



Invertir en la población rural

Junta Ejecutiva

146.º período de sesiones

Roma, 9 y 10 de diciembre de 2025

Informe de la gestión del activo y el pasivo a 30 de junio de 2025

Signatura: EB 2025/146/R.31

Tema: 14

Fecha: 31 de octubre 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 30 de junio de 2025.

Preguntas técnicas:

Gulnara Yunusova

Directora y Tesorera

División de Servicios de Tesorería

Correo electrónico: g.yunusova@ifad.org

Marco Penna

Oficial Superior de Tesorería

División de Servicios de Tesorería

Correo electrónico: m.penna@ifad.org

I. 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 = 163 % (mínimo del 100 %);
 - b) coeficiente de liquidez = 18 % (mínimo del 5 %), y
 - c) coeficiente de liquidez a 12 meses de Standard & Poor's (S&P) calculado por el FIDA = 1,97 (>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 casos 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 30 de junio de 2025, 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.

II. Sinopsis del balance del FIDA

5. Activo:
 - i) Los préstamos pendientes representan el 75 % del total de activos. El 75 % de los préstamos totales corresponde al saldo pendiente de préstamos a plazo concedidos en condiciones favorables y muy favorables (que equivalen al 57 % del activo total), el 14 % representa el saldo pendiente de préstamos concedidos en condiciones ordinarias y el 11 % restante otros préstamos pendientes de reembolso (por ejemplo, préstamos en condiciones combinadas).
 - ii) El 18 % del activo está representado por la cartera de activos líquidos.
 - iii) El 7 % restante corresponde a otros activos (contribuciones por cobrar, activos fijos y otras cuentas por cobrar).
6. Deuda y capital propio:
 - i) El capital propio y los préstamos de asociados en condiciones favorables financian el 74 % del balance.
 - ii) Los préstamos soberanos pendientes y las colocaciones privadas financian el 23 % del balance.

¹ Reembolso único del total del 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.

III. 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 30 de junio de 2025, el coeficiente del requerimiento mínimo de liquidez era del 163 % (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 1,97 a 12 meses², valor que dicha agencia considera sólido.
10. La emisión de colocaciones privadas ha alcanzado el 33 % del total de la deuda y, en conjunto, el 82 % de la deuda tiene una tasa de interés variable (después de los *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 6,5 y 8,7 años, respectivamente. En promedio, estos plazos superaban en 0,3 y 0,6 años el plazo de los préstamos pendientes en condiciones ordinarias denominados en dichas monedas.
11. Estas colocaciones privadas vencerán en 2028, 2029, 2031, 2032, 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 11 %).
12. El diferencial promedio ponderado entre los préstamos en condiciones ordinarias y la deuda es positivo tanto en dólares de los Estados Unidos (105 puntos básicos) como en euros (96 puntos básicos), lo que representa un incremento de 11 puntos básicos y 3 puntos básicos, respectivamente, desde diciembre de 2024, tras la aplicación del mecanismo de transferencia de los costos de financiación el 1 de enero de 2025³. 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 ordinarios.
13. En el apéndice II se ilustran estos datos mediante análisis, gráficos y cuadros.

IV. 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 duración⁴ entre los activos (cartera de inversiones y cartera de préstamos) y los pasivos (fondos tomados en préstamo).

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 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.

15. El enfoque actual de la gestión del riesgo de tasa 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 anteriores informes sobre la gestión del activo y el pasivo, la parte del balance del FIDA financiada mediante deuda presenta una brecha de duración negativa; en este informe, es de 0,5 años. 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, cuyo valor económico asciende a un total de USD 170 millones⁵. En cambio, la parte del balance del FIDA financiada con capital propio muestra una brecha de duración positiva de 7,8 años (la misma que la notificada en diciembre 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 del 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 96 % de la duración total de los activos). La brecha de duración relativa al balance financiado con capital propio corresponde en esencia a la duración efectiva de la inversión.
17. 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 464 millones (lo que representa una disminución del 5 % del patrimonio nominal), mientras que una disminución paralela del 1 % aumentaría dicho valor en USD 534 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 favorables⁶.
18. En cuanto al análisis de la brecha de reprecación, el balance del FIDA registra en el primer año una brecha positiva de USD 862 millones, es decir, un descenso del 7 % en comparación con el anterior informe (diciembre 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.
19. 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 6 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

⁵ Ninguno de los préstamos se convirtió a tasas de interés variables.

⁶ 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.

la brecha sea positiva son la cartera de activos líquidos y de inversiones y los préstamos en condiciones ordinarias, parcialmente compensados por la repreciaación de los fondos tomados en préstamo.

20. 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 0,01 millones.
21. En el apéndice III figuran más análisis, gráficos y cuadros relacionados con las distintas hipótesis.

V. Riesgo cambiario

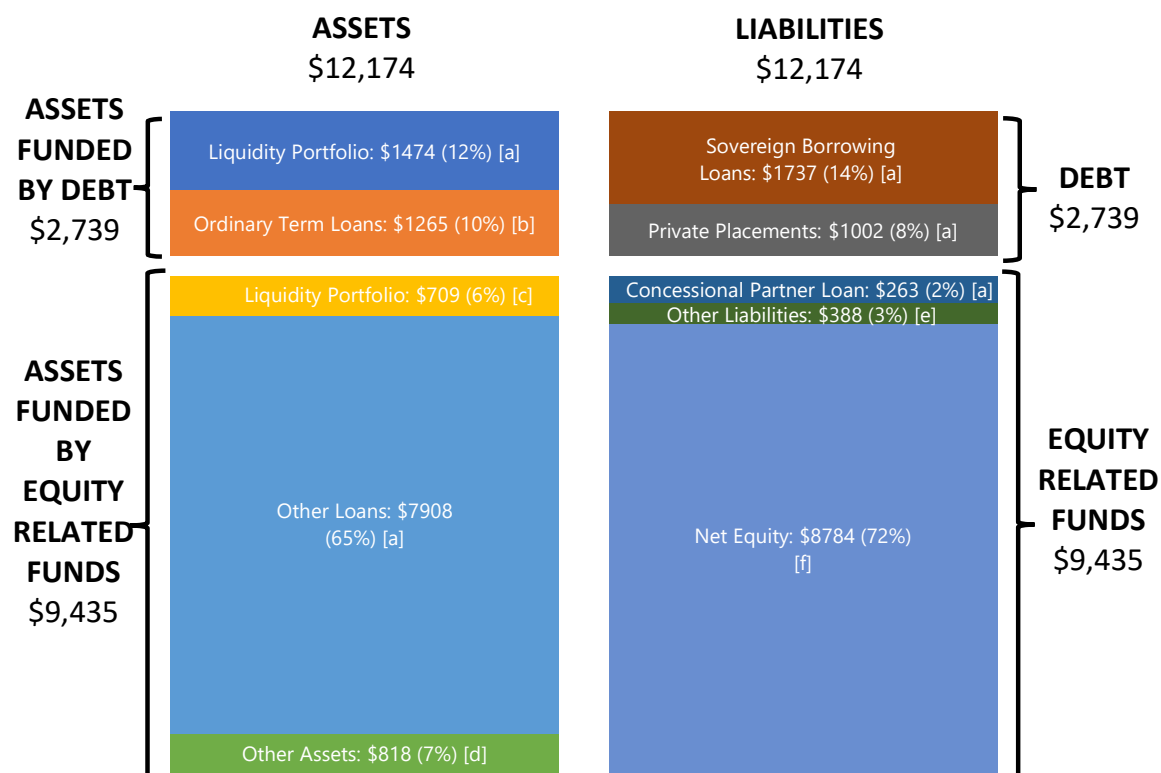
22. El riesgo cambiario surge de las posibles variaciones de los tipos de cambio. El capital propio del FIDA está expuesto al riesgo cambiario en la medida en que el activo y el pasivo del Fondo están denominados en distintas monedas.
23. Mientras que los saldos de préstamos no desembolsados están denominados 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 539 millones en el caso del euro, USD 58 millones en el yuan y USD 53 millones en el yen).
24. El enfoque 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 %.
25. En el apéndice IV se ilustran estos datos mediante análisis, gráficos y cuadros.

VI. Conclusiones

26. Sobre la base de la composición del balance a junio de 2025, la exposición a los riesgos de la gestión del activo y el pasivo sigue siendo relativamente baja y manejable.
27. 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.
28. 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 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

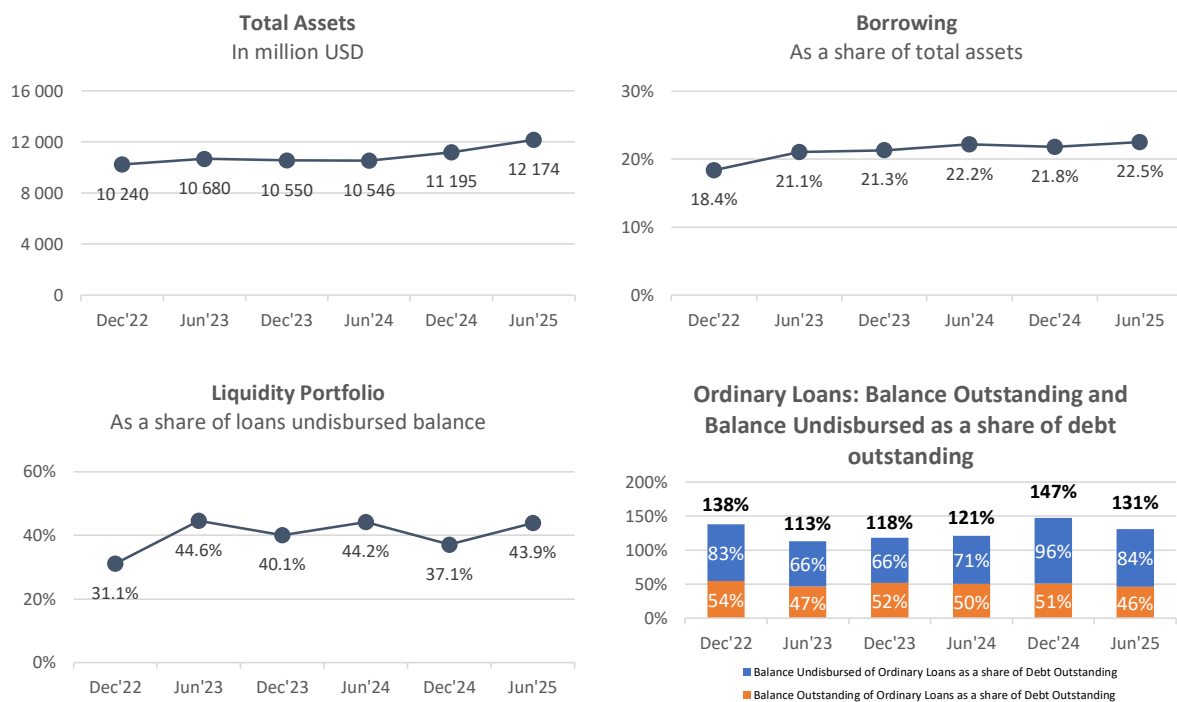
[c] Computed as residual of the Total Liquidity Portfolio - Liquidity Portfolio funded by debt

[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

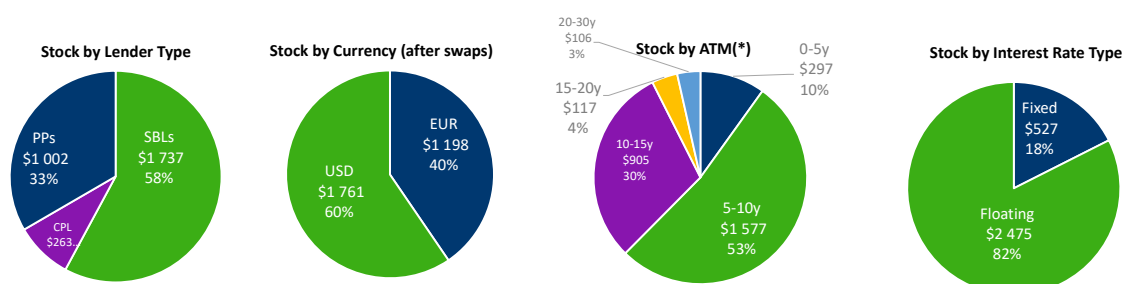
Figure 1: Key liquidity metrics

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

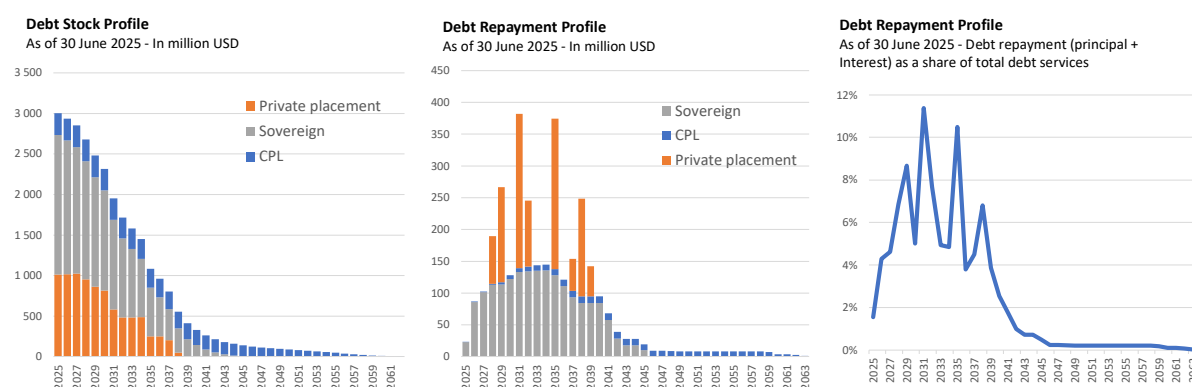
Figure 2: Terms of IFAD's outstanding debt, after swaps. As of 30 June 2025
Figures in million USD.



(*) 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) ⁽³⁾
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 +100bp s	Paralell +200bp s	Paralell +300bp 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

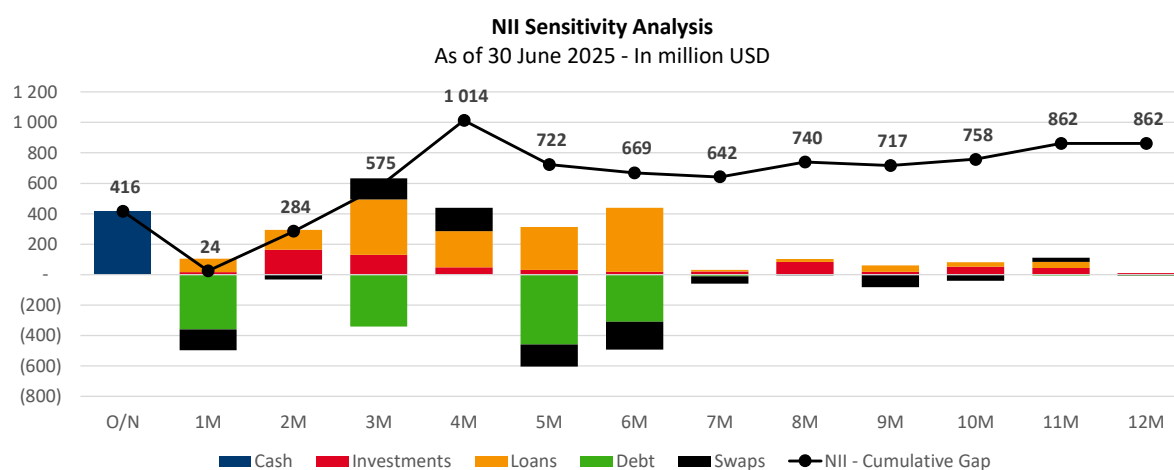
Figure 6.b

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)	6

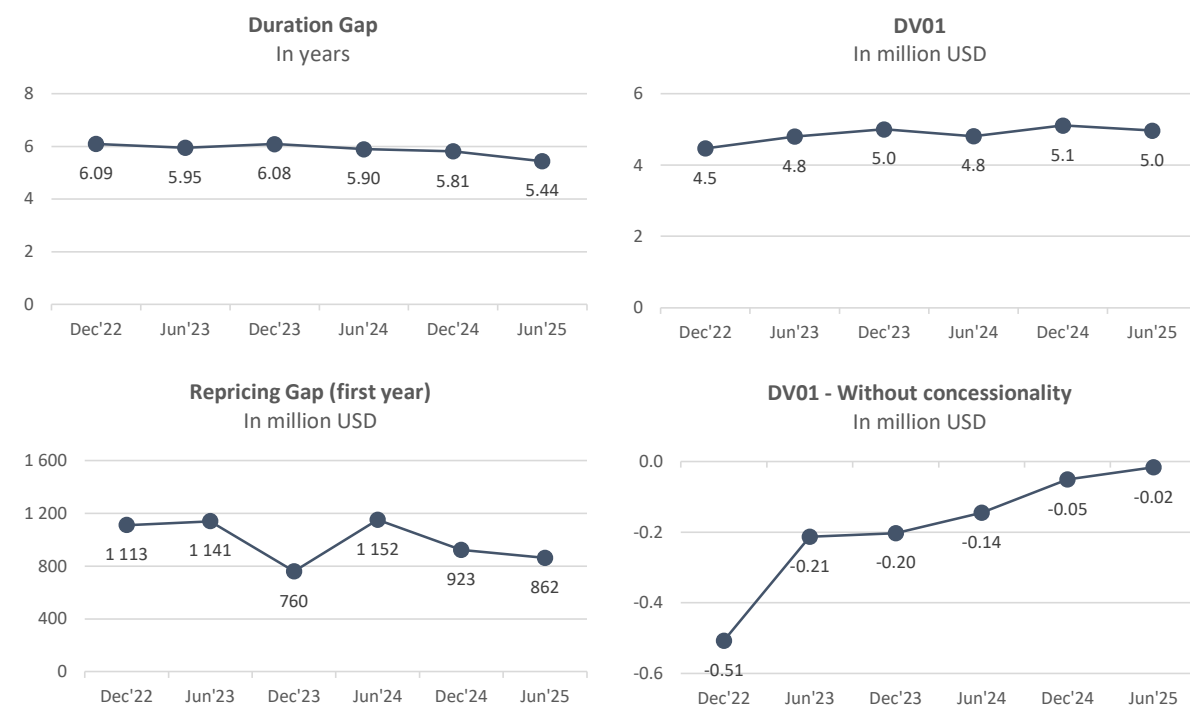
(1) Includes balances outstanding for Investment, Loans, Debt and Other Assets and Liabilities, and contributions receivables (IOC/PN)

(2) Present value of future cash flows discounted at the forward curve prevailing at the cut-off date

(3) As defined in BIS (2024) - Recalibration of shocks in the IRRBB standard

Note 1: Including disbursed items only.**Note 2:** DV01 and Sensitivity Analysis are computed as the difference between the market value using the shocked rates and the market value using the baseline rates. Therefore, a positive (negative) value indicates an increase (decrease) of the market value in the shocked scenario.**Note 3:** Duration of floating rate ordinary undisbursed loans reflows is zero since at the cut-off date the interest rate wasn't set yet.**Note 4:** Asset loans are inflows from repayments, interest payments and service charge. Liabilities loans are future disbursements (i.e. outflows).

Source: IFAD Treasury

Figure 8: Evolution of interest rate risk metrics

Currency risk analysis

Figure 1: Balance sheet net currency position. As of 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