



Invertir en la población rural

Junta Ejecutiva

145.º período de sesiones

Roma, 15 y 16 de septiembre de 2025

Informe de la gestión del activo y el pasivo a 31 de diciembre de 2024

Signatura: EB 2025/145/R.33

Tema: 14

Fecha: 4 de agosto de 2025

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 31 de diciembre de 2024.

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 de requerimiento mínimo de liquidez = 146 % (mínimo del 100 %);
 - b) coeficiente de liquidez = 16 % (mínimo del 5 %), y
 - c) coeficiente de liquidez a 12 meses de Standard & Poor's (S&P) calculado por el FIDA = 1,58 (>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 únicos¹ 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 31 de diciembre 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.

I. Sinopsis del balance del FIDA

5. Activo:
 - i) Los préstamos representan el 75 % del activo total y, de ellos, el 78 % corresponde al saldo pendiente de préstamos a plazo concedidos en condiciones favorables y muy favorables (que equivalen al 59 % del activo total), el 14 % representa el saldo pendiente de préstamos concedidos en condiciones ordinarias y el 8 % restante otros préstamos pendientes de reembolso (por ejemplo, préstamos en condiciones combinadas), los intereses devengados y el deterioro del valor de los préstamos.
 - ii) El 16 % del activo está representado por la cartera de activos líquidos.
 - iii) El 8 % restante corresponde a otros activos (contribuciones por cobrar, activos fijos o por derecho de uso y otras cuentas por cobrar).
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 20 % del balance.

¹ Reembolso único de todo el principal en la fecha de vencimiento del instrumento de deuda.

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.

II. 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 31 de diciembre de 2024, el coeficiente del requerimiento mínimo de liquidez era del 146 % (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 S&P se situó en 1,58 a 12 meses y en 2,87 a 6 meses², valores que dicha agencia considera sólidos.

10. La emisión de colocaciones privadas ha alcanzado el 25 % del total de la deuda y, en conjunto, el 81 % del total de la deuda tiene una tasa de interés variable (después de 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 6,9 y 9,6 años, respectivamente. En promedio, estos plazos superaban en 0,6 y 1,3 años el plazo de los préstamos pendientes en condiciones ordinarias denominados en dichas monedas.

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 8 % del total de los reembolsos futuros de principal e intereses, y la mayor concentración se observa en 2031 (el 12 %).

12. El diferencial promedio ponderado entre los préstamos en condiciones ordinarias y la deuda es positivo, tanto en dólares de los Estados Unidos (94 puntos básicos) como en euros (93 puntos básicos). Estas cifras representan un aumento de 24 y 37 puntos básicos, respectivamente, desde el 30 de junio de 2024, tras la aplicación del mecanismo de transferencia de los costos de financiación el 1 de enero de 2025³. Si bien el importe de los préstamos ordinarios pendientes es inferior al de los fondos tomados en préstamo que queda por pagar (excluyendo los préstamos de asociados en condiciones favorables), el aumento de los diferenciales en los préstamos ordinarios ha compensado la diferencia negativa entre los ingresos por préstamos ordinarios y el costo de financiación notificado a 30 de junio de 2024. El saldo entre la deuda pendiente y los préstamos ordinarios pendientes es gestionado por la División de Servicios de Tesorería de conformidad con la Declaración sobre la Política de Inversiones hasta que se canaliza hacia los préstamos ordinarios⁴.

13. En el apéndice II se ilustran estos datos mediante análisis, gráficos y cuadros.

² 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.

³ Véase el documento EB 2023/138/R.7.

⁴ 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.

III. 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 duración⁵ entre los activos (cartera de inversiones y cartera de préstamos) y los pasivos (fondos tomados en préstamo).
15. El enfoque actual de la gestión del riesgo de tasas 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 últimos tres informes de la gestión del activo y el pasivo (a 30 de junio y 31 de diciembre de 2023 y 30 de junio de 2024), la parte del balance del FIDA financiada mediante deuda presenta una brecha de duración negativa, de 0,6 años a diciembre de 2024. 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 millones⁶.
17. En cambio, la parte del balance del FIDA financiada con capital propio muestra una brecha de duración positiva de 7,8 años (-0,2 años con respecto a la notificada en junio de 2024). Esto indica que, si bien el aumento de las tasas de interés reduciría tanto el valor del pasivo como el del activo, la disminución el 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 478 millones (lo que representa una disminución del 6 % del patrimonio nominal), mientras que una disminución paralela del 1 % aumentaría dicho valor en USD 547 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 favorables⁷.

⁵ 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.

⁶ Ninguno de los préstamos se convirtió a tasas de interés variables.

⁷ 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 923 millones, es decir, un descenso del 20 % en comparación con el anterior informe (junio de 2024). La disminución de la brecha significa que el ingreso neto del Fondo en concepto de intereses es menos 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 8 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 la cartera de activos líquidos y de inversiones y los préstamos en condiciones ordinarias, parcialmente compensados por la reprecación de los fondos tomados en préstamo.
21. La parte del balance financiada mediante deuda, en cambio, 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 72 millones. Un aumento o disminución del 1 % en las tasas daría lugar a un incremento o reducción del ingreso neto del Fondo en concepto de intereses por valor de USD 1,5 millones.
22. En el apéndice III figuran más análisis, gráficos y cuadros relacionados con las distintas hipótesis.

IV. Riesgo cambiario

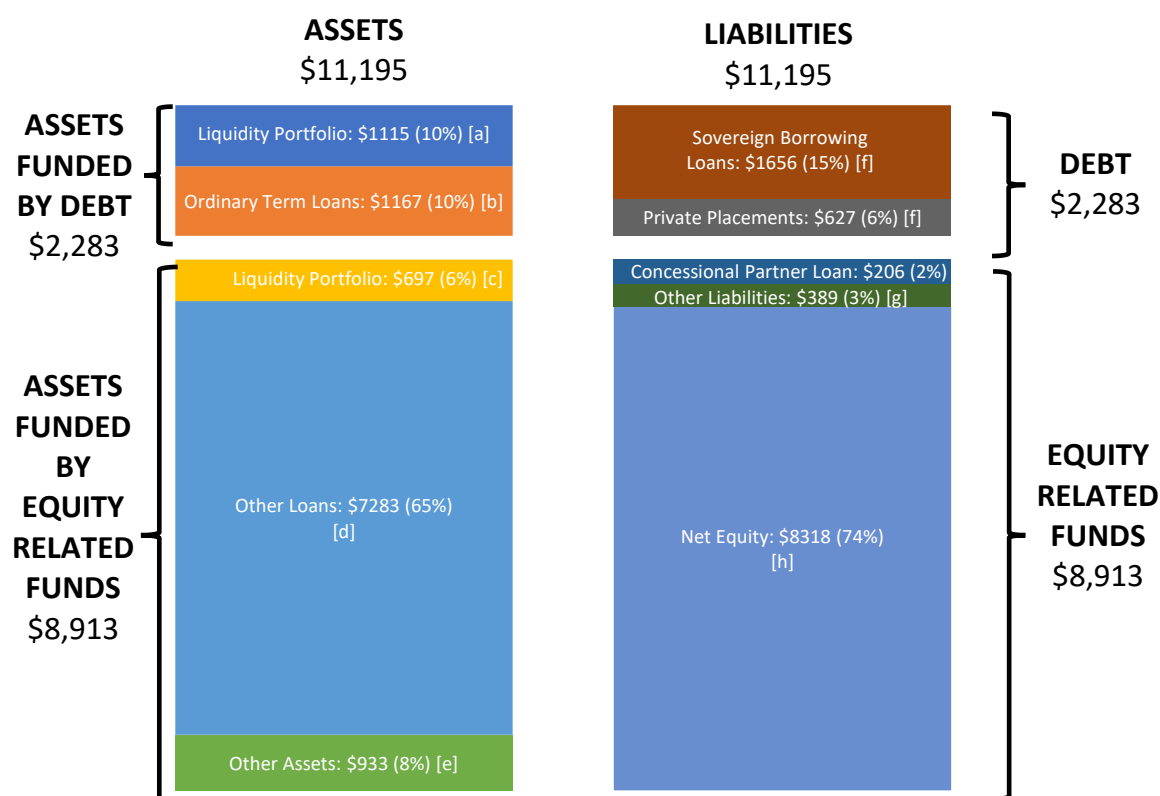
23. El riesgo cambiario surge de las posibles variaciones de los tipos de cambio. El capital propio del FIDA está expuesto al riesgo cambiario en la medida en que el activo y el pasivo del Fondo están denominados en distintas monedas.
24. Mientras que los saldos de préstamos no desembolsados están denominados 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 1 600 millones), mientras que los demás grupos de divisas registran brechas positivas de menor tamaño (USD 512 millones en el caso del euro, USD 84 millones en el yuan, USD 58 millones en el yen y USD 1 millón en la libra esterlina).
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.

V. Conclusiones

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

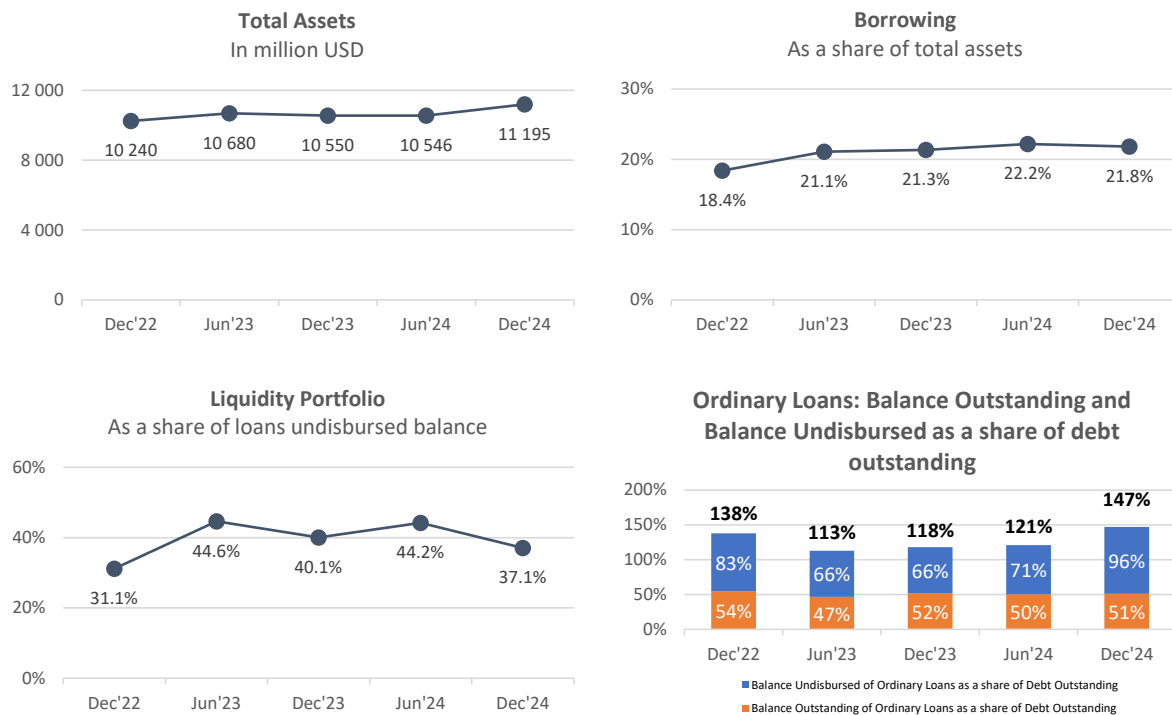
[e] Includes other receivables, fixed assets, and contributions

[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

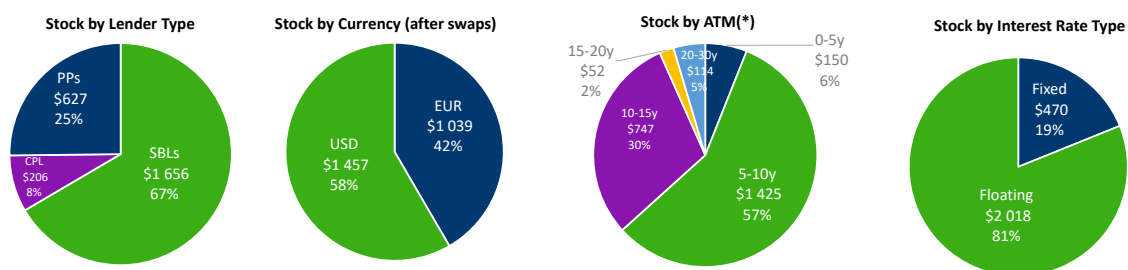
Figure 1: Key liquidity metrics

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

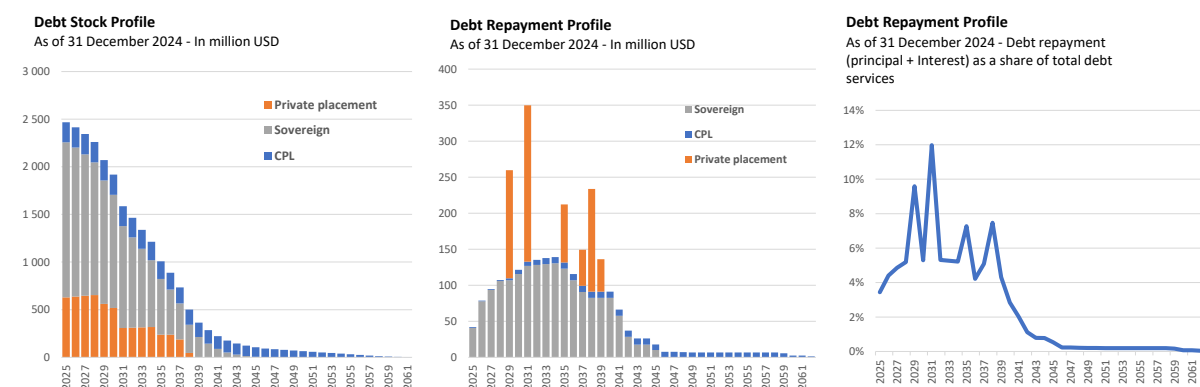
Figure 2: Terms of IFAD's outstanding debt, after swaps. As of 31 December 2024. Figures in million USD, except otherwise noted



(*) 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

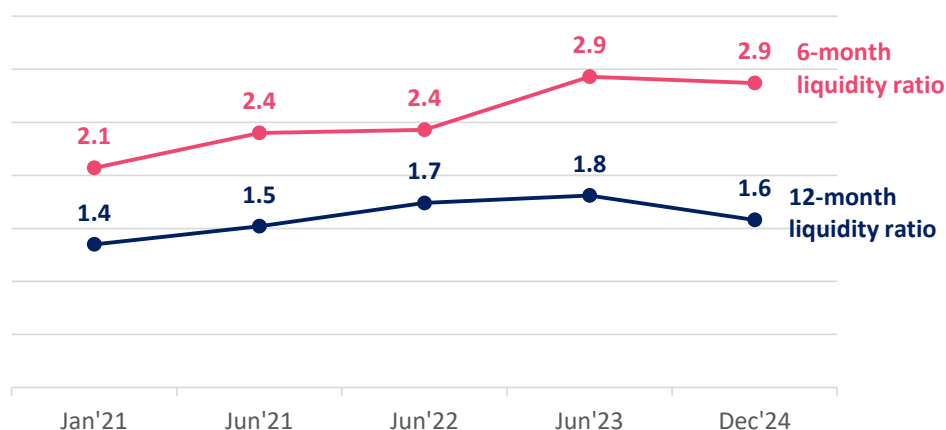
Figure 6: Gap by maturity bucket. As of 31 December 2024

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	Paralell	Paralell	Paralell	Paralell	Paralell	Paralell	Steepening	Flattening	
				+1bps	-100bps	-200bps	-300bps	+100bps	+200bps	+300bps			
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

31/12/2024													30/06/2024
Maturity Bucket	Assets	Liabilities	Repricing Gap	Net Interest Income Sensitivity Analysis									Repricing Gap
				Paralell +1bps	Paralell -100bps	Paralell -200bps	Paralell -300bps	Paralell +100bps s	Paralell +200bps s	Paralell +300bps s	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

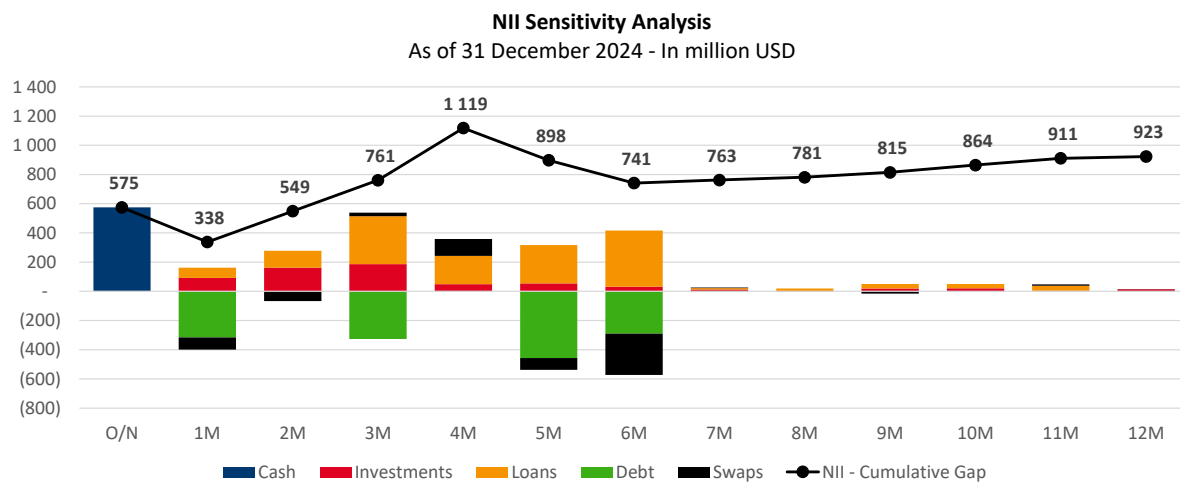
Figure 6.b

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 +100bp s	Paralell +200bp s	Paralell +300bp s	Steepening ⁽³⁾	Flattening ⁽³⁾
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)	

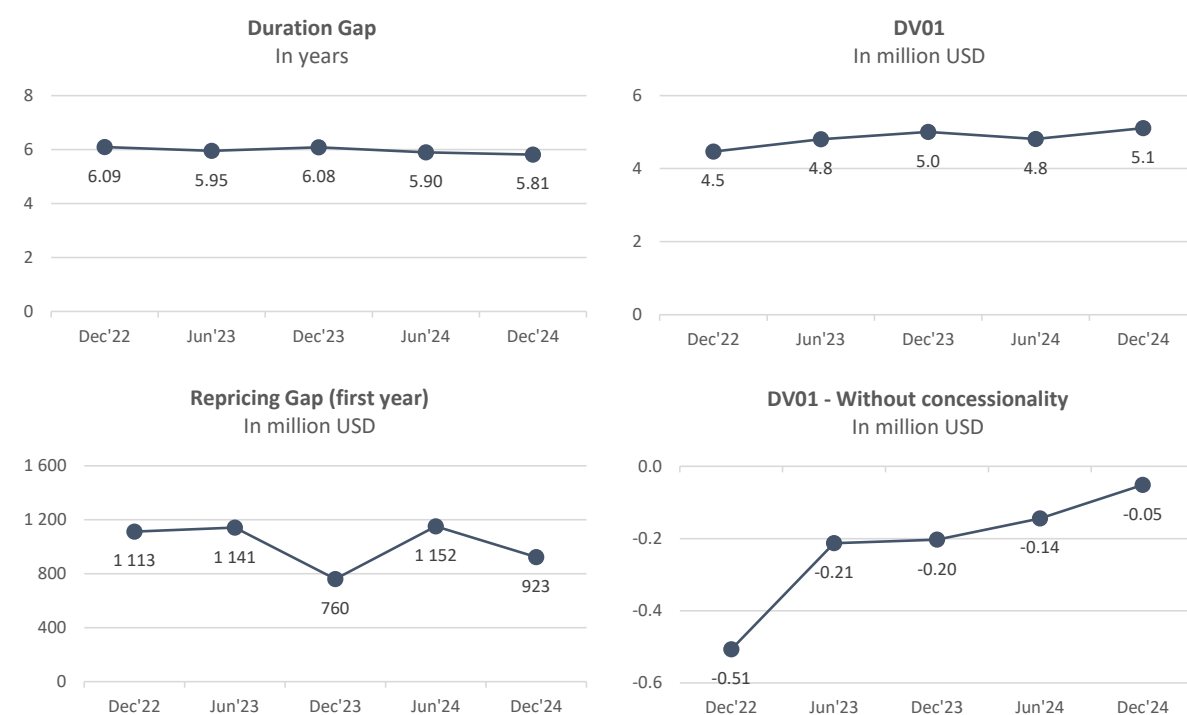
(1) Includes balances outstanding for Investment, Loans, Debt and Other Assets and Liabilities, and contributions receivables (IOC/PN)

(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