

تقرير بشأن إدارة الأصول والخصوم حتى تاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2024

الوثيقة: EB 2025/145/R.33

بند جدول الأعمال: 14

التاريخ: 4 أغسطس/آب 2025

التوزيع: عام

اللغة الأصلية: الإنكليزية

للعلم

مراجع مفيدة: إطار إدارة الأصول والخصوم في الصندوق (EB 2019/128/R.46)؛ وبيان الإقبال على المخاطر في الصندوق، (EB 2021/134/R.21/Rev.1).

الإجراء: المجلس التنفيذي مدعو إلى الإحاطة علماً بالتقرير بشأن إدارة الأصول والخصوم حتى تاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 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

موجز تنفيذي

- 1- يلخص التقرير تعرض الصندوق لمخاطر السيولة وأسعار الفائدة والعملات.
- 2- مخاطر السيولة:
 - (1) تمتثل نسب السيولة لحدود السياسة:
 - (أ) نسبة الحد الأدنى من متطلبات السيولة: 146 في المائة (الحد الأدنى 100 في المائة)؛
 - (ب) نسبة السيولة: 16 في المائة (الحد الأدنى 5 في المائة)؛
 - (ج) نسبة السيولة التي احتسبها الصندوق لمدة 12 شهرا بحسب منهجية وكالة Standard & Poor's = 1.58 (< 1).
 - (2) يتوافق متوسط آجال القروض المقدمة بشروط عادية تقريبا مع متوسط آجال ديون الصندوق.
 - (3) آجال الاستحقاق بدفعة واحدة¹ للإصدارات الخاصة تؤدي بطبيعة الحال إلى التعرض لمخاطر إعادة التمويل، والتي يمكن أن تزداد في حالة تعرض الأسواق لضغوط.
- 3- مخاطر أسعار الفائدة والعملات:
 - (1) تنشأ مخاطر أسعار الفائدة والعملات أساسا عن حافطة القروض المقدمة بشروط تيسيرية في الصندوق، أي القروض الطويلة الأجل ذات سعر الفائدة الثابت الموقّمة بحقوق السحب الخاصة، والممولة من حقوق المساهمين.
 - (2) يبقى الجزء الممول بالديون من قائمة الموازنة متوافقا على نحو جيد نسبيا من حيث مخاطر العملات وأسعار الفائدة.
- 4- وعموما، حتى تاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2024، كانت أصول الصندوق وخصومه، بما في ذلك أدوات التحوط، مهيكلّة بطريقة تخفف إلى حد كبير من مخاطر السيولة وأسعار الفائدة والعملات.

أولا- لمحة عامة عن قائمة موازنة الصندوق

- 5- الأصول:
 - (1) تشكل القروض نسبة 75 في المائة من إجمالي الأصول – حيث تمثل نسبة 78 في المائة من إجمالي القروض الرصيد المستحق من القروض المقدمة بشروط تيسيرية للغاية والقروض المقدمة بشروط فائقة التيسيرية (ما يعادل نسبة 59 في المائة من إجمالي الأصول)؛ وتمثل نسبة 14 في المائة الرصيد المستحق من القروض المقدمة بشروط عادية؛ وأما النسبة المتبقية البالغة 8 في المائة فتتكون من القروض المستحقة الأخرى (مثل القروض المقدمة بشروط مختلطة) والفوائد المستحقة وانخفاض قيمة القروض.
 - (2) تمثل حافطة السيولة 16 في المائة من الأصول.
 - (3) تتعلق النسبة المتبقية البالغة 8 في المائة بأصول أخرى (مساهمات مستحقة القبض، وأصول ثابتة أو مشمولة بحق الاستخدام، وغيرها من المبالغ المستحقة القبض).

¹ سداد أصل القرض كاملا دفعة واحدة في تاريخ استحقاق القرض.

6- الديون وحقوق المساهمين:

- (1) تمّول حقوق المساهمين وقروض الشركاء الميسّرة ما نسبته 76 في المائة من قائمة الموازنة.
 - (2) تمويل قروض الاقتراض السيادي المستحقة والإصدارات الخاصة ما نسبته 20 في المائة من قائمة الموازنة.
 - (3) تتعلق النسبة المتبقية البالغة 3 في المائة بخصوم أخرى (بشكل أساسي مبالغ مستحقة الدفع وإيرادات مؤجلة).
- 7- ويرد في الذيل الأول مخطط قائمة الموازنة.

ثانيا- 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 طلب تمويل إضافي من الدول الأعضاء.
- 9- وحتى 31 ديسمبر/كانون الأول 2024، كانت نسبة الحد الأدنى من متطلبات السيولة 146 في المائة (الحد الأدنى 100 في المائة). وكانت جميع نسب السيولة الأخرى ضمن حدودها الخاصة. كما يجري رصد نسب السيولة لوكالات التصنيف الائتماني كأداة تكميلية لإدارة السيولة. وبلغت نسبة السيولة لوكالة Standard and Poor's 1.58 لمدة 12 شهرا، و2.87 لمدة ستة أشهر²، وهي نسب تُعد قوية بحسب وكالة Standard and Poor's.
- 10- وبلغ طرح الإصدارات الخاصة ما نسبته 25 في المائة من إجمالي الدين. وبوجه عام، يشكّل الدين ذو السعر المتغير للفائدة (بعد مبادلات أسعار الفائدة) نسبة 81 في المائة من إجمالي الديون، وهذه النتيجة تتواءم إلى حد كبير مع شروط القروض المقدمة بشروط عادية. ويُظهر التوزيع بحسب العملة أن متوسط أجل أدوات الدين باليورو والدولار الأمريكي بلغ 6.9 سنوات و9.6 سنوات على التوالي. وكان ذلك، في المتوسط، أطول بمقدار 0.6 و1.3 سنة مقارنة بمتوسط أجل القروض المقدمة بشروط عادية المستحقة بالعملة ذاتهما.
- 11- وستستحق آجال الإصدارات الخاصة في الأعوام 2029 و2031 و2035 و2037 و2028 و2039. و يبلغ متوسط تركيز سداد الديون في كل سنة من تلك السنوات ما نسبته 8 في المائة من إجمالي مدفوعات سداد دين أصل القروض والفوائد في المستقبل، مع أعلى تركيز في عام 2031 (12 في المائة).
- 12- ويسجل المتوسط المرجّح لفرق سعر الفائدة بين القروض المقدمة بشروط عادية والدين قيمة إيجابية لكل من الدولار الأمريكي (94 نقطة أساس) واليورو (93 نقطة أساس). وتمثل هاتان القيمتان زيادة قدرها 24 نقطة أساس و37 نقطة أساس على التوالي مقارنة بما سُجّل في 30 يونيو/حزيران 2024، وذلك عقب تطبيق آلية تمرير تكلفة التمويل في 1 يناير/كانون الثاني 2025³. وفي حين أن قيمة القروض المقدمة بشروط عادية المستحقة أقل من الاقتراض المستحق (باستثناء قروض الشركاء الميسرة)، فإن الزيادة في فروق سعر الفائدة للقروض المقدمة بشروط عادية قد عوضت الفرق السلبي بين دخل القروض المقدمة بشروط عادية وتكلفة التمويل المبلغ عنها في 30 يونيو/حزيران 2024. وتدير شعبة الخزنة الرصيد بين الاقتراض المستحق

² النسب التي تحتسبها الخزنة استنادا إلى المنهجية المستخدمة من جانب وكالة Standard and Poor's. وتنتشر وكالة Standard and Poor's النسب الرسمية في تقارير تصنيف دورية.

³ انظر EB 2023/238/R.7

والقروض المقدمة بشروط عادية المستحقة في حافظة السيولة وفقا لبيان سياسة الاستثمار إلى حين صرفه في شكل قروض مقدمة بشروط عادية.⁴

13- وترد في الذيل الثاني التحليلات، والرسوم البيانية، والجداول الداعمة.

ثالثا- مخاطر أسعار الفائدة

14- يتمثل هدف إدارة مخاطر أسعار الفائدة في الصندوق في الحد من مخاطر الخسارة الناتجة عن عدم توافق المدة⁵ بين الأصول (حافطة الاستثمارات وحافطة القروض) والخصوم (الاقتراض).

15- ويستند النهج الحالي لإدارة مخاطر أسعار الفائدة إلى المبادئ التالية:

(1) تُموّل المنح العادية والمنح للبلدان التي تعاني من مديونية حرجية 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 تقارير إدارة الأصول والخصوم الثلاثة الأخيرة (في 30 يونيو/حزيران 2023، و31 ديسمبر/كانون الأول 2023، و30 يونيو/حزيران 2024)، تحتفظ قائمة موازنة الصندوق الممولة من الديون بفجوة زمنية سالبة - بلغت 0.6 سنة في ديسمبر/كانون الأول 2024. ويشير ذلك إلى أنه في بيئة ترتفع فيها أسعار الفائدة، تنخفض قيمة أصول الصندوق وخصومه على حد سواء، ولكن هذا الأثر سيكون أكبر فيما يتعلق بالخصوم. ويرجع ذلك أساسا إلى القرضين السياديين ذوي سعر الفائدة الثابت المقدمين من كندا بقيمة إجمالية قدرها 161 مليون دولار أمريكي.⁶

17- وفي المقابل، تظهر قائمة موازنة الصندوق الممولة من حقوق المساهمين فجوة زمنية موجبة تبلغ 7.8 سنة (أقل بمقدار 0.2 سنة عما ورد في تقرير يونيو/حزيران 2024). ويشير ذلك إلى أن ارتفاع أسعار الفائدة يؤدي إلى انخفاض قيمة الأصول والخصوم على حد سواء، ولكن الانخفاض في قيمة الأصول يكون أكبر. ويعود ذلك إلى القروض الطويلة الأجل ذات سعر الفائدة الثابت (وهي أساسا قروض مقدمة بشروط تيسيرية للغاية وبشروط مختلطة وتشكل 97 في المائة من المدة الإجمالية للأصول). والفجوة الزمنية لقائمة الموازنة الممولة من حقوق المساهمين هي في جوهرها المدة الفعلية لحقوق المساهمين في الصندوق.

18- وجرّت محاكاة الأثر المحتمل لتغيرات أسعار الفائدة على حقوق المساهمين في الصندوق من خلال تحليل الحساسية، الذي يشمل تحولات موازية وتغيرات في الانحدار (أي سيناريوهات الانحدار والاستواء) لمنحنيات العوائد. ومن شأن زيادة موازية بنسبة 1 في المائة في أسعار الفائدة أن تخفض القيمة الاقتصادية لحقوق المساهمين في الصندوق بمقدار 478 مليون دولار أمريكي، (ما يمثل انخفاضا بنسبة 6 في المائة في القيمة الاسمية لحقوق المساهمين)، بينما من شأن زيادة موازية بنسبة 1 في المائة أن تخفض القيمة الاقتصادية لحقوق المساهمين في الصندوق بمقدار 547 مليون دولار أمريكي (ما يمثل زيادة بنسبة 6 في المائة في القيمة

⁴ يمكن أن يكون العائد الإجمالي على السيولة الممولة بالديون وعلى القروض المقدمة بشروط عادية المستحقة مقارنة بتكلفة التمويل سالبا في المستقبل ويمكن أن يولد رصيدا سالبا.

⁵ المدة تمثل المتوسط المرجح للوقت اللازم لإعادة تسعير أحد الأصول أو الخصوم، حيث تكون الأوزان الترجيحية تدفقات نقدية مخصومة. والفجوة الزمنية هي الفرق بين مدة الأصول ومدة الخصوم، المرجحة بالقيمة الاقتصادية للخصوم على القيمة الاقتصادية للأصول.

⁶ لم يُحوّل أي من القرضين إلى سعر فائدة عائِم.

الاسمية لحقوق المساهمين) وهذه الاستجابة غير المتماثلة لحقوق المساهمين لصدمة متماثلة لأسعار الفائدة تعزى بشكل رئيسي إلى حافطة القروض الطويلة الأجل المقدمة بشروط تيسيرية للغاية.⁷

19- وفيما يتعلق بتحليل فجوة إعادة التسعير، تظهر قائمة موازنة الصندوق فجوة موجبة للسنة الأولى بقيمة 923 مليون دولار أمريكي، بانخفاض قدره 20 في المائة مقارنة بالرقم نفسه الوارد في التقرير السابق (يونيو/حزيران 2024). ويعني تقلص الفجوة أن صافي دخل الصندوق من الفائدة أقل حساسية للتغيرات في أسعار الفائدة.

20- وعلى وجه التحديد، من المرجح أن يؤدي ارتفاع/انخفاض سعر الفائدة بنسبة 1 في المائة إلى زيادة/انخفاض صافي دخل الصندوق من الفائدة بمقدار 8 ملايين دولار أمريكي، مما يجعل قائمة موازنة الصندوق حساسة من حيث الأصول للتغيرات في أسعار الفائدة. والعناصر المساهمة الرئيسية في هذه الفجوة الموجبة هي السيولة وحافطة الاستثمارات والقروض المقدمة بشروط عادية، والتي تُعوض جزئياً بإعادة تسعير الاقتراض.

21- ومن ناحية أخرى، يُظهر الجزء الممول بالديون من قائمة الموازنة حساسية أقل لأسعار الفائدة بين الأصول والخصوم، مع وجود فجوة تراكمية موجبة للسنة الأولى بقيمة 72 مليون دولار أمريكي. وسينشأ عن أي زيادة/انخفاض بنسبة 1 في المائة في أسعار الفائدة ربح/خسارة بما قدره 1.5 مليون دولار أمريكي في صافي دخل الفائدة.

22- وترد في الذيل الثالث تحليلات لسيناريوهات إضافية ورسوم بيانية وجداول.

رابعاً- مخاطر العملات

23- تنشأ مخاطر العملات من احتمال حدوث تغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية. وتتعرض حقوق المساهمين في الصندوق لمخاطر العملات الأجنبية إلى الحد الذي تكون فيه الأصول والخصوم مقومة بعملات مختلفة.

24- وفي حين أن أرصدة القروض غير 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 موجبة هي بالدولار الأمريكي (1.6 مليار دولار أمريكي)، في حين تظهر المجموعات الأخرى من العملات فجوات موجبة أصغر (512 مليون دولار أمريكي لليورو، و84 مليون دولار أمريكي لليوان، و58 مليون دولار أمريكي للين ومليون دولار أمريكي للجنيه الإسترليني).

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 حال حدوث عجز في أي عملة يزيد عن 10 في المائة من إجمالي التدفقات الخارجة المتوقعة، تقوم الخزنة بتنظيم عقد أجل على العملات للتحوط من التعرض للمخاطر الذي يتجاوز الحد. ولم تلاحظ أي فجوة عملات تتجاوز عتبة الـ 10 في المائة خلال الفترة المشمولة بالتقرير.

26- وترد في الذيل الرابع تحليلات ورسوم بيانية وجداول داعمة.

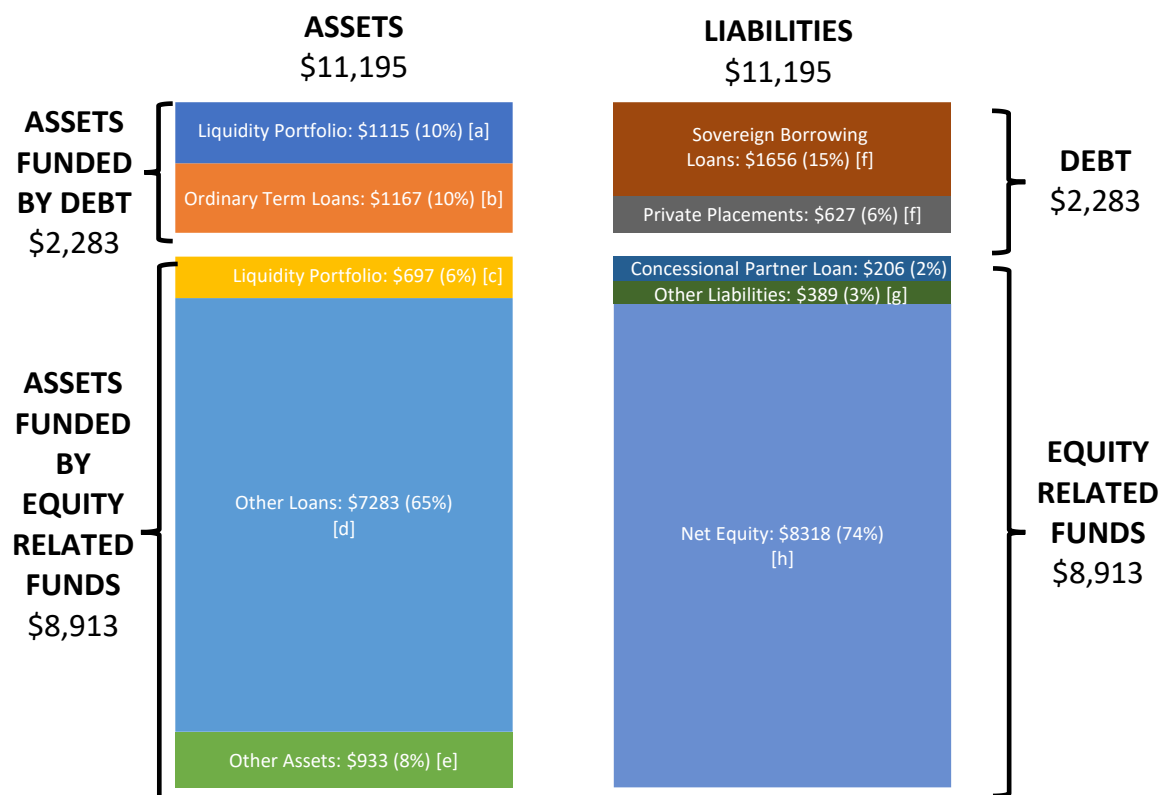
⁷ من الناحية التقنية، كلما طالت المدة المتبقية من أجل القرض (كما هي الحال بالنسبة إلى القروض الطويلة الأجل المقدمة بشروط تيسيرية للغاية)، زادت استجابة عوامل الخصم غير المتماثلة للصدمة المتماثلة لأسعار الفائدة، بسبب العلاقة غير الخطية المركبة بينهما.

خامسا- الاستنتاجات

- 27- بناء على تركيبة قائمة الموازنة حتى ديسمبر/كانون الأول 2024، فإن التعرض لمخاطر إدارة الأصول والخصوم منخفض نسبيا ويمكن التحكم فيه.
- 28- ومن الجدير بالملاحظة أن هيكل قائمة موازنة الصندوق سيظل يعكس مهمته المتمثلة في التركيز على الإقراض الطويل الأجل بسعر فائدة ثابت وبشروط تيسيرية للغاية على جانب الأصول، وهو المصدر الرئيسي لمخاطر أسعار الفائدة ومخاطر العملات.
- 29- وستقوم الإدارة برصد تطور قائمة موازنة الصندوق والإبلاغ عن أي تعرض للمخاطر بتواتر نصف سنوي.

IFAD's schematic balance sheet and key assumptions

Figure 1: Schematic balance sheet as of 31 December 2024. All figures 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

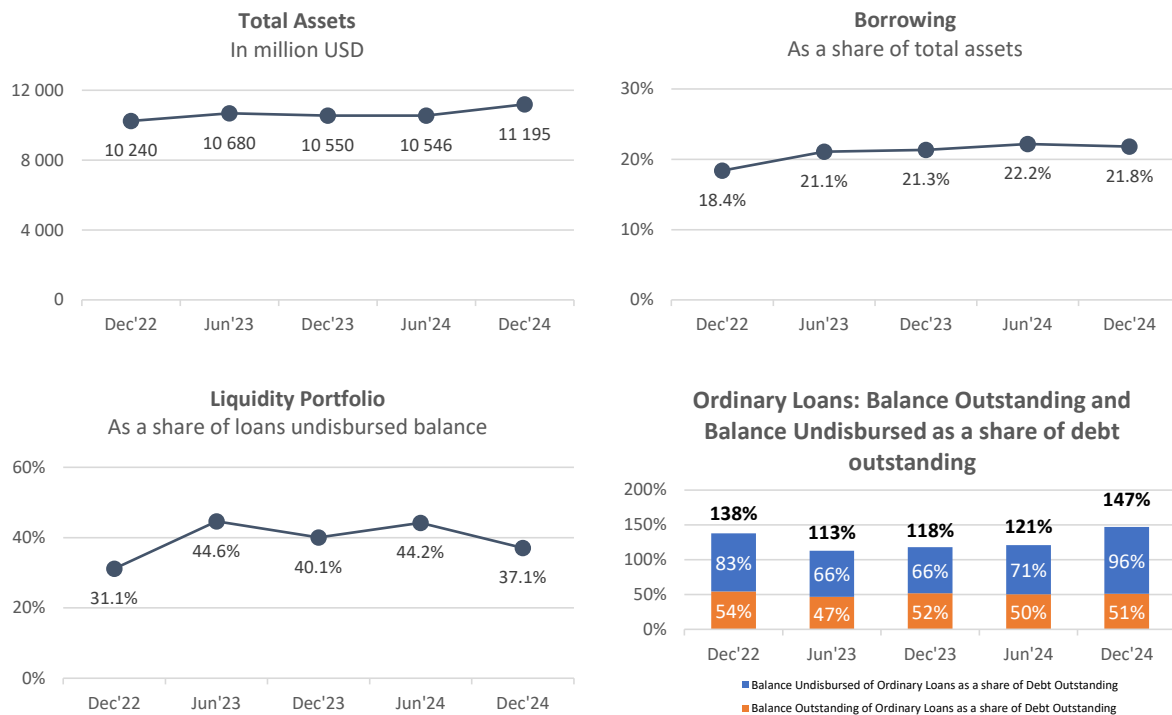
[e] Includes other receivables, fixed assets, and contributions

[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

Figure 2: Evolution of IFAD's balance sheet

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 figures.

Figure 3: Key assumptions

1. Cut-off date: 31 December 2024.
2. All analysis in the report is based on IFAD-only balance sheet.
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. 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 100bps 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.

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).

Liquidity risk analysis

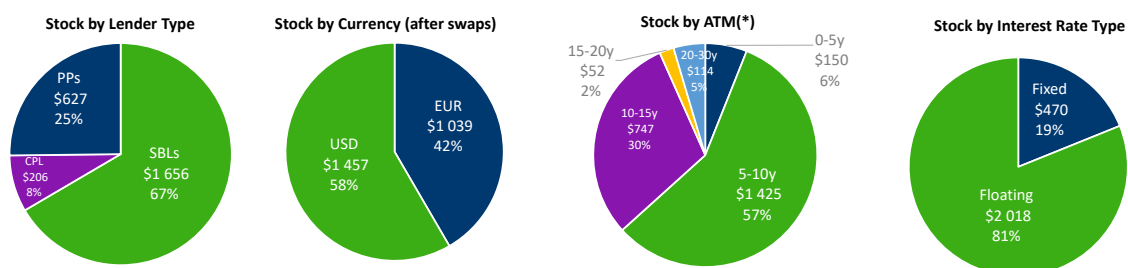
Figure 1: Key liquidity metrics

Metric	Scale	As of 30 Jun 2024	As of 31 Dec 2024	Limit
IFAD Liquidity	USD million	1 852	1 812	-
IFAD stressed liquidity	USD million	1 694	1 593	-
Liquidity haircut	percent	9	12	-
Liquidity haircut	USD million	158	219	
MLR	USD million	1 202	1 112	-
MLR ratio	percent	141	146	>100
Liquidity ratio	percent	15	16%	>5
IFAD-calculated S&P liquidity ratio (12 months)	index	1.71	1.58	>1

Note: MLR, MLR ratio, Liquidity ratio, and S&P liquidity ratio as of June 2024 are calculated on the full year 2024, while in the column December 2024 the same metrics are forward looking to 2025.

Source: IFAD Treasury

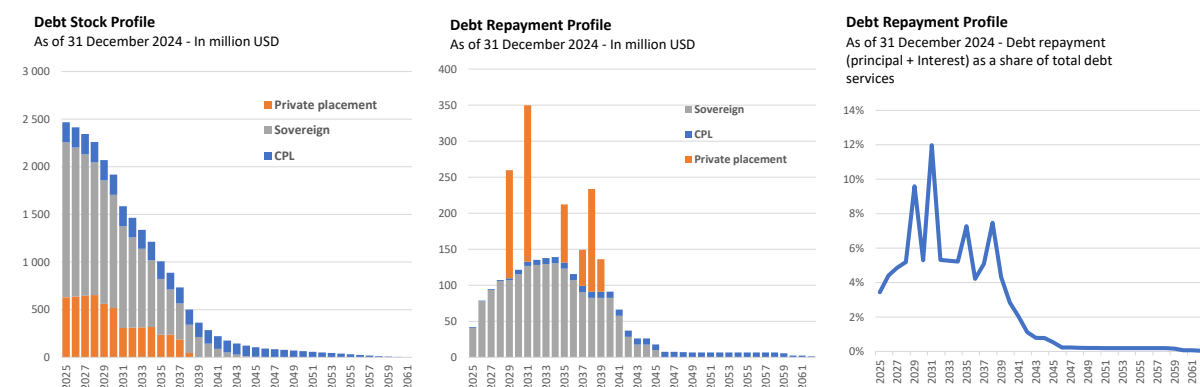
Figure 2: Terms of IFAD's outstanding debt, after swaps. As of 31 December 2024. Figures in million USD, except otherwise noted



(*) Tenor buckets are computed as Average Time to Maturity (ATM).

Source: IFAD Treasury

Figure 3: Maturity profile of debt stock and repayment concentration



Source: IFAD Treasury

Figure 4: Ordinary Loans and Debt: terms and spreads. As of 31 December 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	6.3	6.9	-0.6	132	39	93
USD	8.2	9.6	-1.3	166	72	94
XDR	3.7	0.0	3.7	141	0	141

(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 31 December 2024

Currency	Number #		Balance Outstanding (Mill. USD)		
	Loan	Debt	Loans (a)	Debt (b)	Gap (a-b)
EUR	35	6	391	877	-486
USD	40	9	488	1 152	-664
XDR	51	0	290	0	290
Total	-	-	1 170	2 030	-860

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

Source: IFAD Treasury

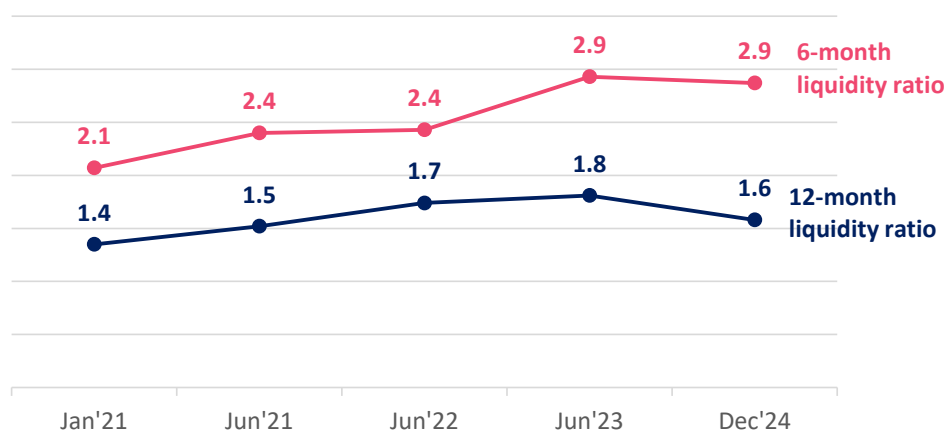
Figure 6: Gap by maturity bucket. As of 31 December 2024

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	575	6	570	0.00	0.00	575	21	554	0.00	0.00
16 to 30D	33	5	28	0.00	0.00	33	50	-17	0.00	0.00
31 to 60D	174	1	173	0.00	0.00	175	65	110	0.00	0.00
61 to 90D	130	14	115	0.00	0.00	131	102	29	0.00	0.00
91 to 180D	343	42	301	0.01	0.00	348	272	76	0.01	0.01
181 to 360D	391	60	331	0.02	0.01	408	620	-213	0.02	0.05
1 to 2y	1 295	158	1 136	0.15	0.07	1 351	1 169	183	0.11	0.20
2 to 3y	1 092	171	921	0.21	0.13	1 190	1 147	43	0.15	0.33
3 to 5y	1 408	483	925	0.43	0.57	1 714	1 765	-50	0.36	0.81
5 to 10y	2 627	1 094	1 533	1.52	2.45	4 148	2 182	1 966	1.64	1.89
More than 10y	5 039	1 367	3 671	5.85	6.11	9 143	1 367	7 775	7.24	2.37
Total	13 107	3 402	9 706			19 216	8 760	10 456		

(*) Excludes swaps, loan disbursements (and its reflows), debt drawdown (and its debt service payments).

Note: It includes all assets and liabilities projected cash flows, e.g., future accrued interests and operating expenses, slotted in maturity buckets at their present value.

Source: IFAD Treasury

Figure 7: S&P Liquidity Ratio

Note: Dec-24's S&P Liquidity ratio calculated by TRE as per the December 2024 Base Case scenario, and correspond to the year 2025

Source: S&P and IFAD Treasury

Interest rate risk analysis

Figure 1: Duration gap for debt-funded balance sheet. As of 31 December 2024, in million USD

Item Type	Item Sub Type	IR Type	31/12/2024				30/06/2024
			Economic Value ⁽¹⁾	Weighted Duration (years) ⁽²⁾	Yield Based DV01 ⁽³⁾	Duration Attribution	Weighted Duration (years) ⁽²⁾
Assets							
Investments	Cash, bonds, and swaps	Both	1 115	0.4	0.0	53%	0.2
Loan reflows	Ordinary	Floating	1 251	0.3	0.0	47%	0.3
Sub total			2 366	0.4	0.0	100%	0.3
Liabilities							
Debt	Private placement	Fixed	656	7.5	0.5	204%	8.5
Debt	Sovereign	Fixed	161	12.1	0.2	81%	12.7
Debt	Sovereign	Floating	1 449	0.3	0.0	17%	0.3
Debt	Swaps	Fixed	-656	7.4	-0.5	-203%	8.5
Debt	Swaps	Floating	673	0.0	0.0	0%	0.0
Sub total			2 283	1.1	0.2	100%	1.1
Total			83	-0.6	-0.2	-	-0.8

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

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

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

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

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

Source: IFAD Treasury

Figure 2: Duration gap for equity-funded balance sheet. As of 31 December 2024, in million USD

		31/12/2024					30/06/2024
Item Type	Item Sub Type	IR Type	Economic Value ⁽¹⁾	Weighted Duration (years) ⁽²⁾	Yield Based DV01 ⁽³⁾	Duration Attribution	Weighted Duration (years) ⁽²⁾
Assets							
Contributions	Pledges and IOC/PN		780	1.3	0.1	2%	1.5
Drawdown of debt	CPL	Fixed	0	-	-	-	0.5
Investments	Cash, bonds, and swaps	Both	711	0.4	0.0	0%	0.2
Loan reflows	Blend	Fixed	696	7.9	0.5	9%	8.0
Loan reflows	Hardened terms	Fixed	24	3.2	0.0	0%	3.4
Loan reflows	Highly concessional	Fixed	5 136	10.6	5.3	88%	10.6
Loan reflows	Intermediate terms	Fixed	114	3.4	0.0	1%	3.6
Loan reflows	Super highly concessional	Fixed	14	24.4	0.0	1%	24.0
Other assets	Other receivables		160	0.0	0.0	0%	0.0
Sub total			7 635	8.1	6.0	100%	8.3
Liabilities							
Debt	CPL	Fixed	137	17.0	0.2	100%	17.4
Debt (future drawdowns)	CPL	Fixed	0	-	-	-	11.8
Other liabilities	Other liabilities		285	0.0	0.0	0%	0.0
Sub total			422	5.5	0.2	100%	5.6
Total			7 213	7.8	5.8	-	8.0

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

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

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

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

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

Note 3: Includes deferred revenues, payables and other liabilities

Source: IFAD Treasury

Figure 3: Duration gap for IFAD's balance sheet. As of 31 December 2024, in million USD

			31/12/2024				30/06/2024
Item Type	Item Sub Type	IR Type	Economic Value ⁽¹⁾	Weighted Duration (years) ⁽²⁾	Yield Based DV01 ⁽³⁾	Duration Attribution	Weighted Duration (years) ⁽²⁾
Assets							
Contributions	Pledges and IOC/PN		780	1.3	0.1	2%	1.5
Drawdown of debt	CPL	Fixed	0	-	-	-	0.5
Investments	Cash, bonds, and swaps	Both	1 826	0.4	0.1	1%	0.2
Loan reflows	Blend	Fixed	696	7.9	0.5	9%	8.0
Loan reflows	Hardened terms	Fixed	24	3.2	0.0	0%	3.4
Loan reflows	Highly concessional	Fixed	5 136	10.6	5.3	86%	10.6
Loan reflows	Intermediate terms	Fixed	114	3.4	0.0	1%	3.6
Loan reflows	Ordinary	Floating	1 251	0.3	0.0	1%	0.3
Loan reflows	Super highly concessional	Fixed	14	24.4	0.0	1%	24.0
Other assets	Other receivables		160	-	-	0%	-
Sub total			10 001	6.3	6.1	100%	6.4
Liabilities							
Debt	CPL	Fixed	137	17.0	0.2	49%	17.4
Debt	Private placement	Fixed	656	7.5	0.5	104%	8.5
Debt	Sovereign	Fixed	161	12.1	0.2	41%	12.7
Debt	Sovereign	Floating	1 449	0.3	0.0	9%	0.3
Debt	Swaps	Fixed	-656	7.4	-0.5	-103%	8.5
Debt	Swaps	Floating	673	0.0	0.0	0%	0.0
Debt (future drawdowns)	CPL	Fixed	0	-	-	-	11.8
Other liabilities	Other liabilities		285	-	-	0%	-
Sub total			2 705	1.7	0.5	100%	1.8
Total			7 297	5.8	5.7	-	5.9

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

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

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

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

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

Note 3: Includes deferred revenues, payables and other liabilities

Source: IFAD Treasury

Figure 4: Repricing gap and Net interest income sensitivity of assets funded by equity. As of 31 December 2024, in million USD

Maturity Bucket	31/12/2024												30/06/2024
	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	224	-	224	0.02	(2.22)	(4.43)	(6.61)	2.24	4.51	6.79	(2.22)	2.24	343
1M	72	0.2	71	0.01	(0.68)	(1.36)	(2.03)	0.69	1.38	2.08	(0.57)	0.57	73
2M	92	-	92	0.01	(0.80)	(1.59)	(2.38)	0.81	1.62	2.44	(0.53)	0.54	54
3M	111	-	111	0.01	(0.88)	(1.75)	(2.62)	0.88	1.78	2.67	(0.44)	0.44	71
4M	90	0.6	90	0.01	(0.63)	(1.26)	(1.89)	0.64	1.28	1.93	(0.21)	0.21	72
5M	41	-	41	0.00	(0.25)	(0.50)	(0.75)	0.25	0.51	0.77	(0.04)	0.04	54
6M	79	-	79	0.00	(0.43)	(0.86)	(1.28)	0.43	0.86	1.30	-	-	72
7M	15	0.2	15	0.00	(0.07)	(0.13)	(0.20)	0.07	0.13	0.20	0.01	(0.01)	23
8M	18	-	18	0.00	(0.07)	(0.14)	(0.21)	0.07	0.14	0.21	0.02	(0.02)	36
9M	32	-	32	0.00	(0.09)	(0.18)	(0.27)	0.09	0.18	0.28	0.05	(0.05)	39
10M	36	0.6	35	0.00	(0.07)	(0.15)	(0.22)	0.07	0.15	0.22	0.05	(0.05)	54
11M	39	-	39	0.00	(0.05)	(0.10)	(0.14)	0.05	0.10	0.14	0.04	(0.04)	42
12M	5	-	5	0.00	(0.00)	(0.00)	(0.01)	0.00	0.00	0.01	0.00	(0.00)	12
Repricing Gap	853	1.5	851	0.06	(6.25)	(12.45)	(18.61)	6.30	12.64	19.03	(3.85)	3.88	945

Source: IFAD Treasury

Figure 5: Repricing gap and Net interest income sensitivity of assets funded by debt. As of 31 December 2024, in million USD

Maturity Bucket	31/12/2024												30/06/2024
	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	351	-	351	0.04	(3.49)	(6.94)	(10.36)	3.52	7.07	10.65	(3.49)	3.52	502
1M	157	466	(308)	(0.03)	2.94	5.86	8.75	(2.97)	(5.96)	(8.98)	2.45	(2.47)	(172)
2M	215	96	119	0.01	(1.04)	(2.07)	(3.10)	1.05	2.11	3.17	(0.70)	0.70	54
3M	427	327	101	0.01	(0.79)	(1.58)	(2.37)	0.80	1.61	2.42	(0.40)	0.40	30
4M	267	-	267	0.02	(1.89)	(3.76)	(5.63)	1.90	3.81	5.74	(0.63)	0.63	215
5M	242	503	(261)	(0.02)	1.63	3.25	4.86	(1.64)	(3.28)	(4.94)	0.27	(0.27)	(256)
6M	391	627	(236)	(0.01)	1.28	2.54	3.81	(1.28)	(2.57)	(3.86)	-	-	(299)
7M	7	0	7	0.00	(0.03)	(0.06)	(0.09)	0.03	0.06	0.09	0.01	(0.01)	20
8M	0	-	0	0.00	(0.00)	(0.00)	(0.00)	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.00)	26
9M	2	-	2	0.00	(0.01)	(0.01)	(0.02)	0.01	0.01	0.02	0.00	(0.00)	14
10M	14	-	14	0.00	(0.03)	(0.06)	(0.09)	0.03	0.06	0.09	0.02	(0.02)	41
11M	8	-	8	0.00	(0.01)	(0.02)	(0.03)	0.01	0.02	0.03	0.01	(0.01)	12
12M	8	-	8	0.00	(0.00)	(0.01)	(0.01)	0.00	0.01	0.01	0.00	(0.00)	18
Repricing Gap	2 090	2 018	72	0.01	(1.44)	(2.87)	(4.28)	1.46	2.94	4.44	(2.44)	2.46	206

Source: IFAD Treasury

Figure 6: Repricing gap of balance sheet items. As of 31 December 2024, in million USD**Figure 6.a**

Maturity Bucket	31/12/2024												30/06/2024
	Assets	Liabilities	Repricing Gap	Net Interest Income Sensitivity Analysis									Repricing Gap
				Paralell +1bps	Paralell -100bps	Paralell -200bps	Paralell -300bps	Paralell +100bp s	Paralell +200bp s	Paralell +300bp s	Steepening	Flattening	
O/N	575	-	575	0.1	(5.7)	(11.4)	(17.0)	5.8	11.6	17.4	(5.7)	5.8	845
1M	229	466	(237)	(0.0)	2.3	4.5	6.7	(2.3)	(4.6)	(6.9)	1.9	(1.9)	(100)
2M	307	96	211	0.0	(1.8)	(3.7)	(5.5)	1.9	3.7	5.6	(1.2)	1.2	109
3M	539	327	212	0.0	(1.7)	(3.3)	(5.0)	1.7	3.4	5.1	(0.8)	0.8	101
4M	358	1	357	0.0	(2.5)	(5.0)	(7.5)	2.5	5.1	7.7	(0.8)	0.8	287
5M	282	503	(221)	(0.0)	1.4	2.7	4.1	(1.4)	(2.8)	(4.2)	0.2	(0.2)	(203)
6M	471	627	(157)	(0.0)	0.8	1.7	2.5	(0.8)	(1.7)	(2.6)	-	-	(227)
7M	21	0	21	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.3)	0.1	0.2	0.3	0.0	(0.0)	43
8M	19	-	19	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.2)	0.1	0.1	0.2	0.0	(0.0)	62
9M	34	-	34	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.3)	0.1	0.2	0.3	0.0	(0.0)	53
10M	50	1	49	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.3)	0.1	0.2	0.3	0.1	(0.1)	96
11M	46	-	46	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.2)	0.1	0.1	0.2	0.0	(0.0)	54
12M	12	-	12	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	31
Repricing Gap Total	2 943	2 019	923	0.1	(7.7)	(15.3)	(22.9)	7.8	15.6	23.5	(6.3)	6.3	1 152

Source: IFAD Treasury

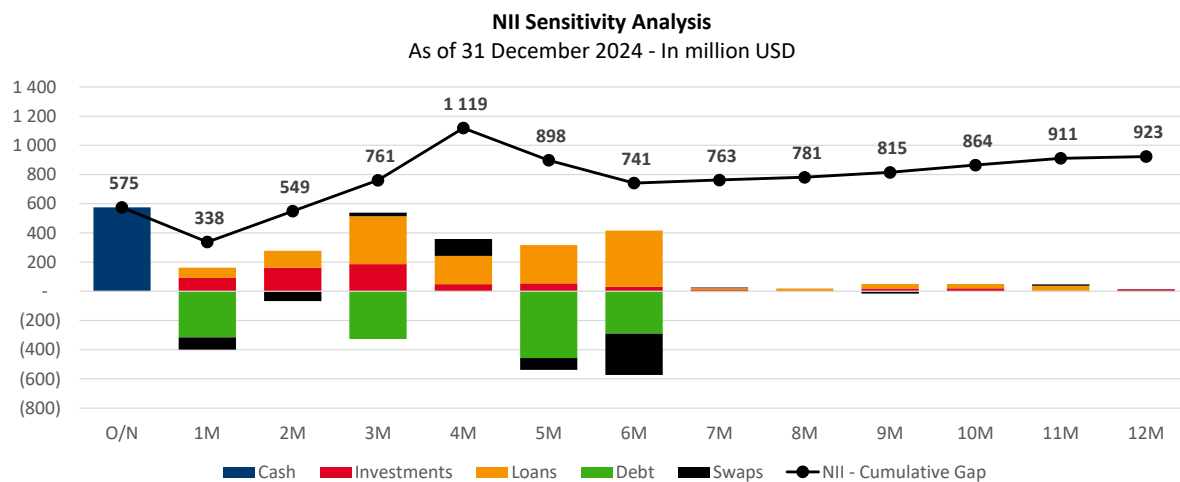
Figure 6.b

Figure 7: Sensitivity analysis of Economic Value of Equity. As of 31 December 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⁾
								s	s	s		
Assets												
Contributions	770	780	(0)	(0)	11	21	32	(10)	(20)	(30)	6	(11)
Investments (cash+bonds+swaps)	1 822	1 826	(0)	(0)	6	11	21	(5)	(11)	(16)	(0)	(3)
Loan reflows	8 707	7 235	(5)	(0)	583	1 206	1 747	(506)	(947)	(1 334)	(781)	592
Other assets	160	160	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sub total	11 460	10 001	(6)	(0)	599	1 238	1 800	(522)	(979)	(1 380)	(775)	578
Liabilities												
Debt	2 472	2 420	(0)	(0)	52	114	234	(44)	(81)	(113)	(73)	58
Other liabilities	285	285	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Undisbursed Grants	38	-	(0)	(0)	1	1	2	(1)	(1)	(1)	0	(0)
Sub total	2 794	2 705	(0)	(0)	52	114	234	(44)	(81)	(113)	(73)	58
Total	8 665	7 297	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Change in EVE (in mill. USD)□			(5)	0	547	1 124	1 566	(478)	(897)	(1 267)	(702)	520
Change in EVE (as % of Nominal)			(0)	0	6	13	18	(6)	(10)	(15)	(8)	6

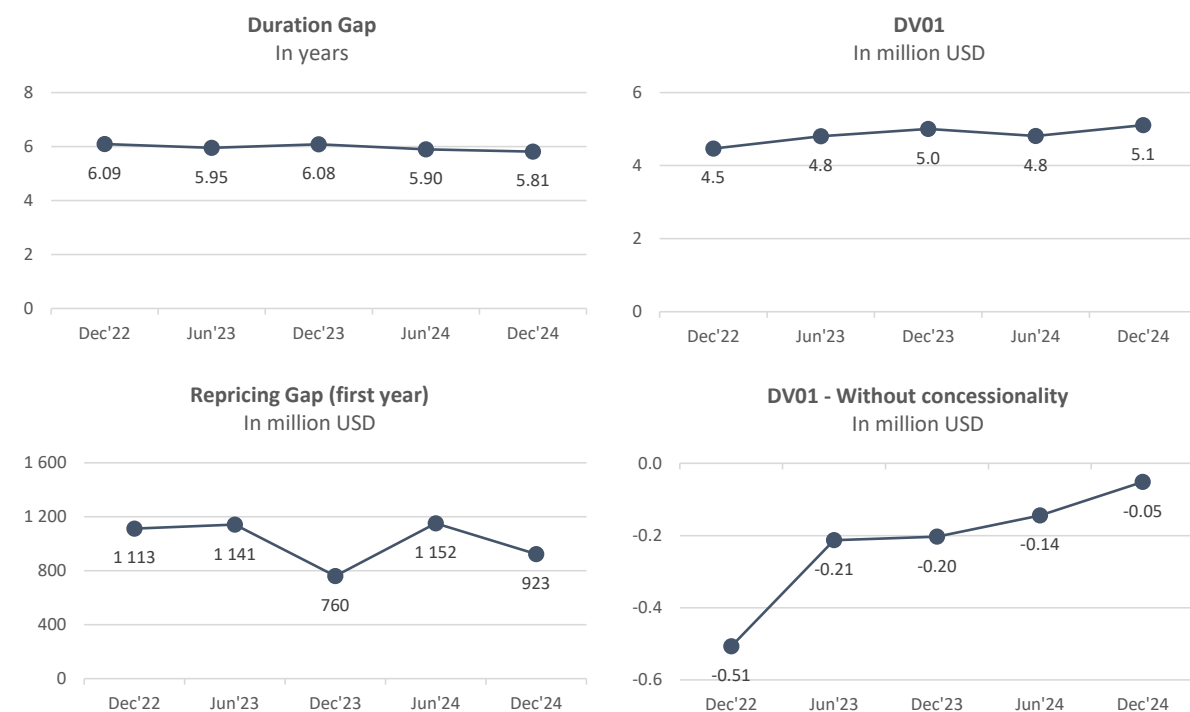
(1) Includes balances outstanding for Investment, Loans, Debt and Other Assets and Liabilities, and contributions receivables (IOC/PN)

(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 31 December 2024, in million USD

Net Currency Position - ON-BS items only								
As of 31 December 2024 - Outstanding balances, in million USD								
Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Contributions	IOC - PN	264	365	84	58	-	-	770
Investments (cash+bonds+swap)	Cash	413	161	0	0	1	-	575
Investments (cash+bonds+swap)	Investments	946	291	-	-	-	-	1 236
Loan reflows	Blend	402	61	-	-	-	310	774
Loan reflows	Hardened terms	-	-	-	-	-	25	25
Loan reflows	Highly concessional	683	295	-	-	-	5 616	6 594
Loan reflows	Intermediate terms	-	-	-	-	-	117	117
Loan reflows	Ordinary	488	391	-	-	-	290	1 170
Loan reflows	Super highly concessional	8	6	-	-	-	13	27
Other assets	Other receivables	144	16	(0)	-	0	-	160
Sub total	-	3 349	1 585	84	58	1	6 372	11 449
Liabilities								
Debt	CPL	40	166	-	-	-	-	206
Debt	Private placement	538	104	-	-	-	-	642
Debt	Sovereign	879	777	-	-	-	-	1 656
Other liabilities	Other liabilities	263	19	-	0	0	3	285
Loan	Grant	27	8	-	-	-	3	38
Sub total	-	1 747	1 073	-	0	0	6	2 826
Total	-	1 602	512	84	58	1	6 367	8 623

Note 1: Following the current procedure, CHF, DKK, SEK, NOK were grouped in the EUR column (representing €110m of the Euro Net Position), and other currencies not shown in the table were grouped into the USD column (representing \$43m of the USD Net Position)

Note 2: The table shows the net position for Private Placements after FX swaps

Source: IFAD TRE

Figure 2: Net currency position of assets funded by debt. As of 31 December 2024, in million USD

Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Investments	Cash	252	98	0	0	0	-	351
Investments	Investments	577	177	-	-	-	-	755
Outstanding loans	Ordinary	488	391	-	-	-	290	1 170
Sub total	-	1 318	667	0	0	0	290	2 276
Liabilities								
Debt	Private placement	538	104	-	-	-	-	642
Debt	Sovereign	879	777	-	-	-	-	1 656
Sub total	-	1 417	881	-	-	-	-	2 297
Total	-	(99)	(214)	0	0	0	290	(22)

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

Note 2: Includes FX Swaps

Source: IFAD Treasury

Figure 3: Net currency position of assets funded by equity. As of 31 December 2024, in million USD

Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Contributions	IOC - PN	264	365	84	58	-	-	770
Investments	Cash	161	63	0	0	0	-	224
Investments	Investments	368	113	-	-	-	-	481
Outstanding loans	Blend	402	61	-	-	-	310	774
Outstanding loans	Hardened terms	-	-	-	-	-	25	25
Outstanding loans	Highly concessional	683	295	-	-	-	5 616	6 594
Outstanding loans	Intermediate terms	-	-	-	-	-	117	117
Outstanding loans	Super highly concessional	8	6	-	-	-	13	27
Other assets	Other receivables	144	16	(0)	-	0	-	160
Sub total	-	2 030	918	84	58	0	6 082	9 173
Liabilities								
Debt	CPL	40	166	-	-	-	-	206
Debt	Private placement	-	-	-	-	-	-	-
Debt	Sovereign	-	-	-	-	-	-	-
Other liabilities	Other liabilities	263	19	-	0	0	3	285
Loan	Undisbursed Grants	27	8	-	-	-	3	38
Sub total	-	330	193	-	0	0	6	528
Total	-	1 701	726	84	58	0	6 077	8 645

Note 1: Following the current procedure, CHF, DKK, SEK, NOK were grouped in the EUR column (representing €109m of the Euro Net Position), and other currencies not shown in the table were grouped into the USD column (representing \$42m of the USD Net Position)

Note 2: Includes FX Swaps

Source: IFAD Treasury

Figure 4: 24-month cashflow currency alignment. As of 31 December 2024, in million USD

Category	CNY Group	EUR Group	GBP Group	JPY Group	USD Group	Grand Total
Inflows						
Cash	0	160	1	0	400	560
Investments	0	295	0	-	955	1 251
Contributions	89	376	13	64	399	940
Projected Reflows	-	162	8	-	733	902
Debt Drawdowns	-	33	-	-	937	970
Sub total	89	1 027	21	64	3 424	4 624
Outflows						
Projected Disbursements	(0)	(575)	(0)	(0)	(1 440)	(2 016)
Projected Operating Expenses	-	(51)	-	-	(334)	(385)
Debt Repayments & Interests	-	(209)	-	-	(126)	(334)
Sub total	(0)	(835)	(0)	(0)	(1 899)	(2 735)
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