



Investir dans les populations rurales

Conseil d'administration

Cent quarante-sixième session

Rome, 9-10 décembre 2025

Rapport sur la gestion actif-passif au 30 juin 2025

Cote du document: EB 2025/146/R.31

Point de l'ordre du jour: 14

Date: 31 octobre 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 30 juin 2025.

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

I. 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 = 163% (100% minimum);
 - b) Ratio de liquidité = 18% (5% minimum);
 - c) Ratio de liquidité de Standard & Poor's (S&P) à 12 mois calculé par le FIDA = 1,97 (>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 30 juin 2025, 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.

II. Aperçu du bilan du FIDA

5. Actifs:
 - i) La part de l'encours des prêts dans le total des actifs est de 75%, dont 75% correspondent à l'encours des prêts particulièrement concessionnels ou extrêmement concessionnels (soit 57% du total des actifs) et 14% renvoient à l'encours des prêts ordinaires, les 11% restants se rapportant à des prêts assortis d'autres conditions (comme des conditions mixtes).
 - ii) Le portefeuille de liquidités représente 18% des actifs.
 - iii) Les 7% restants correspondent à d'autres actifs (contributions à recevoir, immobilisations et autres créances).
6. Dette et fonds propres:
 - i) Le bilan est financé à 74% par des fonds propres et par des prêts concessionnels de partenaires.
 - ii) L'encours des emprunts souverains et les placements privés représentent 23% du passif.
 - iii) Les 3% restants se rapportent à d'autres passifs (principalement des sommes à payer et des revenus différés).

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

7. Un aperçu schématique du bilan figure à l'appendice I.

III. 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 30 juin 2025, le ratio de liquidité minimal était de 163% (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 S&P était de 1,97 pour 12 mois², ce qui est considéré comme solide par l'agence.
10. La part dans la dette totale des placements privés émis a atteint 33% et dans l'ensemble, 82% 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 6,5 ans et de 8,7 ans, respectivement. Cette durée était en moyenne supérieure de 0,3 an et de 0,6 an à celle de l'encours des prêts ordinaires libellés dans les mêmes monnaies.
11. Les placements privés arriveront à échéance en 2028, 2029, 2031, 2032, 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 (11%).
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 (105 points de base) et pour l'euro (96 points de base); ces écarts se sont donc creusés respectivement, de 11 points de base et de 3 points de base, depuis le 30 décembre 2024, à la suite de l'entrée en vigueur, le 1^{er} janvier 2025, du mécanisme de répercussion du coût du financement³. 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 ordinaires.
13. Une analyse, des graphiques et des tableaux complémentaires sont présentés à l'appendice II.

IV. 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 durée⁴ entre ses actifs (portefeuille de placements et portefeuille de prêts) et ses éléments de passif (ressources empruntées).

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 EB 2023/138/R.7.

⁴ 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.

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 et 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 derniers rapports sur la gestion actif-passif, la part du bilan du FIDA financée par l'endettement affiche un écart de duration négatif, en l'occurrence de 0,5 an. 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 une valeur économique totale de 170 millions d'USD⁵. En revanche, le bilan du FIDA financé par des fonds propres présente un écart de duration positif de 7,8 ans (sans variation par rapport à décembre 2024). Ainsi, une hausse des taux d'intérêt abaisserait à la fois 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 96% de la duration totale de l'actif). L'écart de duration du bilan financé par des fonds propres renvoie en fait à la duration effective des fonds propres du FIDA.
17. 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 464 millions d'USD (soit une baisse de 5% 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 534 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 terme⁶.
18. En ce qui concerne l'analyse de l'écart d'indexation, le bilan du FIDA affiche un écart positif de 862 millions d'USD pour la première année, soit 7% de moins que dans le rapport précédent (décembre 2024). La réduction de l'écart signifie que le produit net des intérêts du FIDA est moins sensible aux variations de taux d'intérêt.
19. 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 6 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

⁵ Ces emprunts n'ont pas fait l'objet d'un swap contre un taux variable.

⁶ 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.

portefeuille de liquidités et d'investissements et les prêts ordinaires, partiellement contrebalancés par la réévaluation des emprunts.

20. 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 0,01 million d'USD de produit net des intérêts.
21. Une analyse, des graphiques et des tableaux complémentaires sont présentés à l'appendice III.

V. Risque de change

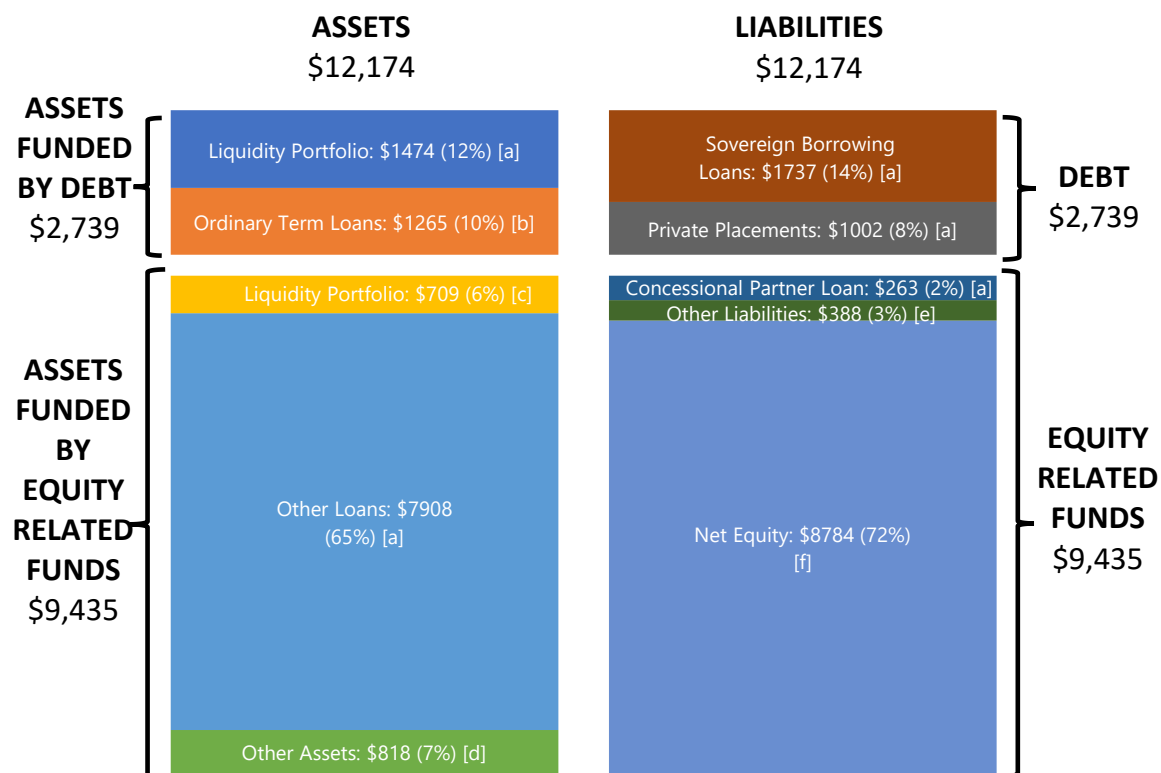
22. Le risque de change désigne le risque de pertes découlant de la variation des taux de change. Le FIDA est exposé au risque de change dans la mesure où ses actifs et passifs sont libellés dans différentes monnaies.
23. Les soldes des prêts non décaissés sont principalement libellés en euro et en dollar 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 euro et en dollar des États-Unis. 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 (539 millions d'USD pour l'euro, 58 millions d'USD pour le yuan et 53 millions d'USD pour le yen).
24. L'approche 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.
25. Une analyse, des graphiques et des tableaux complémentaires sont présentés à l'appendice IV.

VI. Conclusions

26. Compte tenu de la composition du bilan en juin 2025, l'exposition aux risques liés à la gestion actif-passif était encore relativement faible et gérable.
27. 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.
28. 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 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

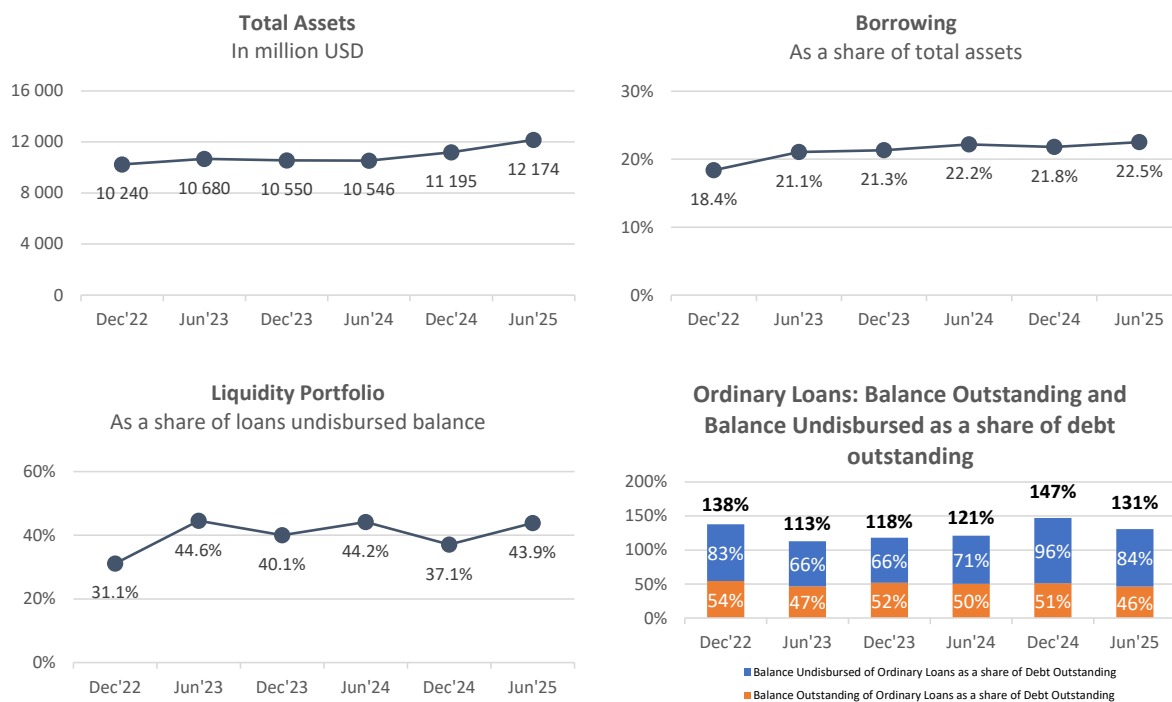
[c] Computed as residual of the Total Liquidity Portfolio - Liquidity Portfolio funded by debt

[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

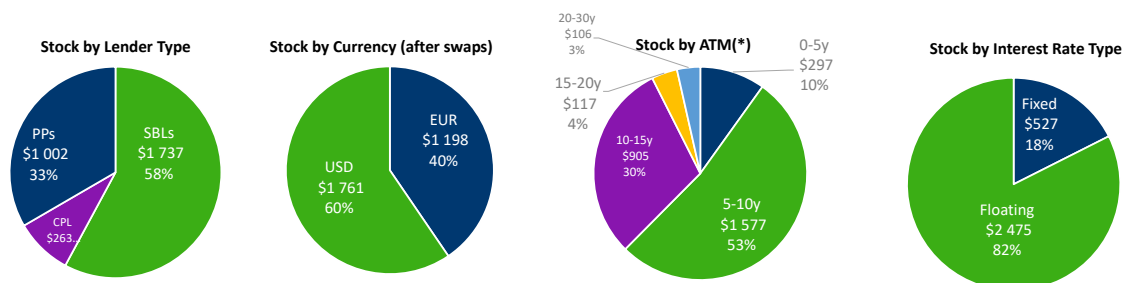
Figure 1: Key liquidity metrics

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

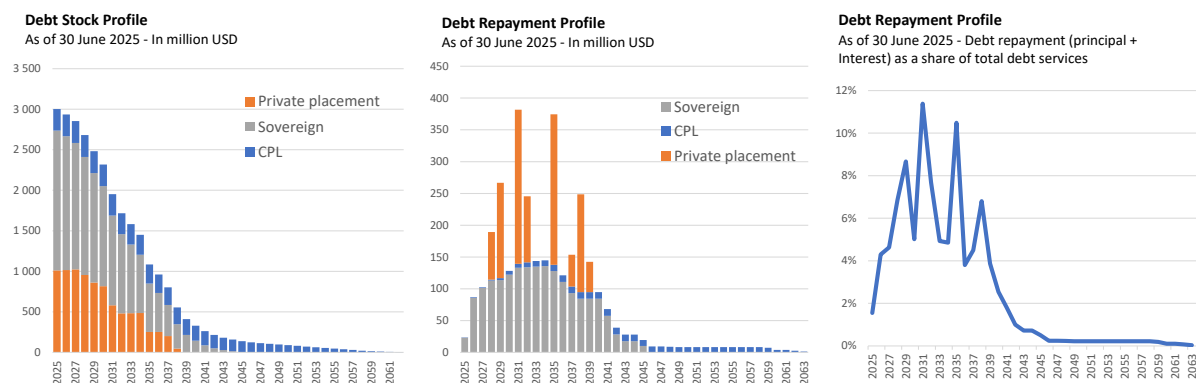
Figure 2: Terms of IFAD's outstanding debt, after swaps. As of 30 June 2025
Figures in million USD.



(*) 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							-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

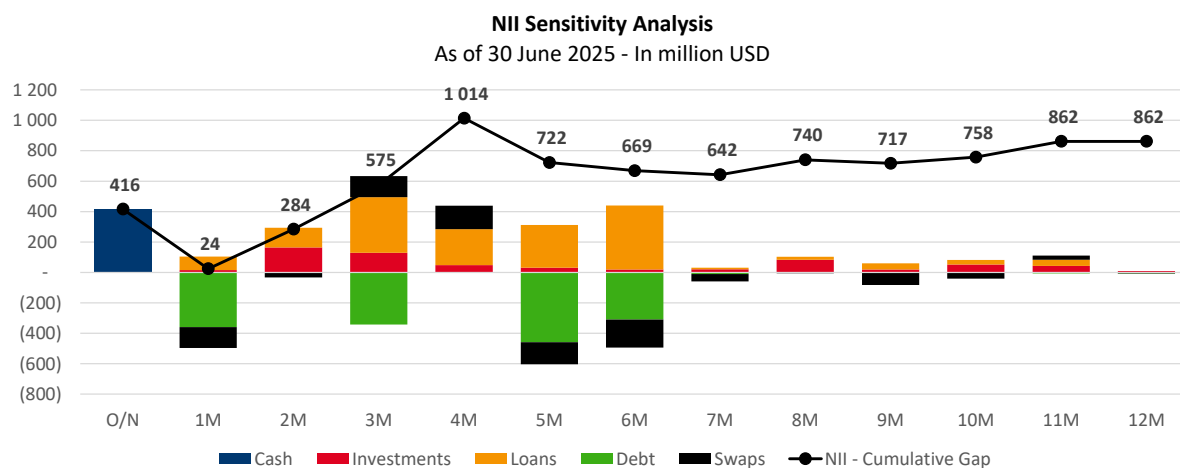
Figure 6.b

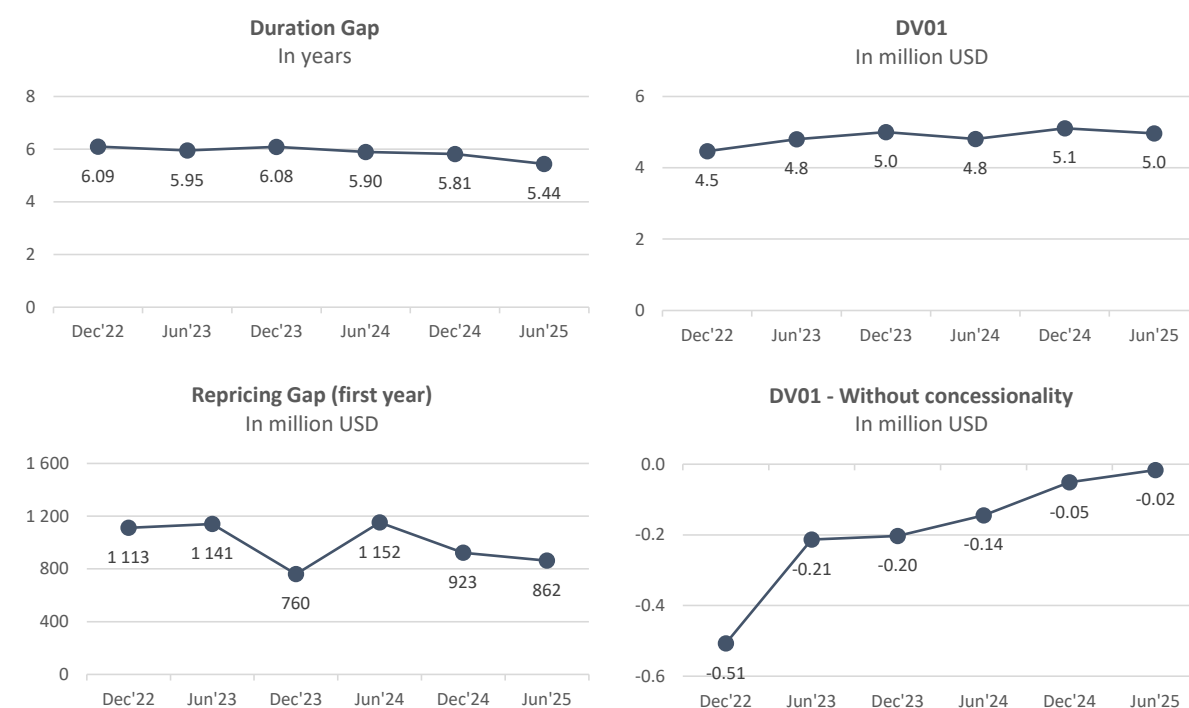
Figure 7: Sensitivity analysis of Economic Value of Equity. As of 30 June 2025, in million USD

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