
تقرير بشأن إدارة الأصول والخصوم حتى 30 يونيو/حزيران 2025

الوثيقة: EB 2025/146/R.31

بند جدول الأعمال: 14

التاريخ: 31 أكتوبر/تشرين الأول 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 30 يونيو/حزيران 2025.

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

أولاً- 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: 163 في المائة (الحد الأدنى 100 في المائة)؛
 - (ب) نسبة السيولة: 18 في المائة (الحد الأدنى 5 في المائة)
 - (ج) نسبة السيولة لمدة 12 شهرا التي يحسبها الصندوق وفقا لمنهجية وكالة Standard & Poor's: 1.97 (< 1)
 - (2) يتوافق متوسط آجال القروض المقدمة بشروط عادية تقريبا مع متوسط آجال دين الصندوق.
 - (3) من الطبيعي أن تؤدي آجال الاستحقاق بدفعة واحدة¹ للإصدارات الخاصة إلى التعرض لمخاطر إعادة التمويل التي يمكن أن ترتفع في حالات الأسواق التي تعاني من ضغوط.
- 3- مخاطر أسعار الفائدة والعملات:
 - (1) تنشأ مخاطر أسعار الفائدة والعملات أساسا من حافظة القروض التيسيرية في الصندوق، أي القروض الطويلة الأجل ذات سعر الفائدة الثابت والمقومة 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 30 يونيو/حزيران 2025، كانت أصول الصندوق وخصومه، بما في ذلك أدوات التحوط، مهيكلّة بطريقة تخفف إلى حد كبير من مخاطر السيولة وأسعار الفائدة والعملات.

ثانيا- لمحة عامة عن قائمة موازنة الصندوق

- 5- الأصول:
 - (1) تمثل القروض المستحقة نسبة 75 في المائة من إجمالي الأصول. وتشكل القروض التيسيرية للغاية والفائقة التيسيرية 75 في المائة من الرصيد المستحق (أي ما يعادل 57 في المائة من إجمالي الأصول)، و14 في المائة تمثل الرصيد المستحق للقروض المقدمة بشروط عادية، أما النسبة المتبقية البالغة 11 في المائة فتشمل القروض المستحقة الأخرى (مثل القروض المقدمة بشروط مختلطة).
 - (2) تمثل حافظة السيولة 18 في المائة من الأصول.
 - (3) تتعلق النسبة المتبقية البالغة 7 في المائة بأصول أخرى (مساهمات مستحقة القبض، وأصول ثابتة ومستحقات أخرى).
- 6- الديون وحقوق المساهمين:
 - (1) تمول حقوق المساهمين وقروض الشركاء الميسرة 74 في المائة من قائمة الموازنة.

¹ سداد دفعة واحدة من إجمالي أصل القرض في تاريخ استحقاق القرض.

- (2) تمويل قروض الاقتراض السيادي المستحقة والإصدارات الخاصة 23 في المائة من قائمة الموازنة.
- (3) تتعلق النسبة المتبقية البالغة 3 في المائة بخصوم أخرى (على نحو أساسي مبالغ مستحقة الدفع وإيرادات مؤجلة).

7- ويرد في الذيل الأول مخطط لقائمة الموازنة.

ثالثا- مخاطر السيولة

- 8- يدير الصندوق مخاطر السيولة عن طريق الاحتفاظ بأصول سائلة كافية لتلبية متطلبات التدفقات النقدية الخارجية، وضمان الامتثال للحد الأدنى من متطلبات السيولة والنسب المالية الأخرى، من دون الحاجة إلى اللجوء إلى طلبات للحصول على تمويل إضافي من الدول الأعضاء.
- 9- وحتى 30 يونيو/حزيران 2025، بلغت نسبة الحد الأدنى من متطلبات السيولة 163 في المائة (الحد الأدنى 100 في المائة). وكانت جميع نسب السيولة الأخرى ضمن حدودها المقررة. وترصد أيضا نسب سيولة وكالات التصنيف الائتماني كأداة تكميلية لإدارة السيولة. وبلغت نسبة السيولة وفقا لتصنيف وكالة Standard and Poor's 1.97 لمدة 12 شهرا،² وهي نسبة تعتبرها الوكالة قوية.
- 10- وبلغت نسبة الإصدارات الخاصة 33 في المائة من الدين الإجمالي، ويفرض إجمالا على 82 في المائة من الدين الإجمالي سعر فائدة عائم (بعد مبادلات أسعار الفائدة). وتتواءم هذه النتيجة بشكل عام مع شروط القروض العادية. ويبين التوزيع بحسب العملة أن أجل سداد أدوات الدين باليورو والدولار الأمريكي بلغ 6.5 و 8.7 سنوات على التوالي. ويزيد هذا الأجل في المتوسط بما قدره 0.3 و 0.6 سنة مقارنة بأجل استحقاق القروض العادية المستحقة بالعملتين نفسيهما.
- 11- وتحين آجال استحقاق الإصدارات الخاصة في الأعوام 2028 و 2029 و 2031 و 2032 و 2035 و 2037 و 2038 و 2039. ويبلغ متوسط تركيز سداد الديون في كل سنة من هذه السنوات 8 في المائة من إجمالي مدفوعات سداد أصل القروض والفوائد في المستقبل، وسيكون أعلى تركيز في عام 2031 (11 في المائة).
- 12- ويبلغ المتوسط المرجح لفرق سعر الفائدة بين القروض المقدمة بشروط عادية والدين قيمة إيجابية لكل من الدولار الأمريكي (105 نقاط أساس) واليورو (96 نقطة أساس)، أي بزيادة قدرها 11 نقطة أساس و 3 نقاط أساس على التوالي مقارنة بشهر ديسمبر/كانون الأول 2024، وذلك عقب تنفيذ آلية تمرير تكلفة التمويل³ اعتبارا من 1 يناير/كانون الثاني 2025. وتدير الخزانة الرصيد القائم بين الاقتراض المستحق والقروض العادية المستحقة ضمن حافطة السيولة، وفقا لبيان سياسة الاستثمار، إلى أن تُصرف الأموال لتمويل القروض المقدمة بشروط عادية.
- 13- وترد في الذيل الثاني التحليلات، والرسوم البيانية، والجداول الداعمة.

رابعا- مخاطر أسعار الفائدة

- 14- يتمثل هدف إدارة مخاطر أسعار الفائدة في الصندوق في الحد من مخاطر الخسارة الناتجة عن عدم توافق المدة⁴ بين أصوله (حافطة الاستثمارات وحافطة القروض) وخصومه (الاقتراض).

² تحسب الخزانة النسب استنادا إلى منهجية وكالة Standard and Poor's. وتُنشر وكالة Standard and Poor's النسب الرسمية في تقارير التصنيف الدورية.

³ EB 2023/138/R.7

⁴ تمثل المدة الزمنية المتوسط المرجح للمدة اللازمة لإعادة تسعير أحد الأصول أو الخصوم، حيث تُستخدم التدفقات النقدية المخصومة كأوزان. أما فجوة المدة الزمنية فهي الفرق بين مدة الأصول ومدة الخصوم، بعد ترجيحها بالقيمة الاقتصادية للخصوم مقابل القيمة الاقتصادية للأصول.

- 15- ويستند النهج الحالي لإدارة مخاطر أسعار الفائدة إلى المبادئ التالية:
- (1) تُموّل المنح العادية والمنح المقدمة إلى البلدان التي تعاني من مديونية حرجية من خلال المساهمات.
 - (2) تُموّل أصول القروض ذات سعر الفائدة الثابت (القروض المقدمة بشروط تيسيرية للغاية والقروض 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- كما في التقارير السابقة الخاصة بإدارة الأصول والخصوم، تُظهر قائمة موازنة الصندوق الممولة من الديون فجوة زمنية سلبية؛ وتبلغ الفجوة في هذا التقرير 0.5 سنة. ويشير ذلك إلى أنه في ظل بيئة تتسم بارتفاع أسعار الفائدة، تنخفض قيمة كل من أصول الصندوق وخصومه، غير أن الأثر يكون أكبر على الخصوم. ويُعزى ذلك أساساً إلى قرضين سياديين بسعر فائدة ثابت من كندا تبلغ قيمتهما الاقتصادية 170 مليون دولار أمريكي.⁵ وفي المقابل، تظهر قائمة موازنة الصندوق الممولة من حقوق المساهمين فجوة زمنية إيجابية تبلغ 7.8 سنوات، (وهي نفس القيمة المبلغ عنها في ديسمبر/كانون الأول 2024). ويشير هذا إلى أن ارتفاع أسعار الفائدة يؤدي إلى انخفاض قيمة الأصول والخصوم على السواء؛ ولكن الانخفاض في قيمة الأصول يكون أكبر. ويعود هذا إلى القروض الطويلة الأجل ذات سعر الفائدة الثابت (المقدمة بشكل رئيسي بشروط تيسيرية للغاية وبشروط مختلطة والتي تشكل نسبة 96 في المائة من المدة الإجمالية للأصول). والفجوة الزمنية لقائمة الموازنة الممولة من خلال حقوق المساهمين هي في الأساس المدة الفعلية لحقوق المساهمين في الصندوق.
- 17- وأجريت محاكاة للأثر المحتمل لتغيرات أسعار الفائدة على حقوق المساهمين في الصندوق من خلال تحليل الحساسية، والذي يشمل تحولات موازية وتغييرات في الانحدار (أي سيناريوهات الانحدار والاستواء) لمنحنيات العوائد. ومن شأن الزيادة الموازية بنسبة واحد في المائة في أسعار الفائدة أن تخفض القيمة الاقتصادية لحقوق المساهمين في الصندوق بمقدار 464 مليون دولار أمريكي (وهو ما يمثل انخفاضاً بنسبة 5 في المائة من القيمة الاسمية لحقوق المساهمين)، في حين أن الانخفاض الموازي بنسبة واحد في المائة سيزيد من القيمة الاسمية لحقوق المساهمين بمقدار 534 مليون دولار أمريكي (وهو ما يمثل زيادة بنسبة 6 في المائة القيمة الاسمية لحقوق المساهمين). وهذا التباين في استجابة حقوق المساهمين لصدمة متماثلة في أسعار الفائدة يرجع أساساً إلى حافطة القروض التيسيرية للغاية ذات الأجل الطويلة.⁶
- 18- وفيما يتعلق بتحليل فجوة إعادة التسعير، تُظهر قائمة موازنة الصندوق فجوة موجبة للسنة الأولى قدرها 862 مليون دولار أمريكي، بانخفاض نسبته 7 في المائة مقارنة بالقيمة المقابلة في التقرير السابق (ديسمبر/كانون الأول 2024). وتشير الفجوة المنخفضة إلى أن صافي دخل الصندوق من الفائدة أصبح أقل حساسية تجاه تغييرات أسعار الفائدة.
- 19- وعلى وجه التحديد، من المرجح أن يؤدي ارتفاع/انخفاض سعر الفائدة بنسبة 1 في المائة إلى زيادة/انخفاض صافي دخل الصندوق من الفائدة بمقدار 6 ملايين دولار أمريكي (مما يجعل قائمة موازنة الصندوق حساسة من حيث الأصول للتغيرات في أسعار الفائدة). والعناصر المساهمة الرئيسية في هذه الفجوة الإيجابية هي السيولة وحافطة الاستثمارات والقروض العادية والتي تعوض جزئياً عن طريق إعادة تسعير الاقتراض.
- 20- ومن ناحية أخرى، يُظهر الجزء الممول بالدين في قائمة الموازنة حساسية أقل لأسعار الفائدة بين الأصول والخصوم، مع وجود فجوة تراكمية إيجابية للسنة الأولى بقيمة 72 مليون دولار أمريكي. ويؤدي

⁵ لم يُحوّل أي من القرضين إلى سعر فائدة عائِم.

⁶ من الناحية التقنية، كلما طال أجل السداد (كما هو الحال بالنسبة إلى القروض الطويلة الأجل المقدمة بشروط تيسيرية للغاية)، زادت استجابة عوامل الخصم غير المتماثلة للصدمات المتماثلة لأسعار الفائدة، بسبب العلاقة غير الخطية المركبة بينهما.

ارتفاع/انخفاض سعر الفائدة بنسبة 1 في المائة إلى تأثير على صافي دخل الصندوق من الفائدة بمقدار 0.01 مليون دولار أمريكي كدخل/خسارة.

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

خامسا- مخاطر العملات

22- تنشأ مخاطر العملات من احتمال حدوث تغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية. وتتعرض حقوق المساهمين في الصندوق لمخاطر سعر الصرف عندما تكون الأصول والخصوم مقومة بعملات مختلفة.

23- وفي حين أن أرصدة القروض غير المصروفة مقومة أساسا باليورو والدولار الأمريكي، فإن معظم أصول القروض المستحقة مقومة بحقوق السحب الخاصة، ومعظم الخصوم (باستثناء حقوق المساهمين) مقومة باليورو والدولار الأمريكي. وباستثناء حقوق السحب الخاصة، فإن أكبر فجوة إيجابية هي بالدولار الأمريكي (1.6 مليار دولار أمريكي)، بينما تظهر مجموعات العملات الأخرى فجوات إيجابية أقل (539 مليون دولار أمريكي لليورو، و58 مليون دولار أمريكي للرينمبي، و53 مليون دولار أمريكي للين).

24- ويستند نهج مواءمة العملات إلى تحليل التدفقات النقدية المستقبلية لمدة 24 شهرا للتأكد من أن الصندوق لديه ما يكفي من كل عملة لتمويل التدفقات الخارجة المتوقعة المقومة بكل عملة من العملات المعنية. وفي حالة حدوث عجز في أي عملة يزيد على 10 في المائة من إجمالي التدفقات الخارجة المتوقعة، تنفذ الخزنة عقدا آجلا للعملة للتحوط ضد التعرض للمخاطر الذي يتجاوز الحد. ولم تلاحظ أي فجوة في العملات تتجاوز العتبة المحددة بنسبة 10 في المائة خلال الفترة المشمولة بالتقرير.

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

سادسا- الاستنتاجات

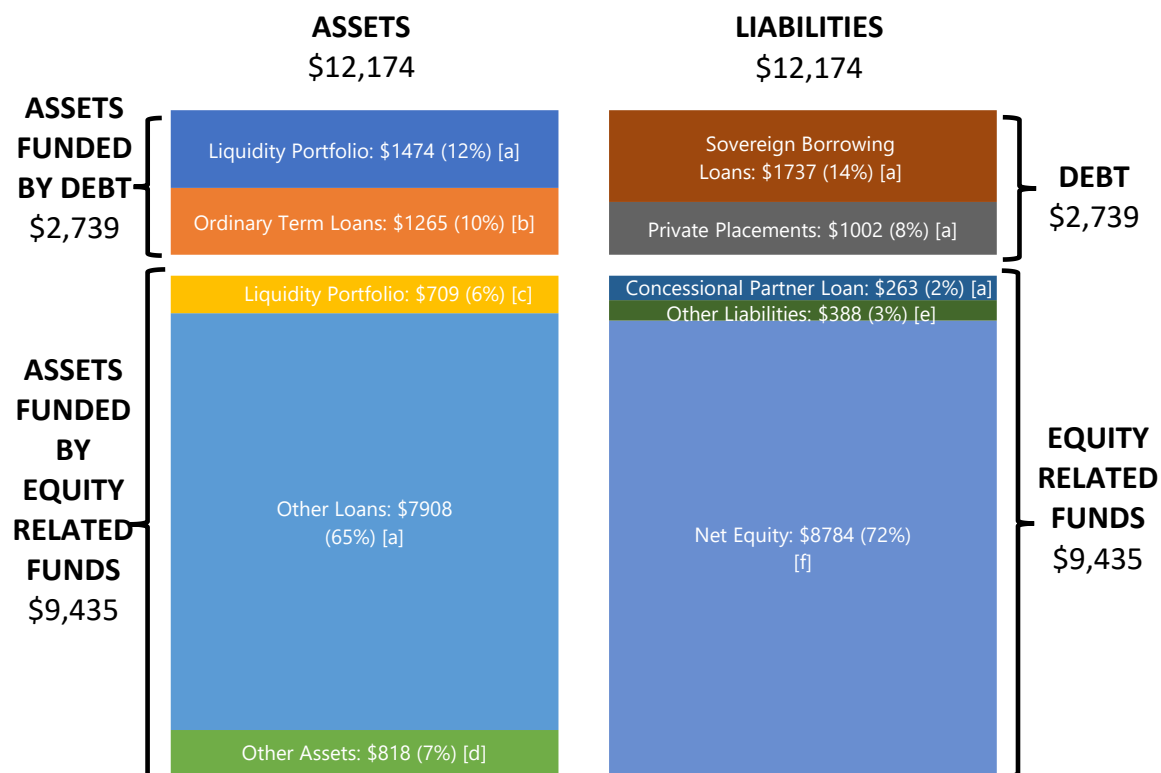
26- بناء على تركيبة قائمة الموازنة حتى يونيو/حزيران 2025، فإن التعرض لمخاطر إدارة الأصول والخصوم منخفض نسبيا ويمكن التحكم فيه.

27- ومن الجدير بالملاحظة أن هيكل قائمة موازنة الصندوق سيظل يعبر عن رسالته التي تركز على الإقراض الطويل الأجل بسعر فائدة ثابت وبشروط تيسيرية للغاية في جانب الأصول، وهو المصدر الرئيسي لمخاطر أسعار الفائدة ومخاطر العملات.

28- وستقوم الإدارة برصد تطور قائمة موازنة الصندوق والإبلاغ عن أي تعرض للمخاطر كل ستة أشهر.

IFAD's schematic balance sheet and key assumptions

Figure 1: Schematic balance sheet as of 30 June 2025. All figures in million USD (share of total in parenthesis)



Notes:

[a] Computed as residual from Debt (SBLs+PPs) outstanding balance minus Ordinary Term Loans outstanding balance

[b] Outstanding balance

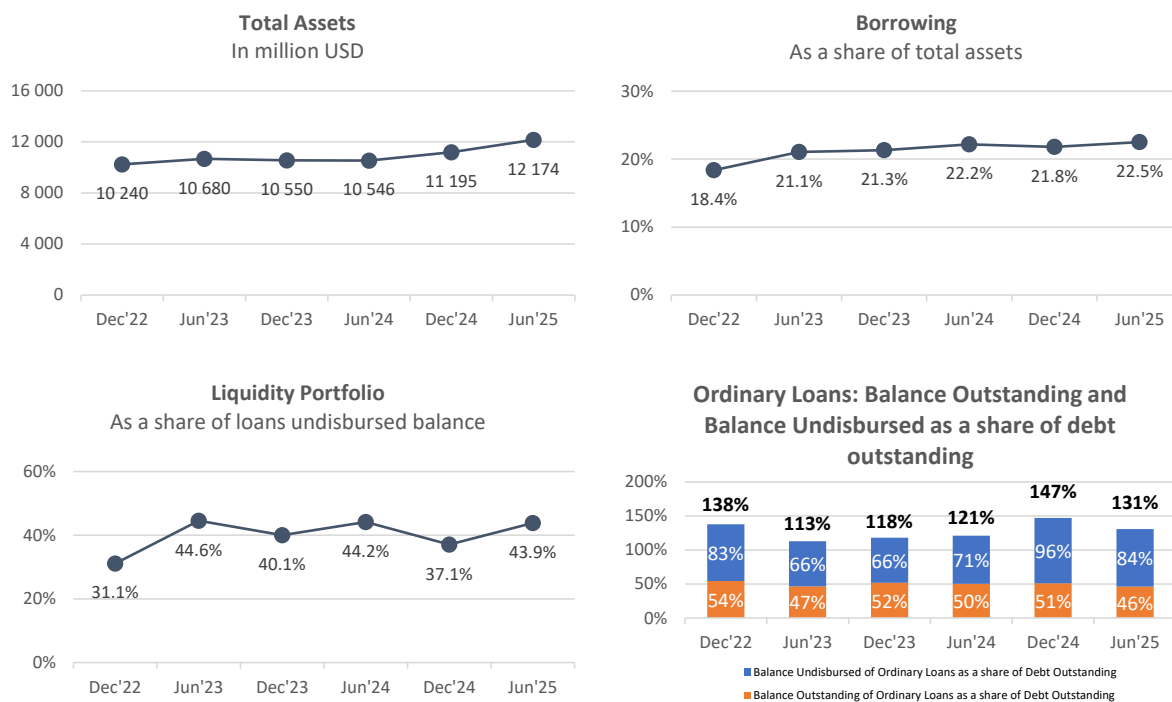
[c] Computed as residual of the Total Liquidity Portfolio - Liquidity Portfolio funded by debt

[d] Includes other receivables, fixed assets, impairments, accrued interest, provisions, and contributions

[e] Includes payables and liabilities, undisbursed grants, deferred revenues, lease liabilities, other financial liabilities, interest from debt and hedge adjustments

[f] Computed as Total Assets minus Total Liabilities

Source: IFAD Treasury

Figure 2: Evolution of IFAD's balance sheet

Source: IFAD Treasury

Please note that figures reported in the tables and charts included in the following appendices are cash flow-based and can deviate from the fair value accounting representation of the above balance sheet figures.

Figure 3: Key assumptions

1. Cut-off date: 30 June 2025.
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 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).⁷

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.

⁷ 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

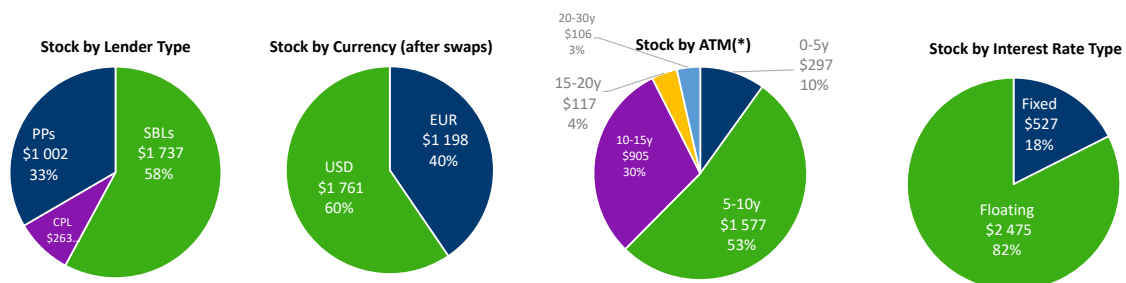
Figure 1: Key liquidity metrics

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

Source: IFAD Treasury

Metric	Scale	As of 31 Dec 2024	As of 30 Jun 2025	Limit
IFAD Liquidity	USD million	1 812	2 184	-
IFAD stressed liquidity	USD million	1 593	1 855	-
Liquidity haircut	percent	12	15.08	-
Liquidity haircut	USD million	219	329	
MLR	USD million	1 112	1 141	-
MLR ratio	percent	146	163	>100
Liquidity ratio	percent	0	18%	>5
IFAD-calculated S&P liquidity ratio (12 months)	index	1.80	1.97	>1

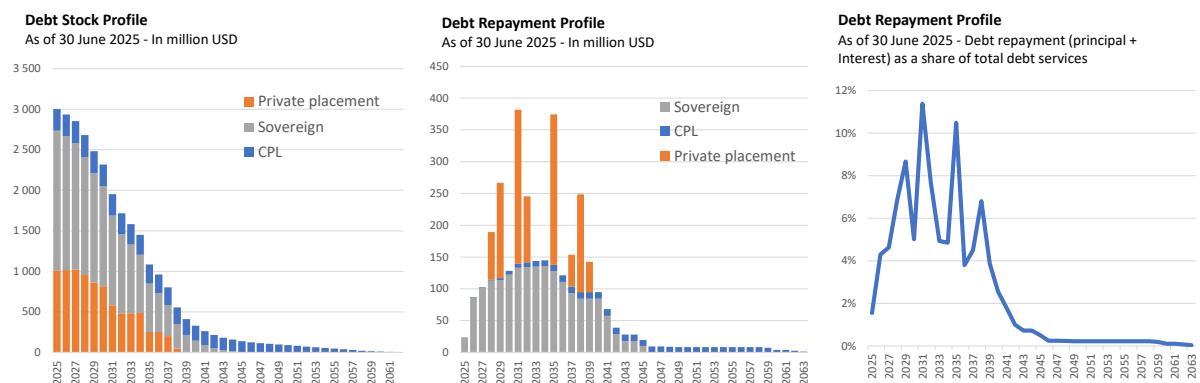
Figure 2: Terms of IFAD's outstanding debt, after swaps. As of 30 June 2025
Figures in million USD.



(*) 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 30 June 2025

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	6.5	-0.3	136	39	96
USD	8.1	8.7	-0.6	175	70	105
XDR	3.4	0.0	3.4	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 30 June 2025

Currency	Number #		Balance Outstanding (Mill. USD)		
	Loan	Debt	Loans (a)	Debt (b)	Gap (a-b)
EUR	41	6	457	958	-501
USD	44	12	528	1 458	-930
XDR	51	0	280	0	280
Total	136	18	1 265	2 416	-1 151

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

Source: IFAD Treasury

Figure 6: Gap by maturity bucket. As of 30 June 2025

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	428	5	423	0.00	0.00	428	37	391	0.00	0.00
16 to 30D	38	6	33	0.00	0.00	40	74	-33	0.00	0.00
31 to 60D	36	1	35	0.00	0.00	38	116	-78	0.00	0.00
61 to 90D	76	15	60	0.00	0.00	80	147	-67	0.00	0.00
91 to 180D	325	41	284	0.01	0.00	334	423	-89	0.01	0.02
181 to 360D	851	89	762	0.05	0.02	866	537	329	0.03	0.04
1 to 2y	1 255	191	1 065	0.14	0.07	1 311	1 209	101	0.10	0.20
2 to 3y	1 098	243	855	0.20	0.15	1 177	1 057	121	0.15	0.29
3 to 5y	1 759	544	1 215	0.51	0.55	2 095	1 669	427	0.43	0.75
5 to 10y	2 870	1 304	1 565	1.57	2.50	4 384	2 209	2 175	1.69	1.86
More than 10y	5 165	1 535	3 629	5.65	5.88	9 032	1 535	7 496	6.94	2.59
Total	13 901	3 974	9 927			19 785	9 011	10 773		

(*) 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

Interest rate risk analysis

Figure 1: Duration gap for debt-funded balance sheet. As of 30 June 2025, in million USD

Item Type	Item Sub Type	IR Type	30/06/2025				30/12/2024
			Economic Value ⁽¹⁾	Weighted Duration (years) ⁽²⁾	Yield Based DV01 ⁽³⁾	Duration Attribution	Weighted Duration (years) ⁽²⁾
Assets							
Investments	Cash, bonds, and swaps	Both	1 420	0.5	0.0	58%	0.4
Loan reflows	Ordinary	Floating	1 365	0.3	0.0	42%	0.3
Sub total			2 785	0.4	0.0	100%	0.4
Liabilities							
Debt	Private placement	Fixed	1 051	6.8	0.7	296%	7.5
Debt	Sovereign	Fixed	170	11.6	0.2	81%	12.1
Debt	Sovereign	Floating	1 530	0.3	0.0	18%	0.3
Debt	Swaps	Fixed	-1 051	6.8	-0.7	-296%	7.4
Debt	Swaps	Floating	1 006	0.0	0.0	1%	0.0
Sub total			2 706	0.9	0.2	100%	1.1
Total			79	-0.5	-0.2	-	-0.6

(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 30 June 2025, in million USD

		30/06/2025					30/12/2024
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		781	1.2	0.1	2%	1.3
Investments	Investments (cash+bonds+Both		683	0.5	0.0	1%	0.4
Loan reflows	Blend	Fixed	715	7.9	0.5	10%	7.9
Loan reflows	Hardened terms	Fixed	23	3.0	0.0	0%	3.2
Loan reflows	Highly concessional	Fixed	4 731	10.5	4.8	86%	10.6
Loan reflows	Intermediate terms	Fixed	101	3.3	0.0	1%	3.4
Loan reflows	Super highly concessional	Fixed	21	23.7	0.0	1%	24.4
Other assets	Other receivables		-5	0.0	0.0	0%	0.0
Sub total	-		7 048	8.1	5.6	100%	8.1
Liabilities							
Debt	CPL	Fixed	160	16.8	0.3	100%	17.0
Other liabilities	Other liabilities		397	0.0	0.0	0%	0.0
Undisbursed Grants	Grant		36	-	-	0%	
Sub total	-		593	4.5	0.3	100%	5.5
Total	-		6 455	7.8	5.3	-	7.8

(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)

Note 3: Includes deferred revenues, payables and other liabilities

Source: IFAD Treasury

Figure 3: Duration gap for IFAD's balance sheet. As of 30 June 2025, in million USD

			30/06/2025				30/12/2024
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		781	1.2	0.1	2%	1.3
Investments	Investments (cash+bonds+s Both		2 103	0.5	0.1	2%	0.4
Loan reflows	Blend	Fixed	715	7.9	0.5	10%	7.9
Loan reflows	Hardened terms	Fixed	23	3.0	0.0	0%	3.2
Loan reflows	Highly concessional	Fixed	4 731	10.5	4.8	85%	10.6
Loan reflows	Intermediate terms	Fixed	101	3.3	0.0	1%	3.4
Loan reflows	Ordinary	Floating	1 365	0.3	0.0	1%	0.3
Loan reflows	Super highly concessional	Fixed	21	23.7	0.0	1%	24.4
Other assets	Other receivables		-5	-	-	0%	-
Sub total	-		9 834	6.0	5.7	100%	6.3
Liabilities							
Debt	CPL	Fixed	160	16.8	0.3	53%	17.0
Debt	Private placement	Fixed	1 051	6.8	0.7	140%	7.5
Debt	Sovereign	Fixed	170	11.6	0.2	39%	12.1
Debt	Sovereign	Floating	1 530	0.3	0.0	9%	0.3
Debt	Swaps	Fixed	-1 051	6.8	-0.7	-140%	7.4
Debt	Swaps	Floating	1 006	0.0	0.0	0%	0.0
Other liabilities	Other liabilities		397	-	-	0%	-
Undisbursed Grants	Grant		36	-	-	0%	-
Sub total	-		3 299	1.6	0.5	100%	1.7
Total	-		6 534	5.4	5.2	-	5.8

(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)

Note 3: Includes deferred revenues, payables and other liabilities

Source: IFAD Treasury

Figure 4: Repricing gap and Net interest income sensitivity of assets funded by equity. As of 30 June 2025, in million USD

Maturity Bucket	30/06/2025												30/12/2024	
	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	135	-	135	0.01	(1.34)	(2.67)	(3.99)	1.35	2.72	4.10	(1.34)	1.35	224	
1M	54	0.2	54	0.01	(0.51)	(1.02)	(1.52)	0.52	1.04	1.56	(0.43)	0.43	71	
2M	97	0.0	97	0.01	(0.84)	(1.68)	(2.51)	0.85	1.71	2.58	(0.56)	0.57	92	
3M	123	-	123	0.01	(0.97)	(1.93)	(2.88)	0.97	1.96	2.94	(0.48)	0.49	111	
4M	100	0.6	100	0.01	(0.70)	(1.40)	(2.10)	0.71	1.42	2.14	(0.23)	0.24	90	
5M	67	-	67	0.00	(0.42)	(0.84)	(1.25)	0.42	0.84	1.27	(0.07)	0.07	41	
6M	107	-	107	0.01	(0.58)	(1.15)	(1.72)	0.58	1.16	1.74	-	-	79	
7M	23	0.2	23	0.00	(0.11)	(0.21)	(0.32)	0.11	0.21	0.32	0.02	(0.02)	15	
8M	45	0.0	45	0.00	(0.17)	(0.34)	(0.51)	0.17	0.34	0.51	0.06	(0.06)	18	
9M	12	-	12	0.00	(0.04)	(0.07)	(0.11)	0.04	0.07	0.11	0.02	(0.02)	32	
10M	34	0.6	33	0.00	(0.07)	(0.14)	(0.21)	0.07	0.14	0.21	0.05	(0.05)	35	
11M	58	-	58	0.00	(0.07)	(0.14)	(0.22)	0.07	0.14	0.22	0.06	(0.06)	39	
12M	0	-	0	0.00	(0.00)	(0.00)	(0.00)	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.00)	5	
Repricing Gap	855	1.6	853	0.06	(5.82)	(11.59)	(17.33)	5.86	11.76	17.70	(2.92)	2.95	851	

Source: IFAD Treasury

Figure 5: Repricing gap and Net interest income sensitivity of assets funded by debt. As of 30 June 2025, in million USD

Maturity Bucket	30/06/2025												30/12/2024	
	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	281	-	281	0.03	(2.79)	(5.56)	(8.30)	2.82	5.66	8.53	(2.79)	2.82	351	
1M	158	603	(445)	(0.04)	4.25	8.46	12.63	(4.28)	(8.61)	(12.97)	3.54	(3.57)	(308)	
2M	260	96	164	0.01	(1.43)	(2.85)	(4.26)	1.44	2.90	4.36	(0.96)	0.96	119	
3M	510	342	168	0.01	(1.33)	(2.65)	(3.96)	1.34	2.69	4.04	(0.67)	0.67	101	
4M	340	-	340	0.02	(2.40)	(4.79)	(7.16)	2.42	4.85	7.30	(0.80)	0.80	267	
5M	294	653	(358)	(0.02)	2.23	4.45	6.66	(2.24)	(4.50)	(6.77)	0.37	(0.37)	(261)	
6M	492	652	(160)	(0.01)	0.86	1.72	2.58	(0.87)	(1.74)	(2.62)	-	-	(236)	
7M	25	75	(50)	(0.00)	0.23	0.46	0.68	(0.23)	(0.46)	(0.69)	(0.04)	0.04	7	
8M	53	-	53	0.00	(0.20)	(0.39)	(0.59)	0.20	0.40	0.60	0.07	(0.07)	0	
9M	(35)	-	(35)	(0.00)	0.10	0.21	0.31	(0.10)	(0.21)	(0.31)	(0.05)	0.05	2	
10M	8	-	8	0.00	(0.02)	(0.03)	(0.05)	0.02	0.03	0.05	0.01	(0.01)	14	
11M	43	0	43	0.00	(0.05)	(0.11)	(0.16)	0.05	0.11	0.16	0.04	(0.04)	8	
12M	0	(0)	0	0.00	(0.00)	(0.00)	(0.00)	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.00)	8	
Repricing Gap	2 429	2 420	9	0.01	(0.54)	(1.08)	(1.61)	0.55	1.11	1.68	(1.27)	1.28	72	

Source: IFAD Treasury

Figure 6: Repricing gap of balance sheet items. As of 30 June 2025, in million USD**Figure 6.a**

Maturity Bucket	30/06/2025												30/12/2024
	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	416	-	416	0.0	(4.1)	(8.2)	(12.3)	4.2	8.4	12.6	(4.1)	4.2	575
1M	212	603	(391)	(0.0)	3.7	7.4	11.1	(3.8)	(7.6)	(11.4)	3.1	(3.1)	(237)
2M	357	96	261	0.0	(2.3)	(4.5)	(6.8)	2.3	4.6	6.9	(1.5)	1.5	211
3M	633	342	291	0.0	(2.3)	(4.6)	(6.8)	2.3	4.6	7.0	(1.2)	1.2	212
4M	440	1	440	0.0	(3.1)	(6.2)	(9.3)	3.1	6.3	9.4	(1.0)	1.0	357
5M	362	653	(291)	(0.0)	1.8	3.6	5.4	(1.8)	(3.7)	(5.5)	0.3	(0.3)	(221)
6M	598	652	(53)	(0.0)	0.3	0.6	0.9	(0.3)	(0.6)	(0.9)	-	-	(157)
7M	48	75	(27)	(0.0)	0.1	0.2	0.4	(0.1)	(0.2)	(0.4)	(0.0)	0.0	21
8M	98	0	98	0.0	(0.4)	(0.7)	(1.1)	0.4	0.7	1.1	0.1	(0.1)	19
9M	(23)	-	(23)	(0.0)	0.1	0.1	0.2	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.0)	0.0	34
10M	41	1	41	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.3)	0.1	0.2	0.3	0.1	(0.1)	49
11M	100	0	100	0.0	(0.1)	(0.3)	(0.4)	0.1	0.3	0.4	0.1	(0.1)	46
12M	0	(0)	0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	12
Repricing Gap Total	3 283	2 421	862	0.1	(6.4)	(12.7)	(18.9)	6.4	12.9	19.4	(4.2)	4.2	923

Source: IFAD Treasury

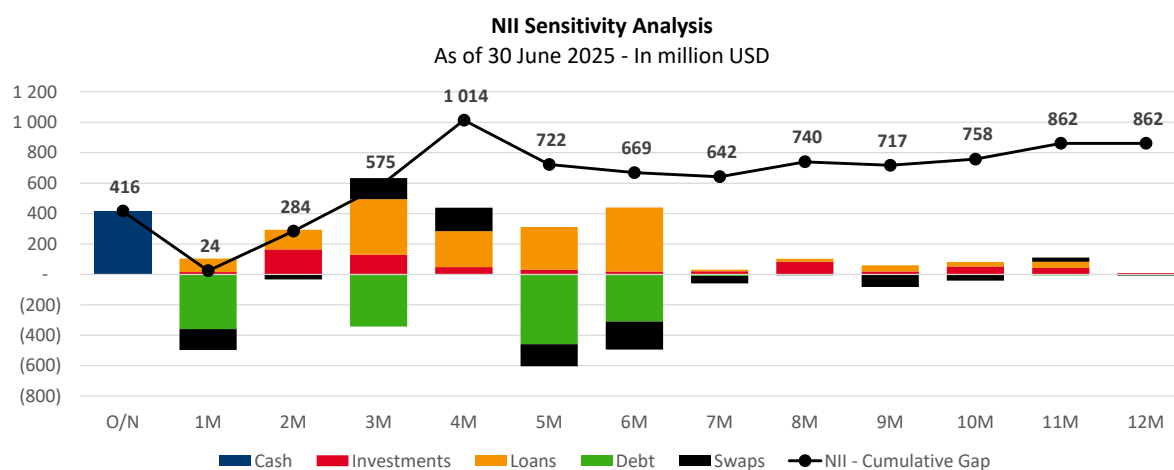
Figure 6.b

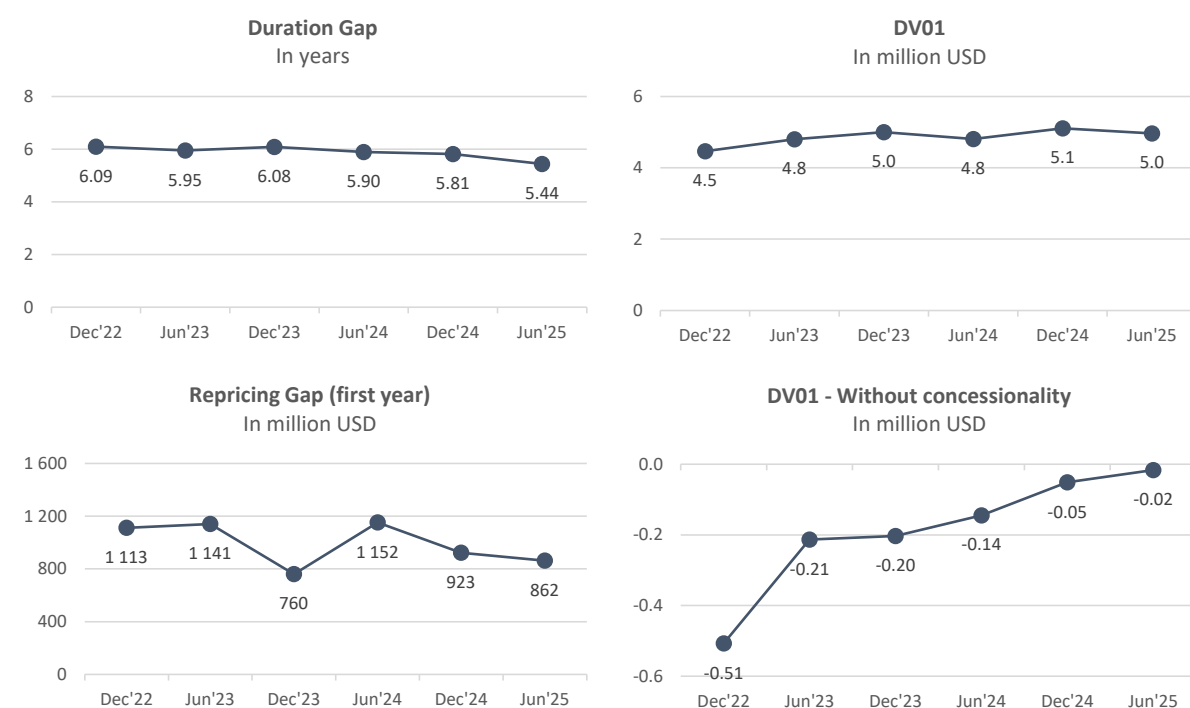
Figure 7: Sensitivity analysis of Economic Value of Equity. As of 30 June 2025, in million USD

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	823	781	(0)	(0)	10	20	30	(10)	(19)	(28)	8	(12)
Investments (cash+bonds+swaps)	2 183	2 103	(0)	(0)	8	16	31	(7)	(15)	(22)	6	(9)
Loan reflows	9 173	6 955	(5)	(0)	574	1 200	1 816	(495)	(925)	(1 300)	(769)	587
Other assets	(5)	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sub total	12 174	9 834	(5)	(0)	591	1 236	1 877	(512)	(959)	(1 350)	(755)	566
Liabilities												
Debt	2 957	2 866	(1)	(0)	57	127	246	(48)	(89)	(124)	(78)	63
Other liabilities	397	397	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Undisbursed Grants	36	36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sub total	3 390	3 299	(1)	(0)	57	127	246	(48)	(89)	(124)	(78)	63
Total	8 784	6 534	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Change in EVE (in mill. USD)□			(5)	0	534	1 109	1 632	(464)	(870)	(1 226)	(677)	503
Change in EVE (as % of Nominal)			(0)	0	6	13	19	(5)	(10)	(14)	(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 30 June 2025, in million USD

Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Contributions	IOC - PN	289	404	58	53	-	-	804
Contributions	Pledges	18	-	-	-	-	-	18
Investments (cash+bonds+:	Cash	414	2	0	0	0	-	416
Investments (cash+bonds+:	Investments	1 402	367	-	-	-	-	1 769
Investments (cash+bonds+:	Swaps	(2)	(1)	-	-	-	-	(2)
Loan reflows	Blend	422	89	-	-	-	329	840
Loan reflows	Hardened terms	-	-	-	-	-	25	25
Loan reflows	Highly concessional	719	388	-	-	-	5 778	6 884
Loan reflows	Intermediate terms	-	-	-	-	-	113	113
Loan reflows	Ordinary	528	457	-	-	-	280	1 265
Loan reflows	Super highly concessional	14	14	-	-	-	19	46
Other assets	Other receivables	(5)	-	-	-	-	-	(5)
Sub total	-	3 800	1 719	58	53	0	6 543	12 174
Liabilities								
Debt	CPL	40	223	-	-	-	-	263
Debt	Private placement	474	528	-	-	-	-	1 002
Debt	Sovereign	879	858	-	-	-	-	1 737
Debt	Swaps	394	(438)	-	-	-	-	(44)
Other liabilities	Other liabilities	397	-	-	-	-	-	397
Loan	Grant	24	10	-	-	-	3	36
Sub total	-	2 207	1 181	-	-	-	3	3 390
Total	-	1 594	539	58	53	0	6 541	8 784

Note: Following the current procedure, CHF, NOK, SEK were grouped in the EUR column (representing €69m of the Euro Net Position), and other currencies not shown in the table were grouped into the USD column (representing \$20m of the USD Net Position)

Source: IFAD Treasury

Figure 2: Net currency position of assets funded by debt. As of 30 June 2025, in million USD

Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Investments (cash+I	Cash	280	1	0	0	0	-	281
Investments (cash+I	Investments	947	248	-	-	-	-	1 194
Investments (cash+I	Swaps	(1)	(0)	-	-	-	-	(2)
Loan reflows	Ordinary	528	457	-	-	-	280	1 265
Sub total	-	1 753	706	0	0	0	280	2 739
Liabilities								
Debt	Private placement	474	528	-	-	-	-	1 002
Debt	Sovereign	879	858	-	-	-	-	1 737
Debt	Swaps	394	(438)	-	-	-	-	(44)
Sub total	-	1 747	948	-	-	-	-	2 695
Total	-	6	(242)	0	0	0	280	44

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 30 June 2025, in million USD

Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Contributions	IOC - PN	289	404	58	53	-	-	804
Contributions	Pledges	18	-	-	-	-	-	18
Investments (cash+bonds+Cash		135	1	0	0	0	-	135
Investments (cash+bonds+Investments		455	119	-	-	-	-	574
Loan reflows	Blend	422	89	-	-	-	329	840
Loan reflows	Hardened terms	-	-	-	-	-	25	25
Loan reflows	Highly concessional	719	388	-	-	-	5 778	6 884
Loan reflows	Intermediate terms	-	-	-	-	-	113	113
Loan reflows	Super highly concessional	14	14	-	-	-	19	46
Other assets	Other receivables	(5)	-	-	-	-	-	(5)
Sub total	-	2 048	1 014	58	53	0	6 263	9 435
Liabilities								
Debt	CPL	40	223	-	-	-	-	263
Other liabilities	Other liabilities	397	-	-	-	-	-	397
Loan	Grant	24	10	-	-	-	3	36
Sub total	-	460	233	-	-	-	3	695
Total	-	1 588	781	58	53	0	6 261	8 740

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 30 June 2025, in million USD

Category	CNY Group	EUR Group	GBP Group	JPY Group	USD Group	Grand Total
Inflows						
Cash	0	117	3	0	255	375
Investments	0	369	-	-	1 441	1 809
Contributions	71	423	4	57	365	919
Projected Reflows	-	167	7	-	712	886
Debt Drawdowns	-	-	-	-	647	647
Sub total	71	1 074	14	57	3 420	4 636
Outflows						
Projected Disbursements	(0)	(676)	(0)	(0)	(1 378)	(2 055)
Projected Operating Expenses	-	-	-	-	(504)	(504)
Debt Repayments & Interests	-	(154)	-	-	(187)	(341)
Sub total	(0)	(830)	(0)	(0)	(2 069)	(2 900)
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