

تقرير إدارة الأصول والخصوم حتى 30 يونيو/حزيران 2024

الوثيقة: EB 2024/143/R.31

بند جدول الأعمال: 13

التاريخ: 7 نوفمبر/تشرين الثاني 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 بتقرير إدارة الأصول والخصوم حتى 30 يونيو/حزيران 2024.

الأسئلة التقنية:

Marco Penna

كبير موظفي الخزانة
شعبة خدمات الخزانة

البريد الإلكتروني: m.penna@ifad.org

Gulnara Yunusova

مديرة وأمينة الخزانة
شعبة خدمات الخزانة

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 متطلبات السيولة = 141 في المائة (الحد الأدنى 100 في المائة)؛
 - (ب) نسبة السيولة = 15 في المائة (الحد الأدنى 5 في المائة)؛
 - (ج) نسبة تغطية خدمة الدين = 25 في المائة (الحد الأقصى 50 في المائة)؛
 - (د) نسبة السيولة التي احتسبها الصندوق لمدة 12 شهرا بحسب منهجية وكالة Standard & Poor's = 1.70 (< 1).
 - (2) يتناسب متوسط آجال القروض المقدمة بشروط عادية تقريبا مع متوسط آجال ديون الصندوق.
 - (3) من الطبيعي أن تؤدي آجال استحقاق بدفعة واحدة للإصدارات الخاصة إلى التعرض لمخاطر إعادة التمويل التي يمكن أن ترتفع في حالة الأسواق التي تعاني من ضغوط.¹
- 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 30 يونيو/حزيران 2024، 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 78 في المائة من مجموع الأصول، منها 79 في المائة تمثل الرصيد المستحق للقروض المقدمة بشروط تيسيرية للغاية وفائقة التيسيرية (أي ما يعادل 61 في المائة من مجموع الأصول)، و13 في المائة تمثل الرصيد المستحق للقروض المقدمة بشروط عادية، أما النسبة المتبقية البالغة 8 في المائة فتشمل القروض المستحقة الأخرى (مثل القروض المقدمة بشروط مختلطة)، والفوائد المستحقة وانخفاض قيمة القروض.
 - (2) تمثل حافطة السيولة 17 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).

¹ سداد دفعة واحدة من إجمالي أصل القرض في تاريخ استحقاق القرض.

-6- الديون وحقوق المساهمين:

- (1) تمّول حقوق المساهمين وقروض الشركاء الميسرة 76 في المائة من قائمة الموازنة.
- (2) تمويل قروض الاقتراض السيادي المستحقة والإصدارات الخاصة 21 في المائة من قائمة الموازنة.
- (3) تتعلق النسبة المتبقية البالغة 3 في المائة بخصوص أخرى (بشكل أساسي مبالغ مستحقة الدفع وإيرادات مؤجلة).

-7- ويرد في الذيل الأول مخطط لقائمة الموازنة.

ثالثا- 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 الحصول على تمويل إضافي من الدول الأعضاء.
- 9- وحتى 30 يونيو/حزيران 2024، كانت نسبة الحد الأدنى من متطلبات السيولة 141 في المائة (الحد الأدنى 100 في المائة). وكانت جميع نسب السيولة الأخرى ضمن حدودها المقررة. وترصد أيضا نسب سيولة وكالات التصنيف الائتماني كأداة تكميلية لإدارة السيولة. وبلغت نسبة السيولة وفقا لتصنيف وكالة Standard and Poor's 1.70 and Poor's لمدة 12 شهرا، و2.66 لمدة ستة أشهر²، وهي نسب تعتبرها وكالة Standard and Poor's قوية.
- 10- وبلغت نسبة الإصدارات الخاصة 20 في المائة من الدين الإجمالي، ويفرض إجمالا على 80 في المائة من الدين الإجمالي سعر فائدة عائم (بعد مبادلات أسعار الفائدة). وتتواءم هذه النتيجة بشكل عام مع شروط القروض العادية. ويبين التوزيع حسب العملة أن أجل استحقاق أدوات الدين باليورو والدولار الأمريكي بلغ 7.3 و10.3 سنوات على التوالي. ويزيد هذا الأجل في المتوسط بما قدره 0.8 و2.1 سنة مقارنة بمتوسط أجل استحقاق القروض العادية المستحقة بالعملات نفسها. واتسعت الفجوة بالدولار الأمريكي بعد ديسمبر/كانون الأول 2023، عندما طُرحت إصدارات خاصة إضافية طويلة الأجل خلال النصف الأول من عام 2024.
- 11- وستحين أجل استحقاق الإصدارات الخاصة في الأعوام 2029 و2031 و2035 و2037 و2038 و2039. 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 2031 (8.9 في المائة).
- 12- وفي حين أن المتوسط المرجح لفرق سعر الفائدة بين القروض المقدمة بشروط عادية والدين إيجابي لكل من الدولار الأمريكي (70 نقطة أساس) واليورو (56 نقطة أساس)، فإن مبلغ القروض المستحقة المقدمة بشروط عادية هو أقل من الاقتراض المستحق (باستثناء قروض الشركاء الميسرة). وتدير شعبة خدمات الخزانة هذا الرصيد في حافظة السيولة وفقا لبيان سياسة الاستثمار إلى أن يصرف للقروض المقدمة بشروط عادية³.
- 13- وترد في الذيل الثاني التحليلات، والرسوم البيانية، والجداول الداعمة.

² النسب التي تحتسبها شعبة خدمات الخزانة استنادا إلى منهجية وكالة Standard and Poor's. وتنتشر وكالة Standard and Poor's النسب الرسمية في تقارير التصنيف الدورية.

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

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 المقدمة بشروط تيسيرية للغاية/القروض المقدمة بشروط فائقة 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 التقريرين الماضيين لإدارة الأصول والخصوم (يونيو/حزيران 2023 وديسمبر/كانون الأول 2024)، تحتفظ قائمة موازنة الصندوق الممولة من الديون بفجوة زمنية سلبية تبلغ 0.8 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. ويعزى ذلك أساساً إلى القرضين السياديين المقدمين بسعر فائدة ثابت من كندا بما قيمته 161 مليون دولار أمريكي.⁶
- 17- وفي المقابل، تظهر قائمة موازنة الصندوق الممولة من حقوق المساهمين فجوة زمنية إيجابية تبلغ 8 سنوات، (- 0.2 سنة من الفجوة التي أُبلغ عنها في ديسمبر/كانون الأول 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 الطويلة الأجل ذات سعر الفائدة الثابت (المقدمة بشكل رئيسي بشروط تيسيرية للغاية وبشروط مختلطة والتي تشكل نسبة 97 في المائة من المدة الإجمالية للأصول). والفجوة الزمنية لقائمة الموازنة الممولة من خلال حقوق المساهمين هي في الأساس المدة الفعلية لحقوق المساهمين في الصندوق.
- 18- وأجريت محاكاة للأثر المحتمل لتغيرات أسعار الفائدة على حقوق المساهمين في الصندوق من خلال تحليل الحساسية، والذي يشمل تحولات موازية في انحدار منحنيات العائد (أي سيناريوهات انحدار المنحنيات وتسطحها). ومن شأن الزيادة الموازية بنسبة واحد في المائة في أسعار الفائدة أن تخفض القيمة الاقتصادية لحقوق المساهمين في الصندوق بمقدار 450 مليون دولار أمريكي (وهو ما يمثل انخفاضاً بنسبة 6 في المائة من القيمة الاسمية لحقوق المساهمين)، في حين أن الانخفاض الموازي بنسبة واحد في المائة سيزيد من القيمة الاسمية لحقوق المساهمين بمقدار 515 مليون دولار أمريكي (وهو ما يمثل زيادة بنسبة 6 في المائة القيمة الاسمية لحقوق المساهمين). وهذا التباين في استجابة حقوق المساهمين لصدمة متماثلة في أسعار الفائدة يرجع أساساً إلى حافطة القروض التيسيرية للغاية ذات الأجل الطويلة.⁷
- 19- وفيما يتعلق بتحليل فجوة إعادة التسعير، تُظهر قائمة موازنة الصندوق فجوة إيجابية في السنة الأولى بما قيمته 1 152 مليون دولار أمريكي، أي أعلى بنسبة 52 في المائة مقارنة بالقراءة نفسها الواردة في التقرير

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 65 نقطة أساس، وكانت ضمن مستوى تحمل المخاطر البالغ 300 نقطة أساس المحدد في بيان سياسة الاستثمار. وكانت مدة الحافطة 0.18 سنة (EB 2023/139/R.26).

⁶ لم يحول كلا القرضين إلى سعر فائدة عائم.

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

السابق (ديسمبر/كانون الأول 2023). وتعني الفجوة المتزايدة أن صافي دخل الصندوق من الفائدة أكثر حساسية للتغيرات في أسعار الفائدة.

- 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 10 ملايين دولار أمريكي، مما يجعل قائمة موازنة الصندوق حساسة من حيث الأصول للتغيرات في أسعار الفائدة. والعناصر المساهمة الرئيسية في هذه الفجوة الإيجابية هي السيولة وحافطة الاستثمارات والقروض العادية والتي تعوض جزئياً عن طريق 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 إيجابية للسنة الأولى بقيمة 206 ملايين دولار أمريكي. ويؤدي ارتفاع أو انخفاض سعر الفائدة بنسبة 1 في المائة إلى تأثير على صافي دخل الصندوق من الفائدة بمقدار 3 ملايين دولار أمريكي كدخل أو خسارة.
- 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 عندما تكون الأصول والخصوم مقومة بعملات مختلفة.
- 24- وفي حين أن أرصدة القروض غير المصروفة 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 إيجابية هي بالدولار الأمريكي (1.4 مليار دولار أمريكي)، بينما تظهر مجموعات العملات الأخرى فجوات إيجابية أقل (178 مليون دولار أمريكي لليورو، و15 مليون دولار أمريكي للجنيه الإسترليني، و56 مليون دولار أمريكي للين).
- 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 على 10 في المائة من إجمالي التدفقات الخارجة المتوقعة، تنفذ الخزنة عقداً آجلاً للعملة للتحوط ضد التعرض للمخاطر الذي يتجاوز الحد. ولم تلاحظ أي فجوة في العملات تتجاوز العتبة المحددة بنسبة 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 يونيو/حزيران 2024، فإن التعرض لمخاطر إدارة الأصول والخصوم منخفض نسبياً ويمكن التحكم فيه.
- 28- ومن الجدير بالملاحظة أن هيكل قائمة موازنة الصندوق سيستمر في تجسيد مهمته التي تركز على الإقراض الطويل الأجل بسعر فائدة ثابت وبشروط تيسيرية للغاية في جانب الأصول، وهو المصدر الرئيسي لمخاطر أسعار الفائدة ومخاطر العملات.
- 29- وستقوم الإدارة برصد تطور قائمة موازنة الصندوق والإبلاغ عن أي تعرض للمخاطر كل ستة أشهر.

IFAD’s Schematic Balance Sheet and Key Assumptions

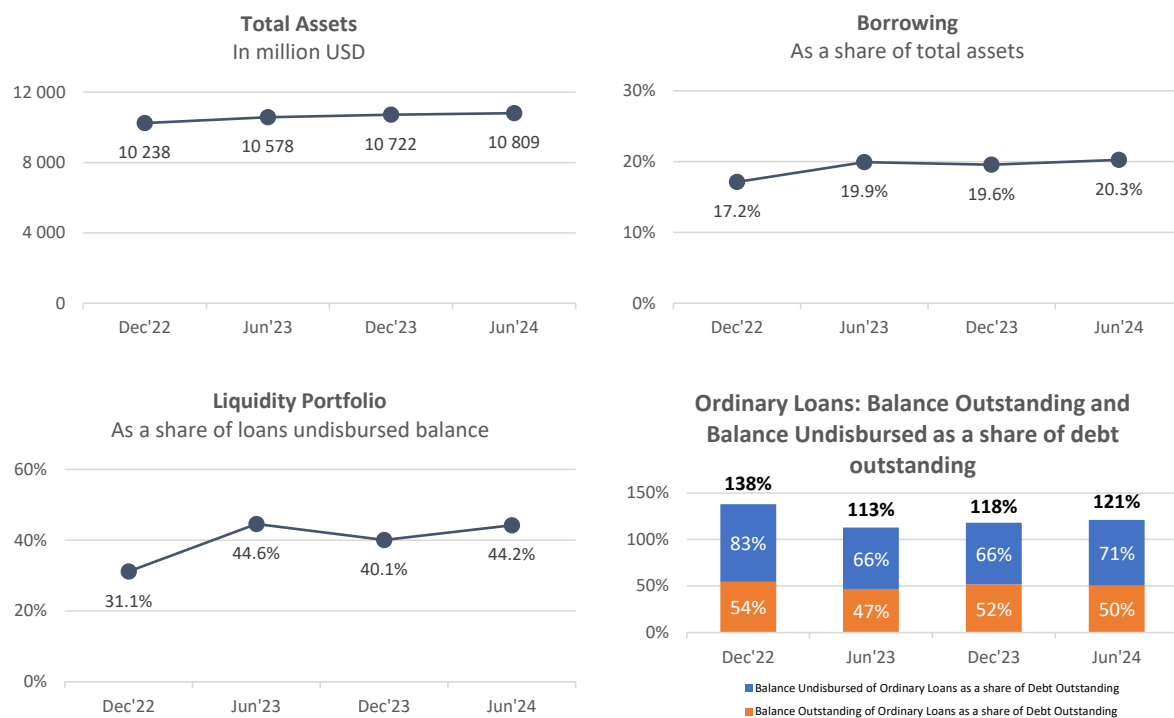
Figure 1: Schematic balance sheet. As of 30 June 2024, in million USD (share of total in parenthesis)



- 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: 30 June 2024.
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 steepening and flattening scenarios of the Delta EVE analysis were built following the calibration defined in BIS (2024) "*Recalibration of shocks in the IRRBB standard*".
12. The cash flows for IFAD loans take into account projected cancellations and disbursement envelopes.
13. The Grant Element (GE) of CPLs is included in the balance outstanding.

Liquidity Risk Analysis

Figure 1: Key liquidity metrics

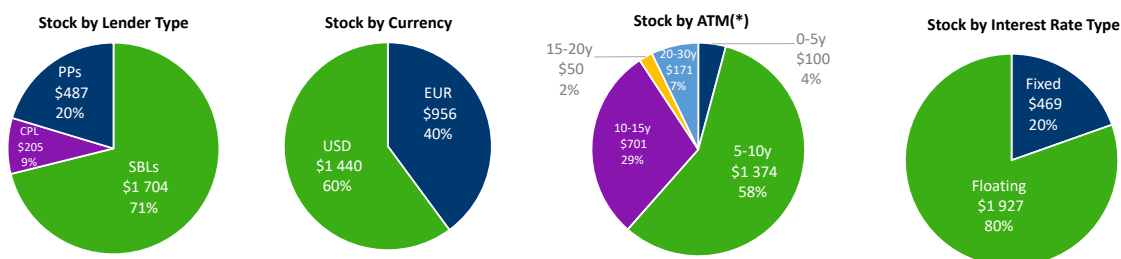
Note: MLR⁹, MLR ratio, Liquidity ratio, DSCR, and S&P liquidity ratio

Metric	Scale	As of 30 Dec 2023	As of 30 Jun 2024	Limit
IFAD Liquidity	USD million	1 605	1 852	-
IFAD stressed liquidity	USD million	1 408	1 694	-
Liquidity haircut	percent	12	9	-
Liquidity haircut	USD million	197	158	
MLR	USD million	1 021	1 202	-
MLR ratio	percent	138	141	>100
Liquidity ratio	percent	16	15	>5
Debt-Service Coverage Ratio (DSCR)	percent	21	25	<50
IFAD-calculated S&P liquidity ratio (12 months)	index	1.65	1.71	>1

Values shown as of June 2024 include estimates for the whole of 2024.

Source: IFAD Treasury

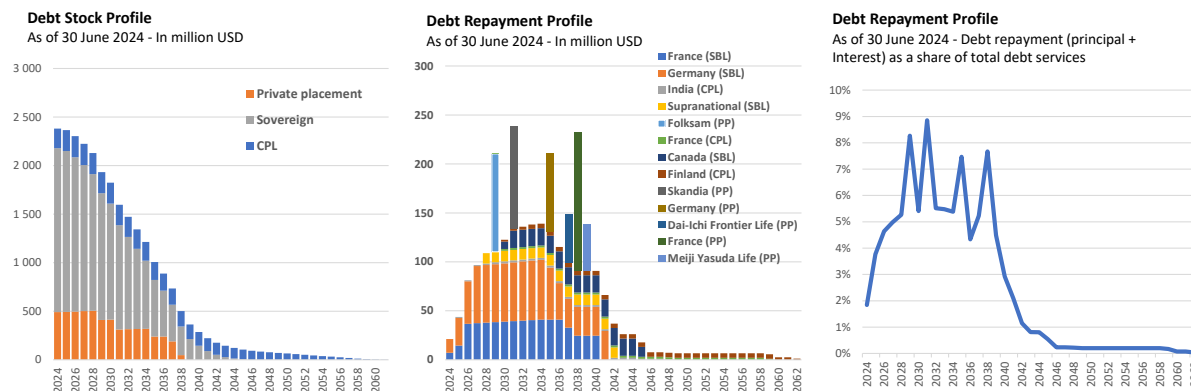
Figure 2: Terms of IFAD’s outstanding debt, after swaps. As of 30 June 2024. Figures in million USD, expect otherwise noted



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

Source: IFAD Treasury

Figure 3: Maturity profile of debt stock and repayment concentration



⁹ Please note that the reported MLR was updated as of March 2024 to align it to previous reports at the cut-off date of 30 June 2024.

Figure 4: Ordinary Loans and Debt: terms and spreads. As of 30 June 2024

Currency	Remaining Tenor (years) ⁽¹⁾			IR Spread (bps) ⁽¹⁾⁽²⁾		
	Loans (a)	Debt (b)	Gap (a-b)	Loans (c)	Debt (d)	Gap (c-d)
EUR	6.4	7.3	-0.8	96	40	56
USD	8.2	10.3	-2.1	142	73	70
XDR	3.9	0.0	3.9	101	0	101

(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. As of 30 June 2024

Currency	Number #		Balance Outstanding (Mill. USD)		
	Loan	Debt	Loans (a)	Debt (b)	Gap (a-b)
EUR	33	5	378	825	-447
USD	36	8	408	1 102	-694
XDR	53	0	315	0	315
Total	-	-	1 102	1 928	-826

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

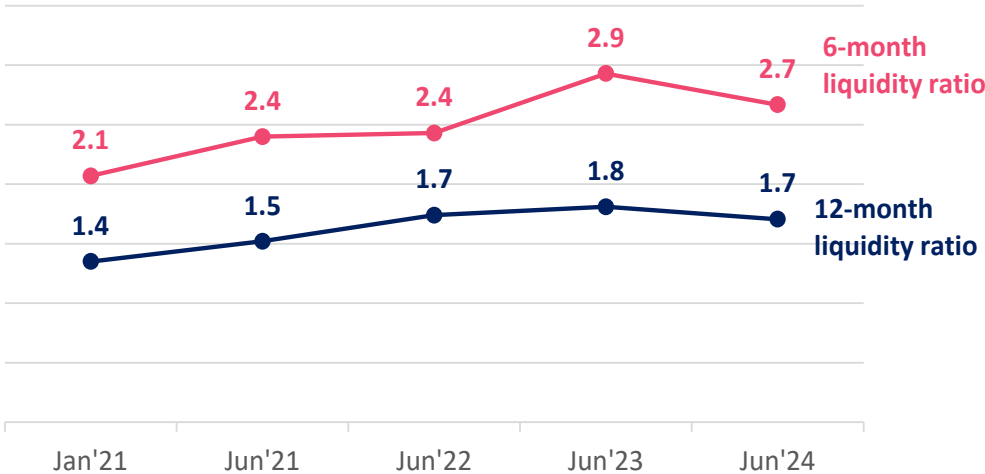
Source: IFAD Treasury

Figure 6: Gap by maturity bucket. As of 30 June 2024

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	855	7	848	0.00	0.00	855	38	817	0.00	0.00
16 to 30D	23	0	23	0.00	0.00	30	70	-40	0.00	0.00
31 to 60D	39	0	38	0.00	0.00	45	112	-67	0.00	0.00
61 to 90D	80	16	64	0.00	0.00	88	158	-70	0.00	0.00
91 to 180D	279	38	241	0.01	0.00	310	414	-103	0.01	0.02
181 to 360D	579	74	505	0.04	0.02	608	530	78	0.03	0.05
1 to 2y	996	141	854	0.12	0.06	1 072	1 156	-83	0.09	0.20
2 to 3y	769	177	593	0.16	0.13	875	1 248	-372	0.12	0.36
3 to 5y	1 244	334	910	0.41	0.41	1 597	1 923	-327	0.35	0.90
5 to 10y	2 542	1 073	1 469	1.58	2.46	3 977	1 538	2 438	1.67	1.35
More than 10y	4 862	1 451	3 411	6.03	6.66	8 702	1 456	7 245	7.29	2.56
Total	12 268	3 312	8 956			18 159	8 642	9 517		

(* 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: Jun-24's S&P Liquidity ratio calculated by TRE as per the June 2024 Base Case scenario, and correspond to the year 2024
Source: S&P and IFAD Treasury

Interest Rate Risk Analysis

Figure 1: Duration gap for debt-funded balance sheet. As of 30 June 2024, in million USD

Item Type	Item Sub Type	IR Type	30/06/2024				30/12/2023
			Economic Value ⁽¹⁾	Weighted Duration (years) ⁽²⁾	Yield Based DV01 ⁽³⁾	Duration Attribution	Weighted Duration (years) ⁽²⁾
Assets							
Investments	Cash, bonds, and swaps	Both	1 074	0.2	0.0	40%	0.4
Loan reflows	Ordinary	Floating	1 158	0.3	0.0	60%	0.3
Sub total			2 233	0.3	0.0	100%	0.4
Liabilities							
Debt	Private placement	Fixed	496	8.5	0.4	169%	9.3
Debt	Sovereign	Fixed	161	12.7	0.2	82%	13.3
Debt	Sovereign	Floating	1 499	0.3	0.0	17%	0.3
Debt	Swaps	Fixed	-496	8.5	-0.4	-169%	9.3
Debt	Swaps	Floating	515	0.0	0.0	0%	0.0
Sub total			2 175	1.1	0.2	100%	1.3
Total			58	-0.8	-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)

Figure 2: Duration gap for equity-funded balance sheet. As of 30 June 2024, in million USD

Item Type	Item Sub Type	IR Type	30/06/2024				30/12/2023
			Economic Value ⁽¹⁾	Weighted Duration (years) ⁽²⁾	Yield Based DV01 ⁽³⁾	Duration Attribution	Weighted Duration (years) ⁽²⁾
Assets							
Contributions	Pledges and IOC/PN		437	1.5	0.1	1%	0.5
Drawdown of debt	CPL	Fixed	6	0.5	0.0	0%	1.0
Investments	Cash, bonds, and swaps	Both	733	0.2	0.0	0%	0.4
Loan reflows	Blend	Fixed	618	8.0	0.5	8%	8.0
Loan reflows	Hardened terms	Fixed	26	3.4	0.0	0%	3.6
Loan reflows	Highly concessional	Fixed	4 991	10.6	5.1	89%	10.7
Loan reflows	Intermediate terms	Fixed	123	3.6	0.0	1%	3.7
Loan reflows	Super highly concessional	Fixed	5	24.0	0.0	0%	25.0
Other assets	Other receivables		157	0.0	0.0	0%	0.0
Sub total			7 096	8.3	5.7	100%	8.5
Liabilities							
Debt	CPL	Fixed	127	17.4	0.2	98%	18.1
Debt (future drawdowns)	CPL	Fixed	5	11.8	0.0	2%	12.4
Other liabilities	Other liabilities		270	0.0	0.0	0%	0.0
Sub total			401	5.6	0.2	100%	6.3
Total			6 695	8.0	5.5	-	8.2

(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 30 June 2024, in million USD

Item Type	Item Sub Type	IR Type	30/06/2024				30/12/2023
			Economic Value ⁽¹⁾	Weighted Duration (years) ⁽²⁾	Yield Based DV01 ⁽³⁾	Duration Attribution	Weighted Duration (years) ⁽²⁾
Assets							
Contributions	Pledges and IOC/PN		437	1.5	0.1	1%	0.5
Drawdown of debt	CPL	Fixed	6	0.5	0.0	0%	1.0
Investments	Cash, bonds, and swaps	Both	1 807	0.2	0.0	1%	0.4
Loan reflows	Blend	Fixed	618	8.0	0.5	8%	8.0
Loan reflows	Hardened terms	Fixed	26	3.4	0.0	0%	3.6
Loan reflows	Highly concessional	Fixed	4 991	10.6	5.1	88%	10.7
Loan reflows	Intermediate terms	Fixed	123	3.6	0.0	1%	3.7
Loan reflows	Ordinary	Floating	1 158	0.3	0.0	1%	0.3
Loan reflows	Super highly concessional	Fixed	5	24.0	0.0	0%	25.0
Other assets	Other receivables		157	-	-	0%	-
Sub total			9 329	6.4	5.8	100%	6.6
Liabilities							
Debt	CPL	Fixed	127	17.4	0.2	46%	18.1
Debt	Private placement	Fixed	496	8.5	0.4	89%	9.3
Debt	Sovereign	Fixed	161	12.7	0.2	43%	13.3
Debt	Sovereign	Floating	1 499	0.3	0.0	9%	0.3
Debt	Swaps	Fixed	-496	8.5	-0.4	-89%	9.3
Debt	Swaps	Floating	515	0.0	0.0	0%	0.0
Debt (future drawdowns)	CPL	Fixed	5	11.8	0.0	1%	12.4
Other liabilities	Other liabilities		270	-	-	0%	-
Sub total			2 576	1.8	0.5	100%	2.1
Total			6 753	5.9	5.3	-	6.1

(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 30 June 2024, in million USD

Maturity Bucket	Assets Liabilities Repricing Gap			30/06/2024										30/12/2023
				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	343	-	343	0.03	(3.40)	(6.77)	(10.11)	3.43	6.90	10.39	(3.40)	3.43	167	
1M	73	0.1	73	0.01	(0.69)	(1.38)	(2.06)	0.70	1.40	2.11	(0.58)	0.58	25	
2M	54	-	54	0.00	(0.47)	(0.95)	(1.41)	0.48	0.96	1.45	(0.32)	0.32	80	
3M	71	-	71	0.01	(0.56)	(1.11)	(1.66)	0.56	1.13	1.70	(0.28)	0.28	65	
4M	72	0.1	72	0.01	(0.51)	(1.02)	(1.52)	0.51	1.03	1.55	(0.17)	0.17	76	
5M	54	-	54	0.00	(0.33)	(0.67)	(1.00)	0.34	0.67	1.01	(0.06)	0.06	62	
6M	72	-	72	0.00	(0.39)	(0.78)	(1.17)	0.39	0.79	1.19	-	-	80	
7M	23	0.1	23	0.00	(0.11)	(0.21)	(0.32)	0.11	0.21	0.32	0.02	(0.02)	29	
8M	36	-	36	0.00	(0.13)	(0.27)	(0.40)	0.13	0.27	0.40	0.04	(0.04)	21	
9M	39	-	39	0.00	(0.11)	(0.23)	(0.34)	0.11	0.23	0.34	0.06	(0.06)	33	
10M	55	0.6	54	0.00	(0.11)	(0.23)	(0.34)	0.11	0.23	0.34	0.08	(0.08)	35	
11M	42	-	42	0.00	(0.05)	(0.10)	(0.16)	0.05	0.10	0.16	0.04	(0.04)	36	
12M	12	-	12	0.00	(0.01)	(0.01)	(0.02)	0.01	0.01	0.02	0.01	(0.01)	4	
Repricing Gap	946	1.0	945	0.07	(6.89)	(13.72)	(20.50)	6.94	13.93	20.98	(4.56)	4.60	714	

Source: IFAD Treasury

Figure 5: Repricing gap and Net interest income sensitivity of assets funded by debt. As of 30 June 2024, in million USD

Maturity Bucket	Assets Liabilities Repricing Gap			30/06/2024										30/12/2023
				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	502	-	502	0.05	(4.99)	(9.93)	(14.83)	5.03	10.11	15.24	(4.99)	5.03	284	
1M	150	323	(172)	(0.02)	1.64	3.27	4.89	(1.66)	(3.33)	(5.02)	1.37	(1.38)	(256)	
2M	150	96	54	0.00	(0.47)	(0.94)	(1.41)	0.48	0.96	1.44	(0.32)	0.32	202	
3M	370	340	30	0.00	(0.24)	(0.48)	(0.71)	0.24	0.48	0.73	(0.12)	0.12	5	
4M	215	-	215	0.02	(1.51)	(3.02)	(4.52)	1.52	3.06	4.60	(0.51)	0.51	236	
5M	247	503	(256)	(0.02)	1.60	3.18	4.76	(1.61)	(3.22)	(4.84)	0.27	(0.27)	(190)	
6M	352	651	(299)	(0.02)	1.62	3.23	4.83	(1.62)	(3.26)	(4.90)	-	-	(312)	
7M	20	0	20	0.00	(0.09)	(0.19)	(0.28)	0.09	0.19	0.28	0.02	(0.02)	33	
8M	26	-	26	0.00	(0.10)	(0.20)	(0.30)	0.10	0.20	0.30	0.03	(0.03)	5	
9M	14	-	14	0.00	(0.04)	(0.08)	(0.12)	0.04	0.08	0.12	0.02	(0.02)	7	
10M	41	-	41	0.00	(0.09)	(0.17)	(0.26)	0.09	0.17	0.26	0.06	(0.06)	17	
11M	12	0	12	0.00	(0.02)	(0.03)	(0.05)	0.02	0.03	0.05	0.01	(0.01)	6	
12M	18	-	18	0.00	(0.01)	(0.02)	(0.02)	0.01	0.02	0.02	0.01	(0.01)	8	
Repricing Gap	2 118	1 912	206	0.03	(2.70)	(5.36)	(8.00)	2.73	5.49	8.28	(4.14)	4.18	46	

Source: IFAD Treasury

Figure 6: Repricing gap of balance sheet items. As of 30 June 2024, in million USD**Figure 6.a**

Maturity Bucket	30/06/2024												30/12/2023
	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	845	-	845	0.1	(8.4)	(16.7)	(24.9)	8.5	17.0	25.6	(8.4)	8.5	451
1M	223	323	(100)	(0.0)	1.0	1.9	2.8	(1.0)	(1.9)	(2.9)	0.8	(0.8)	(231)
2M	204	96	109	0.0	(0.9)	(1.9)	(2.8)	1.0	1.9	2.9	(0.6)	0.6	282
3M	441	340	101	0.0	(0.8)	(1.6)	(2.4)	0.8	1.6	2.4	(0.4)	0.4	70
4M	287	0	287	0.0	(2.0)	(4.0)	(6.0)	2.0	4.1	6.2	(0.7)	0.7	312
5M	300	503	(203)	(0.0)	1.3	2.5	3.8	(1.3)	(2.5)	(3.8)	0.2	(0.2)	(128)
6M	424	651	(227)	(0.0)	1.2	2.4	3.7	(1.2)	(2.5)	(3.7)	-	-	(232)
7M	44	0	43	0.0	(0.2)	(0.4)	(0.6)	0.2	0.4	0.6	0.0	(0.0)	62
8M	62	-	62	0.0	(0.2)	(0.5)	(0.7)	0.2	0.5	0.7	0.1	(0.1)	26
9M	53	-	53	0.0	(0.2)	(0.3)	(0.5)	0.2	0.3	0.5	0.1	(0.1)	39
10M	96	1	96	0.0	(0.2)	(0.4)	(0.6)	0.2	0.4	0.6	0.1	(0.1)	53
11M	54	0	54	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.2)	0.1	0.1	0.2	0.1	(0.1)	43
12M	31	-	31	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	12
Repricing Gap	3 064	1 913	1 152	0.1	(9.6)	(19.1)	(28.5)	9.7	19.4	29.3	(8.7)	8.8	760

Source: IFAD Treasury

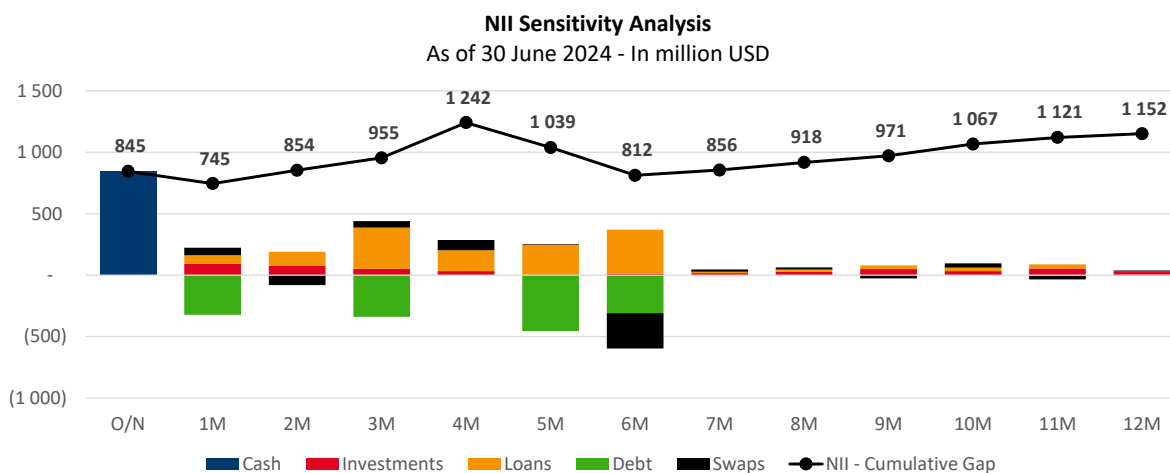
Figure 6.b

Figure 7: Sensitivity analysis of Economic Value of Equity. As of 30 June 2024, 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	354	437	(0)	(0)	7	14	21	(7)	(13)	(20)	2	(5)
Drawdown of debt	-	6	(0)	-	0	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)
Investments (cash+bonds+swaps)	1 806	1 807	(0)	(0)	2	5	9	(2)	(5)	(7)	3	(4)
Loan reflows	8 492	6 921	(5)	(0)	558	1 183	1 793	(485)	(908)	(1 279)	(750)	569
Other assets	157	157	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sub total	10 809	9 329	(5)	(0)	568	1 202	1 823	(494)	(927)	(1 306)	(745)	559
Liabilities												
Debt	2 377	2 302	(0)	(0)	52	114	205	(44)	(82)	(114)	(73)	58
Debt (future drawdowns)	-	5	(0)	-	1	1	2	(1)	(1)	(1)	(1)	1
Other liabilities	270	270	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Undisbursed Grants	42	-	(0)	(0)	1	2	4	(1)	(2)	(3)	(0)	(1)
Sub total	2 688	2 576	(0)	(0)	53	115	207	(45)	(83)	(115)	(73)	58
Total	8 121	6 753	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Change in EVE (in mill. USD) □			(5)	0	515	1 087	1 616	(450)	(844)	(1 191)	(671)	501
Change in EVE (as % of Nominal)			(0)	0	6	13	20	(6)	(10)	(15)	(8)	6

(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) As defined in BIS (2024) - Recalibration of shocks in the IRRBB standard

Note 1: Including disbursed items only.

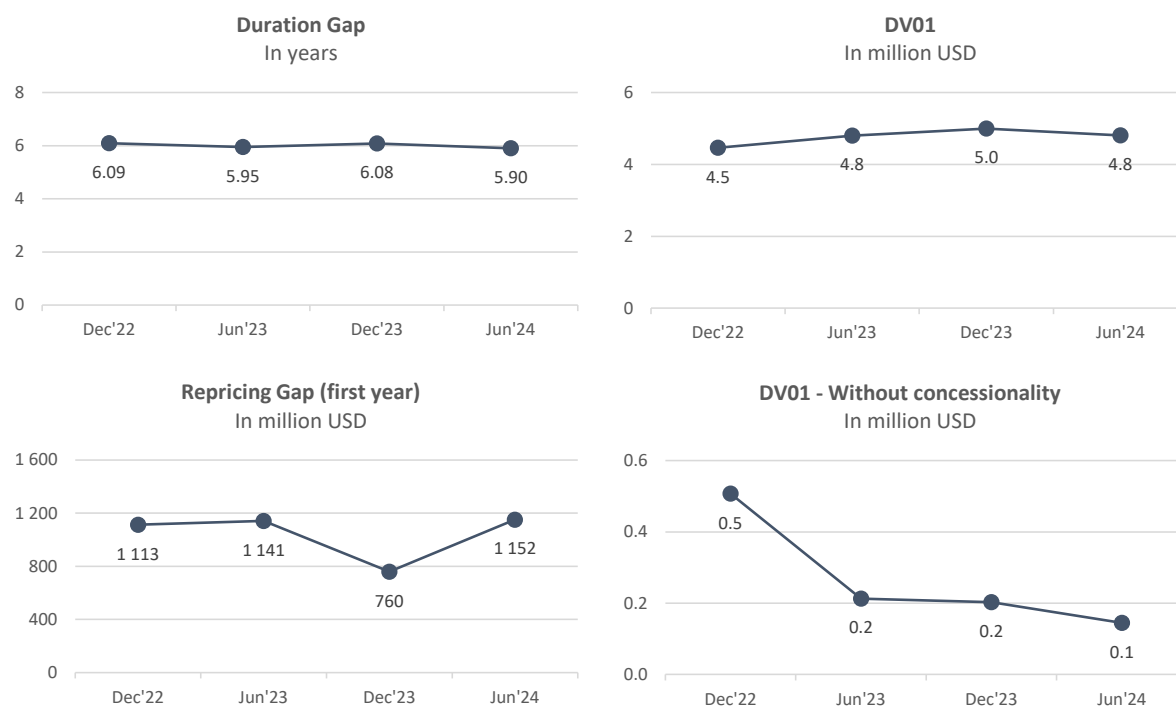
Note 2: DV01 and Sensitivity Analysis are computed as the difference between the market value using the shocked rates and the market value using the baseline rates. Therefore, a positive (negative) value indicates an increase (decrease) of the market value in the shocked scenario.

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 30 June 2024, in million USD

Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Contributions	IOC - PN	227	55	-	56	15	-	354
Investments	Cash	625	220	0	0	0	-	845
Investments	Investments	690	251	-	-	-	-	941
Outstanding loans	Blend	349	47	-	-	-	297	694
Outstanding loans	Hardened terms	-	-	-	-	-	27	27
Outstanding loans	Highly concessional	598	236	-	-	-	5 696	6 531
Outstanding loans	Intermediate terms	-	-	-	-	-	128	128
Outstanding loans	Ordinary	408	378	-	-	-	315	1 102
Outstanding loans	Super highly concessional	7	2	-	-	-	1	10
Other assets	Other receivables	141	17	(0)	-	0	-	157
Sub total	-	3 045	1 207	0	56	16	6 466	10 789
Liabilities								
Debt	CPL	33	171	-	-	-	-	205
Debt	Private placement	488	0	-	-	-	-	488
Debt	Sovereign	879	825	-	-	-	-	1 704
Other liabilities	Other liabilities	244	23	0	0	0	2	270
Loan	Undisbursed Grants	29	9	-	-	-	3	42
Sub total	-	1 674	1 029	0	0	0	5	2 708
Total	-	1 371	178	(0)	56	15	6 460	8 081

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 30 June 2024, in million USD

Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Investments	Cash	371	131	0	0	0	-	502
Investments	Investments	410	149	-	-	-	-	560
Outstanding loans	Ordinary	408	378	-	-	-	315	1 102
Sub total	-	1 190	659	0	0	0	315	2 164
Liabilities								
Debt	Private placement	488	0	-	-	-	-	488
Debt	Sovereign	879	825	-	-	-	-	1 704
Sub total	-	1 367	825	-	-	-	-	2 192
Total	-	(177)	(166)	0	0	0	315	(28)

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 30 June 2024, in million USD

Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Contributions	IOC - PN	227	55	-	56	15	-	354
Investments	Cash	253	89	0	0	0	-	343
Investments	Investments	280	102	-	-	-	-	382
Outstanding loans	Blend	349	47	-	-	-	297	694
Outstanding loans	Hardened terms	-	-	-	-	-	27	27
Outstanding loans	Highly concessional	598	236	-	-	-	5 696	6 531
Outstanding loans	Intermediate terms	-	-	-	-	-	128	128
Outstanding loans	Super highly concessional	7	2	-	-	-	1	10
Other assets	Other receivables	141	17	(0)	-	0	-	157
Sub total	-	1 855	548	0	56	15	6 150	8 625
Liabilities								
Debt	CPL	33	171	-	-	-	-	205
Debt	Private placement	-	-	-	-	-	-	-
Debt	Sovereign	-	-	-	-	-	-	-
Other liabilities	Other liabilities	244	23	0	0	0	2	270
Loan	Undisbursed Grants	29	9	-	-	-	3	42
Sub total	-	307	203	0	0	0	5	516
Total	-	1 548	345	(0)	56	15	6 145	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 30 June 2024, in million USD

Category	CNY Group	EUR Group	GBP Group	JPY Group	USD Group	Grand Total
Inflows						
Cash	0	145	0	0	624	770
Investments	0	281	0	-	748	1 028
Contributions	34	214	24	36	519	828
Projected Reflows	-	147	7	-	694	849
Debt Drawdowns	-	32	-	-	777	809
Sub total	34	820	31	36	3 362	4 284
Outflows						
Projected Disbursements	(1)	(606)	(1)	(1)	(1 482)	(2 090)
Projected Operating Expenses	-	(52)	-	-	(341)	(393)
Debt Repayments & Interests	-	(151)	-	-	(169)	(320)
Sub total	(1)	(809)	(1)	(1)	(1 992)	(2 803)
Current Hedging						
Currency Forwards	-	-	-	-	-	-
Hedging Total	-	-	-	-	-	-
Projected Liquidity Deficit						
Deficit as percentage of commitments	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Note: Projections include cash flow items from existing balance sheet and new business

Source: IFAD Treasury

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