
تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2025

الوثيقة: EB 2026/148/R.23

بند جدول الأعمال: 13

التاريخ: 5 أغسطس/آب 2026

التوزيع: عام

اللغة الأصلية: الإنكليزية

للعلم

الإجراء: المجلس التنفيذي مدعو إلى الإحاطة علماً بالتقرير عن حافظة استثمارات الصندوق.

الأسئلة التقنية

Sheila Codamus-Platel

كبييرة موظفي الخزانة

شعبة خدمات الخزانة

البريد الإلكتروني: s.codamus-platel@ifad.org

Gulnara Yunusova

مديرة وأمينة الخزانة

شعبة خدمات الخزانة

البريد الإلكتروني: g.yunusova@ifad.org

موجز تنفيذي

- 1- في عام 2025، تأثرت أسواق السندات بتيسير السياسة النقدية وبحالة عدم اليقين الجيوسياسي، خصوصاً فيما يتعلق بالتوترات التجارية. وارتفعت العوائد الأمريكية في النصف الأول من السنة وسط مخاوف مالية قبل أن تنخفض بعد أن أجرى الاحتياطي الفيدرالي تخفيضات تراكمية في أسعار الفائدة بمقدار 75 نقطة أساس. واستمر احتواء التضخم في نطاق يتراوح بين 2.3 و 3 في المائة. واتبعت الأسواق الأوروبية مساراً مشابهاً، حيث أفسحت التقلبات المبكرة المجال لتحسن الثقة بعد أربعة تخفيضات في أسعار الفائدة من البنك المركزي الأوروبي، مما أدى إلى تضيق فرق سعر الفائدة في السندات السيادية وفوق الوطنية وسندات الوكالات. وفي ظل هذه المعطيات، تفوق أداء حافظة استثمارات الصندوق على مؤشره المعياري في حافظتي اليورو والدولار الأمريكي، مدعوماً بمخصصات السندات السيادية وفوق الوطنية وسندات الوكالات، واستراتيجيات ضغط فرق سعر الفائدة، والتموضع الفعال على منحنى العائد.
- 2- وزاد حجم الحافظة بمقدار 314.25 مليون دولار أمريكي ليصل إلى 2.126 مليار دولار أمريكي، مدفوعاً بشكل رئيسي بالتدفقات الداخلة الصافية، ودخل الاستثمار الإيجابي، والتحركات المواتية لأسعار الصرف.
- 3- وعلى الرغم من انخفاض العائد الصافي قليلاً مقارنة بعام 2024، حققت الحافظة عائداً صافياً قوياً بلغ 4.11 في المائة، مع صافي دخل بلغ 88.3 مليون دولار أمريكي، متفوقاً على المؤشرات المعيارية بالدولار الأمريكي واليورو.
- 4- وتحسنت مؤشرات المخاطر، حيث انخفضت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة إلى 0.86 في المائة (من 1.19 في المائة في عام 2024) وانخفضت المدة إلى 0.22 سنة (من 0.39 في عام 2024). وظلت الحافظة مستثمرة بالكامل بدخل ثابت عالي الجودة، حيث يُصنف 90.85 في المائة منها في الفئة AA- أو أكثر، ولم تُسجل أي خروقات لمستوى تحمل المخاطر.

الجدول 1أ

التغيرات الرئيسية في الحافظة في عام 2025

(بآلاف الدولارات الأمريكية)

2024	2025	
1 812 000	2 126 254	حجم الحافظة
82 909	88 266	صافي دخل الاستثمار
4.71	4.11	صافي معدل العائد (نسبة مئوية)
0.39	0.22	المدة
1.19	0.86	القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة استناداً إلى المحاكاة التاريخية على أساس سنة واحدة (نسبة مئوية)

الجدول 1ب

صافي قيمة أصول الحافظة بحسب الشرائح في 31 ديسمبر/كانون الأول 2025

الشريحة	النسبة المئوية	بملايين الدولارات الأمريكية
شريحة المعاملات	2.65	56.32
الشريحة التشغيلية	16.32	346.99
شريحة التحوط	81.03	1 722.95
باليورو	16.61	353.13
بالدولار الأمريكي	64.42	1 369.82
المجموع	100.00	2 126.25

- 5- وبوجه عام، حققت الحافظة تفوقاً مستمراً في الأداء، مع الحفاظ على مستوى قوي من حماية رأس المال والسيولة، وكان ذلك مدفوعاً بشكل أساسي بمخصصات السندات السيادية وفوق الوطنية وسندات الوكالات والاستراتيجيات القائمة على فرق سعر الفائدة، يكملها العائد الإيجابي من التموضع على منحنى العائد.
- 6- وبالنسبة لحافظة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة، جرى تعيين مدير خارجي جديد يتمتع بصلاحيات تقديرية، وهو شركة Morgan Stanley، في عام 2025. وقدم بيان سياسة الاستثمار المعدل نهجاً استثمارياً أكثر تنظيماً ومدفوعاً بالالتزامات، تُدار بموجبه الحافظة بنشاط عبر الدخل الثابت العالمي وأسهم الأسواق المتقدمة. وأنشأ بيان سياسة الاستثمار المحدث ميزانية رسمية للمخاطر (بما في ذلك القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة وحدود المدة)، وحدد نطاقات تخصيص الأصول الاستراتيجية، وعزز أهداف الأداء بالنسبة لكل من المؤشر المعياري والالتزامات الطويلة الأجل. وبموجب هذه الولاية، تُدار الحافظة بسلطة تقديرية كاملة ضمن مبادئ توجيهية محددة بوضوح، مما يعزز الحوكمة والتحكم في المخاطر والمواءمة مع أهداف التمويل الطويلة الأمد في خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة.

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2025

أولا- تخصيص أصول الحافظة

1- ارتفعت قيمة حافظة الاستثمارات خلال عام 2025 بمقدار 314.25 مليون دولار أمريكي. ويُعزى ذلك في المقام الأول إلى تحصيل الموارد الأساسية (المساهمات) وإصدار ثلاثة طروحات خاصة خلال النصف الأول من السنة.

الجدول 1

العوامل المحركة لحافظة استثمارات الصندوق في عام 2025
(المعادل بملايين الدولارات الأمريكية)

الرصيد الافتتاحي (31 ديسمبر/كانون الأول 2024)	شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية ^أ	شريحة التحوط بالدولار الأمريكي	شريحة التحوط باليورو	المجموع
561.41	955.24	295.35	1 812.00	
صافي عائد الاستثمار	17.97	61.04	9.25	88.27
صافي التدفقات ^ب	(176.96)	353.53	44.34	220.92
تحركات أسعار الصرف	0.88	0.01	4.19	5.07
الرصيد الختامي (31 ديسمبر/كانون الأول 2025)	403.31	1 369.82	353.13	2 126.25

^أ تشمل شريحة المعاملات النقد الذي يُحتفظ به أساساً في المصارف التجارية. وتشمل الشريحة التشغيلية النقد المحتفظ به في المصارف المركزية ومصرف التسويات الدولية. وتمثل الشريحتان معا الحافظة النقدية التشغيلية السابقة.

^ب يتألف صافي التدفقات من التدفقات الخارجة من مصروفات القروض، والمنح، وصادق الاقتراض، والنفقات الإدارية، والتدفقات الداخلة من التدفقات العائدة من القروض، والاقتراض والمبالغ المُحصَّلة من مساهمات الدول الأعضاء.

ثانيا- دخل الاستثمار

2- بلغ دخل الاستثمار الإجمالي في عام 2025 مبلغاً موجباً قدره 91.38 مليون دولار أمريكي، وبلغ صافي دخل الاستثمار بعد احتساب رسوم الاستثمار وأتعاب أمناء الاستثمار والاستشارات بالإضافة إلى الرسوم المصرفية، مبلغاً موجباً قدره 88.27 مليون دولار أمريكي. ويعرض الجدول 3 موجزاً لدخل الاستثمار في عام 2025، موزعاً حسب الحافظة، حيث ساهم ارتفاع أسعار الفائدة في زيادة دخل الفائدة.

الجدول 2

توزيع دخل استثمارات الصندوق حسب الحافظة في عام 2025

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

المجموع	شريحة التحوط باليورو	شريحة التحوط بالدولار الأمريكي	شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية	
70 035	4 761.33	48 721.76	16 551.67	دخل الفائدة والقسائم أ
18 981	5 736.20	11 572.10	1 673.01	الأرباح/(الخسائر) السوقية المحققة
2 367	(678.59)	2 881.28	164.54	الأرباح/(الخسائر) السوقية غير المحققة
91 383.32	9 818.95	63 175.14	18 389.23	دخل الاستثمار قبل حساب الرسوم
				أتعاب مديري الاستثمار
(86)	(18.80)	(43.09)	(24.56)	أتعاب أمناء الاستثمار
(215)	-	-	(214.65)	رسوم مصرفية
(2 816)	(549.26)	(2 092.00)	(175.10)	رسوم الاستثمارات وغيرها من الرسوم المتعلقة بالاستثمار
88 265.87	9 250.89	61 040.06	17 974.92	دخل الاستثمار بعد حساب الرسوم ب

أ يشمل الفائدة المدفوعة على المشتقات

ب قد تحدث اختلافات مع الأرقام المحاسبية بسبب الاختلافات في تصنيف نفقات محددة.

ثالثا- معدل العائد

3- وفق لما أفادت به جهة الإيداع، وهي شركة Northern Trust، حققت حافظة استثمارات الصندوق عائدا إجماليا موجبا بنسبة 4.26 في المائة في عام 2025، حيث حققت شريحة التحوط بالدولار الأمريكي عائدا إجماليا موجبا بنسبة 5.08 في المائة، متفوقة بذلك على المؤشر المعياري (مؤشر الخزانة الأمريكية لسندات ICE Bank of America لأجل 1-0 سنة) بنسبة 0.77 في المائة. وحققت شريحة التحوط باليورو عائدا إجماليا موجبا قدره 2.88 في المائة خلال نفس الفترة، مع تحقيق فائض في العائد بنسبة 0.76 في المائة مقارنة بمؤشره المعياري (مؤشر الخزانة الأمريكية لسندات IEC Bank of America لأجل 1-0 سنة ومؤشر الحكومات الأوروبية من تصنيف AAA-AA). وكان صافي معدل عائد حافظة الاستثمارات بكاملها موجبا بنسبة 4.11 في المائة.¹ وعلى الرغم من انخفاض العوائد الإجمالية نتيجة تراجع إيرادات السوق بعد خفض أسعار الفائدة، استمر الدخل المستمر من الفوائد على السندات (العائد الإيجابي) وفروق أسعار الائتمان في المساهمة إيجابيا في الأداء.

¹ لحساب معدل العائد على حافظة الاستثمارات ككل وكل شريحة منها، تطبق شركة Northern Trust منهجية Dietz المعدلة، والتي تتبع أفضل ممارسات السوق. وتستند هذه المنهجية إلى حساب مرجح للتدفقات النقدية وتحتسب بالعملة المحلية.

الجدول 3
الأداء الفصلي في عام 2025
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

الأداء الفصلي في عام 2025 (منذ بداية العام حتى تاريخه)	فائض العائد الإجمالي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2025 (منذ بداية العام حتى تاريخه)	الفصل الأول	الفصل الثاني	الفصل الثالث	الفصل الرابع
معدل العائد الإجمالي					
شريحة المعاملات	0.86	1.48	2.5	3.24	لا ينطبق
والشريحة التشغيلية					
شريحة التحوط بالدولار الأمريكي	1.20	2.51	3.77	5.08	0.77
شريحة التحوط باليورو	0.68	1.53	2.2	2.88	0.76
معدل العائد الإجمالي	1.01	2.06	3.16	4.26	لا ينطبق
صافي معدل العائد	0.99	1.98	3.03	4.11	لا ينطبق

الجدول 4
المتوسط المتحرك لصافي أداء حافظة الصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2025
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

منذ بداية العام حتى تاريخه	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات
4.11	4.11	4.45	2.74
أداء الحافظة			

4- ولأغراض المقارنة، يعرض الجدول 5 الأداء السنوي خلال السنوات الأربع السابقة.

الجدول 5
صافي الأداء السنوي التاريخي مقابل الأداء المعياري
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

2021		2022		2023		2024		2025	
الأداء المعياري	الأداء الفعلي	الأداء المعياري	الأداء الفعلي	الأداء المعياري	الأداء الفعلي	الأداء المعياري	الأداء الفعلي	الأداء المعياري	الأداء الفعلي
-	(0.3)	-	0.61	-	4.48	-	4.60	لا ينطبق	3.17
0.06	0.59	0.68	0.80	5.05	5.35	5.19	5.25	4.32	4.91
(0.63)	0.09	(1.01)	(1.14)	2.61	3.14	3.53	3.59	2.12	2.70
-	0.28	-	0.45	-	4.63	-	4.82	-	4.26
-	0.16	-	0.28	-	4.53	-	4.71	-	4.11

رابعاً- تركيبة الحافظة حسب الأداة

5- يبين الجدول 6 تركيبة حافظة الاستثمارات حسب أداة الاستثمار – بعد تصنيف الأصول من قبل وكالة Standard & Poor's – في 31 ديسمبر/كانون الأول 2025.

الجدول 6

حافطة الاستثمارات حسب الأداة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2025

التخصيص الفعلي لأصول الحافطة		
بملايين الدولارات	التخصيص الفعلي لأصول	الحافطة (بالنسبة المئوية)
الأمريكية		
1 195.49	56.22	السندات السيادية/السندات فوق الوطنية/سندات الوكالات
382.14	17.97	النقد
350.93	16.50	المؤسسات المالية
200.33	9.42	الحكومات المحلية وعمليات التوريق المدعومة سياديا
(2.64)	(0.12)	المشتقات
2 126.25	100.00	المجموع

ملاحظة: بلغت نسبة النقد المحفوظ في المصارف المركزية 83.9 في المائة.

خامسا- مقاييس المخاطر

6- يجري الإبلاغ عن مقياسي ميزنة المخاطر المحددين في بيان سياسة الاستثمار - المدة والقيمة المعرضة للمخاطر المشروطة - في القسمين الفرعيين ألف وباء أدناه. ويجري الإبلاغ عن تحليلات مخاطر الائتمان ومخاطر العملة في القسمين الفرعيين جيم ودال على التوالي.

ألف- مخاطر السوق: المدة

7- المدة هي مقياس لحساسية سعر سوق الاستثمارات ذات الدخل الثابت لتغير في أسعار الفائدة (معبّرًا عنها بعدد السنوات). وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2025، كانت مدة الحافطة الإجمالية 0.22 سنة، مقارنة بالمدة التي جرى الإبلاغ عنها في السنة المنتهية في 2024 وقدرها 0.39 سنة، وهو ما يعكس موقفا متحفظا ونسبة أعلى من النقد التشغيلي غير الحساس للفائدة².

الجدول 7

المدد الفعلية لحافطة استثمارات الصندوق والمدد المعيارية (بالسنوات)

31 ديسمبر/كانون الأول 2025	31 ديسمبر/كانون الأول 2024	مدة الحافطة	مدة المعيارية
0.36	0.43	0.63	0.48
0.25	0.43	0.54	0.41
0.22	لا ينطبق	0.39	لا ينطبق

ملاحظة: حُفِضَت مدة الحافطة الإجمالية من خلال الحافطة النقدية التشغيلية التي لا تخضع لتقلبات أسعار الفائدة. ولا يجري عرض المدة المعيارية للحافطة الإجمالية نظرا إلى عدم وجود مدة معيارية لشريحة المعاملات.

باء - مخاطر السوق: القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة

8- القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة هي مقياس للنسبة المئوية للخسائر المحتملة لحافطة ما في ظل ظروف السوق المتطرفة. وتُقاس القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لحافطة الاستثمار على أساس سنة واحدة بمستوى ثقة قدره 95 في المائة.

9- ويُحدد مستوى الحد الأقصى لمخاطر حافطة الصندوق في بيان سياسة الاستثمار كقيمة معرضة للمخاطر المشروطة قدرها 3 في المائة. وفي ديسمبر/كانون الأول 2025، بلغت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة

² لحساب مدة الحافطة، جرى استخدام مقياس Bloomberg PORT للمدة المعدلة حسب الخيار.

لحافضة الإجمالية 0.86 في المائة، وهو أقل من نسبة 1.19 في المائة المسجلة في ديسمبر/كانون الأول 2024، مدعومة بانخفاض المدة، وتقلص التعرض لفرق سعر الفائدة، وارتفاع الاحتياطي النقدي.

الجدول 8

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لحافضة استثمارات الصندوق

(بمستوى ثقة نسبته 95 في المائة؛ وتستند النسب المئوية إلى نماذج محاكاة تاريخية على أساس سنة واحدة)

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لحافضة الاستثمارات الفعلية على

أساس سنة واحدة (بالنسبة المئوية)

31 ديسمبر/كانون الأول 2025	31 ديسمبر/كانون الأول 2024
1.36	2.03
1.16	1.82
0.86	1.19

ملاحظة: يعود انخفاض القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة للحافضة إلى المكون النقدي التشغيلي للحافضة، الذي تساوي قيمته المعرضة للمخاطر المشروطة صفراً. وتتضمن القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لحافضة الصندوق ككل أيضاً ارتباطات جميع الأوراق المالية داخل الشرائح.

جيم- مخاطر الائتمان: تحليل التصنيف الائتماني

10- يضع بيان سياسة الاستثمار في الصندوق متطلبات محددة لتوظيف أموال الصندوق ويوفر مبادئ توجيهية لاختيار الاستثمارات التي يتعين القيام بها امتثالاً لتلك المتطلبات. وفي إطار قواعد مخاطر الائتمان، يحدد بيان سياسة الاستثمار الحد الأدنى من التصنيف للأصول المستثمرة، وهو متوسط التصنيف الائتماني المتوفر من وكالات التصنيف الأربع التي يتألف منها تصنيف Bloomberg الائتماني المركب، وهي Standard & Poor's (S&P)، Moody's، وFitch، وMorningstar DBRS.

11- وينص أحدث بيان لسياسة الاستثمار على ألا يقل الحد الأدنى لتصنيف الأوراق المالية ذات الدخل الثابت عن A- (باستثناء الأوراق المالية المضمونة بأصول التي ينبغي أن يكون تصنيفها AAA). وكما هو مبين في الجدول 9أ، وامتثالاً للمبادئ التوجيهية لبيان سياسة الاستثمار، جرى تخصيص جميع الاستثمارات ذات الدخل الثابت التي أجريت خلال السنة في أدوات ذات مرتبة استثمارية عالية، أي الأوراق المالية ذات التصنيف AAA، و-AA+، و-A+، في نهاية ديسمبر/كانون الأول 2025.

الجدول 9أ

تركيبة حافضة الاستثمارات حسب التصنيفات الائتمانية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2025

(بالنسب المئوية، بما في ذلك النقد والمبادلات)

شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية	شريحة التحوط بالدولار الأمريكي	شريحة التحوط باليورو	المجموع
AAA	1.18	44.69	7.56
AA+	0.00	9.30	0.54
AA	0.00	4.72	0.00
AA-	0.00	4.17	2.93
A+	0.00	1.38	5.12
A	0.00	0.48	0.00
A-	0.00	0.00	0.00
النقد	17.88	0.14	0.03
المبادلات	0.00	-0.16	0.04
المجموع	19.06	64.72	16.22

12- ويتطلب بيان سياسة الاستثمار أيضاً أن تشكّل نسبة الاستثمارات ذات الدخل الثابت (باستثناء النقد والمبادلات) في فئة التصنيف AA- وما فوق 60 في المائة على الأقل من الحافضة الإجمالية. وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2025، بلغت هذه النسبة 90.85 في المائة، كما هو مبين في الجدول 9ب.

الجدول 9ب
تركيبة حافظة الاستثمارات حسب التصنيفات الائتمانية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2025
(بالنسب المئوية، باستثناء النقد والمبادلات)

المجموع التراكمي	شريحة التحوط بالبيورو	شريحة التحوط بالدولار الأمريكي	
64.22	9.29	54.93	AAA
76.32	0.66	11.44	AA+
82.12	0.00	5.80	AA
90.85	3.61	5.12	AA-
98.83	6.29	1.69	A+
100.00	0.57	0.60	A
100.00	0.00	0.00	A-
100.00	20.42	79.58	المجموع

دال- مخاطر العملة: تحليل تركيبة العملات

- 13- وفقا لمنهجية مواعمة العملات المتبعة في الصندوق، ومن أجل حماية وضع السيولة القصيرة الأجل من تقلبات أسعار العملات، يضمن الصندوق أن تتطابق تركيبة عملات التدفقات الداخلة المتوقعة مع تركيبة عملات تدفقاته الخارجة ضمن أفق زمني مدته 24 شهرا. وتتطلب حالات عدم المواعمة السلبية (حالات العجز في السيولة) لأية عملة تتجاوز حد 10 في المائة من إجمالي التدفقات الخارجة إعداد أوضاع تحوط مخصصة كفيلا بالحد من التعرض لمخاطر أسعار الصرف إلى ما دون العتبة البالغة 10 في المائة.
- 14- وتظهر التوقعات في 31 ديسمبر/كانون الأول 2025 أن تركيبة عملات الصندوق كانت كافية لتغطية تدفقات العملات الصادرة المتوقعة على مدى 24 شهرا.

الجدول 10
تركيبة العملات للتدفقات النقدية المتوقعة خلال الأربعة والعشرين شهرا القادمة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024
(المعايير بملايين الدولارات الأمريكية)

الفئة	مجموعة الدولار الأمريكي	مجموعة اليورو الأمريكي	مجموعة الين الياباني	مجموعة الجنيه الإسترليني	المجموع الكلي
التدفقات الداخلة					
تحصيل المساهمات	317	426	72	51	871
التدفقات العائدة من القروض	1 011	239	-	8	1 258
سحب الدين	682	-	-	-	682
المجموع الفرعي	2 010	666	72	51	2 811
التدفقات الخارجة					
المصروفات المتوقعة	(1 385)	-705	-	-	(2 090)
نفقات التشغيل المتوقعة	(444)	-	-	-	(444)
سداد الديون والفوائد	(210)	-188	-	-	(399)
المجموع الفرعي	(2 039)	-894	-	-	(2 933)
الفجوة استنادا إلى التدفقات النقدية	(29)	-228	72	51	(122)
حافطة الاستثمارات	1 699	425	0	5	2 129
الفجوة بعد إضافة حافطة الاستثمارات	1 670	197	72	51	2 007

هـ- مخاطر السيولة: الحد الأدنى من متطلبات السيولة

- 15- تحدد سياسة السيولة مستوى السيولة الذي يتعين أن يحتفظ به الصندوق في جميع الأوقات، بعد تطبيق خصم على الأصول الأقل سيولة، وذلك لتغطية عمليات صرف القروض والمنح وسداد الديون المقررة للاثني عشر

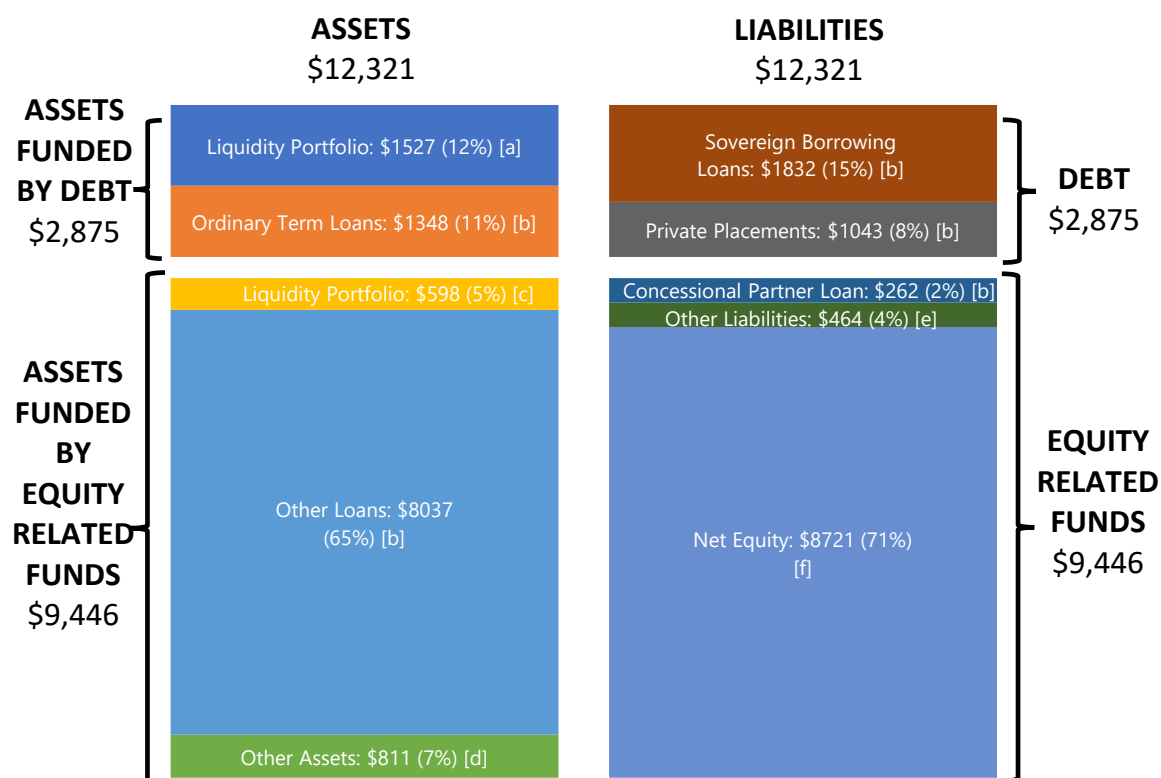
شهرًا المقبلة. كما أنها تحدد مستوى السيولة المستهدف، وهو مقياس متغير يقع ضمن نطاق يتراوح بين 80 و100 في المائة من صافي التدفقات النقدية المعرضة للضغط خلال 24 شهرًا. وعلى النحو المحدد في السياسة، فإن بناء السيولة لتحقيق مستوى السيولة المستهدف يتطلب اتباع نهج تدريجي على مدى سنوات عدة من خلال تخطيط نشط طويل الأجل للسيولة، ولا يزال هذا النهج قيد التنفيذ.

- 16- وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2025، بلغ الحد الأدنى من متطلبات السيولة 1 210 مليون دولار أمريكي.³
- 17- وبلغ صافي قيمة أصول مجموع حافظة استثمار الصندوق 2 126 مليون دولار أمريكي، وصافي قيمة الأصول المعرضة للضغط 1 812 مليون دولار أمريكي، وذلك بعد تطبيق خصم على السيولة بنسبة 14.8 في المائة، وهو ما يتجاوز الحد الأدنى المتوقع لمتطلبات السيولة البالغ 1 210 مليون دولار أمريكي بفارق 602 مليون دولار أمريكي. وبلغ الحد الأدنى من متطلبات السيولة 150 في المائة (مقابل 146 في المائة في نهاية ديسمبر/كانون الأول 2024).

³ أنجز آخر تحديث للتوقعات المالية في 30 سبتمبر/أيلول 2025. ويُحسب الحد الأدنى من متطلبات السيولة المبلغ عنه باستخدام البيانات المتوقعة لمدة 12 شهرًا بعد هذا التاريخ.

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

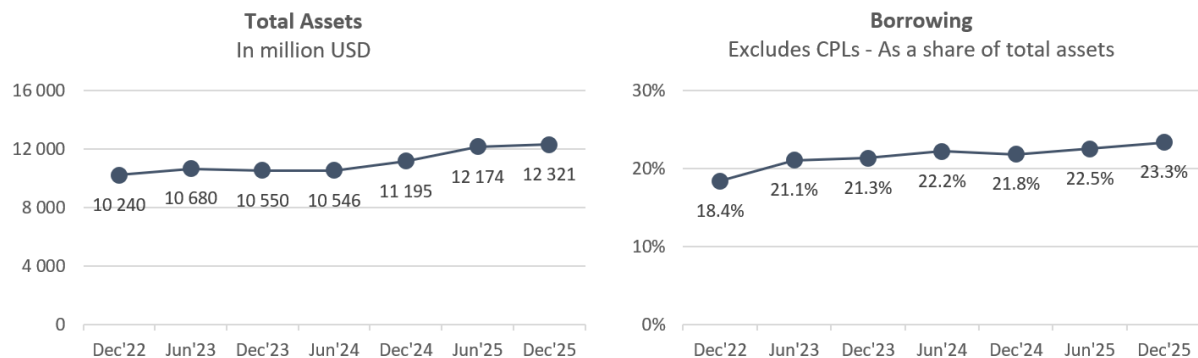
[c] Computed as residual of the Total Liquidity Portfolio - Liquidity Portfolio funded by debt

[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

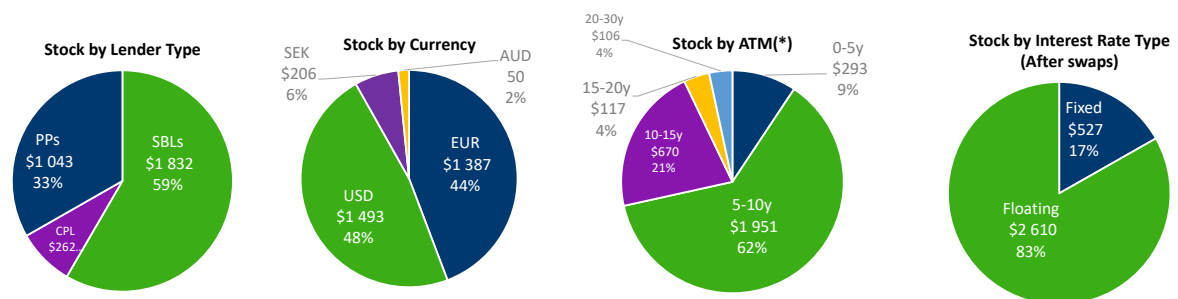
Figure 1: Key liquidity metrics

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

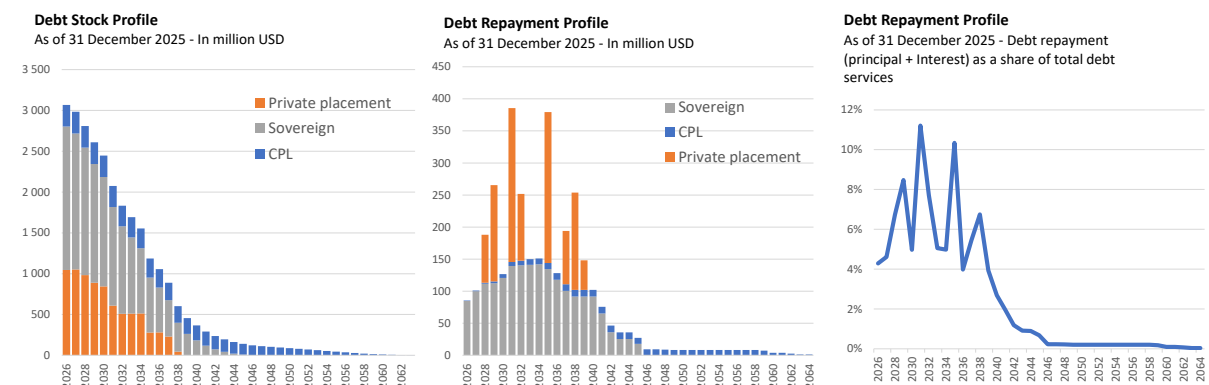
Figure 2: Terms of IFAD's outstanding debt, after swaps. As of 31 December 2025. Figures in million USD, except otherwise noted



(*) 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

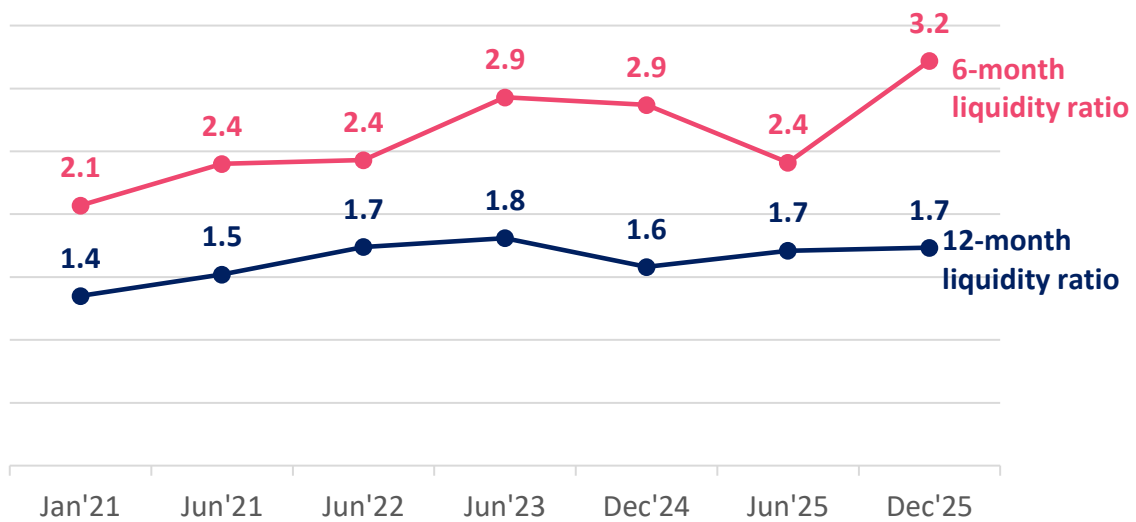
Figure 6: Gap by maturity bucket. As of 31 December 2025

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 +100bp s	Paralell +200bp s	Paralell +300bp s	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

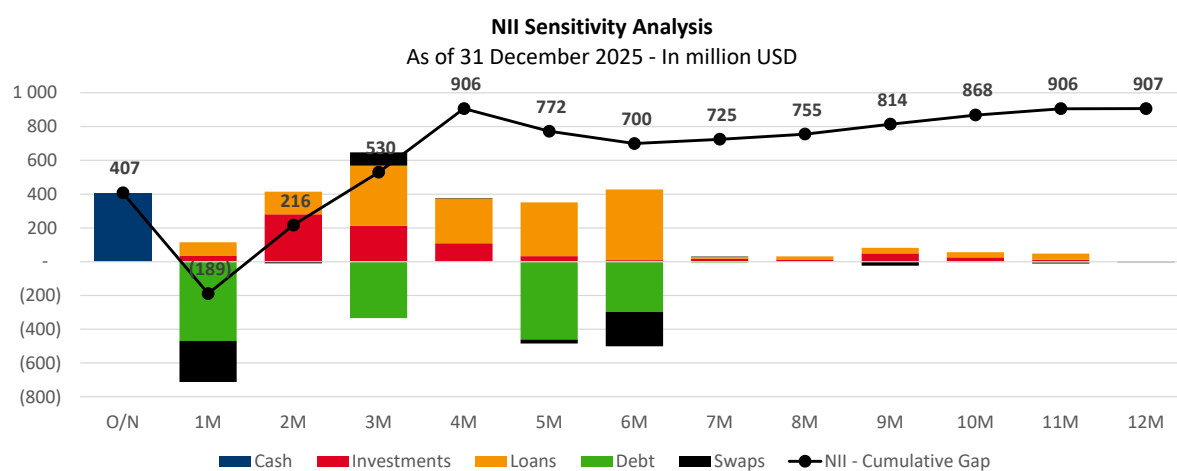
Figure 6.b

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

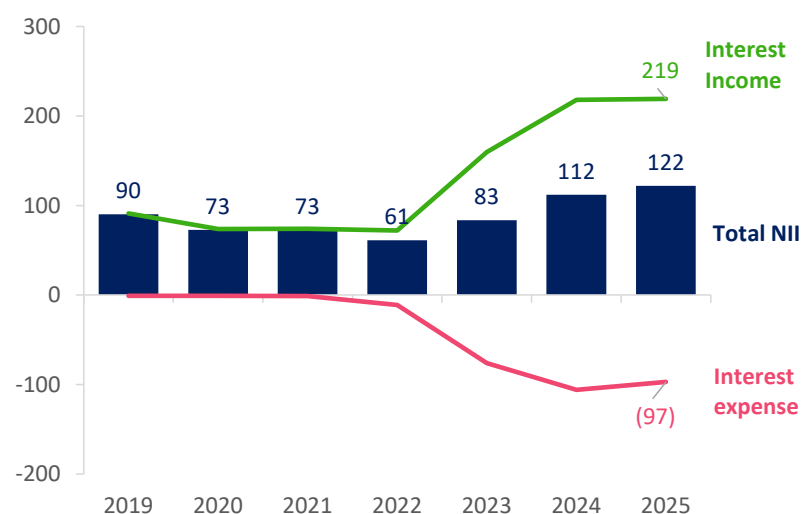
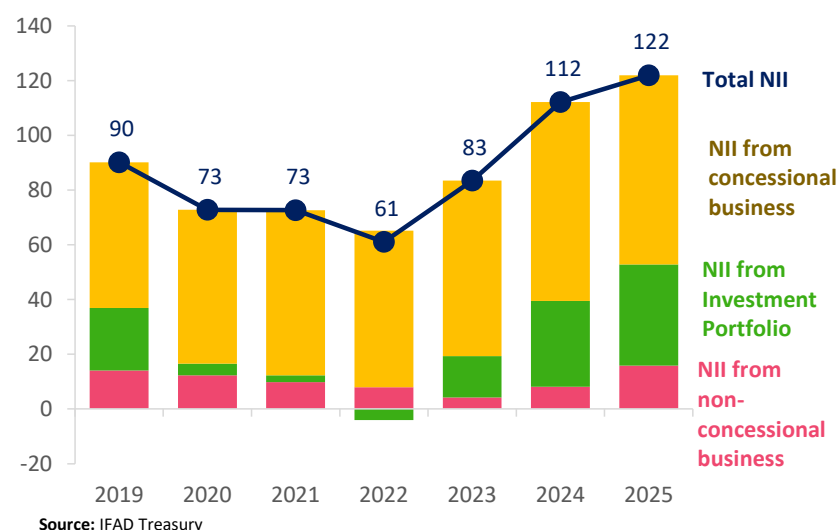
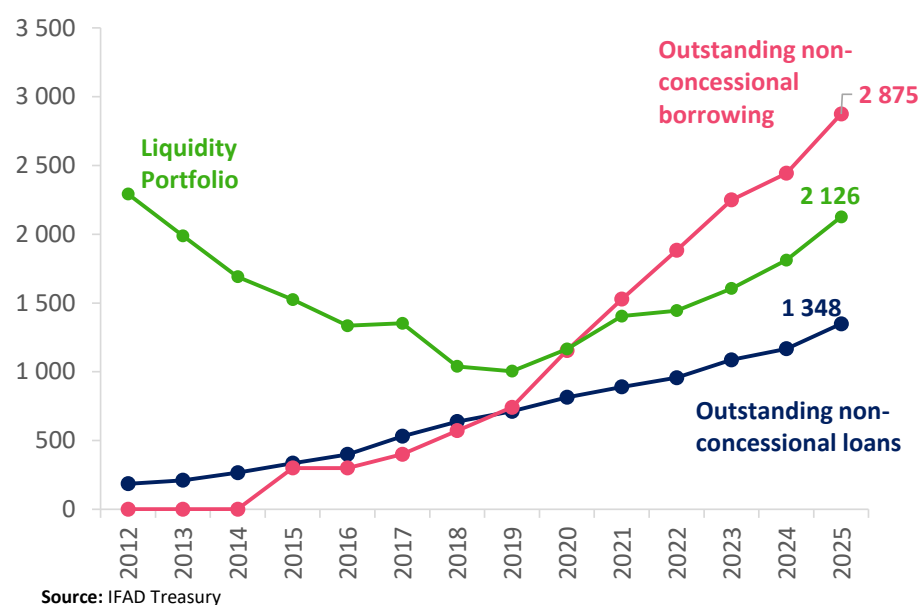
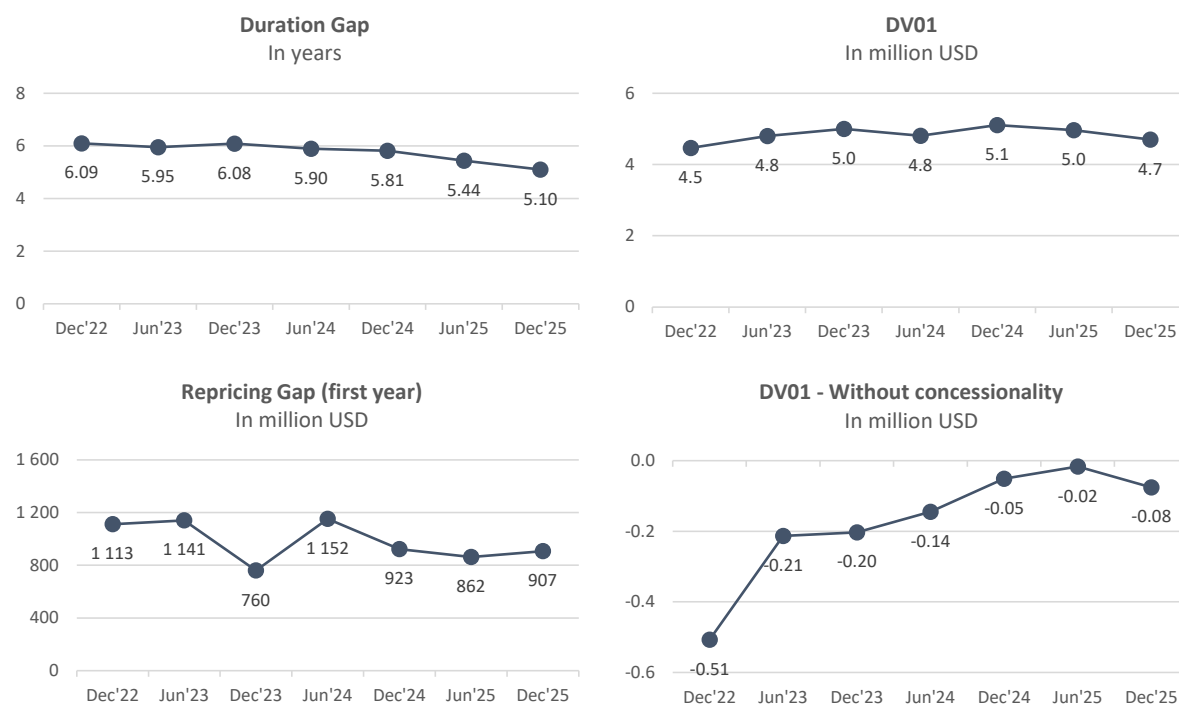
Note 1: Including disbursed items only.**Note 2:** DV01 and Sensitivity Analysis are computed as the difference between the economic value using the shocked rates and the economic value using the baseline rates. Therefore, a positive (negative) value indicates an increase (decrease) of the economic value 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