



Investir dans les populations rurales

Conseil d'administration

Cent quarante-cinquième session
Rome, 15-16 septembre 2025

Rapport sur la gestion actif-passif au 31 décembre 2024

Cote du document: EB 2025/145/R.33

Point de l'ordre du jour: 14

Date: 4 août 2025

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 prendre note du contenu du Rapport sur la gestion actif-passif au 31 décembre 2024.

Questions techniques:

Gulnara Yunusova

Directrice et Trésorière
Division des services de trésorerie
courriel: g.yunusova@ifad.org

Marco Penna

Trésorier principal
Division des services de trésorerie
courriel: m.penna@ifad.org

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 = 146% (100% minimum);
 - b) Ratio de liquidité = 16% (5% minimum);
 - c) Ratio de liquidité de Standard & Poor's (S&P) à 12 mois calculé par le FIDA = 1,58 (>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*¹ 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 droits de tirage spéciaux (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 31 décembre 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.

I. Aperçu du bilan du FIDA

5. Actifs:
 - i) La part des prêts dans le total des actifs est de 75%, dont 78% correspondent à l'encours des prêts particulièrement concessionnels ou extrêmement concessionnels (soit 59% du total des actifs) et 14% 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 16% des actifs.
 - iii) Les 8% restants correspondent à d'autres actifs (contributions à recevoir, immobilisations ou droits d'utilisation et autres créances).
6. Dette et fonds propres:
 - i) Le bilan est financé à 76% par des fonds propres et par des prêts concessionnels de partenaires.

¹ Remboursement en une fois du capital à la date d'échéance de l'emprunt.

- ii) L'encours des emprunts souverains et les placements privés représentent 20% 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.

II. 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 31 décembre 2024, le ratio de liquidité minimal était de 146% (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 1,58 pour 12 mois et de 2,87 pour six mois², ce qui est considéré comme solide par S&P.
10. La part dans la dette totale des placements privés émis a atteint 25%. Dans l'ensemble, 81% de la dette totale est assortie 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 6,9 ans et de 9,6 ans, respectivement. Cette durée était en moyenne supérieure de 0,6 an et de 1,3 an à celle de l'encours des prêts ordinaires libellés dans les mêmes monnaies.
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 8% du futur montant total des remboursements du principal et des paiements des intérêts, le taux le plus élevé étant observé en 2031 (12%).
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 (94 points de base) et pour l'euro (93 points de base). Ces écarts se sont creusés, respectivement, de 24 points de base et de 37 points de base, depuis le 30 juin 2024, à la suite de l'entrée en vigueur, le 1^{er} janvier 2025, du mécanisme de répercussion du coût du financement³. Si l'encours des prêts ordinaires est inférieur à l'encours des emprunts (hors prêts concessionnel de partenaires), l'augmentation des marges relatives aux prêts ordinaires a compensé la différence négative entre le produit des prêts ordinaires et le coût du financement indiquée au 30 juin 2024. Le solde entre l'encours des emprunts et l'encours des prêts ordinaires 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 ordinaires⁴.
13. Une analyse, des graphiques et des tableaux complémentaires sont présentés à l'appendice II.

² Ratios calculés par la Division des services de trésorerie sur la base de la méthode employée par l'agence S&P, qui publie les ratios officiels dans ses rapports de notation périodiques.

³ Voir le document EB 2023/138/R.7.

⁴ Le rendement global des liquidités financées par l'endettement et de l'encours des prêts ordinaires par rapport au coût de financement pourrait devenir négatif et entraîner un coût de portage négatif.

III. 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 incongruence de durée⁵ entre ses actifs (portefeuille de placements 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 trois derniers rapports sur la gestion actif-passif (30 juin 2023, 31 décembre 2023 et 30 juin 2024), la part du bilan du FIDA financée par l'endettement continue d'afficher un écart de durée négatif (0,6 an en décembre 2024). Il en ressort qu'en cas de hausse générale des taux d'intérêt, la valeur de l'actif et du passif du FIDA diminue, mais 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'USD⁶.
17. En revanche, le bilan du FIDA financé par des fonds propres présente un écart de durée positif de 7,8 ans, soit 0,2 an de moins que l'écart indiqué en juin 2024. 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 478 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 547 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 d'intérêt s'explique principalement par l'existence d'un portefeuille de prêts particulièrement concessionnels à long terme⁷.

⁵ 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.

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

⁷ 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 entretiennent une relation exponentielle et non linéaire.

19. En ce qui concerne l'analyse de l'écart d'indexation, le bilan du FIDA affiche un écart positif de 923 millions d'USD pour la première année, soit 20% de moins que dans le rapport précédent (juin 2024). La réduction de l'écart signifie que le produit net des intérêts du FIDA est moins sensible aux variations de taux d'intérêt.
20. Plus précisément, une hausse/une baisse de 1% du taux d'intérêt entraînerait probablement une augmentation/une diminution du produit net des intérêts du FIDA de 8 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 le portefeuille 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 72 millions d'USD. Une augmentation/une diminution de 1% des taux d'intérêt se traduirait par un gain/une perte de 1,5 million d'USD de produit net des intérêts.
22. Une analyse, des graphiques et des tableaux complémentaires sont présentés à l'appendice III.

IV. 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 (1,6 milliard d'USD), les autres monnaies affichant des écarts positifs moindres (512 millions d'USD pour l'euro, 84 millions d'USD pour le yuan, 58 millions d'USD pour le yen et 1 million d'USD pour la livre sterling).
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.

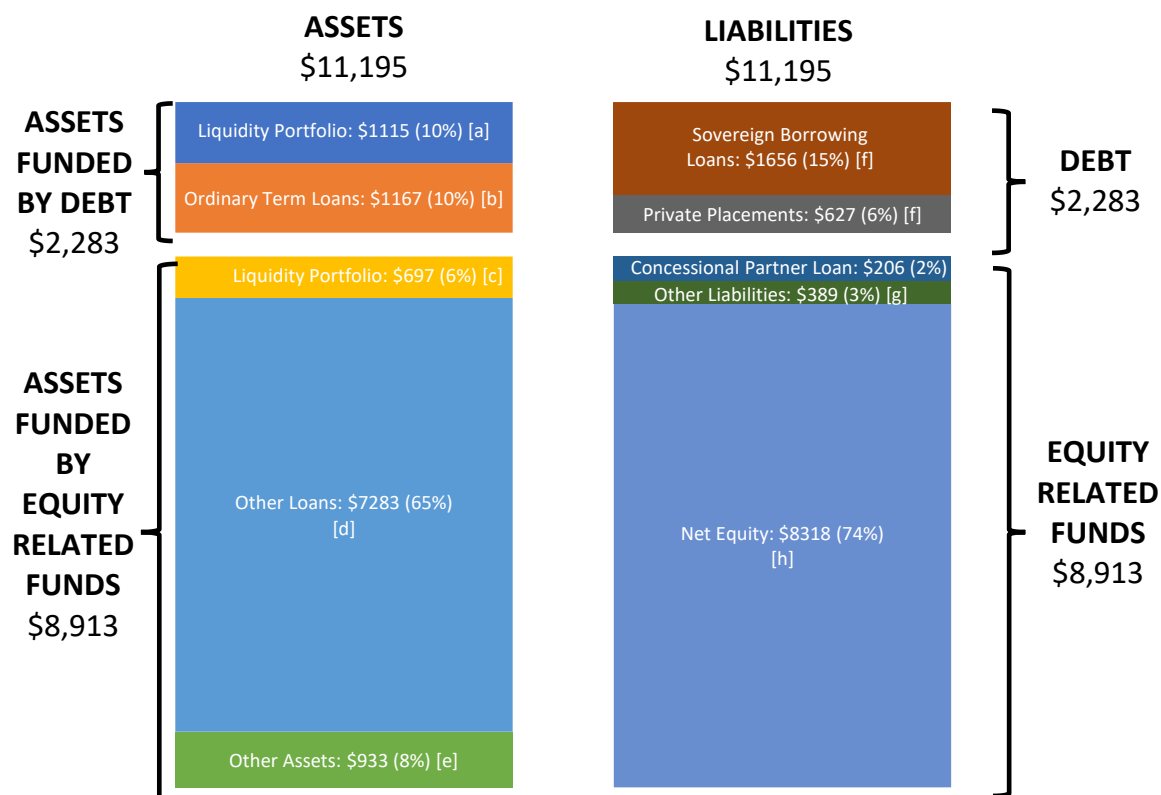
V. Conclusions

27. Compte tenu de la composition du bilan en décembre 2024, l'exposition aux risques liés à la gestion actif-passif était 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 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

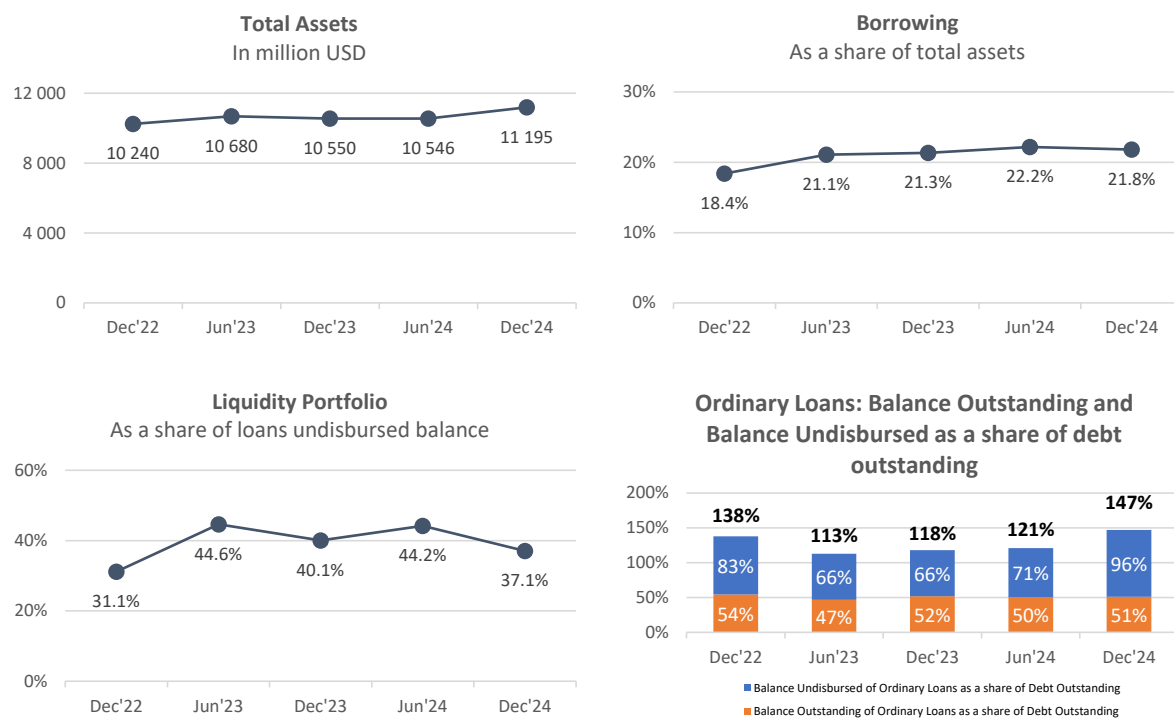
[e] Includes other receivables, fixed assets, and contributions

[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

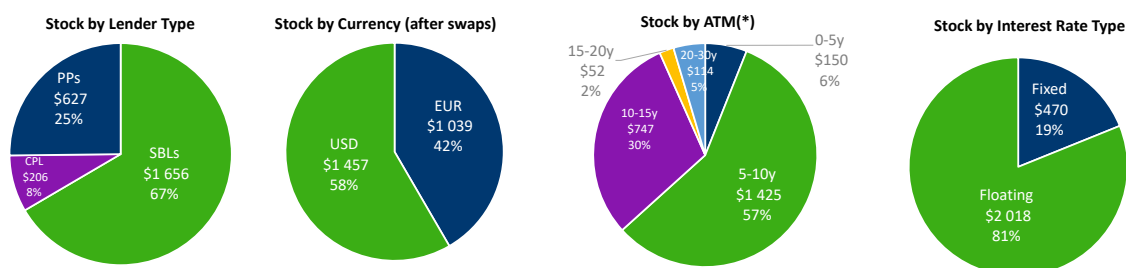
Figure 1: Key liquidity metrics

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

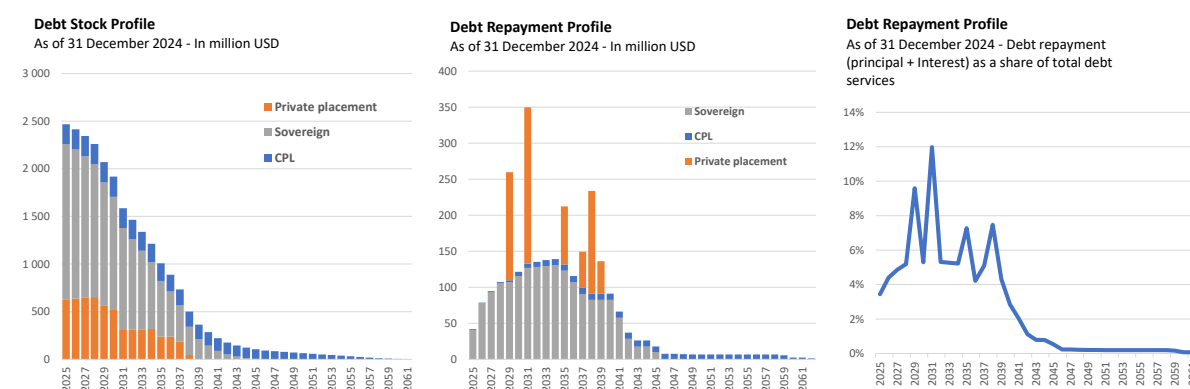
Figure 2: Terms of IFAD's outstanding debt, after swaps. As of 31 December 2024. Figures in million USD, except otherwise noted



(*) 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

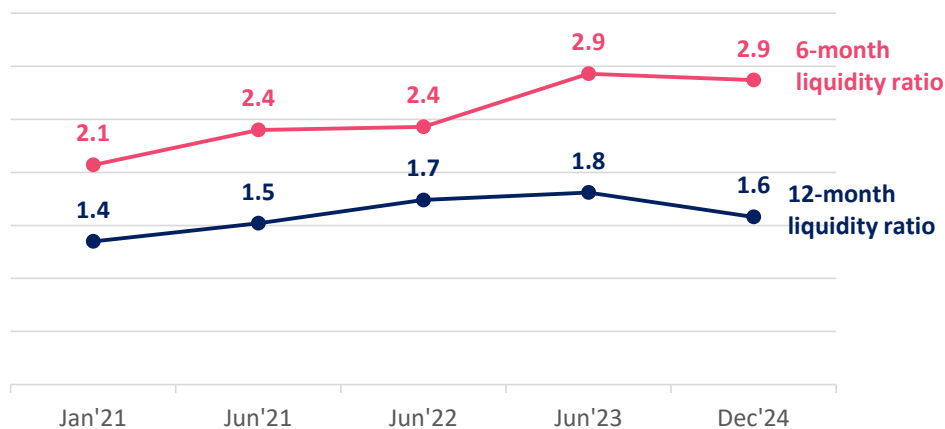
Figure 6: Gap by maturity bucket. As of 31 December 2024

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							-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

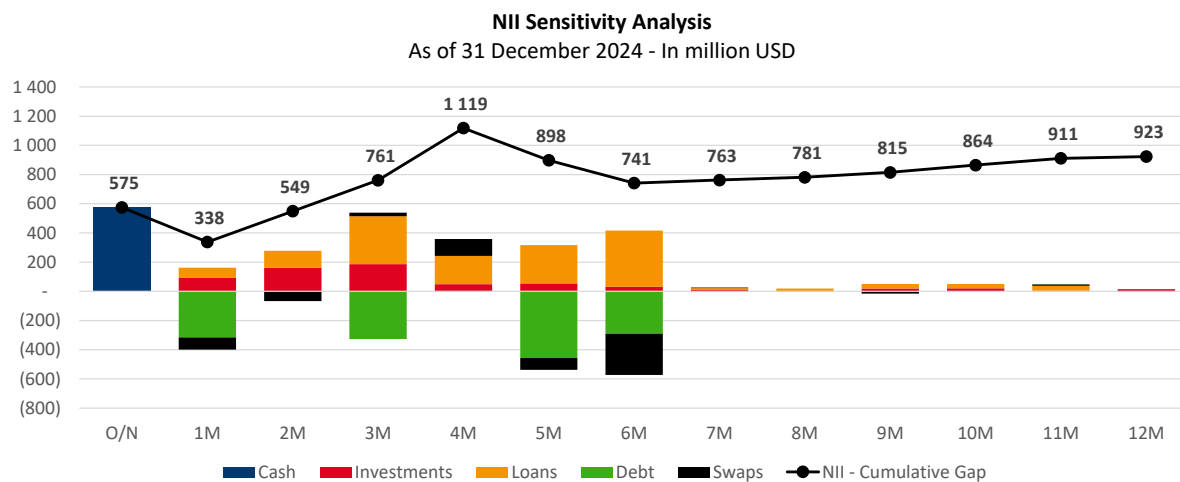
Figure 6.b

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

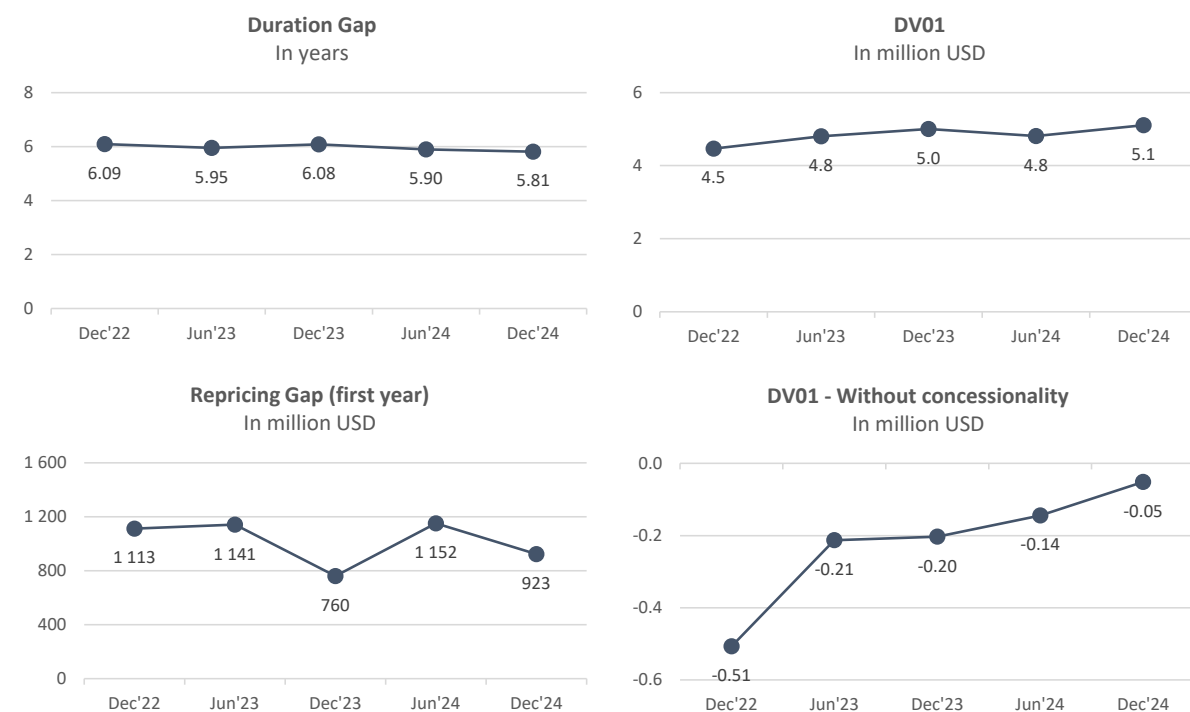
(1) Includes balances outstanding for Investment, Loans, Debt and Other Assets and Liabilities, and contributions receivables (IOC/PN)

(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