



Invertir en la población rural

## Junta Ejecutiva

143.º período de sesiones

Roma, 11 y 12 de diciembre de 2024

---

# Informe de la gestión del activo y el pasivo a 30 de junio de 2024

---

Signatura: EB 2024/143/R.31

Tema: 13

Fecha: 7 de noviembre 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 30 de junio de 2024.

---

---

### Preguntas técnicas:

**Gulnara Yunusova**

Directora y Tesorera

División de Servicios de Tesorería

Correo electrónico: [g.yunusova@ifad.org](mailto:g.yunusova@ifad.org)

**Marco Penna**

Oficial Superior de Tesorería

División de Servicios de Tesorería

Correo electrónico: [m.penna@ifad.org](mailto:m.penna@ifad.org)

---

## I. Resumen

1. En este informe se resume la exposición del FIDA al riesgo de liquidez, al riesgo de tasa de interés y al riesgo cambiario.
2. Riesgo de liquidez:
  - i) Los coeficientes de liquidez se ajustan a los límites fijados en la política aplicable:
    - a) coeficiente del requerimiento mínimo de liquidez: 141 % (mínimo del 100 %);
    - b) coeficiente de liquidez: 15 % (mínimo del 5 %);
    - c) coeficiente de cobertura del servicio de la deuda: 25 % (máximo del 50 %), y
    - d) coeficiente de liquidez a 12 meses de Standard & Poor's (S&P) calculado por el FIDA: 1,70 (>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 únicos<sup>1</sup> de las colocaciones privadas generan naturalmente una exposición al riesgo de refinanciación que puede agravarse en caso de tensión en los mercados.
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 30 de junio de 2024, el activo y el pasivo del FIDA, 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.

## II. Sinopsis del balance del FIDA

5. Activo:
  - i) Los préstamos representan el 78 % del activo total y, de ellos, el 79 % corresponde al saldo pendiente de préstamos concedidos en condiciones muy favorables y ultrafavorables (que equivalen al 61 % del activo total), el 13 % representa el saldo pendiente de préstamos concedidos en condiciones favorables y el 8 % restante comprende otros préstamos pendientes de reembolso (por ejemplo, préstamos en condiciones combinadas), los intereses devengados y el deterioro del valor de los préstamos.
  - ii) El 17 % 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).

---

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

6. Deuda y capital propio:
  - i) El capital propio y los préstamos de asociados en condiciones favorables financian el 76 % del balance.
  - ii) Los préstamos soberanos pendientes y las colocaciones privadas financian el 21 % del balance.
  - iii) El 3 % restante corresponde a otros pasivos (principalmente cuentas por pagar e ingresos diferidos).
7. El esquema del balance figura en el apéndice I.

### **III. 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 30 de junio de 2024, el coeficiente del requerimiento mínimo de liquidez era del 141 % (siendo el mínimo del 100 %). Todos los demás coeficientes de liquidez se encontraban dentro de sus límites respectivos. También se hace un seguimiento de los coeficientes de liquidez de las agencias de calificación crediticia como herramienta complementaria para la gestión de la liquidez. El coeficiente de liquidez de Standard and Poor's (S&P) se situó en 1,70 a 12 meses y en 2,66 a 6 meses<sup>2</sup>, valores que S&P considera sólidos.
10. La emisión de colocaciones privadas ha alcanzado el 20 % del total de la deuda y, en conjunto, el 80 % de la deuda tiene una tasa de interés variable (después de los *swaps* de tasas de interés). Este resultado se ajusta en líneas generales a las condiciones de los préstamos ordinarios. 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 7,3 y 10,3 años, respectivamente. En promedio, estos plazos superaban en 0,8 y 2,1 años el plazo de los préstamos pendientes en condiciones ordinarias denominados en dichas monedas. La diferencia de los dólares de los Estados Unidos aumentó después de diciembre de 2023, dado que en el primer semestre de 2024 se emitieron nuevas colocaciones privadas a largo plazo.
11. Estas colocaciones privadas vencerán en 2029, 2031, 2035, 2037, 2038 y 2039. 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 2031 (el 8,9 %).
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 (70 puntos básicos) como en euros (56 puntos básicos), el importe de los préstamos ordinarios pendientes es inferior al de los fondos tomados en préstamo que queda por pagar (sin contar los préstamos de asociados en condiciones favorables). De conformidad con la Declaración sobre la Política de Inversiones, el saldo es gestionado por la División de Servicios de Tesorería en la cartera de activos líquidos hasta que se canaliza hacia los préstamos ordinarios<sup>3</sup>.
13. En el apéndice II se ilustran estos datos mediante análisis, gráficos y cuadros.

---

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

## IV. 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 duración<sup>4</sup> entre los activos (cartera de inversiones<sup>5</sup> y cartera de préstamos) y los pasivos (fondos tomados en préstamo).
15. El enfoque actual de la gestión del riesgo de tasa 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 los dos últimos informes sobre la gestión del activo y el pasivo (junio de 2023 y diciembre de 2023), la parte del balance del FIDA financiada mediante deuda presenta una brecha de duración negativa de 0,8 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 161 millones<sup>6</sup>.
17. En cambio, la parte del balance del FIDA financiada con capital propio muestra una brecha de duración positiva de 8,0 años, esto es, 0,2 años inferior a la notificada en diciembre de 2023. Ello 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 97 % de la duración total de los activos). La brecha de duración correspondiente al balance financiado con capital propio corresponde en esencia a la duración efectiva de la inversión.
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 450 millones (lo que representa una disminución del 6 % del patrimonio nominal), mientras que una disminución paralela del 1 % aumentaría dicho valor en USD 515 millones (lo que supone un aumento del 6 % del patrimonio nominal). 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 favorables<sup>7</sup>.

---

<sup>4</sup> La duración representa el tiempo medio ponderado hasta la reprecación de un activo o pasivo, donde las ponderaciones son flujos de caja descontados. La brecha de duración es la diferencia entre la duración de los activos y la de los pasivos, ponderadas por el valor económico de los pasivos sobre el valor económico de los activos.

<sup>5</sup> El valor en riesgo condicional de la cartera era de 65 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 0,18 años (EB 2023/139/R.26).

<sup>6</sup> Ninguno de esos préstamos se convirtió a tasas de interés variables.

<sup>7</sup> 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.

19. En cuanto al análisis de la brecha de reprecación, el balance del FIDA registra en el primer año una brecha positiva de USD 1 152 millones, a saber, un 52 % superior a la notificada en el anterior informe de diciembre de 2023. Un aumento de la brecha entraña que el ingreso neto del Fondo en concepto de intereses sea más 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 10 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 las carteras de activos líquidos y de inversiones y los préstamos en condiciones ordinarias, parcialmente compensados por la reprecación de los fondos tomados en préstamo.
21. En cambio, la parte del balance financiada mediante deuda 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 206 millones. Un aumento o disminución del 1 % en las tasas daría lugar a un incremento o reducción del ingreso neto del Fondo por valor de USD 3 millones.
22. En el apéndice III figuran más análisis, gráficos y cuadros relacionados con las distintas hipótesis.

## V. 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 1 400 millones), mientras que los demás grupos de divisas registran brechas positivas de menor tamaño (USD 178 millones en el caso del euro, USD 15 millones en la libra esterlina y USD 56 millones en el yen japonés).
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.

## VI. Conclusiones

27. Sobre la base de la composición del balance a junio de 2024, la exposición a los riesgos de la gestión del activo y el pasivo sigue siendo 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

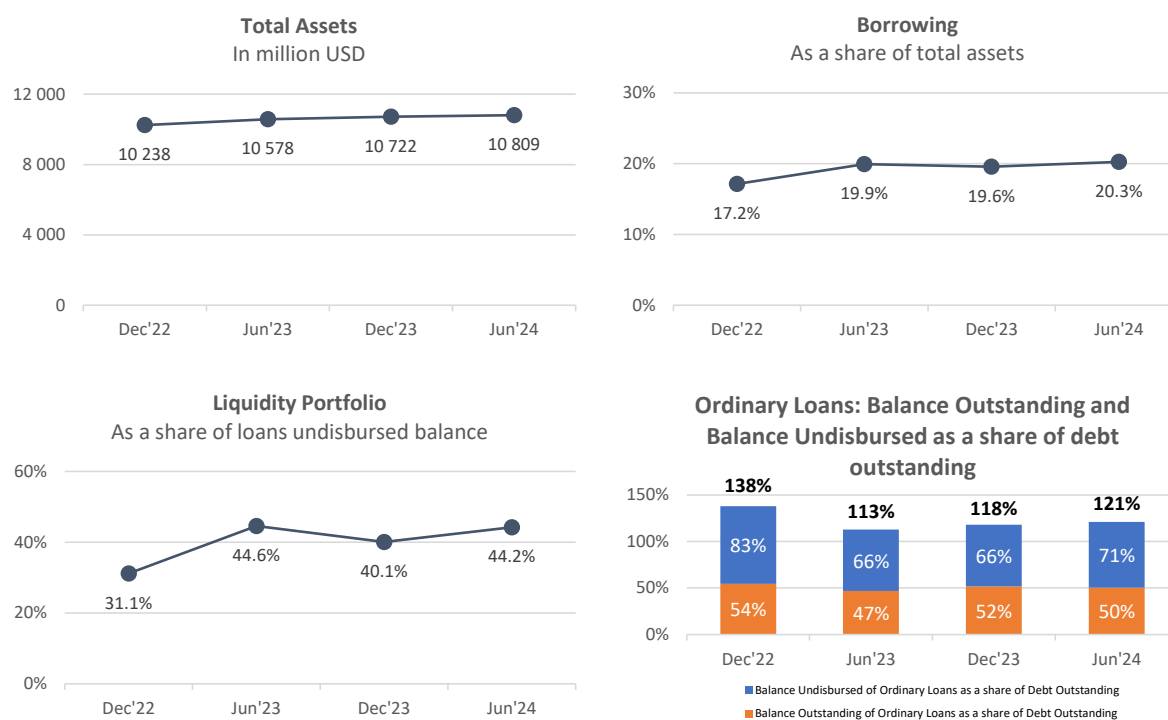
**Figure 1:** Schematic balance sheet. As of 30 June 2024, in million USD (share of total in parenthesis)



- 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

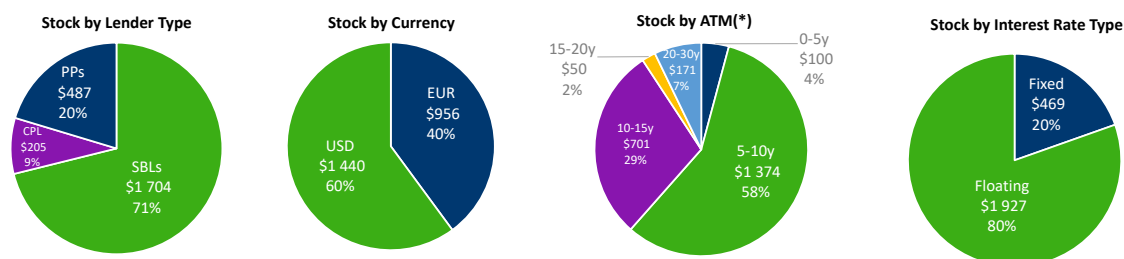
**Note:** MLR<sup>9</sup>, MLR ratio, Liquidity ratio, DSCR, and S&P liquidity ratio

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

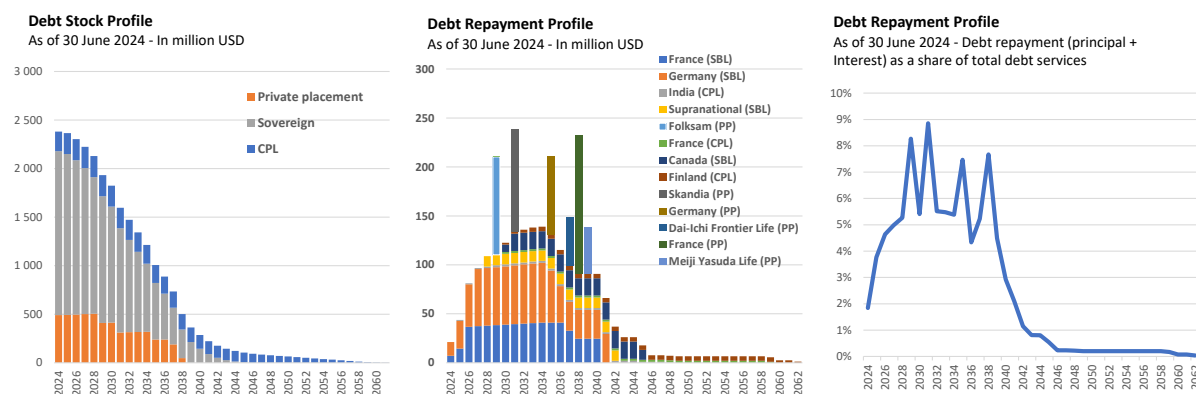
**Figure 2:** Terms of IFAD’s outstanding debt, after swaps. As of 30 June 2024. Figures in million USD, expect otherwise noted



(\*) 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

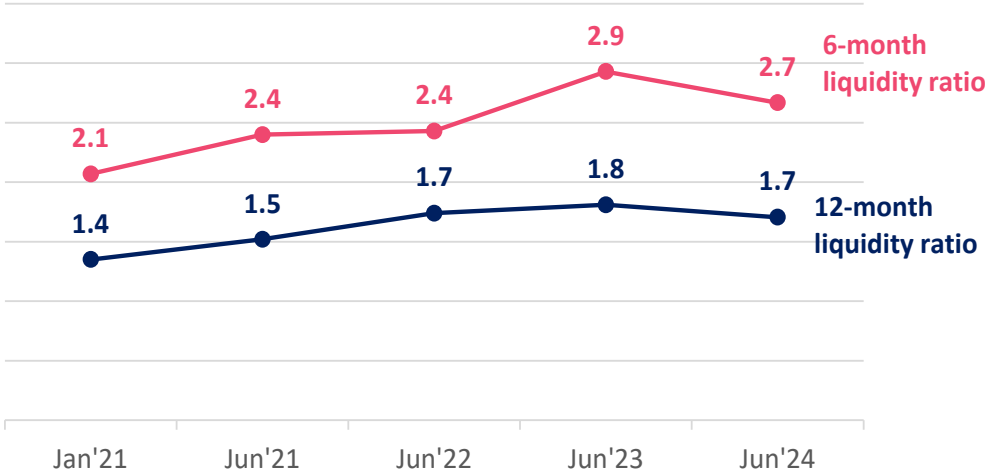
**Source:** IFAD Treasury

**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

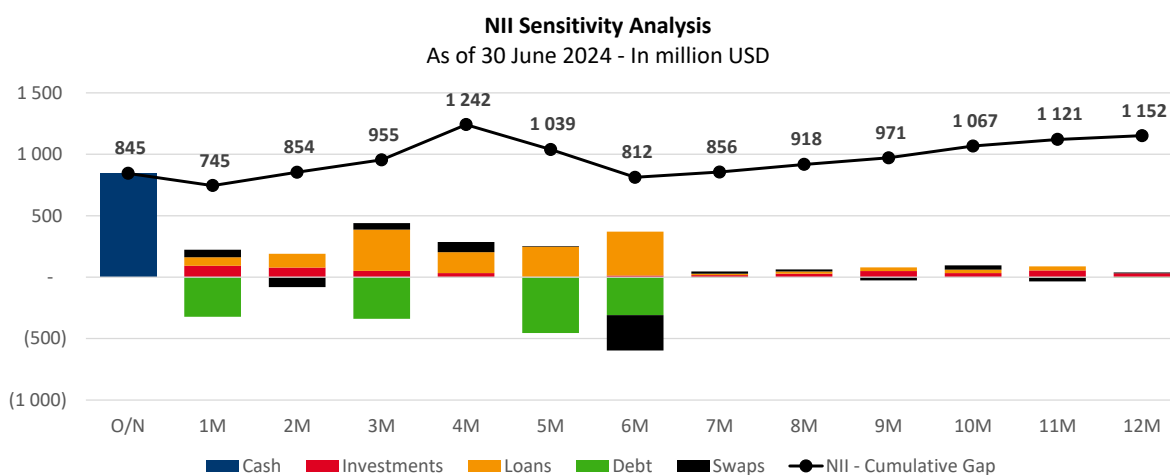
Maturity Bucket	Assets Liabilities Repricing Gap			30/06/2024										30/12/2023
				Net Interest Income Sensitivity Analysis										Repricing Gap
				Paralell +1bps	Paralell -100bps	Paralell -200bps	Paralell -300bps	Paralell +100bps	Paralell +200bps	Paralell +300bps	Steepening	Flattening		
O/N	502	-	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>

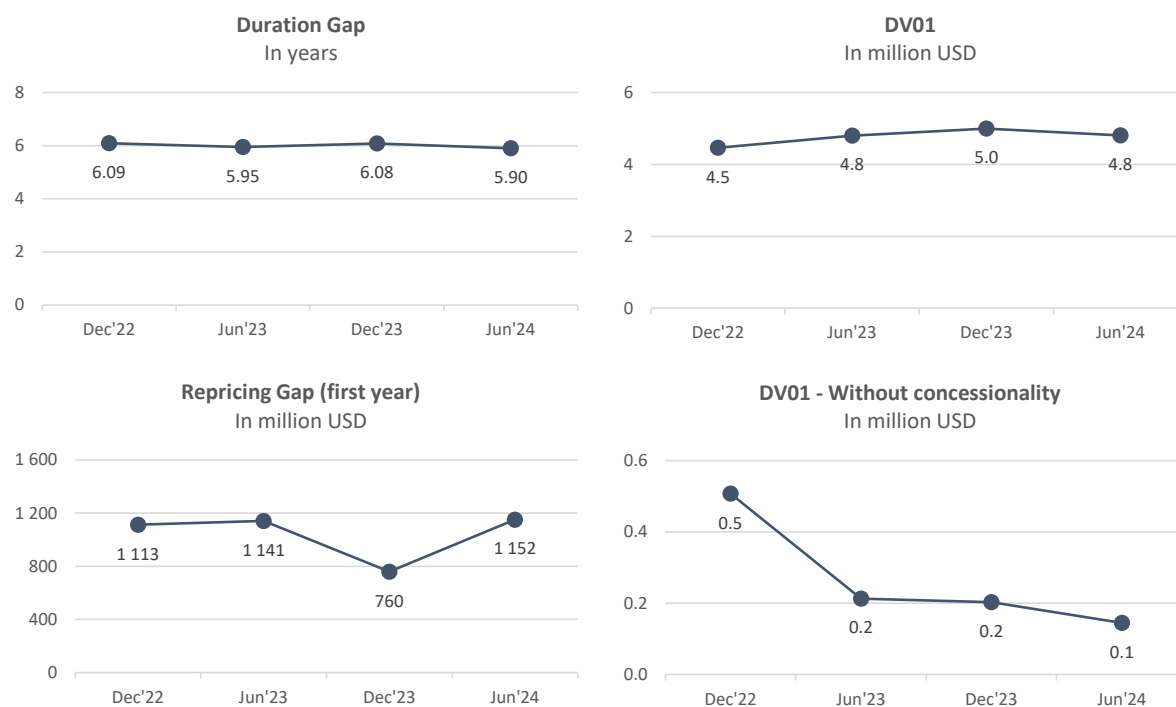
(1) Includes balances outstanding for Investment, Loans, Debt and Other Assets and Liabilities, and contributions receivables (IOC/PN)

(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**