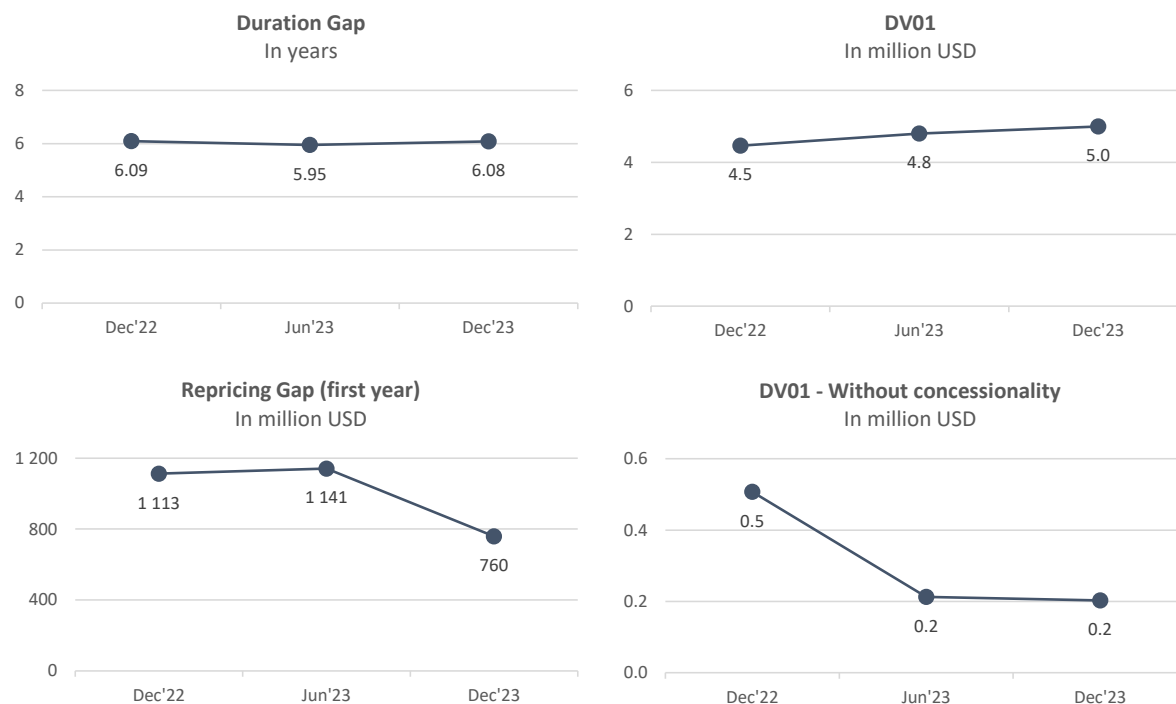
Note 1: Including disbursed items only.

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 Treasury

Figure 8: Evolution of interest rate risk metrics

Currency Risk Analysis

Figure 1: Balance sheet net currency position. As of 31 December 2023, in million USD

Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Contributions	IOC - PN	98	172	28	32	30	-	360
Investments	Cash	367	79	0	0	5	-	451
Investments	Investments	772	347	-	-	-	-	1 119
Outstanding loans	Blend	334	41	-	-	-	296	671
Outstanding loans	Hardened terms	-	-	-	-	-	30	30
Outstanding loans	Highly concessional	535	227	-	-	-	5 907	6 669
Outstanding loans	Intermediate terms	-	-	-	-	-	140	140
Outstanding loans	Ordinary	353	385	-	-	-	349	1 087
Outstanding loans	Super highly concessional	4	2	-	-	-	1	7
Other assets	Other receivables	185	(29)	(0)	-	(11)	20	166
Sub total	-	2 650	1 223	28	32	24	6 743	10 701
Liabilities								
Debt	CPL	33	177	-	-	-	-	210
Debt	Private placement	344	0	-	-	-	-	344
Debt	Sovereign	879	872	-	-	-	-	1 751
Other liabilities	Other liabilities	234	21	-	0	0	2	257
Loan	Undisbursed Grants	34	11	-	-	-	4	49
Sub total	-	1 525	1 080	-	0	0	6	2 611
Total	-	1 125	143	28	32	24	6 737	8 090

Note 1: Following the current procedure, CHF, NOK, SEK were grouped in the EUR column (representing €69m of the Euro Net Position), and other currencies not shown in the table were grouped into the USD column (representing \$20m of the USD Net Position)

Note 2: Includes FX Swaps

Source: IFAD Treasury

Figure 2: Net currency position of assets funded by debt. As of 31 December 2023, in million USD

Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Investments	Cash	231	50	0	0	3	-	284
Investments	Investments	486	219	-	-	-	-	704
Outstanding loans	Ordinary	353	385	-	-	-	349	1 087
Sub total	-	1 070	653	0	0	3	349	2 075
Liabilities								
Debt	Private placement	344	0	-	-	-	-	344
Debt	Sovereign	879	872	-	-	-	-	1 751
Sub total	-	1 223	872	-	-	-	-	2 095
Total	-	(153)	(219)	0	0	3	349	(19)

Note 1: Following the current procedure, CHF, NOK, SEK were grouped in the EUR column (representing €1m of the Euro Net Position).

Note 2: Includes FX Swaps

Source: IFAD Treasury

Figure 3: Net currency position of assets funded by equity. As of 31 December 2023, in million USD

Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Contributions	IOC - PN	98	172	28	32	30	-	360
Investments	Cash	136	29	0	0	2	-	167
Investments	Investments	286	129	-	-	-	-	415
Outstanding loans	Blend	334	41	-	-	-	296	671
Outstanding loans	Hardened terms	-	-	-	-	-	30	30
Outstanding loans	Highly concessional	535	227	-	-	-	5 907	6 669
Outstanding loans	Intermediate terms	-	-	-	-	-	140	140
Outstanding loans	Super highly concessional	4	2	-	-	-	1	7
Other assets	Other receivables	185	(29)	(0)	-	(11)	20	166
Sub total	-	1 580	570	28	32	21	6 394	8 625
Liabilities								
Debt	CPL	33	177	-	-	-	-	210
Debt	Private placement	-	-	-	-	-	-	-
Debt	Sovereign	-	-	-	-	-	-	-
Other liabilities	Other liabilities	234	21	-	0	0	2	257
Loan	Undisbursed Grants	34	11	-	-	-	4	49
Sub total	-	302	208	-	0	0	6	516
Total	-	1 278	362	28	32	21	6 388	8 109

Note 1: Following the current procedure, CHF, NOK, SEK were grouped in the EUR column (representing €69m of the Euro Net Position), and other currencies not shown in the table were grouped into the USD column (representing \$20m of the USD Net Position)

Note 2: Includes FX Swaps

Source: IFAD Treasury

Figure 4: 24-month cashflow currency alignment. As of 31 December 2023, in million USD

Category	CNY Group	EUR Group	GBP Group	JPY Group	USD Group	Grand Total
Inflows						
Cash	0	78	5	0	385	468
Investments	0	363	0	0	774	1 137
Contributions	75	297	31	22	355	781
Projected Reflows	0	141	8	0	685	834
Debt Drawdowns	0	99	0	0	636	736
Sub total	76	978	44	22	2 836	3 955
Outflows						
Projected Disbursements	0	-563	0	0	-1 404	-1 967
Projected Operating Expenses	0	-49	0	0	-319	-368
Debt Repayments & Interests	0	-155	0	0	-97	-252
Sub total	0	-767	0	0	-1 821	-2 588
Current Hedging						
Currency Forwards	0	0	0	0	0	0
Hedging Total	0	0	0	0	0	0
Projected Liquidity (Deficit)/Excess	75	210	44	22	1 015	1 367
(Deficit)/Excess as % of Outflows	2.92%	8.13%	1.70%	0.85%	39.22%	52.82%
Deficit Amount Above Threshold (10%)	0	0	0	0	0	0

Source: IFAD Treasury

Figure 5: Evolution of currency risk metrics. Shares of total net position