

---

## Rapport sur la gestion actif-passif au 30 juin 2024

---

Cote du document: EB 2024/143/R.31

Point de l'ordre du jour: 13

Date: 7 novembre 2024

Distribution: Publique

Original: Anglais

**POUR: INFORMATION**

**Documents de référence:** Principes relatifs au cadre de gestion actif-passif du FIDA ([EB 2019/128/R.46](#)), Exposé de l'appétence pour le risque au FIDA ([EB 2021/134/R.21/Rev.1](#)).

**Mesures à prendre:** Le Conseil d'administration est invité à examiner le contenu du Rapport sur la gestion actif-passif au 30 juin 2024.

---

---

**Questions techniques:**

**Gulnara Yunusova**

Directrice et Trésorière  
Division des services de trésorerie  
courriel: [g.yunusova@ifad.org](mailto:g.yunusova@ifad.org)

**Marco Penna**

Trésorier principal  
Division des services de trésorerie  
courriel: [m.penna@ifad.org](mailto:m.penna@ifad.org)

---

## I. Résumé

1. Le présent rapport propose une synthèse de l'exposition du FIDA au risque de liquidité, au risque de taux d'intérêt et au risque de change.
2. Risque de liquidité:
  - i) Les ratios de liquidité sont conformes aux limites définies dans les politiques:
    - a) Ratio de liquidité minimal = 141% (100% minimum);
    - b) Ratio de liquidité = 15% (5% minimum);
    - c) Ratio de couverture du service de la dette = 25% (50% maximum);
    - d) Ratio de liquidité de Standard & Poor's (S&P) à 12 mois calculé par le FIDA = 1,70 (>1).
  - ii) La durée moyenne des prêts consentis à des conditions ordinaires correspond plus ou moins à celle des emprunts du FIDA.
  - iii) L'échéance *in fine*<sup>1</sup> des placements privés expose naturellement à un risque de refinancement, qui peut être accru en cas de tensions sur les marchés.
3. Risque de taux d'intérêt et risque de change:
  - i) Les risques de taux d'intérêt et de change proviennent principalement du portefeuille de prêts concessionnels du FIDA, c'est-à-dire des prêts à taux fixe à long terme libellés en droit de tirage spécial (DTS), financés par des fonds propres.
  - ii) La part du bilan financée par l'endettement reste relativement bien équilibrée du point de vue du risque de change et du risque de taux d'intérêt.
4. Globalement, au 30 juin 2024, la structure de l'actif et du passif du FIDA, notamment les instruments de couverture, permettait d'atténuer considérablement les risques de liquidité, de taux d'intérêt et de change.

## II. Aperçu du bilan du FIDA

5. Actifs:
  - i) La part des prêts dans le total des actifs est de 78%, dont 79% correspondent à l'encours des prêts particulièrement concessionnels ou extrêmement concessionnels (soit 61% du total des actifs) et 13% renvoient à l'encours des prêts ordinaires, les 8% restants se rapportant à des prêts assortis d'autres conditions (comme des conditions mixtes), à des intérêts courus et à des prêts douteux.
  - ii) Le portefeuille de liquidités représente 17% des actifs.
  - iii) Les 5% restants correspondent à d'autres actifs (contributions à recevoir, immobilisations ou droits d'utilisation et autres créances).

---

<sup>1</sup> Remboursement unique de la totalité du capital à échéance de l'emprunt.

6. Dette et fonds propres:
  - i) Le bilan est financé à 76% par des fonds propres et par des prêts concessionnels de partenaires.
  - ii) L'encours des emprunts souverains et les placements privés représentent 21% du passif.
  - iii) Les 3% restants se rapportent à d'autres passifs (principalement des sommes à payer et des revenus différés).
7. Un aperçu schématique du bilan figure à l'appendice I.

### **III. Risque de liquidité**

8. Le FIDA gère le risque de liquidité en détenant suffisamment d'actifs liquides pour pouvoir répondre aux besoins de trésorerie et assurer le respect de l'exigence de liquidité minimale et d'autres ratios financiers sans avoir à recourir à des demandes de financement supplémentaire auprès des États membres.
9. Au 30 juin 2024, le ratio de liquidité minimal était de 141% (100% au minimum). Tous les autres ratios de liquidité figuraient dans leurs limites respectives. Les ratios de liquidité des agences de notation sont également surveillés à titre d'outil complémentaire de gestion des liquidités. Le ratio de liquidité de Standard and Poor's (S&P) était de 1,70 pour 12 mois et de 2,66 pour six mois<sup>2</sup>, ce qui est considéré comme solide par S&P.
10. La part dans la dette totale des placements privés émis a atteint 20%; globalement, 80% de la dette totale sont assortis d'un taux d'intérêt variable (après les swaps de taux d'intérêt). Ce résultat correspond de manière générale aux conditions des prêts ordinaires. La ventilation par monnaie montre que la durée des instruments de dette en euro et en dollar des États-Unis était de 7,3 ans et de 10,3 ans, respectivement. Cette durée était en moyenne supérieure de 0,8 an et de 2,1 ans à celle de l'encours des prêts ordinaires libellés dans les mêmes monnaies. Cet écart s'est creusé après décembre 2023 pour les instruments en dollar des États-Unis, car des placements privés à échéance éloignée supplémentaires ont été émis au cours du premier semestre de 2024.
11. Les placements privés arriveront à échéance en 2029, 2031, 2035, 2037, 2038 et 2039. Le taux moyen de remboursement de la dette pour chacune de ces années représente 7% du futur montant total des remboursements du principal et des paiements des intérêts, le taux le plus élevé étant observé en 2031 (8,9%).
12. L'écart moyen pondéré entre les prêts à des conditions ordinaires et les emprunts est positif à la fois pour le dollar des États-Unis (70 points de base) et pour l'euro (56 points de base), mais l'encours des prêts ordinaires est inférieur à l'encours des emprunts (hors prêts concessionnels de partenaires). Le solde qui en résulte correspond à des liquidités gérées par la Division des services de trésorerie, conformément à l'Exposé de la politique de placement, jusqu'à ce qu'il soit déboursé au titre des prêts ordinaires<sup>3</sup>.
13. Une analyse, des graphiques et des tableaux complémentaires sont présentés à l'appendice II.

---

<sup>2</sup> Ratios calculés par la Division des services de trésorerie conformément à la méthodologie appliquée par S&P. Les ratios officiels sont publiés par S&P dans ses rapports de notation périodiques.

<sup>3</sup> Le rendement global des liquidités financées par l'endettement et de l'encours des prêts ordinaires par rapport au coût de financement pourrait être négatif à l'avenir et entraîner un coût de portage négatif.

## IV. Risque de taux d'intérêt

14. Pour le Fonds, l'objectif de la gestion du risque de taux d'intérêt est de réduire le risque de pertes résultant d'une asymétrie de durée<sup>4</sup> entre ses actifs (portefeuille de placements<sup>5</sup> et portefeuille de prêts) et ses éléments de passif (ressources empruntées).
15. L'approche actuelle concernant la gestion du risque de taux d'intérêt repose sur les principes suivants:
  - i) les dons ordinaires et les dons aux pays surendettés sont financés par des contributions;
  - ii) les prêts à taux fixe (prêts à des conditions particulièrement ou extrêmement concessionnelles, mixtes, durcies ou intermédiaires) sont financés par des fonds propres et par des engagements à taux fixe contractés à des conditions favorables, comme les prêts concessionnels de partenaires;
  - iii) les prêts à conditions ordinaires sont financés par l'endettement, exception faite des prêts concessionnels de partenaires.
16. Comme dans les deux derniers rapports sur la gestion actif-passif (juin 2023 et décembre 2023), la part du bilan du FIDA financée par l'endettement continue d'afficher un écart de durée négatif de 0,8 an. Il en ressort que si, en cas de hausse générale des taux d'intérêt, la valeur de l'actif et du passif du FIDA diminuait, la baisse de la valeur du passif serait plus marquée. Cela tient principalement aux deux emprunts souverains à taux fixe contractés auprès du Canada, pour un montant total de 161 millions d'USD<sup>6</sup>.
17. En revanche, le bilan du FIDA financé par des fonds propres présente un écart de durée positif de 8,0 ans, soit 0,2 an de moins que l'écart indiqué en décembre 2023. Ainsi, une hausse des taux d'intérêt entraînerait une diminution de la valeur de l'actif et du passif, mais le recul de la valeur de l'actif serait plus important. Cela tient à l'existence de prêts à long terme et à taux fixe (principalement des prêts particulièrement concessionnels et à conditions mixtes, qui expliquent 97% de la durée totale de l'actif). L'écart de durée du bilan financé par des fonds propres renvoie en fait à la durée effective des fonds propres du FIDA.
18. Les effets potentiels des variations des taux d'intérêt sur les fonds propres du FIDA ont été calculés à l'aide d'une analyse de sensibilité, qui comprend des hypothèses de variations parallèles et de modifications de la pente (c'est-à-dire d'accentuation ou d'aplatissement de la pente) des courbes de taux d'intérêt. Une hausse générale de 1% des taux d'intérêt entraînerait une réduction de la valeur économique des fonds propres du FIDA de 450 millions d'USD (soit une baisse de 6% du montant nominal des capitaux propres), tandis qu'une baisse générale de 1% conduirait à une hausse de la valeur économique des fonds propres de 515 millions d'USD (soit une augmentation de 6% du montant nominal des capitaux propres). L'asymétrie de la variation des fonds propres face à un choc symétrique affectant les taux

---

<sup>4</sup> La durée représente le temps moyen pondéré avant la réévaluation d'un actif ou d'un passif, les pondérations étant des flux de trésorerie actualisés. L'écart de durée est la différence entre la durée des actifs et la durée des éléments de passif, pondérée par la valeur économique des éléments de passif rapportée à la valeur économique des actifs.

<sup>5</sup> La valeur à risque conditionnelle du portefeuille était de 65 points de base, ce qui correspond au niveau de tolérance au risque de 300 points de base défini dans l'Exposé de la politique de placement. La durée du portefeuille était de 0,18 an (EB 2023/139/R.26).

<sup>6</sup> Ces emprunts n'ont pas fait l'objet d'un swap contre un taux variable.

d'intérêt s'explique principalement par l'existence d'un portefeuille de prêts particulièrement concessionnels à long terme<sup>7</sup>.

19. En ce qui concerne l'analyse de l'écart d'indexation, le bilan du FIDA affiche un écart positif de 1 152 millions d'USD pour la première année, soit 52% de plus que dans le rapport précédent (décembre 2023). Cette augmentation de l'écart signifie que le produit net des intérêts du FIDA est plus sensible aux variations de taux d'intérêt.
20. Plus précisément, une hausse ou une baisse de 1% du taux d'intérêt entraînerait probablement une augmentation ou une diminution du produit net des intérêts du FIDA de 10 millions d'USD, de sorte que **l'actif** du bilan du Fonds est **sensible** à l'évolution des taux d'intérêt. Les principaux contributeurs à l'écart positif sont les portefeuilles de liquidités et d'investissements et les prêts ordinaires, partiellement contrebalancés par la réévaluation des emprunts.
21. La part du bilan financée par l'endettement, en revanche, présente une moindre sensibilité aux taux d'intérêt pour ce qui est de l'actif et du passif, l'écart positif cumulé pour la première année s'élevant à 206 millions d'USD. Une augmentation ou une diminution de 1% des taux d'intérêt se traduirait par un gain ou une perte de 3 millions d'USD de produit net des intérêts.
22. Une analyse, des graphiques et des tableaux complémentaires sont présentés à l'appendice III.

## V. Risque de change

23. Le risque de change désigne le risque de pertes découlant de la variation des taux de change. Le FIDA est exposé au risque de change dans la mesure où ses actifs et passifs sont libellés dans différentes monnaies.
24. Les soldes des prêts non décaissés sont principalement libellés en euro et en dollar des États-Unis, tandis que la majorité des prêts en cours sont libellés en DTS et que la plupart des éléments de passif (à l'exclusion des fonds propres) sont libellés en dollar des États-Unis et en euro. Hors DTS, l'écart positif le plus important est enregistré pour le dollar des États-Unis (1,4 milliard d'USD), les autres monnaies affichant des écarts positifs moindres (178 millions d'USD pour l'euro, 15 millions d'USD pour la livre sterling et 56 millions d'USD pour le yen).
25. L'approche actuelle de l'alignement des monnaies est fondée sur une analyse prospective des flux de trésorerie à 24 mois, de sorte que le FIDA dispose de chaque monnaie en quantité suffisante pour financer les sorties de fonds prévues dans chaque devise. En cas de déficit d'une monnaie supérieur à 10% du total des sorties de fonds prévues, la Division des services de trésorerie effectue une opération de change à terme pour couvrir l'exposition dépassant la limite. Aucun écart monétaire dépassant le seuil de 10% n'a été observé durant la période considérée.
26. Une analyse, des graphiques et des tableaux complémentaires sont présentés à l'appendice IV.

---

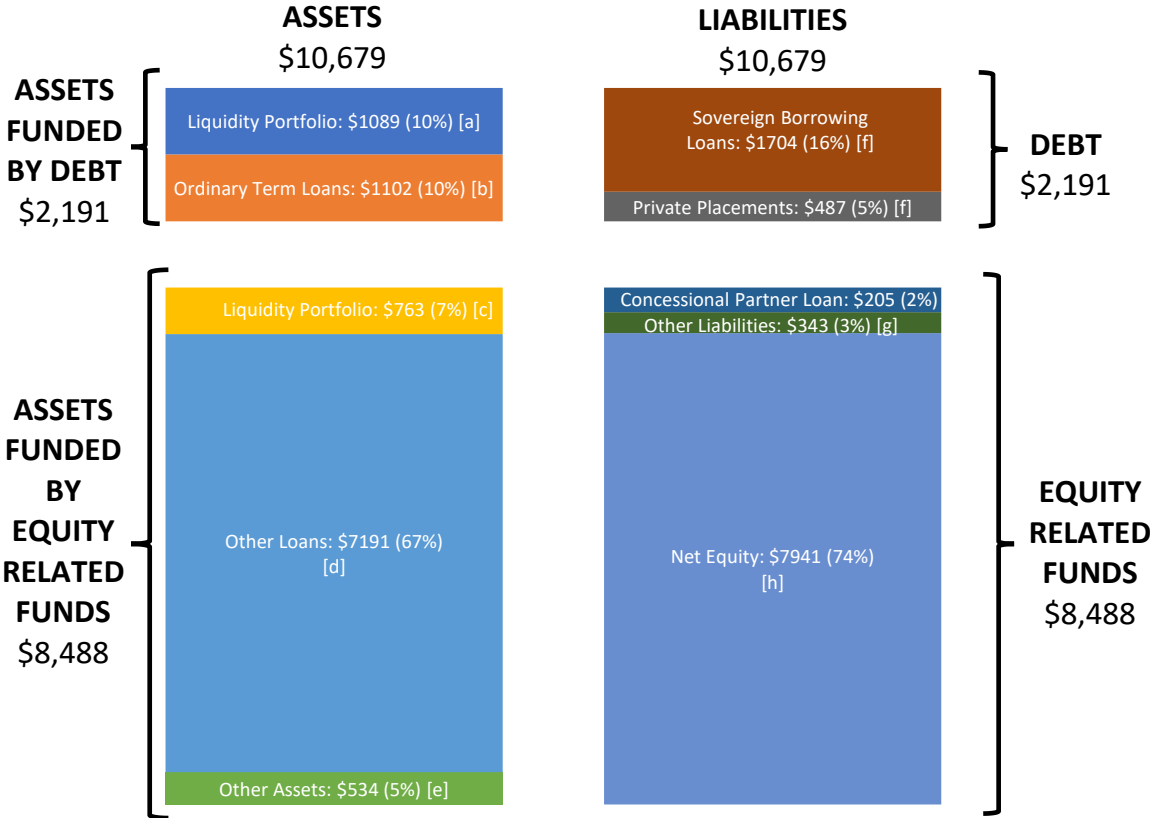
<sup>7</sup> Techniquement, plus l'échéance est éloignée (comme c'est le cas des prêts particulièrement concessionnels à long terme), plus les facteurs d'actualisation réagissent de manière asymétrique à des chocs symétriques affectant les taux d'intérêt, car ils sont liés par une relation exponentielle et non linéaire.

## **VI. Conclusions**

27. Compte tenu de la composition du bilan en juin 2024, l'exposition aux risques liés à la gestion actif-passif est encore relativement faible et gérable.
28. Il importe de souligner que la structure du bilan du FIDA continuera à refléter l'objectif du Fonds, qui est de se concentrer, pour ce qui est de l'actif, sur des prêts à long terme à des taux d'intérêt fixes et particulièrement concessionnels, lesquels constituent la principale source de risque de taux d'intérêt et de risque de change.
29. La direction suivra activement l'évolution du bilan du FIDA et rendra compte de toute exposition semestriellement.

# IFAD’s Schematic Balance Sheet and Key Assumptions

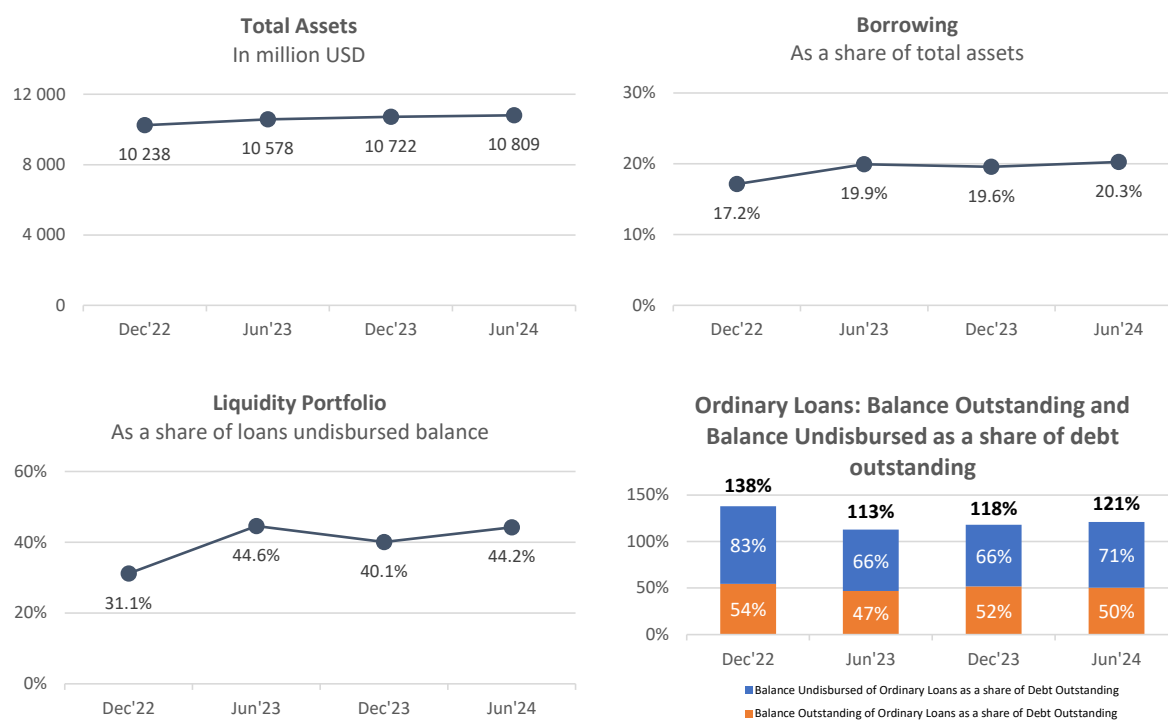
**Figure 1:** Schematic balance sheet. As of 30 June 2024, in million USD (share of total in parenthesis)



- 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).<sup>8</sup>

<sup>8</sup> For pricing IFAD loans linked to a market-based variable reference rate, SOFR was used rather than six-month LIBOR as part of the transition to SOFR since April 2022 (EB 2021/134/INF.5).



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

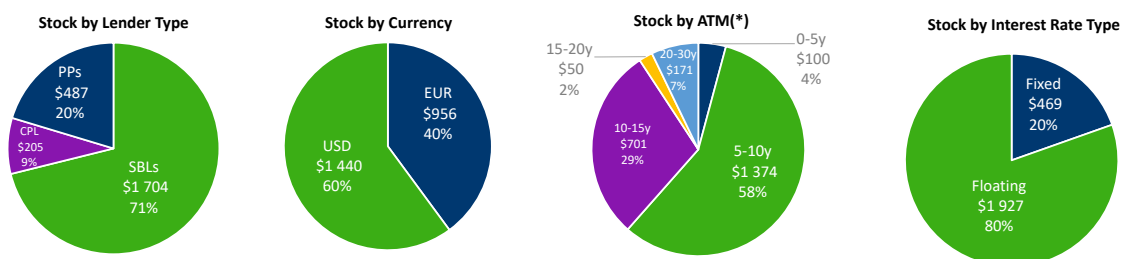
**Note:** MLR<sup>9</sup>, MLR ratio, Liquidity ratio, DSCR, and S&P liquidity ratio

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

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

**Source:** IFAD Treasury

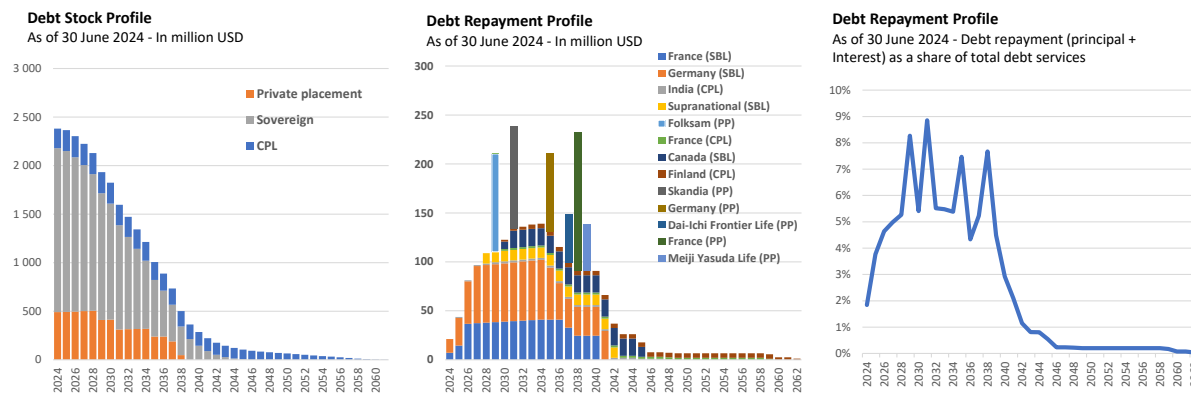
**Figure 2:** Terms of IFAD’s outstanding debt, after swaps. As of 30 June 2024. Figures in million USD, expect otherwise noted



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

**Source:** IFAD Treasury

**Figure 3:** Maturity profile of debt stock and repayment concentration



<sup>9</sup> 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) <sup>(1)</sup>			IR Spread (bps) <sup>(1)(2)</sup>		
	Loans	Debt	Gap	Loans	Debt	Gap
	(a)	(b)	(a-b)	(c)	(d)	(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	Debt	Gap
			(a)	(b)	(a-b)
EUR	33	5	378	825	-447
USD	36	8	408	1 102	-694
XDR	53	0	315	0	315
<b>Total</b>	-	-	<b>1 102</b>	<b>1 928</b>	<b>-826</b>

**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

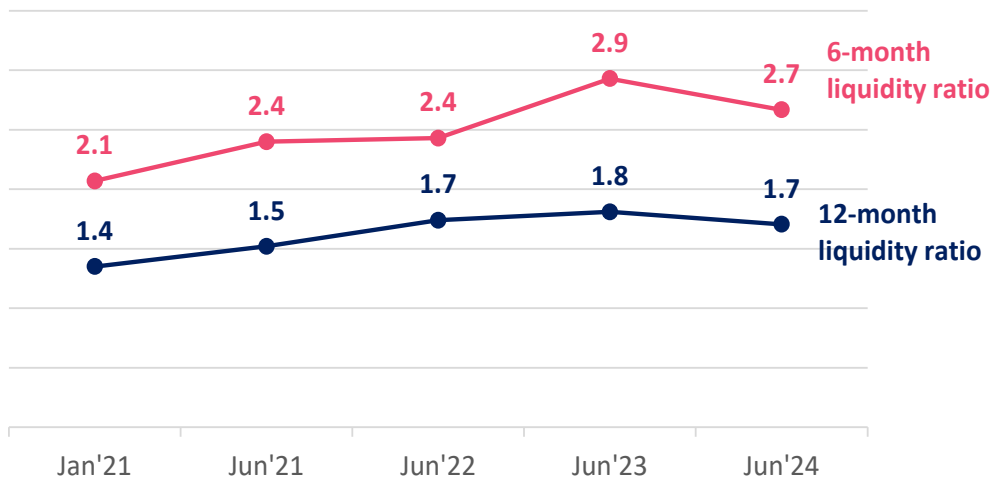
Bucket	On Balance Sheet items only*					All Balance Sheet items				
	Assets	Liabilities	GAP	Weighted Average Life		Assets	Liabilities	GAP	Weighted Average Life	
				Assets	Liabilities				Assets	Liabilities
0 to 15D	855	7	848	0.00	0.00	855	38	817	0.00	0.00
16 to 30D	23	0	23	0.00	0.00	30	70	-40	0.00	0.00
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
<b>Total</b>	<b>12 268</b>	<b>3 312</b>	<b>8 956</b>			<b>18 159</b>	<b>8 642</b>	<b>9 517</b>		

(\* 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 <sup>(1)</sup>	Weighted Duration (years) <sup>(2)</sup>	Yield Based DV01 <sup>(3)</sup>	Duration Attribution	Weighted Duration (years) <sup>(2)</sup>
<b>Assets</b>							
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
<b>Sub total</b>			<b>2 233</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>100%</b>	<b>0.4</b>
<b>Liabilities</b>							
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
<b>Sub total</b>			<b>2 175</b>	<b>1.1</b>	<b>0.2</b>	<b>100%</b>	<b>1.3</b>
<b>Total</b>			<b>58</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.2</b>	<b>-</b>	<b>-0.9</b>

(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 <sup>(1)</sup>	Weighted Duration (years) <sup>(2)</sup>	Yield Based DV01 <sup>(3)</sup>	Duration Attribution	Weighted Duration (years) <sup>(2)</sup>
<b>Assets</b>							
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
<b>Sub total</b>			<b>7 096</b>	<b>8.3</b>	<b>5.7</b>	<b>100%</b>	<b>8.5</b>
<b>Liabilities</b>							
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
<b>Sub total</b>			<b>401</b>	<b>5.6</b>	<b>0.2</b>	<b>100%</b>	<b>6.3</b>
<b>Total</b>			<b>6 695</b>	<b>8.0</b>	<b>5.5</b>	<b>-</b>	<b>8.2</b>

(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 <sup>(1)</sup>	Weighted Duration (years) <sup>(2)</sup>	Yield Based DV01 <sup>(3)</sup>	Duration Attribution	Weighted Duration (years) <sup>(2)</sup>
<b>Assets</b>							
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%	-
<b>Sub total</b>			<b>9 329</b>	<b>6.4</b>	<b>5.8</b>	<b>100%</b>	<b>6.6</b>
<b>Liabilities</b>							
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%	-
<b>Sub total</b>			<b>2 576</b>	<b>1.8</b>	<b>0.5</b>	<b>100%</b>	<b>2.1</b>
<b>Total</b>			<b>6 753</b>	<b>5.9</b>	<b>5.3</b>	<b>-</b>	<b>6.1</b>

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

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

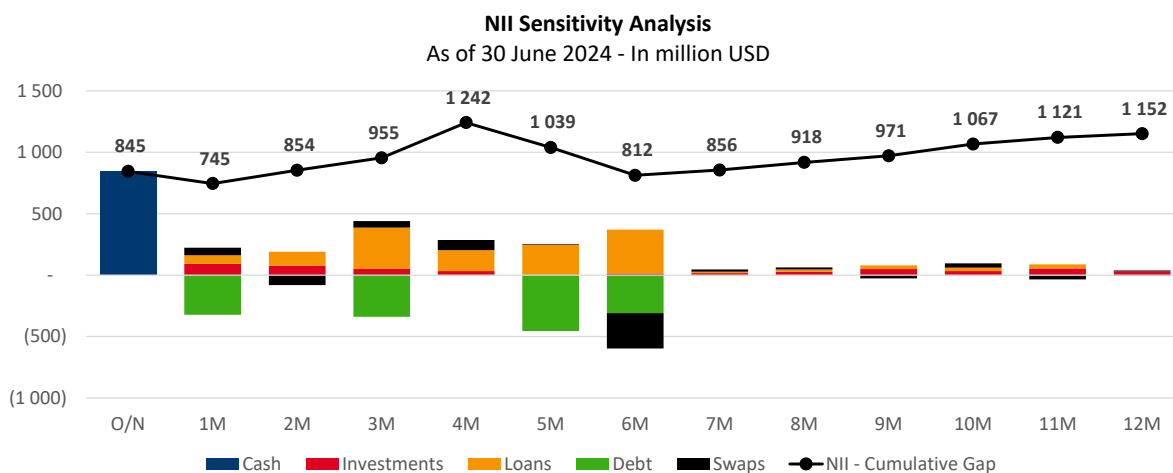
Source: IFAD Treasury



**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	
<b>Repricing Gap</b>	<b>3 064</b>	<b>1 913</b>	<b>1 152</b>	<b>0.1</b>	<b>(9.6)</b>	<b>(19.1)</b>	<b>(28.5)</b>	<b>9.7</b>	<b>19.4</b>	<b>29.3</b>	<b>(8.7)</b>	<b>8.8</b>	<b>760</b>	

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 <sup>(1)</sup>	Economic Value <sup>(2)</sup>	Sensitivity Analysis									
			DV01 w. concess. Items	DV01 w.o. concess. Items	Paralell -100bps	Paralell -200bps	Paralell -300bps	Paralell +100bps	Paralell +200bps	Paralell +300bps	Steepening <sup>(3)</sup>	Flattening <sup>(3)</sup>
<b>Assets</b>												
Contributions	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sub total</b>	<b>10 809</b>	<b>9 329</b>	<b>(5)</b>	<b>(0)</b>	<b>568</b>	<b>1 202</b>	<b>1 823</b>	<b>(494)</b>	<b>(927)</b>	<b>(1 306)</b>	<b>(745)</b>	<b>559</b>
<b>Liabilities</b>												
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)
<b>Sub total</b>	<b>2 688</b>	<b>2 576</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>53</b>	<b>115</b>	<b>207</b>	<b>(45)</b>	<b>(83)</b>	<b>(115)</b>	<b>(73)</b>	<b>58</b>
<b>Total</b>	<b>8 121</b>	<b>6 753</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Change in EVE (in mill. USD)□</b>			<b>(5)</b>	<b>0</b>	<b>515</b>	<b>1 087</b>	<b>1 616</b>	<b>(450)</b>	<b>(844)</b>	<b>(1 191)</b>	<b>(671)</b>	<b>501</b>
<b>Change in EVE (as % of Nominal)</b>			<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>(6)</b>	<b>(10)</b>	<b>(15)</b>	<b>(8)</b>	<b>6</b>

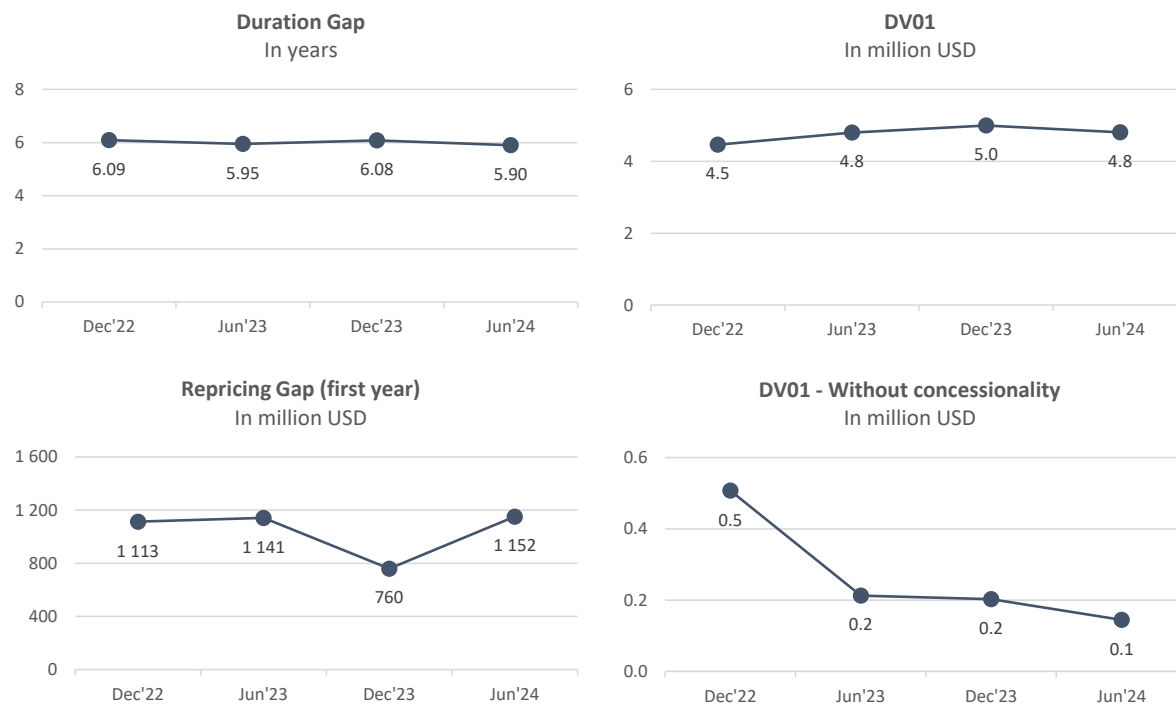
(1) Includes balances outstanding for Investment, Loans, Debt and Other Assets and Liabilities, and contributions receivables (IOC/PN)

(2) Present value of future cash flows discounted at the forward curve prevailing at the cut-off date

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

**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
<b>Assets</b>								
Investments	Cash	371	131	0	0	0	-	502
Investments	Investments	410	149	-	-	-	-	560
Outstanding loans	Ordinary	408	378	-	-	-	315	1 102
<b>Sub total</b>	-	<b>1 190</b>	<b>659</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>315</b>	<b>2 164</b>
<b>Liabilities</b>								
Debt	Private placement	488	0	-	-	-	-	488
Debt	Sovereign	879	825	-	-	-	-	1 704
<b>Sub total</b>	-	<b>1 367</b>	<b>825</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 192</b>
<b>Total</b>	-	<b>(177)</b>	<b>(166)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>315</b>	<b>(28)</b>

**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
<b>Assets</b>								
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
<b>Sub total</b>	<b>-</b>	<b>1 855</b>	<b>548</b>	<b>0</b>	<b>56</b>	<b>15</b>	<b>6 150</b>	<b>8 625</b>
<b>Liabilities</b>								
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
<b>Sub total</b>	<b>-</b>	<b>307</b>	<b>203</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>516</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1 548</b>	<b>345</b>	<b>(0)</b>	<b>56</b>	<b>15</b>	<b>6 145</b>	<b>8 109</b>

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

**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**