



Invertir en la población rural

Junta Ejecutiva

142.º período de sesiones

Roma, 18 y 19 de septiembre de 2024

Informe de la gestión del activo y el pasivo a 31 de diciembre de 2023

Signatura: EB 2024/142/R.35

Tema: 14

Fecha: 7 de agosto de 2024

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 31 de diciembre de 2023.

Preguntas técnicas:

Gulnara Yunusova

Directora y Tesorera

División de Servicios de Tesorería

Correo electrónico: g.yunusova@ifad.org

Marco Penna

Oficial Superior de Tesorería

División de Servicios de Tesorería

Correo electrónico: m.penna@ifad.org

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 = 138 % (mínimo del 100 %);
 - b) coeficiente de liquidez = 16 % (mínimo del 5 %);
 - c) coeficiente de cobertura del servicio de la deuda = 21 % (máximo del 50 %), y
 - d) coeficiente de liquidez a 12 meses de Standard & Poor's (S&P) calculado por el FIDA = 1,65 (>1).
 - ii) El plazo medio de los préstamos en condiciones ordinarias coincide aproximadamente con el plazo medio de la deuda del FIDA.
 - iii) Los vencimientos únicos¹ 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.
4. En general, a 31 de diciembre de 2023, el activo y el pasivo, incluidos los instrumentos de cobertura, están estructurados de tal forma que se logra mitigar gran parte de los riesgos cambiarios, de liquidez y de tasa de interés.

I. Sinopsis del balance del FIDA

5. Activo:
 - i) Los préstamos representan el 79 % del activo total y, de ellos, el 80 % corresponde al saldo pendiente de préstamos concedidos en condiciones muy favorables (que equivalen al 63 % del activo total), el 13 % representa el saldo pendiente de préstamos concedidos en condiciones favorables y el 7 % restante guarda relación con los préstamos concedidos en otras condiciones (por ejemplo, en condiciones combinadas) y los ajustes en los préstamos.
 - ii) El 16 % del activo está representado por la cartera de activos líquidos.
 - iii) El 5 % restante corresponde a otros activos (contribuciones por cobrar, activos fijos o por derecho de uso y otras cuentas por cobrar).
6. Deuda y capital propio:
 - i) El capital propio y los préstamos pendientes de asociados en condiciones favorables financian el 76 % del balance.
 - ii) Los préstamos soberanos pendientes y las colocaciones privadas financian el 20 % del balance.

¹ Reembolso único del principal en la fecha de vencimiento del instrumento de deuda.

iii) El 4 % restante corresponde a otros pasivos (principalmente cuentas por pagar e ingresos diferidos).

7. El esquema del balance figura en el apéndice I.

II. Riesgo de liquidez

8. 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.
9. A 31 de diciembre de 2023, el coeficiente del requerimiento mínimo de liquidez era del 138 % (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 S&P se situó en 1,65 a 12 meses y en 3,16 a 6 meses², valores que dicha agencia considera sólidos.
10. La emisión de colocaciones privadas ha alcanzado el 15 % del total de la deuda, el 64 % de la cual tiene una tasa de interés variable (que asciende al 79 % 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 de 7,6 y 10,9 años, respectivamente. En promedio, estos plazos superaban en 0,9 y 2,7 años el plazo de los préstamos pendientes en condiciones ordinarias denominados en dichas monedas. Esta diferencia aumentó ligeramente con posterioridad a diciembre de 2022, dado que en 2023 se emitieron nuevas colocaciones privadas a largo plazo.
11. Estas colocaciones privadas vencerán en 2029, 2035, 2037 y 2038. La concentración media de reembolsos en cada uno de los años indicados representa el 7 % del total de los reembolsos futuros de principal e intereses, y la mayor concentración se observa en 2029 (el 8,5 %).
12. Si bien el diferencial promedio ponderado entre los préstamos en condiciones ordinarias y la deuda es positivo tanto en dólares de los Estados Unidos (69 puntos básicos) como en euros (49 puntos básicos), el importe de los préstamos ordinarios pendientes es inferior al de los fondos tomados en préstamo que queda por pagar. Esa diferencia es la liquidez que gestiona la División de Servicios de Tesorería de conformidad con la Declaración sobre la Política de Inversiones hasta que se canaliza hacia los préstamos ordinarios³.
13. En el apéndice II se ilustran estos datos mediante análisis, gráficos y cuadros.

III. Riesgo de tasa de interés

14. El objetivo de la gestión del riesgo de tasa de interés del FIDA es reducir el riesgo de pérdidas resultantes de un desfase en la duración⁴ entre los activos (cartera de inversiones⁵ y cartera de préstamos) y los pasivos (fondos tomados en préstamo).

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

³ En el futuro, el rendimiento general de la liquidez financiada con deuda y de los préstamos ordinarios pendientes en comparación con el costo de financiación podría ser negativo y generar un traslado negativo.

⁴ 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 y la de los pasivos, ponderadas por el valor económico de los pasivos sobre el valor económico de los activos.

⁵ El valor en riesgo condicional de la cartera era de 173 puntos básicos, dentro del nivel de tolerancia al riesgo de 300 puntos básicos que se establece en la Declaración sobre la Política de Inversiones. La duración de la cartera era de 0,33 años (EB 2023/139/R.26).

15. 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.
 - ii) Los activos de préstamos de tipo fijo (préstamos en condiciones muy favorables o ultrafavorables, combinadas, más gravosas e intermedias) se financian mediante capital propio y pasivos de tipo fijo en condiciones favorables, como los préstamos de asociados en condiciones favorables.
 - iii) Los préstamos en condiciones ordinarias se financian mediante deuda, excepto los préstamos de asociados en condiciones favorables.
16. Al igual que ocurría en el informe de junio de 2023, la parte del balance del FIDA financiada mediante deuda presenta una brecha de duración negativa de 0,9 años. Esa brecha entraña que, si bien tanto el valor del activo como el del pasivo del FIDA disminuyen cuando aumentan las tasas de interés, el impacto será mayor para el pasivo. Esto obedece principalmente a los dos préstamos soberanos de tasa fija del Canadá por un total de USD 168 millones (valor económico)⁶.
17. En cambio, la parte del balance del FIDA financiada con capital propio muestra una brecha de duración positiva de 8,2 años, esto es, 0,2 años superior a la notificada en junio de 2023. Esto indica que, si bien el aumento de las tasas de interés reduciría tanto el valor del pasivo como el del activo, la disminución del valor del activo sería más marcada. Esto se debe a los préstamos de tasa fija a largo plazo (principalmente a los préstamos en condiciones muy favorables y combinadas, que representan el 98 % 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.
18. La posible incidencia de las variaciones en la tasa de interés sobre el capital propio del FIDA se simuló mediante un análisis de sensibilidad, que incluyó cambios y desplazamientos paralelos en la pendiente (esto es, según las hipótesis de acentuación o aplanamiento) de las curvas de rendimiento. Un aumento paralelo del 1 % en las tasas de interés reduciría el valor económico del capital propio del FIDA en USD 467 millones, mientras que una disminución paralela del 1 % aumentaría dicho valor en USD 534 millones. La asimetría en la respuesta del capital propio frente a una perturbación simétrica en las tasas de interés se debe, principalmente, a la cartera de préstamos de larga data en condiciones muy favorables⁷.
19. En cuanto al análisis de la brecha de reprecación, el balance del FIDA registra en el primer año una brecha positiva de USD 760 millones, a saber, un 33 % inferior a la notificada en el anterior informe de junio de 2023. Una disminución de la brecha entraña que el ingreso neto del Fondo en concepto de intereses sea menos sensible a las variaciones de las tasas de interés.
20. En concreto, un aumento o disminución del 1 % podría dar lugar a un incremento o reducción del ingreso neto del Fondo en concepto de intereses por valor de USD 6 millones, 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.

⁶ Ninguno de los préstamos se convirtió a tasas de interés variables.

⁷ Técnicamente, cuanto mayor sea el plazo de vencimiento (como ocurre con ese tipo de préstamos), mayor será la asimetría en la respuesta de los factores de descuento frente a las perturbaciones simétricas en las tasas de interés, a causa de la compleja relación no lineal entre ambos parámetros.

21. La parte del balance financiada mediante deuda, en cambio, muestra una menor sensibilidad de los activos y pasivos a las tasas de interés, y registra en el primer año una brecha positiva acumulada de USD 46 millones. Un aumento o disminución del 1 % en las tasas daría lugar a un incremento o reducción del ingreso neto del Fondo en concepto de intereses por valor de USD 1 millón.
22. En el apéndice III figuran más análisis, gráficos y cuadros relacionados con las distintas hipótesis.

IV. Riesgo cambiario

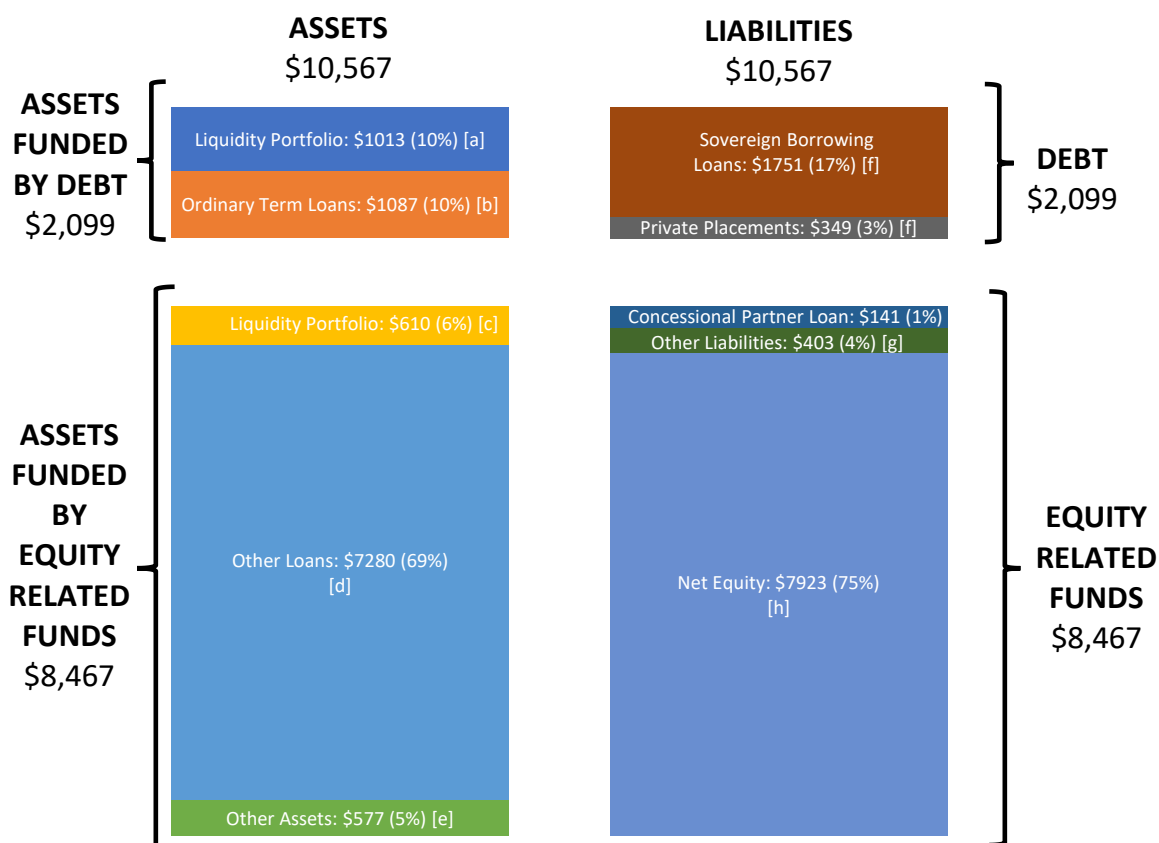
23. El riesgo cambiario surge de las posibles variaciones de los tipos de cambio. El capital propio del FIDA está expuesto al riesgo cambiario en la medida en que el activo y el pasivo del Fondo están denominados en distintas monedas.
24. Mientras que los saldos de préstamos no desembolsados están denominados principalmente en euros y dólares de los Estados Unidos —al igual que la mayoría de los pasivos (excluyendo el capital propio)—, la mayoría de los activos de préstamos pendientes de pago están denominados en DEG. A excepción de los DEG, la mayor brecha positiva se observa en los dólares de los Estados Unidos (USD 1 130 millones), mientras que los demás grupos de divisas registran brechas positivas de menor tamaño (USD 143 millones en el caso del euro, USD 24 millones en la libra esterlina, USD 32 millones en el yen y USD 28 millones en el renminbi).
25. El enfoque actual sobre el ajuste de monedas se basa en un análisis del flujo de caja de los siguientes 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 efectúa una operación a plazo de divisas para cubrir la exposición por encima del límite. En el período sobre el que se informa no se observó ningún desfase entre monedas por encima del umbral del 10 %.
26. En el apéndice IV se ilustran estos datos mediante análisis, gráficos y cuadros.

V. Conclusiones

27. Sobre la base de la composición del balance a diciembre de 2023, la exposición a los riesgos de la gestión del activo y el pasivo es relativamente baja y manejable.
28. 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.
29. 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. 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

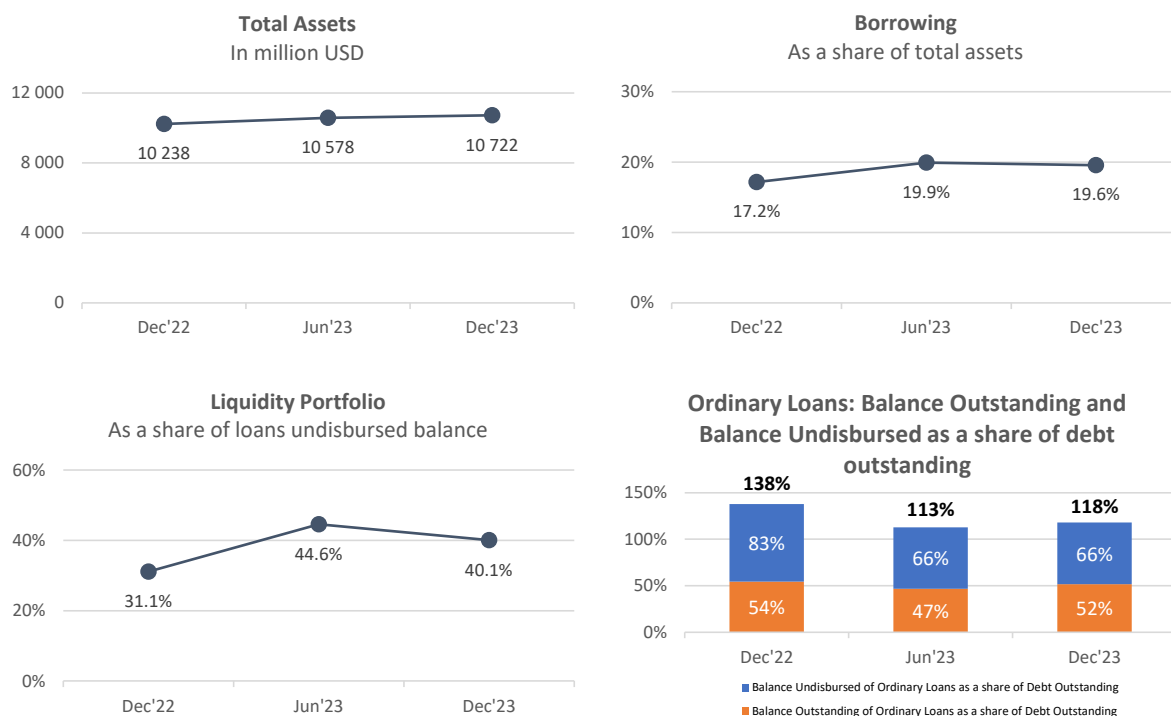
[f] Outstanding balance

[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.

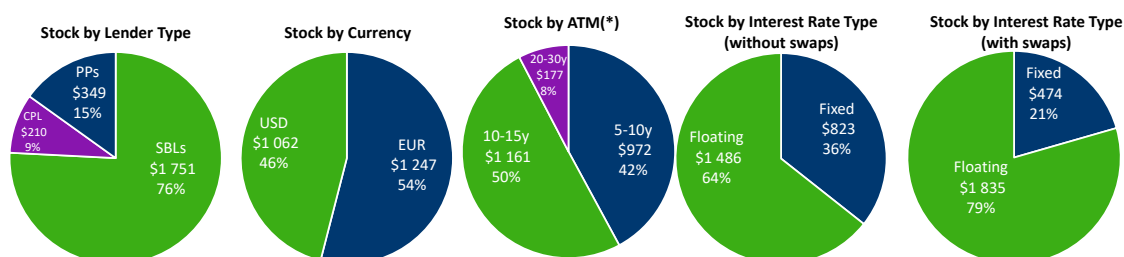
Liquidity Risk Analysis

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

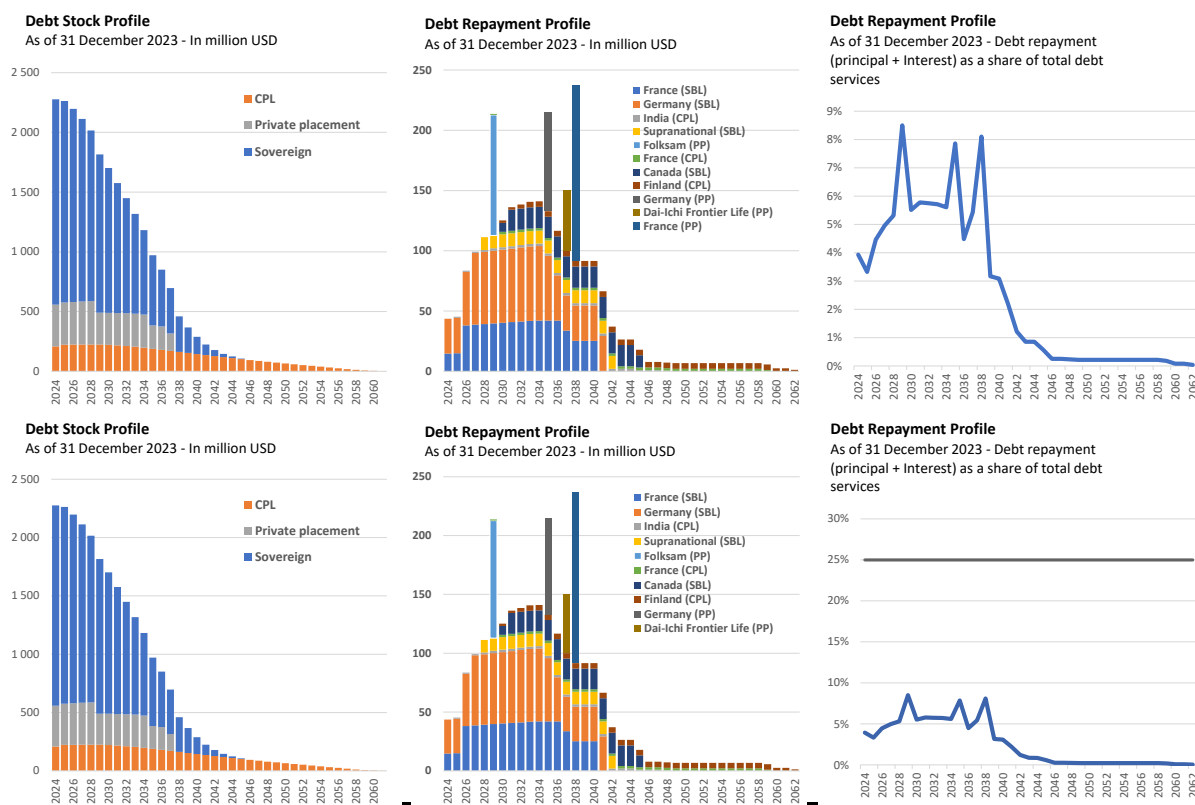


Figure 4: Ordinary Loans and Debt: terms and spreads

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 (a)	Debt (b)	Gap (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

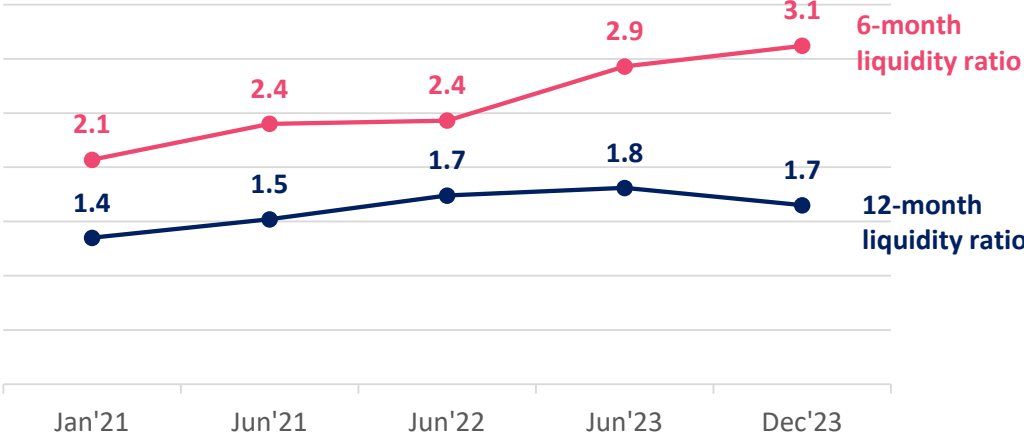
Bucket	On Balance Sheet items only*						All Balance Sheet items					
	Assets	Liabilities	GAP	Weighted Average Life		Assets	Liabilities	GAP	Weighted Average Life			
				Assets	Liabilities				Assets	Liabilities		
0 to 15D	451	8	444	0.00	0.00	451	23	428	0.00	0.00		
16 to 30D	86	1	85	0.00	0.00	90	37	53	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	Assets Liabilities Repricing Gap			31/12/2023										30/06/2023
				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	Assets Liabilities Repricing Gap			31/12/2023										30/06/2023
				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

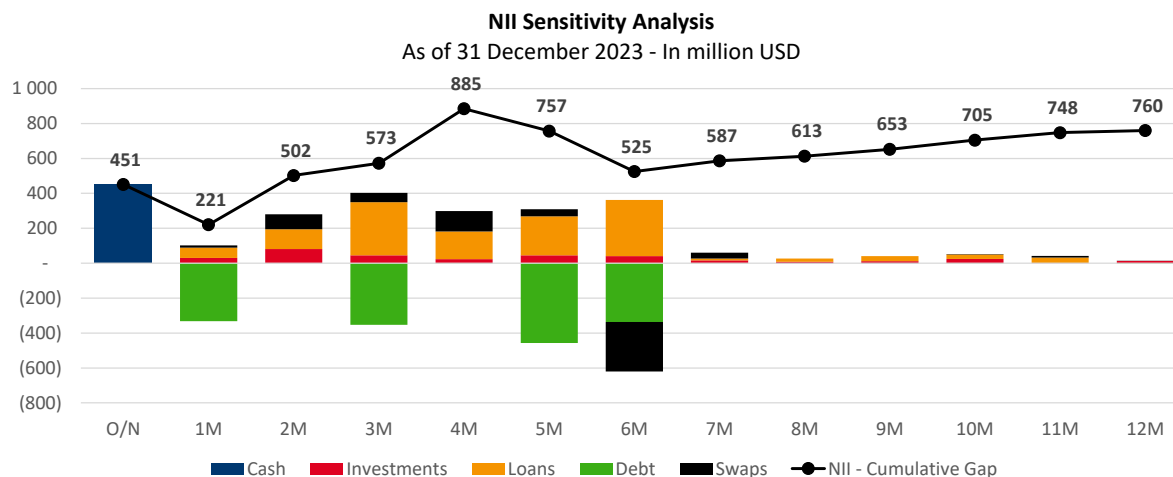


Figure 7: Sensitivity analysis of Economic Value of Equity. As of 31 December 2023, in million USD

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.

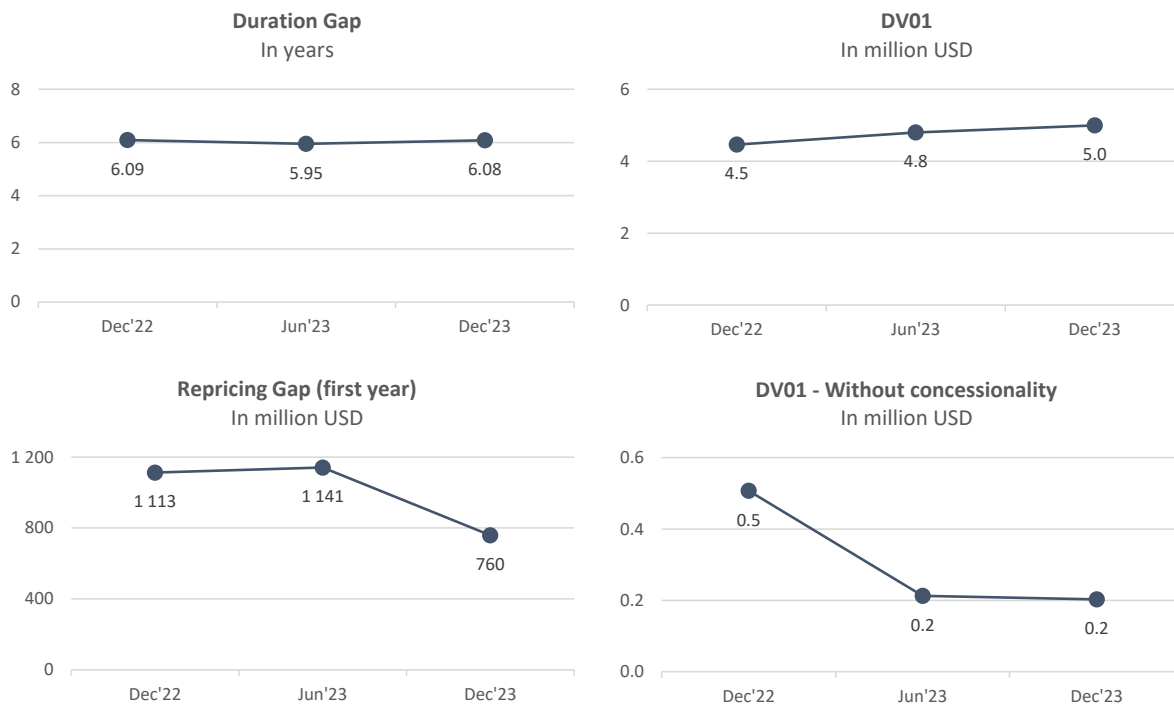
Note 2: DV01 and Sensitivity Analysis are computed as the difference between the market value using the shocked rates and the market value using the baseline rates. Therefore, a positive (negative) value indicates an increase (decrease) of the market value in the shocked scenario.

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