

تقرير بشأن إدارة الأصول والخصوم حتى تاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2025

الوثيقة: EB 2026/148/R.23

بند جدول الأعمال: 12

التاريخ: 55 أغسطس/آب 2026

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.2).

الإجراء: المجلس التنفيذي مدعو إلى الإحاطة علماً بالتقرير بشأن إدارة الأصول والخصوم حتى تاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 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

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: 150 في المائة (الحد الأدنى 100 في المائة)؛
 - (ب) نسبة السيولة: 17 في المائة (الحد الأدنى 5 في المائة)؛
 - (ج) نسبة السيولة لمدة 12 شهرا بحسب وكالة Standard & Poor's: 1.73 ($1 < 1$)¹.
 - (2) يتوافق متوسط آجال القروض المقدمة بشروط عادية تقريبا مع متوسط آجال ديون الصندوق.
 - (3) آجال الاستحقاق بدفعة واحدة² للإصدارات الخاصة تؤدي بطبيعة الحال إلى التعرض لمخاطر إعادة التمويل، والتي يمكن أن تزداد في حالة تعرض الأسواق لضغوط.
- 3- مخاطر أسعار الفائدة والعملات:
 - (1) تنشأ مخاطر أسعار الفائدة والعملات أساسا عن حافطة القروض المقدمة بشروط تيسيرية في الصندوق، أي القروض الطويلة الأجل ذات سعر الفائدة الثابت المقومة بحقوق السحب الخاصة، والممولة من حقوق المساهمين.
 - (2) تظل شروط الاقتراض والأصول الممولة من عمليات الاقتراض هذه متوافقة نسبيا من حيث مخاطر العملات وأسعار الفائدة.
- 4- ويرد في هذا التقرير توزيع أكثر تفصيلا لصافي دخل الفائدة، مميزا بين الدخل الناتج عن حافطة القروض وحافطة الاستثمار، ونفقات الفائدة على عمليات الاقتراض، وتأثيرات السيولة الاحتياطية والتحوط. ويعمل التوزيع المحسن على تعزيز الشفافية حول العوامل المحركة لصافي دخل الفائدة، وإبراز مساهمات الأنشطة التيسيرية وغير التيسيرية ذات الصلة، وتوضيح المقايضات بين السيولة واستقرار الدخل وحساسية أسعار الفائدة.
- 5- ويشير التحليل المعزز لصافي دخل الفائدة المقدم في هذا التقرير إلى أنه بالرغم من أن إجمالي صافي دخل الفائدة ظل إيجابيا ومتزايدا بمرور الوقت، فقد حققت خطوط الأعمال التيسيرية وغير التيسيرية مساهمات إيجابية ومتنامية باطراد في صافي دخل الفائدة، وهو ما أضاف إلى الجدوى المالية لعمليات الصندوق دعما لمهمته.
- 6- وعموما، حتى تاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2025، كانت أصول الصندوق وخصومه، بما في ذلك أدوات التحوط، مهيكلية بطريقة تخفف إلى حد كبير من مخاطر السيولة وأسعار الفائدة والعملات.

أولا- لمحة عامة عن قائمة موازنة الصندوق

- 7- الأصول:

¹ احتسبها الصندوق.

² سداد أصل القرض كاملا دفعة واحدة في تاريخ استحقاق القرض.

(1) تشكل القروض المستحقة نسبة 76 في المائة من إجمالي الأصول، وتمثل نسبة 74 في المائة من إجمالي القروض الرصيد المستحق من القروض المقدمة بشروط تيسيرية للغاية والقروض المقدمة بشروط فائقة التيسيرية (ما يعادل نسبة 56 في المائة من إجمالي الأصول)؛ وتمثل نسبة 14 في المائة الرصيد المستحق من القروض المقدمة بشروط عادية؛ وأما النسبة المتبقية البالغة 12 في المائة فتتكون من القروض المستحقة الأخرى (مثل القروض المقدمة بشروط مختلطة).

(2) تمثل حافطة السيولة ما نسبته 17 في المائة من الأصول.

(3) تتعلق النسبة المتبقية البالغة 7 في المائة بأصول أخرى (مساهمات مستحقة القبض، وأصول ثابتة، وغيرها من المبالغ المستحقة القبض).

8- الديون وحقوق المساهمين:

(1) تمول حقوق المساهمين وقروض الشركاء الميسرة ما نسبته 73 في المائة من قائمة الموازنة.

(2) تمول قروض الاقتراض السيادي المستحقة والإصدارات الخاصة ما نسبته 23 في المائة من قائمة الموازنة.

(3) تتعلق النسبة المتبقية البالغة 4 في المائة بخصوص أخرى (بشكل أساسي مبالغ مستحقة الدفع وإيرادات مؤجلة).

9- ويرد في الذيل الأول مخطط قائمة الموازنة.

ثانياً- مخاطر السيولة

10- يدير الصندوق مخاطر السيولة عن طريق الاحتفاظ بأصول سائلة كافية لتلبية متطلبات التدفقات النقدية الخارجة، وضمان الامتثال للحد الأدنى من متطلبات السيولة والنسب المالية الأخرى، من دون الحاجة إلى طلب تمويل إضافي من الدول الأعضاء.

11- وحتى 31 ديسمبر/كانون الأول 2025، كانت نسبة الحد الأدنى من متطلبات السيولة 150 في المائة (الحد الأدنى 100 في المائة). وكانت جميع نسب السيولة الأخرى ضمن حدودها الخاصة. كما يجري رصد نسب السيولة الخاصة بوكالات التصنيف الائتماني كأداة تكميلية لإدارة السيولة. وبلغت نسبة السيولة لوكالة Standard and Poor's 1.73 لمدة 12 شهراً، و3.22 لمدة ستة أشهر،³ وهي نسب تُعد قوية بحسب وكالة Standard and Poor's.

12- وبلغ طرح الإصدارات الخاصة ما نسبته 33 في المائة من إجمالي الدين. وبوجه عام، يشكّل الدين ذو السعر المتغير للفائدة (بعد مبادلات أسعار الفائدة) نسبة 83 في المائة من إجمالي الديون. وهذه النتيجة تتواءم إلى حد كبير مع شروط القروض المقدمة بشروط عادية. ويظهر التوزيع بحسب العملة أن متوسط أجل أدوات الدين باليورو وبالدولار الأمريكي بلغ 6.2 سنة و8.6 سنة على التوالي. وكان ذلك، في المتوسط، أقصر بمقدار 0.1 سنة وأطول بمقدار 0.2 سنة، على التوالي، مقارنة بأجل القروض المقدمة بشروط عادية والمستحقة بالعملتين ذاتهما.

13- وستستحق آجال الإصدارات الخاصة في الأعوام 2028 و2029 و2031 و2032 و2035 و2037 و2038 و2039. ويبلغ متوسط تركيز سداد الديون في كل سنة من تلك السنوات ما نسبته 8 في المائة من إجمالي مدفوعات سداد دين أصل القروض والفوائد في المستقبل، مع أعلى تركيز في عام 2031 (12 في المائة).

³ النسب التي تحتسبها الخزنة استناداً إلى المنهجية المستخدمة من جانب وكالة Standard and Poor's. وتنتشر وكالة Standard and Poor's النسب الرسمية في تقارير تصنيف دورية.

14- ويسجل المتوسط المرجح لفرق سعر الفائدة بين القروض المقدمة بشروط عادية والدين قيمة إيجابية لكل من الدولار الأمريكي (107 نقاط أساس) واليورو (95 نقطة أساس). وتمثل هذه الأرقام زيادة بمقدار نقطتي أساس وانخفاض بمقدار نقطتي أساس، على التوالي، مقارنة بما كانت عليه في يونيو/حزيران 2025. وبالرغم من أن مبلغ القروض المقدمة بشروط عادية المستحقة أقل من الاقتراض المستحق (باستثناء قروض الشركاء الميسرة)، فإن فروق أسعار الفائدة الخاصة بالقروض المقدمة بشروط عادية تعوض الفارق السلبي بين دخل القرض المقدم بشروط عادية وتكلفة التمويل. ويجري استثمار التمويل الزائد الناتج عن عدم تطابق توقيت الاقتراض وصرف القروض مؤقتاً في حافظة السيولة والاستثمار، وذلك بما يتماشى مع بيان سياسة الاستثمار.⁴

15- وترد في الذيل الثاني التحليلات الداعمة.

ثالثاً- مخاطر أسعار الفائدة

16- يتمثل هدف إدارة مخاطر أسعار الفائدة في الصندوق في الحد من مخاطر الخسارة الناتجة عن عدم تطابق المدة⁵ بين الأصول (حافطة الاستثمارات وحافطة القروض) والخصوم (الاقتراض).

17- ويستند النهج الحالي لإدارة مخاطر أسعار الفائدة إلى المبادئ التالية:

- (1) تُموّل المنح العادية والمنح للبلدان التي تعاني من مديونية حرجية من خلال المساهمات.
- (2) تُموّل أصول القروض ذات سعر الفائدة الثابت (القروض المقدمة بشروط تيسيرية للغاية/القروض 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.

18- وتظهر قائمة موازنة الصندوق الممولة بالدين فجوة زمنية سالبة تبلغ 0.5 سنة. ويشير ذلك إلى أنه بينما تتخفّض قيمة أصول الصندوق وخصومه على حد سواء في بيئة ترتفع فيها أسعار الفائدة، فإن هذا الأثر سيكون أكبر فيما يتعلق بالخصوم. ويرجع ذلك بصورة رئيسية إلى قرضين سياديين بسعر فائدة ثابت من كندا تبلغ قيمتهما الاقتصادية 170 مليون دولار أمريكي.⁶

19- وفي المقابل، تظهر قائمة موازنة الصندوق الممولة بحقوق المساهمين فجوة زمنية موجبة تبلغ 7.5 سنة (أقصر بمقدار 0.3 سنة مقارنة بما كانت عليه في يونيو/حزيران 2025). ويشير ذلك إلى أن ارتفاع أسعار الفائدة يؤدي إلى انخفاض قيمة الأصول والخصوم على حد سواء، ولكن الانخفاض في قيمة الأصول يكون أكبر. ويعود ذلك إلى القروض الطويلة الأجل ذات سعر الفائدة الثابت (وهي أساساً قروض مقدمة بشروط تيسيرية للغاية وبشروط مختلطة وتشكل 98 في المائة من المدة الإجمالية للأصول). وتمثل الفجوة الزمنية في قائمة الموازنة الممولة بحقوق المساهمين فعلياً حساسية سعر الفائدة لحقوق المساهمين في الصندوق، مما يعكس الطبيعة الطويلة الأمد ذات السعر الثابت للاقتراض بشروط تيسيرية للغاية.

20- وجرت محاكاة الأثر المحتمل لتغيرات أسعار الفائدة على حقوق المساهمين في الصندوق من خلال تحليل الحساسية، الذي يشمل تحولات موازية وتغيرات في الانحدار (أي سيناريوهات الانحدار والاستواء) لمنحنيات

⁴ يمكن أن يكون العائد الإجمالي على السيولة الممولة بالدين وعلى القروض المقدمة بشروط عادية المستحقة مقارنة بتكلفة التمويل سالبا في المستقبل ويمكن أن يولد رصيذاً سالبا.

⁵ المدة تمثل المتوسط المرجح للوقت اللازم لإعادة تسعير أحد الأصول أو الخصوم، حيث تكون الأوزان الترجيحية تدفقات نقدية مخصومة والفجوة الزمنية هي الفرق بين مدة الأصول ومدة الخصوم، المرجحة بالقيمة الاقتصادية للخصوم على القيمة الاقتصادية للأصول.

⁶ لم يجر تحويل أي من القرضين إلى سعر فائدة عائِم.

العوائد. ومن شأن زيادة موازية بنسبة 1 في المائة في أسعار الفائدة أن تخفض القيمة الاقتصادية لحقوق المساهمين في الصندوق بمقدار 439 مليون دولار أمريكي (ما يمثل انخفاضا بنسبة 5 في المائة في القيمة الاسمية لحقوق المساهمين)، بينما من شأن انخفاض مواز بنسبة 1 في المائة أن يزيد القيمة الاقتصادية لحقوق المساهمين بمقدار 506 ملايين دولار أمريكي (ما يمثل زيادة بنسبة 6 في المائة في القيمة الاسمية لحقوق المساهمين). وهذه الاستجابة غير المتماثلة لحقوق المساهمين لصدمة متماثلة لأسعار الفائدة تعزى بشكل رئيسي إلى حافطة القروض الطويلة الأجل المقدمة بشروط تيسيرية للغاية.⁷

21- وفيما يتعلق بتحليل فجوة إعادة التسعير، تظهر قائمة موازنة الصندوق فجوة موجبة للسنة الأولى بقيمة 907 ملايين دولار أمريكي، بزيادة قدرها 5 في المائة مقارنة بالرقم نفسه الوارد في التقرير السابق (يونيو/حزيران 2025).

22- ونتيجة لفجوة إعادة التسعير الموجبة القصيرة الأجل، من المتوقع أن تؤدي زيادة أو انخفاض أسعار الفائدة بمقدار نقطة مئوية واحدة إلى زيادة أو خفض صافي دخل الفائدة بحوالي 6 ملايين دولار أمريكي. وهذا يؤكد أن قائمة الموازنة تظل حساسة تجاه الأصول بشكل معتدل على المدى القريب. وتتمثل العوامل المساهمة الرئيسية في هذه الفجوة الموجبة في السيولة وحافطة الاستثمارات والقروض المقدمة بشروط عادية، والتي تُعوض جزئياً بإعادة تسعير الاقتراض.

23- ومن ناحية أخرى، يُظهر الجزء الممول بالديون من قائمة الموازنة حساسية أقل لأسعار الفائدة بين الأصول والخصوم، مع وجود فجوة تراكمية موجبة للسنة الأولى بقيمة 85 مليون دولار أمريكي، وهو ما يمثل زيادة عن قيمتها البالغة 9 ملايين دولار أمريكي في يونيو/حزيران 2025. وستؤدي زيادة أو انخفاض سعر الفائدة بنسبة 1 في المائة إلى زيادة أو انخفاض في صافي دخل الفائدة بمقدار 0.7 مليون دولار أمريكي.

24- وتتسق نتائج فجوة إعادة التسعير مع الهيكل الملحوظ لقائمة الموازنة في الصندوق واتجاهات الدخل الأخيرة. وقد ارتفعت قيمة الاقتراض المستحق (باستثناء قروض الشركاء الميسرة) إلى حوالي 2.9 مليار دولار أمريكي بحلول عام 2025، متجاوزة القروض المقدمة بشروط عادية التي تبلغ قيمتها حوالي 1.35 مليار دولار أمريكي. ويُحتفظ بهذا التمويل الزائد إلى حد كبير في حافطة السيولة والاستثمار، التي بلغت حوالي 2.1 مليار دولار أمريكي، مما ساهم في فجوة إعادة التسعير الموجبة القصيرة الأجل والبالغة 907 ملايين دولار. ونتيجة لذلك، يظل الصندوق حساساً تجاه الأصول على المدى القريب، حيث يستجيب الدخل للتغيرات في أسعار الفائدة بشكل أقوى من النفقات.

25- ويدعم هيكل قائمة الموازنة صافي دخل الفائدة الثابت والموجب. وقد تحسن إجمالي صافي دخل الفائدة، حيث ارتفع من حوالي 61 مليون دولار أمريكي في عام 2022 إلى 83 مليون دولار أمريكي في عام 2023، ووصل إلى 112 مليون دولار أمريكي في عام 2024 و122 مليون في عام 2025. وخلال نفس الفترة، ارتفع دخل الفائدة بشكل كبير – من 72 مليون دولار في 2022 إلى 219 مليون دولار في عام 2025 – متجاوزاً بذلك ارتفاعاً في نفقات الفائدة التي بلغت 97 مليون دولار في 2025.

26- ويبين توزيع صافي دخل الفائدة حسب مجموعة الأعمال بصورة أكبر العوامل المحركة لحساسية أسعار الفائدة. وتشكل الأعمال التيسيرية غالبية صافي دخل الفائدة – أي حوالي 69 في المائة من إجمالي صافي دخل الفائدة في عام 2025. وتوفر حافطة الاستثمار مساهمة أصغر ولكنها موجبة باستمرار، بينما تساهم الأعمال غير التيسيرية في صافي دخل الفائدة بشكل هامشي فقط.

27- وترد في الذيل الثالث التحليلات الداعمة.

⁷ من الناحية التقنية، كلما طالت المدة المتبقية من أجل القرض (كما هو الحال بالنسبة إلى القروض الطويلة الأجل المقدمة بشروط تيسيرية للغاية)، زادت استجابة عوامل الخصم غير المتماثلة للصدمة المتماثلة لأسعار الفائدة، بسبب العلاقة غير الخطية المركبة بينهما.

رابعاً- مخاطر العملات

28- تنشأ مخاطر العملات من احتمال حدوث تغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية. وتتعرض حقوق المساهمين في الصندوق لمخاطر العملات الأجنبية إلى الحد الذي تكون فيه الأصول والخصوم مقومة بعملات مختلفة.

29- وفي حين أن أرصدة القروض غير المصروفة مقومة أساساً باليورو والدولار الأمريكي، فإن معظم أصول القروض المستحقة مقومة بحقوق السحب الخاصة، ومعظم الخصوم (باستثناء حقوق المساهمين) مقومة بالدولار الأمريكي واليورو. وباستثناء حقوق السحب الخاصة، فإن أكبر فجوة موجبة هي بالدولار الأمريكي (1.5 مليار دولار أمريكي)، في حين تظهر المجموعات الأخرى من العملات فجوات موجبة أصغر (703 ملايين دولار أمريكي بالنسبة لليورو، و60 مليون دولار أمريكي بالنسبة لليوان الصيني، و49 مليون دولار أمريكي بالنسبة لليين الياباني، و5 ملايين دولار أمريكي بالنسبة للجنيه الإسترليني).

30- ويستند نهج مواءمة العملات إلى تحليل التدفقات النقدية المستقبلية لمدة 24 شهراً للتأكد من أن الصندوق لديه ما يكفي من كل عملة لتمويل التدفقات الخارجة المتوقعة المقومة بكل عملة من العملات المعنية. وفي حال حدوث عجز في أي عملة يزيد عن 10 في المائة من إجمالي التدفقات الخارجة المتوقعة، تقوم الخزانة بتنظيم عقد أجل على العملات للتحوط من التعرض للمخاطر الذي يتجاوز الحد. ولم تُلاحظ أي فجوة عملات تتجاوز عتبة الـ 10 في المائة خلال الفترة المشمولة بالتقرير.

31- وترد في الذيل الرابع التحليلات الداعمة.

خامساً- الاستنتاجات

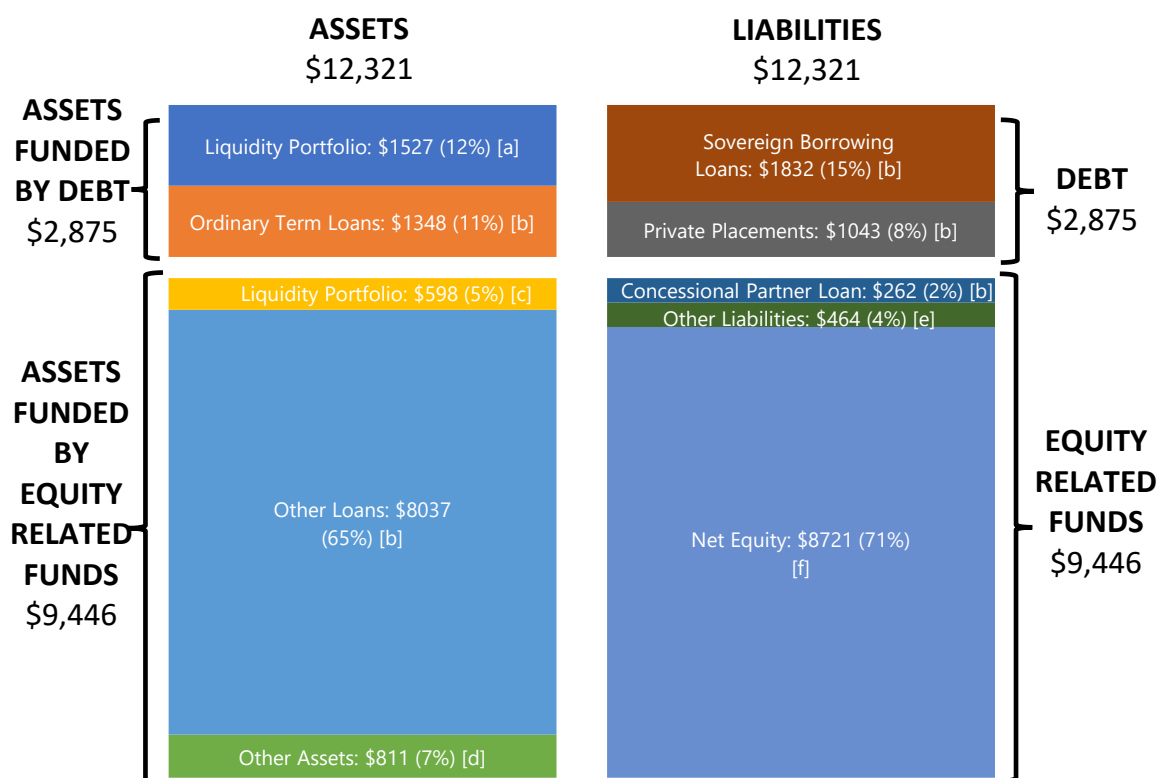
32- استناداً إلى تركيبة قائمة الموازنة حتى ديسمبر/كانون الأول 2025، لا يزال تعرض الصندوق لمخاطر إدارة الأصول والخصوم منخفضاً ويخضع لإدارة جيدة. ومقارنة بالعام السابق، تعززت السيولة الاحتياطية أكثر وأصبح التمويل أكثر تنوعاً، مما ساهم في زيادة الاستقرار المالي العام.

33- ومن المهم الإشارة إلى أن هيكل قائمة الموازنة في الصندوق لا يزال يعكس مهمته الإنمائية، مع التركيز القوي على الإقراض الطويل الأمد بسعر فائدة ثابت وشروط تيسيرية للغاية. وبينما تظل هذه الخاصية الهيكلية المصدر الرئيسي للتعرض لمخاطر أسعار الفائدة والعملات، يشير تطور قائمة الموازنة على أساس سنوي إلى أن هذه المخاطر يجري احتواؤها بفعالية ضمن إطار السياسات القائم.

34- وستواصل الإدارة رصد تطور قائمة الموازنة في الصندوق وما يرتبط بذلك من تعرض للمخاطر، وستقدم تقاريرها إلى المجلس التنفيذي على أساس نصف سنوي.

IFAD's Schematic Balance Sheet and Key Assumptions

Figure 1: Schematic balance sheet as of 31 December 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

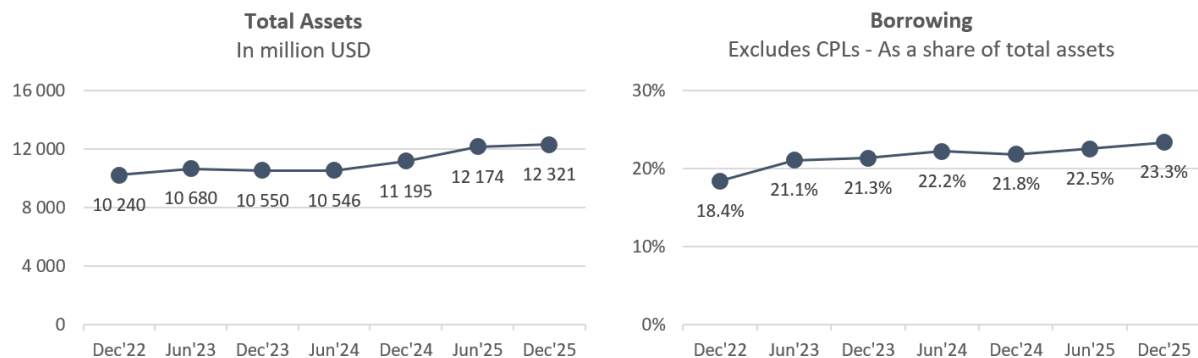
[c] Computed as residual of the Total Liquidity Portfolio - Liquidity Portfolio funded by debt

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

[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. Please note that the figures provide a simplified representation of IFAD's balance sheet. While certain items may not fully reconcile with the audited financial statements, the aggregate assets, liabilities, and resulting equity are fully aligned with the audited data.

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: 31 December 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. Except otherwise noted.
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).
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.

Liquidity Risk Analysis

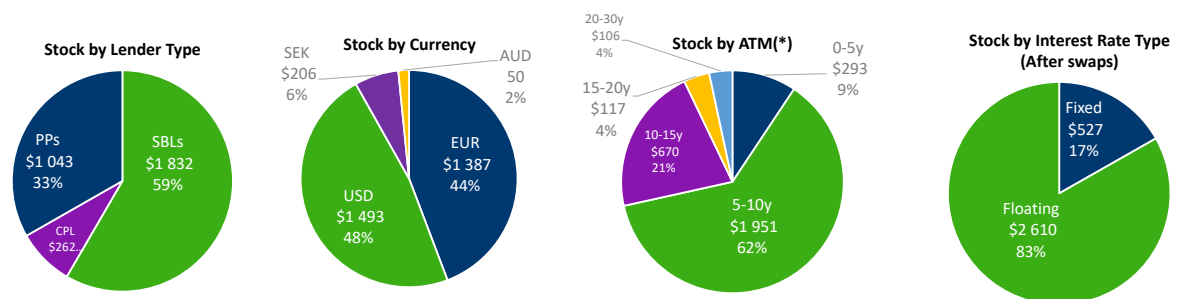
Figure 1: Key liquidity metrics

Metric	Scale	As of 30 Jun 2025	As of 31 Dec 2025	Limit
IFAD Liquidity	USD million	2 184	2 126	-
IFAD stressed liquidity	USD million	1 855	1 812	-
Liquidity haircut	percent	15	15	-
Liquidity haircut	USD million	329	314	
MLR	USD million	1 141	1 210	-
MLR ratio	percent	163	150	>100
Liquidity ratio	percent	18	17	>5
IFAD-calculated S&P liquidity ratio (12 months)	index	1.71	1.73	>1

Note: MLR as of June 2025 is calculated on the full year 2025, while in the column December 2025 the same metrics are forward looking to 2026.

Source: IFAD Treasury

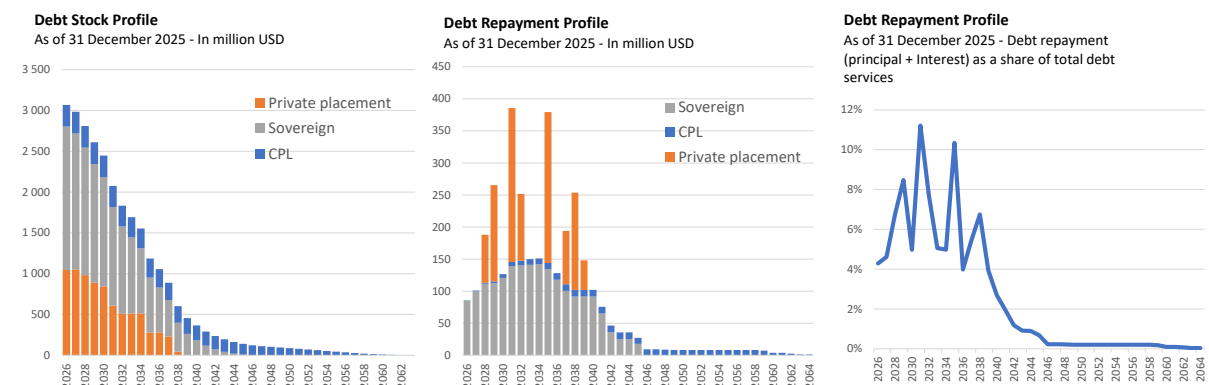
Figure 2: Terms of IFAD's outstanding debt, after swaps. As of 31 December 2025. Figures in million USD, except otherwise noted



(*) Tenor buckets are computed as Average Time to Maturity (ATM).

Source: IFAD Treasury

Figure 3: Maturity profile of debt stock and repayment concentration



Source: IFAD Treasury

Figure 4: Ordinary Loans and Debt: terms and spreads. As of 31 December 2025

Currency	Remaining Tenor (years) ⁽¹⁾			IR Spread (bps) ⁽¹⁾⁽²⁾		
	Loans	Debt	Gap	Loans	Debt	Gap
	(a)	(b)	(a-b)	(c)	(d)	(c-d)
EUR	6.3	6.2	0.1	135	40	95
USD	8.5	8.6	-0.2	177	70	107
XDR	3.2	0.0	3.2	141	0	141

Figure 5: Ordinary term loans and debt: volumes and outstanding balances. As of 31 December 2025

Currency	Number #		Balance Outstanding (Mill. USD)		
	Loan	Debt	Loans	Debt	Gap
			(a)	(b)	(a-b)
EUR	46	6	495	936	-441
USD	51	14	599	1 608	-1 009
XDR	51	0	254	0	254
Total	-	-	1 348	2 544	-1 196

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

Source: IFAD Treasury

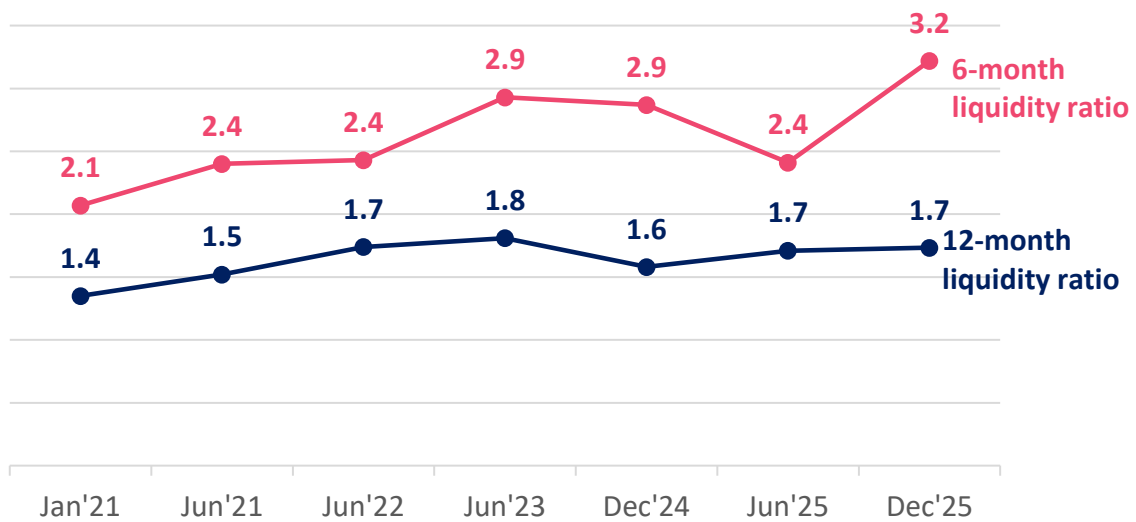
Figure 6: Gap by maturity bucket. As of 31 December 2025

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	425	20	405	0.00	0.00		425	38	387	0.00	0.00	
16 to 30D	44	11	33	0.00	0.00		45	54	-8	0.00	0.00	
31 to 60D	224	1	222	0.00	0.00		225	76	149	0.00	0.00	
61 to 90D	148	15	133	0.00	0.00		152	99	53	0.00	0.00	
91 to 180D	456	47	410	0.01	0.00		467	294	173	0.01	0.01	
181 to 360D	528	94	434	0.03	0.02		539	694	-156	0.02	0.05	
1 to 2y	1 367	196	1 171	0.15	0.07		1 416	1 254	162	0.11	0.19	
2 to 3y	999	259	740	0.18	0.16		1 071	1 184	-113	0.13	0.30	
3 to 5y	1 768	560	1 208	0.52	0.55		2 119	1 930	189	0.42	0.80	
5 to 10y	2 669	1 601	1 068	1.49	2.94		4 391	2 783	1 608	1.65	2.17	
More than 10y	5 008	1 335	3 673	5.59	4.91		9 376	1 335	8 041	7.05	2.08	
Total	13 637	4 140	9 497				20 227	9 742	10 485			

(*) Excludes swaps, loan disbursements (and its reflows), debt drawdown (and its debt service payments).

Note: It includes all assets and liabilities projected cash flows, e.g., future accrued interests and operating expenses, slotted in maturity buckets at their present value.

Source: IFAD Treasury

Figure 7: S&P Liquidity Ratio

Note: Dec-25's S&P Liquidity ratio calculated by TRE as per the December 2025 Base Case scenario.

Source: S&P and IFAD Treasury

Interest Rate Risk Analysis

Figure 1: Duration gap for debt-funded balance sheet. As of 31 December 2025, in million USD

			31/12/2025				30/06/2025
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							
Investments	Cash, bonds, and swaps	Both	1 527	0.3	0.0	44%	0.5
Loan reflows	Ordinary	Floating	1 462	0.3	0.0	56%	0.3
Sub total			2 989	0.3	0.0	100%	0.4
Liabilities							
Debt	Private placement	Fixed	1 080	6.4	0.7	299%	6.8
Debt	Sovereign	Fixed	170	11.1	0.2	81%	11.6
Debt	Sovereign	Floating	1 632	0.3	0.0	18%	0.3
Debt	Swaps	Fixed	-1 081	6.4	-0.7	-299%	6.8
Debt	Swaps	Floating	1 042	0.0	0.0	1%	0.0
Sub total			2 844	0.8	0.2	100%	0.9
Total			145	-0.5	-0.2	-	-0.5

(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 Economic 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 (cash, bonds, and swaps) correspond to the market valuation.

Note 2: Duration Gap = Asset Duration - (Liabilities Duration x Market Value Liabilities / Market Value Assets)

Source: IFAD Treasury

Figure 2: Duration gap for equity-funded balance sheet. As of 31 December 2025, in million USD

2025, in million USD

Item Type	Item Sub Type	IR Type	31/12/2025				30/06/2025
			Economic Value ⁽¹⁾	Weighted Duration (years) ⁽²⁾	Yield Based DV01 ⁽³⁾	Duration Attribution	Weighted Duration (years) ⁽²⁾
Assets							
Contributions	Pledges and IOC/PN		688	0.9	0.1	1%	1.2
Investments	Investments (cash+bonds+Both		598	0.3	0.0	0%	0.5
Loan reflows	Blend	Fixed	769	7.7	0.6	11%	7.9
Loan reflows	Hardened terms	Fixed	21	2.8	0.0	0%	3.0
Loan reflows	Highly concessional	Fixed	4 540	10.2	4.5	86%	10.5
Loan reflows	Intermediate terms	Fixed	91	3.1	0.0	1%	3.3
Loan reflows	Super highly concessional	Fixed	28	22.7	0.1	1%	23.7
Other assets	Other receivables		99	0.0	0.0	0%	0.0
Sub total	-		6 834	7.9	5.2	100%	8.1
Liabilities							
Debt	CPL	Fixed	151	15.9	0.2	100%	16.8
Other liabilities	Other liabilities		470	0.0	0.0	0%	0.0
Undisbursed Grants	Grant		32	-	-	0%	0.0
Sub total	-		654	3.7	0.2	100%	4.5
Total	-		6 180	7.5	5.0	-	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 Economic 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 (cash, bonds, and swaps) correspond to the market valuation.

Note 2: Duration Gap = Asset Duration - (Liabilities Duration x Market Value Liabilities / Market Value Assets)

Note 3: Includes deferred revenues, payables and other liabilities

Source: IFAD Treasury

Figure 3: Duration gap for IFAD's balance sheet. As of 31 December 2025, in million USD

			31/12/2025				30/06/2025
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		688	0.9	0.1	1%	1.2
Investments	Investments (cash+bonds+s Both		2 125	0.3	0.1	1%	0.5
Loan reflows	Blend	Fixed	769	7.7	0.6	11%	7.9
Loan reflows	Hardened terms	Fixed	21	2.8	0.0	0%	3.0
Loan reflows	Highly concessional	Fixed	4 540	10.2	4.5	84%	10.5
Loan reflows	Intermediate terms	Fixed	91	3.1	0.0	1%	3.3
Loan reflows	Ordinary	Floating	1 462	0.3	0.0	1%	0.3
Loan reflows	Super highly concessional	Fixed	28	22.7	0.1	1%	23.7
Other assets	Other receivables		99	-	-	0%	-
Sub total	-		9 823	5.6	5.3	100%	6.0
Liabilities							
Debt	CPL	Fixed	151	15.9	0.2	51%	16.8
Debt	Private placement	Fixed	1 080	6.4	0.7	147%	6.8
Debt	Sovereign	Fixed	170	11.1	0.2	40%	11.6
Debt	Sovereign	Floating	1 632	0.3	0.0	9%	0.3
Debt	Swaps	Fixed	-1 081	6.4	-0.7	-147%	6.8
Debt	Swaps	Floating	1 042	0.0	0.0	0%	0.0
Other liabilities	Other liabilities		470	-	-	0%	-
Undisbursed Grants	Grant		32	-	-	0%	-
Sub total	-		3 497	1.3	0.5	100%	1.6
Total	-		6 325	5.1	4.8	-	5.4

(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 Economic 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 (cash, bonds, and swaps) correspond to the market valuation.

Note 2: Duration Gap = Asset Duration - (Liabilities Duration x Market Value Liabilities / Market Value Assets)

Note 3: Includes deferred revenues, payables and other liabilities

Source: IFAD Treasury

Figure 4: Repricing gap and Net interest income sensitivity of assets funded by equity. As of 31 December 2025, in million USD

Maturity Bucket	31/12/2025												30/06/2025
	Assets	Liabilities	Repricing Gap	Net Interest Income Sensitivity Analysis									Repricing Gap
				Paralell +1bps	Paralell -100bps	Paralell -200bps	Paralell -300bps	Paralell +100bps	Paralell +200bps	Paralell +300bps	Steepening	Flattening	
O/N	115	-	115	0.01	(1.14)	(2.27)	(3.39)	1.15	2.31	3.48	(1.14)	1.15	135
1M	43	0.2	42	0.00	(0.40)	(0.81)	(1.20)	0.41	0.82	1.24	(0.34)	0.34	54
2M	126	0.0	126	0.01	(1.10)	(2.19)	(3.27)	1.11	2.22	3.35	(0.73)	0.74	97
3M	127	-	127	0.01	(1.01)	(2.00)	(3.00)	1.01	2.03	3.06	(0.50)	0.51	123
4M	64	0.6	64	0.00	(0.45)	(0.89)	(1.34)	0.45	0.91	1.36	(0.15)	0.15	100
5M	100	-	100	0.01	(0.62)	(1.24)	(1.86)	0.63	1.26	1.89	(0.10)	0.10	67
6M	96	-	96	0.01	(0.52)	(1.04)	(1.56)	0.52	1.05	1.58	-	-	107
7M	15	0.2	15	0.00	(0.07)	(0.13)	(0.20)	0.07	0.14	0.20	0.01	(0.01)	23
8M	22	0.0	22	0.00	(0.08)	(0.17)	(0.25)	0.08	0.17	0.25	0.03	(0.03)	45
9M	40	-	40	0.00	(0.12)	(0.23)	(0.35)	0.12	0.23	0.35	0.06	(0.06)	12
10M	37	0.6	37	0.00	(0.08)	(0.15)	(0.23)	0.08	0.15	0.23	0.05	(0.05)	33
11M	37	-	37	0.00	(0.05)	(0.09)	(0.14)	0.05	0.09	0.14	0.04	(0.04)	58
12M	0	-	0	0.00	(0.00)	(0.00)	(0.00)	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.00)	0
Repricing Gap	823	1.6	822	0.06	(5.63)	(11.22)	(16.78)	5.67	11.38	17.13	(2.78)	2.80	853

Note: NII sensitivity is computed on a time-weighted basis (each bucket weighted by its remaining period within the 12-month horizon), which is why it does not equal the year-end cumulative gap multiplied by the rate change

Source: IFAD Treasury

Figure 5: Repricing gap and Net interest income sensitivity of assets funded by debt. As of 31 December 2025, in million USD

Maturity Bucket	31/12/2025												30/06/2025
	Assets	Liabilities	Repricing Gap	Net Interest Income Sensitivity Analysis									Repricing Gap
				Paralell +1bps	Paralell -100bps	Paralell -200bps	Paralell -300bps	Paralell +100bps	Paralell +200bps	Paralell +300bps	Steepening	Flattening	
O/N	293	-	293	0.03	(2.91)	(5.78)	(8.64)	2.93	5.89	8.88	(2.91)	2.93	281
1M	142	782	(639)	(0.06)	6.10	12.14	18.14	(6.15)	(12.36)	(18.62)	5.08	(5.12)	(445)
2M	375	96	280	0.02	(2.44)	(4.86)	(7.25)	2.46	4.93	7.43	(1.63)	1.64	164
3M	552	366	186	0.01	(1.47)	(2.92)	(4.37)	1.48	2.96	4.46	(0.73)	0.74	168
4M	311	(2)	313	0.02	(2.21)	(4.41)	(6.59)	2.22	4.46	6.71	(0.74)	0.74	340
5M	421	655	(234)	(0.01)	1.46	2.91	4.35	(1.47)	(2.94)	(4.42)	0.24	(0.24)	(358)
6M	465	634	(169)	(0.01)	0.91	1.82	2.73	(0.92)	(1.84)	(2.77)	-	-	(160)
7M	10	-	10	0.00	(0.05)	(0.10)	(0.14)	0.05	0.10	0.14	0.01	(0.01)	(50)
8M	8	-	8	0.00	(0.03)	(0.06)	(0.09)	0.03	0.06	0.09	0.01	(0.01)	53
9M	19	-	19	0.00	(0.05)	(0.11)	(0.16)	0.05	0.11	0.16	0.03	(0.03)	(35)
10M	17	-	17	0.00	(0.04)	(0.07)	(0.11)	0.04	0.07	0.11	0.02	(0.02)	8
11M	1	-	1	0.00	(0.00)	(0.00)	(0.00)	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.00)	43
12M	0	-	0	0.00	(0.00)	(0.00)	(0.00)	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.00)	0
Repricing Gap	2 615	2 530	85	0.01	(0.72)	(1.43)	(2.14)	0.73	1.46	2.19	(0.61)	0.61	9

Note: NII sensitivity is computed on a time-weighted basis (each bucket weighted by its remaining period within the 12-month horizon), which is why it does not equal the year-end cumulative gap multiplied by the rate change

Source: IFAD Treasury

Figure 6: Repricing gap of balance sheet items. As of 31 December 2025, in million USD**Figure 6.a**

Maturity Bucket	31/12/2025												30/06/2025
	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	407	-	407	0.0	(4.0)	(8.1)	(12.0)	4.1	8.2	12.4	(4.0)	4.1	416
1M	185	782	(597)	(0.1)	5.7	11.3	16.9	(5.7)	(11.5)	(17.4)	4.7	(4.8)	(391)
2M	501	96	406	0.0	(3.5)	(7.0)	(10.5)	3.6	7.2	10.8	(2.4)	2.4	261
3M	680	366	313	0.0	(2.5)	(4.9)	(7.4)	2.5	5.0	7.5	(1.2)	1.2	291
4M	375	(2)	377	0.0	(2.7)	(5.3)	(7.9)	2.7	5.4	8.1	(0.9)	0.9	440
5M	521	655	(134)	(0.0)	0.8	1.7	2.5	(0.8)	(1.7)	(2.5)	0.1	(0.1)	(291)
6M	562	634	(73)	(0.0)	0.4	0.8	1.2	(0.4)	(0.8)	(1.2)	-	-	(53)
7M	25	0	25	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.3)	0.1	0.2	0.3	0.0	(0.0)	(27)
8M	31	0	31	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.3)	0.1	0.2	0.3	0.0	(0.0)	98
9M	59	-	59	0.0	(0.2)	(0.3)	(0.5)	0.2	0.3	0.5	0.1	(0.1)	(23)
10M	55	1	54	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.3)	0.1	0.2	0.3	0.1	(0.1)	41
11M	38	-	38	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.1	0.1	0.0	(0.0)	100
12M	1	-	1	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0
Repricing Gap Total	3 438	2 532	907	0.1	(6.4)	(12.7)	(18.9)	6.4	12.8	19.3	(3.4)	3.4	862

Source: IFAD Treasury

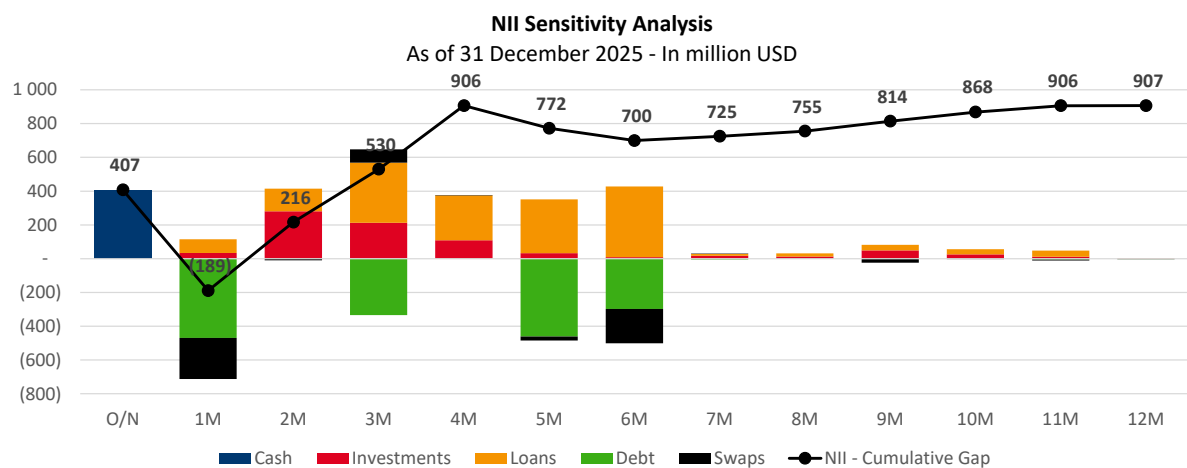
Figure 6.b

Figure 7: Sensitivity analysis of Economic Value of Equity. As of 31 December 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⁾
Assets												
Contributions	712	688	(0)	(0)	6	12	18	(6)	(12)	(17)	6	(9)
Investments (cash+bonds+swaps)	2 125	2 125	(0)	(0)	3	6	13	(3)	(6)	(8)	3	(4)
Loan reflows	9 385	6 911	(5)	(0)	550	1 176	1 825	(475)	(888)	(1 249)	(738)	562
Other assets	99	99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sub total	12 321	9 823	(5)	(0)	559	1 195	1 856	(484)	(905)	(1 275)	(729)	550
Liabilities												
Debt	3 098	2 995	(0)	(0)	53	116	211	(45)	(83)	(115)	(75)	60
Other liabilities	470	470	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Undisbursed Grants	32	32	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sub total	3 600	3 497	(0)	(0)	53	116	211	(45)	(83)	(115)	(75)	60
Total	8 721	6 325	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Change in EVE (in mill. USD)□			(5)	0	506	1 079	1 645	(439)	(823)	(1 160)	(654)	490
Change in EVE (as % of Nominal)			(0)	0	6	12	19	(5)	(9)	(13)	(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

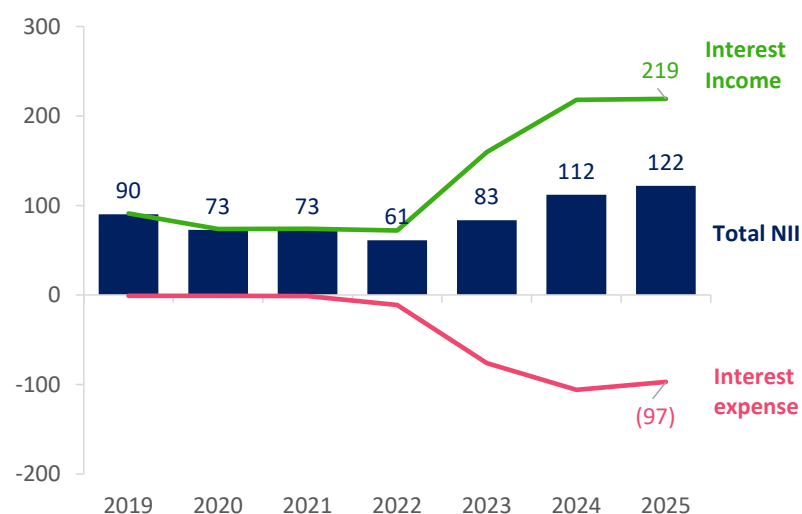
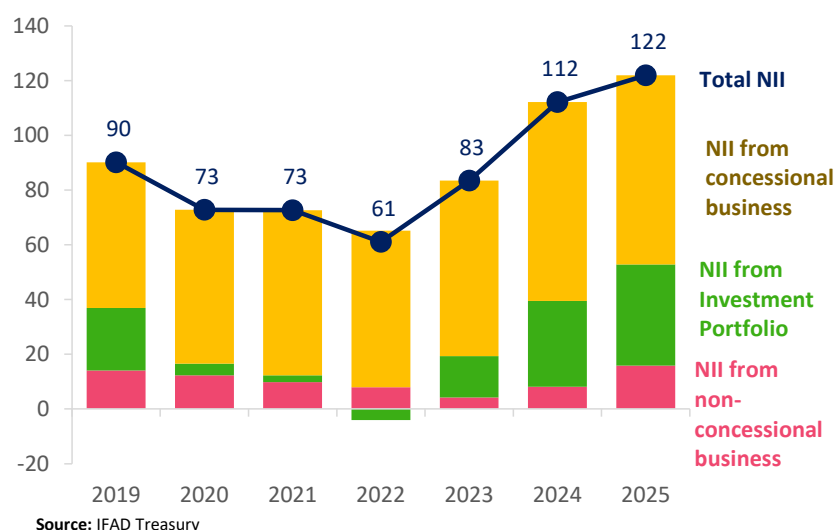
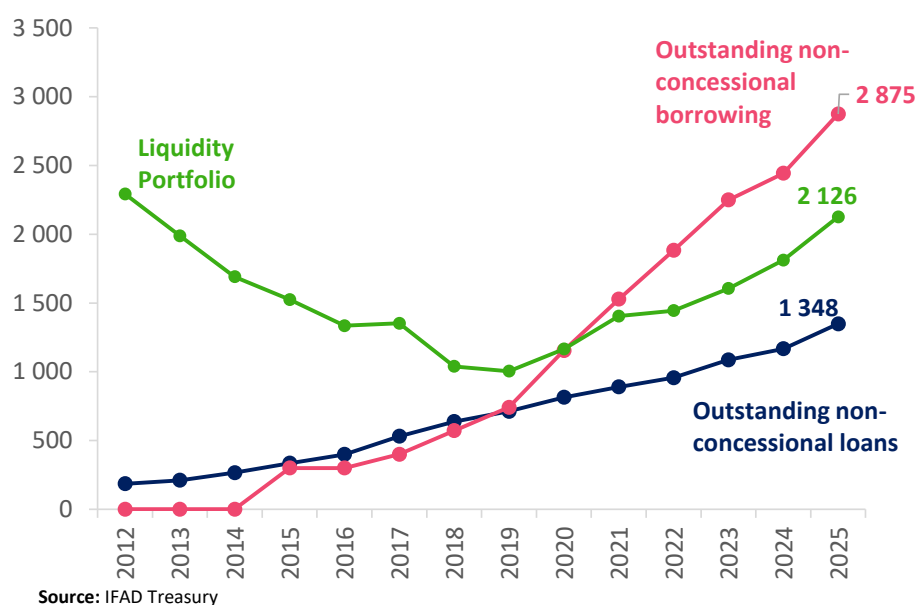
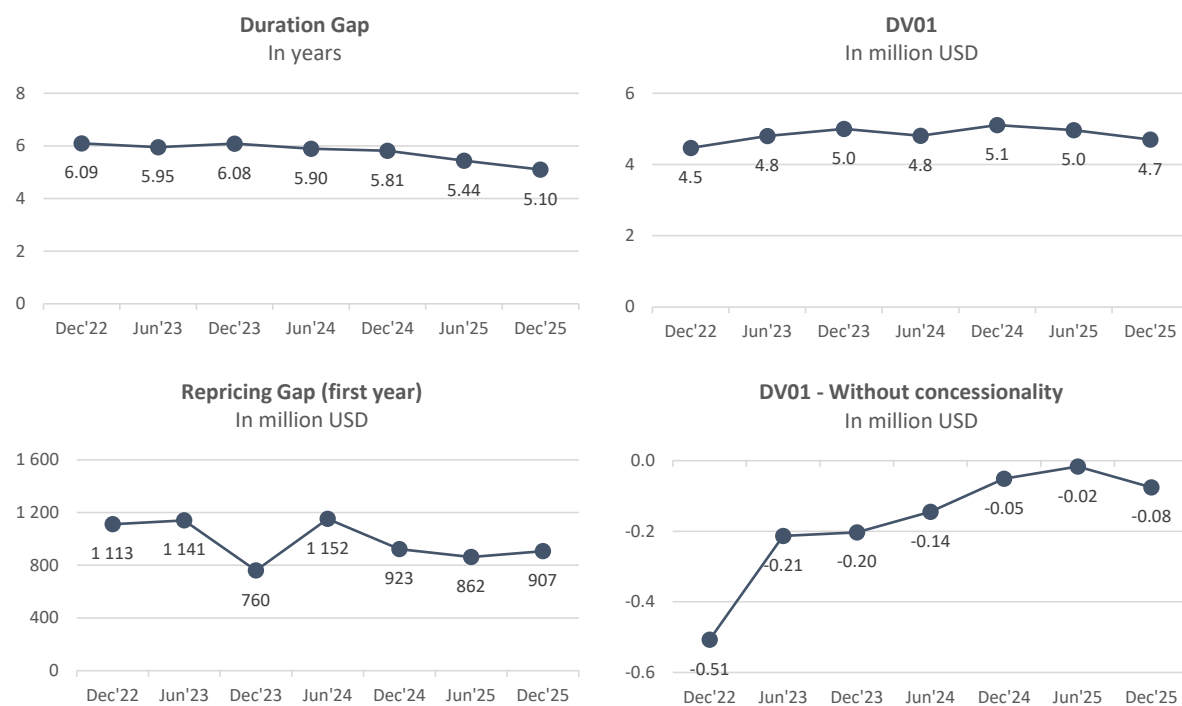
Note 1: Including disbursed items only.**Note 2:** DV01 and Sensitivity Analysis are computed as the difference between the economic value using the shocked rates and the economic value using the baseline rates. Therefore, a positive (negative) value indicates an increase (decrease) of the economic value in the shocked scenario.**Note 3:** Asset loans are inflows from repayments, interest payments and service charge. Liabilities loans are future disbursements (i.e. outflows).**Source:** IFAD Treasury**Figure 8:** Breakdown of Total NII by Interest Income and Interest Expense. In million USD**Source:** IFAD Treasury

Figure 9: Breakdown of Total NII by Asset Category. In million USD.⁸**Figure 10:** Outstanding Balances of borrowing (exc. CPLs), Investment Portfolio and Ordinary-Term Loans

⁸ The attribution of NII uses a proxy methodology to allocate income between debt- and equity-funded balance sheet components; excess non-concessional borrowing beyond that attributable to the non-concessional business line is assigned exclusively to the liquidity portfolio, with debt costs apportioned using balance sheet shares derived from non-concessional debt, loans and liquidity positions, while concessional lending is treated as equity-funded (including CPLs). The Capital Adequacy Policy approved in December 2025 (EB 2025/146/R.23/Rev.1) introduces funding fungibility, which may require revisiting the current allocation across business lines.

Figure 11: Evolution of interest rate risk metrics

Currency Risk Analysis

Figure 1: Balance sheet net currency position. As of 31 December 2025, in million USD

Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Contributions	Pledges	239	365	60	49	-	-	712
Investments	Cash	329	73	0	0	5	-	407
Investments	Investments	1 370	352	-	-	-	-	1 722
Investments	Swaps	(5)	1	-	-	-	-	(4)
Loan reflows	Blend	469	112	-	-	-	332	914
Loan reflows	Hardened terms	-	-	-	-	-	22	22
Loan reflows	Highly concessional	809	451	-	-	-	5 663	6 923
Loan reflows	Intermediate terms	-	-	-	-	-	103	103
Loan reflows	Ordinary	599	495	-	-	-	254	1 348
Loan reflows	Super highly concessional	34	18	-	-	-	23	75
Other assets	Other receivables	99	-	-	-	-	-	99
Sub total	-	3 944	1 867	60	49	5	6 397	12 321
Liabilities								
Debt	CPL	39	223	-	-	-	-	262
Debt	Private placement	508	535	-	-	-	-	1 043
Debt	Sovereign	996	836	-	-	-	-	1 832
Debt	Swaps	398	(437)	-	-	-	-	(39)
Other liabilities	Other liabilities	470	-	-	-	-	-	470
Loan	Grant	23	7	-	-	-	2	32
Sub total	-	2 435	1 164	-	-	-	2	3 600
Net Position	-	1 509	703	60	49	5	6 396	8 721

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 31 December 2025, in million USD

Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Investments	Cash	236	53	0	0	3	-	293
Investments	Investments	984	253	-	-	-	-	1 237
Investments	Swaps	(4)	1	-	-	-	-	(3)
Loan reflows	Ordinary	599	495	-	-	-	254	1 348
Sub total	-	1 816	801	0	0	3	254	2 875
Liabilities								
Debt	Private placement	508	535	-	-	-	-	1 043
Debt	Sovereign	996	836	-	-	-	-	1 832
Debt	Swaps	398	(437)	-	-	-	-	(39)
Sub total	-	1 902	934	-	-	-	-	2 836
Net Position	-	(86)	(133)	0	0	3	254	39

Note 1: Following the current procedure, SEK, CHF, NOK were grouped in the EUR column (representing €1m of the Euro Net Position), and other currencies not shown in the table were grouped into the USD column representing \$1m of the USD Net Position)

Note 2: Includes FX Swaps

Source: IFAD Treasury

Figure 3: Net currency position of assets funded by equity. As of 31 December 2025, in million USD

Item Type	Item Sub Type	USD	EUR	CNY	JPY	GBP	SDR	Total
Assets								
Contributions	Pledges	239	365	60	49	-	-	712
Investments	Cash	93	21	0	0	1	-	115
Investments	Investments	386	99	-	-	-	-	485
Loan reflows	Blend	469	112	-	-	-	332	914
Loan reflows	Hardened terms	-	-	-	-	-	22	22
Loan reflows	Highly concessional	809	451	-	-	-	5 663	6 923
Loan reflows	Intermediate terms	-	-	-	-	-	103	103
Loan reflows	Super highly concessional	34	18	-	-	-	23	75
Other assets	Other receivables	99	-	-	-	-	-	99
Sub total	-	2 129	1 066	60	49	1	6 143	9 447
Liabilities								
Debt	CPL	39	223	-	-	-	-	262
Other liabilities	Other liabilities	470	-	-	-	-	-	470
Loan	Grant	23	7	-	-	-	2	32
Sub total	-	533	230	-	-	-	2	765
Net Position	-	1 596	835	60	49	1	6 142	8 683

Note 1: Following the current procedure, CHF, DKK, SEK, NOK were grouped in the EUR column (representing €109m of the Euro Net Position), and other currencies not shown in the table were grouped into the USD column (representing \$42m of the USD Net Position)

Note 2: Includes FX Swaps

Source: IFAD Treasury

Figure 4: 24-month cashflow currency alignment. As of 31 December 2025, in million USD

	USD Group	EUR Group	CNY Group	JPY Group	GBP Group	Total
Inflows						
Encashment of contributions	317	426	72	51	4	871
Loan reflows	1 011	239	0	0	8	1 258
Debt drawdown	682	0	0	0	0	682
Sub total	2 010	666	72	51	12	2 811
Outflows						
Projected disbursements	-1 385	-705	0	0	0	-2 090
Projected operating expenses	-444	0	0	0	0	-444
Debt repayment & interest	-210	-188	0	0	0	-399
Sub total	-2 039	-894	0	0	0	-2 933
Gap based on cash flows	-29	-228	72	51	12	-122
Liquidity Portfolio	1 699	425	0	0	5	2 129
Currency Alignment Gap	1 670	197	72	51	17	2 007

Note 1: Currency groups: EUR Group: EUR, NOK, SEK, CHF, CZK, DKK, ISK. CNY Group: CNH, CNY. All other currencies outside grouping default to USD Group.

Note 2: SDR exposure of the existing balance sheet was assigned to the estimated currency of repayment. SDR projected cash flows from new business were assigned to euros and dollars according to their shares in the loan book as of the cutoff-date

Source: IFAD Treasury

Figure 5: Evolution of currency risk metrics. Shares of total net position