
Rapport sur la gestion actif-passif au 31 décembre 2025

Cote du document: EB 2026/148/R.23

Point de l'ordre du jour: 12

Date: 5 août 2026

Distribution: Publique

Original: Anglais

POUR: INFORMATION

Documents de référence: Principes relatifs au cadre de gestion actif-passif du FIDA ([EB 2019/128/R.46](#)); Exposé de l'appétence pour le risque au FIDA ([EB 2021/134/R.21/Rev.2](#)).

Mesures à prendre: Le Conseil d'administration est invité à prendre note du contenu du Rapport sur la gestion actif-passif au 31 décembre 2025.

Questions techniques:

Gulnara Yunusova
Directrice et Trésorière
Division des services de trésorerie
courriel: g.yunusova@ifad.org

Marco Penna
Trésorier principal
Division des services de trésorerie
courriel: m.penna@ifad.org

Résumé

1. Le présent rapport propose une synthèse de l'exposition du FIDA au risque de liquidité, au risque de taux d'intérêt et au risque de change.
2. Risque de liquidité:
 - i) Les ratios de liquidité sont conformes aux limites définies dans les politiques:
 - a) Ratio de liquidité minimal = 150% (100% minimum);
 - b) Ratio de liquidité = 17% (5% minimum);
 - c) Ratio de liquidité de Standard & Poor's (S&P) à 12 mois¹ = 1,73 (>1).
 - ii) La durée moyenne des prêts consentis à des conditions ordinaires correspond plus ou moins à celle des emprunts du FIDA.
 - iii) L'échéance *in fine*² des placements privés expose naturellement à un risque de refinancement, qui peut être accru en cas de tensions sur les marchés.
3. Risque de taux d'intérêt et risque de change:
 - i) Les risques de taux d'intérêt et de change proviennent principalement du portefeuille de prêts concessionnels du FIDA, c'est-à-dire des prêts à taux fixe à long terme libellés en droits de tirage spéciaux (DTS), financés par des fonds propres.
 - ii) Les conditions d'emprunt et les actifs financés par ces emprunts restent relativement bien équilibrés du point de vue du risque de change et du risque de taux d'intérêt.
4. Le présent rapport expose une ventilation plus détaillée du produit net des intérêts, en établissant une distinction entre les revenus générés par le portefeuille de prêts et le portefeuille de placements, les charges d'intérêt liées à l'emprunt et les effets des volants de liquidité et des opérations de couverture. Cette ventilation plus détaillée améliore la transparence relative aux facteurs du produit net des intérêts, met en évidence les contributions respectives des activités concessionnelles et non concessionnelles, et clarifie les arbitrages à opérer entre liquidité, stabilité des revenus et sensibilité aux taux d'intérêt.
5. L'analyse plus poussée en matière de produit net des intérêts qui figure dans ce rapport montre que, si le montant total du produit net des intérêts est resté positif et a augmenté au fil du temps, les branches d'activité concessionnelle et non concessionnelle ont toutes deux généré des contributions positives et en augmentation constante au produit net des intérêts, renforçant ainsi la viabilité financière des opérations du FIDA à l'appui de son mandat.
6. Globalement, au 31 décembre 2025, la structure de l'actif et du passif du FIDA, notamment les instruments de couverture, permettait d'atténuer considérablement les risques de liquidité, de taux d'intérêt et de change.

I. Aperçu du bilan du FIDA

7. Actifs:
 - i) La part des prêts dans le total des actifs est de 76%, dont 74% correspondent à l'encours des prêts particulièrement concessionnels ou extrêmement concessionnels (soit 56% du total des actifs) et 14%

¹ Calculé par le FIDA.

² Remboursement en une fois du capital à la date d'échéance de l'emprunt.

renvoient à l'encours des prêts ordinaires, les 12% restants se rapportant à des prêts assortis d'autres conditions (comme des conditions mixtes).

- ii) Le portefeuille de liquidités représente 17% des actifs.
 - iii) Les 7% restants correspondent à d'autres actifs (contributions à recevoir, immobilisations et autres créances).
8. Dette et fonds propres:
- i) Le bilan est financé à 73% par des fonds propres et par des prêts concessionnels de partenaires.
 - ii) L'encours des emprunts souverains et les placements privés représentent 23% du bilan.
 - iii) Les 4% restants se rapportent à d'autres passifs (principalement des sommes à payer et des revenus différés).
9. Un aperçu schématique du bilan figure à l'appendice I.

II. Risque de liquidité

10. Le FIDA gère le risque de liquidité en détenant suffisamment d'actifs liquides pour pouvoir répondre aux besoins de trésorerie et assurer le respect de l'exigence de liquidité minimale et d'autres ratios financiers sans avoir à recourir à des demandes de financement supplémentaire auprès des États membres.
11. Au 31 décembre 2025, le ratio de liquidité minimal était de 150% (100% au minimum). Tous les autres ratios de liquidité figuraient dans leurs limites respectives. Les ratios de liquidité des agences de notation sont également surveillés à titre d'outil complémentaire de gestion des liquidités. Le ratio de liquidité de Standard and Poor's (S&P) était de 1,73 pour 12 mois et de 3,22 pour six mois³, ce qui est considéré comme solide par S&P.
12. La part dans la dette totale des placements privés émis a atteint 33%. Dans l'ensemble, 83% de la dette totale est assortie d'un taux d'intérêt variable (après les swaps de taux d'intérêt). Ce résultat correspond de manière générale aux conditions des prêts ordinaires. La ventilation par monnaie montre que la durée des instruments de dette en euro et en dollar des États-Unis était de 6,2 ans et de 8,6 ans, respectivement. Cette durée était en moyenne inférieure de 0,1 an et supérieure de 0,2 an à celle de l'encours des prêts ordinaires libellés dans les mêmes monnaies, respectivement.
13. Les placements privés arriveront à échéance en 2028, 2029, 2031, 2032, 2035, 2037, 2038 et 2039. Le taux moyen de remboursement de la dette pour chacune de ces années représente 8% du futur montant total des remboursements du principal et des paiements des intérêts, le taux le plus élevé étant observé en 2031 (12%).
14. L'écart moyen pondéré entre les prêts à des conditions ordinaires et les emprunts est positif à la fois pour le dollar des États-Unis (107 points de base) et pour l'euro (95 points de base). Depuis juin 2025, le premier écart s'est creusé de 2 points de base et le deuxième s'est resserré de 2 points de base. Si l'encours des prêts ordinaires est inférieur à l'encours des emprunts (hors prêts concessionnels de partenaires), les marges relatives aux prêts ordinaires ont compensé la différence négative entre le produit des prêts ordinaires et le coût du financement. L'excédent de fonds issu du décalage temporel entre les emprunts et le décaissement des

³ Ratios calculés par la Division des services de trésorerie sur la base de la méthode employée par l'agence S&P, qui publie les ratios officiels dans ses rapports de notation périodiques.

prêts est placé temporairement dans le portefeuille de liquidités et d'investissements conformément à l'Exposé de la politique de placement⁴.

15. Une analyse complémentaire est présentée à l'appendice II.

III. Risque de taux d'intérêt

16. Pour le Fonds, l'objectif de la gestion du risque de taux d'intérêt est de réduire le risque de pertes résultant d'une incongruence de durée⁵ entre ses actifs (portefeuille de placements et portefeuille de prêts) et ses éléments de passif (ressources empruntées).
17. L'approche actuelle concernant la gestion du risque de taux d'intérêt repose sur les principes suivants:
- i) les dons ordinaires et les dons aux pays surendettés sont financés par des contributions;
 - ii) les prêts à taux fixe (prêts à des conditions particulièrement ou extrêmement concessionnelles, mixtes, durcies ou intermédiaires) sont financés par des fonds propres et par des engagements à taux fixe contractés à des conditions favorables, comme les prêts concessionnels de partenaires;
 - iii) les prêts à conditions ordinaires sont financés par l'endettement, exception faite des prêts concessionnels de partenaires.
18. La part du bilan du FIDA financée par l'endettement continue d'afficher un écart de durée négatif de 0,5 an. Il en ressort que si, en cas de hausse générale des taux d'intérêt, la valeur de l'actif et du passif du FIDA diminuait, la baisse de la valeur du passif serait plus marquée. Cela tient principalement aux deux emprunts souverains à taux fixe contractés auprès du Canada, dont la valeur économique est de 170 millions d'USD⁶.
19. En revanche, le bilan du FIDA financé par des fonds propres présente un écart de durée positif de 7,5 ans, soit 0,3 an de moins que l'écart indiqué en juin 2025. Ainsi, une hausse des taux d'intérêt entraînerait une diminution de la valeur de l'actif et du passif, mais le recul de la valeur de l'actif serait plus important. Cela tient à l'existence de prêts à long terme et à taux fixe (principalement des prêts particulièrement concessionnels et à conditions mixtes, qui expliquent 98% de la durée totale de l'actif). L'écart de durée affiché par la part du bilan financée par des fonds propres reflète la sensibilité des fonds propres du FIDA aux taux d'intérêt, et tient au fait que les prêts particulièrement concessionnels sont des prêts à long terme et à taux fixe.
20. Les effets potentiels des variations des taux d'intérêt sur les fonds propres du FIDA ont été calculés à l'aide d'une analyse de sensibilité, qui comprend des hypothèses de variations parallèles et de modifications de la pente (c'est-à-dire d'accentuation ou d'aplatissement de la pente) des courbes de taux d'intérêt. Une hausse générale de 1% des taux d'intérêt entraînerait une réduction de la valeur économique des fonds propres du FIDA de 439 millions d'USD (soit une baisse de 5% du montant nominal des capitaux propres), tandis qu'une baisse générale de 1% conduirait à une hausse de la valeur économique des fonds propres de 506 millions d'USD (soit une augmentation de 6% du montant nominal des capitaux propres). L'asymétrie de la variation des fonds propres face à un choc symétrique affectant les taux

⁴ Le rendement global des liquidités financées par l'endettement et de l'encours des prêts ordinaires par rapport au coût de financement pourrait devenir négatif et entraîner un coût de portage négatif.

⁵ La durée représente le temps moyen pondéré avant la réévaluation d'un actif ou d'un passif, les pondérations étant des flux de trésorerie actualisés. L'écart de durée est la différence entre la durée des actifs et la durée des éléments de passif, pondérée par la valeur économique des éléments de passif rapportée à la valeur économique des actifs.

⁶ Ces emprunts n'ont pas fait l'objet d'un swap contre un taux variable.

d'intérêt s'explique principalement par l'existence d'un portefeuille de prêts particulièrement concessionnels à long terme⁷.

21. En ce qui concerne l'analyse de l'écart d'indexation, le bilan du FIDA affiche un écart positif de 907 millions d'USD pour la première année, soit 5% de plus que dans le rapport précédent (juin 2025).
22. Du fait de la valeur positive de l'écart d'indexation à court terme, une hausse/une baisse de 1% du taux d'intérêt entraînerait probablement une augmentation/une diminution du produit net des intérêts d'environ 6 millions d'USD. Cela confirme que l'actif du bilan du Fonds reste relativement sensible à l'évolution des taux d'intérêt à court terme. Les principaux contributeurs à l'écart positif sont le portefeuille de liquidités et d'investissements et les prêts ordinaires, partiellement contrebalancés par la réévaluation des emprunts.
23. La part du bilan financée par l'endettement, en revanche, présente une moindre sensibilité aux taux d'intérêt pour ce qui est de l'actif et du passif, l'écart positif cumulé pour la première année s'élevant à 85 millions d'USD, soit 9 millions d'USD de plus qu'en juin 2025. Une augmentation/une diminution de 1% des taux d'intérêt se traduirait par une augmentation/une diminution du produit net des intérêts de 0,7 million d'USD.
24. Les résultats de l'analyse de l'écart d'indexation sont cohérents avec la structure du bilan du FIDA et avec les tendances récentes en matière de revenus tels que rapportés. L'encours des emprunts (hors prêts concessionnels de partenaires) a augmenté, pour atteindre environ 2,9 milliards d'USD en 2025, un chiffre supérieur à l'encours des prêts ordinaires, qui s'établit à environ 1,35 milliard d'USD. L'excédent de fonds est détenu, en grande partie, dans le portefeuille de liquidités et d'investissements, dont le montant a atteint environ 2,1 milliards d'USD; cette hausse a ainsi contribué à l'écart d'indexation positif à court terme de 907 millions d'USD. Par conséquent, le FIDA reste sensible à l'évolution des taux d'intérêt à court terme, ses revenus réagissant plus fortement que ses charges à une variation des taux d'intérêt.
25. La structure du bilan favorise l'obtention d'un produit net des intérêts stable et positif. Le montant total du produit net des intérêts a augmenté, passant de 61 millions d'USD en 2022 à 83 millions d'USD en 2023, et atteignant 112 millions d'USD en 2024 et 122 millions d'USD en 2025. Sur la même période, le montant des intérêts perçus a fortement augmenté – passant de 72 millions d'USD en 2022 à 219 millions d'USD en 2025 –, et ce à un rythme plus rapide que la hausse des charges d'intérêt, dont le montant a atteint 97 millions d'USD en 2025.
26. La ventilation du produit net des intérêts par catégorie d'activité permet de préciser les facteurs de sensibilité aux taux d'intérêt. Les opérations concessionnelles représentent la plus grosse part du produit net des intérêts – soit environ 69% du montant total du produit net des intérêts en 2025. Le portefeuille de placements apporte une contribution moindre, mais constamment positive, tandis que les prêts non concessionnels ne contribuent que de façon marginale au produit net des intérêts.
27. Une analyse complémentaire est présentée à l'appendice III.

⁷ Techniquement, plus l'échéance est éloignée (comme c'est le cas des prêts particulièrement concessionnels à long terme), plus les facteurs d'actualisation réagissent de manière asymétrique à des chocs symétriques affectant les taux d'intérêt, car ils entretiennent une relation exponentielle et non linéaire.

IV. Risque de change

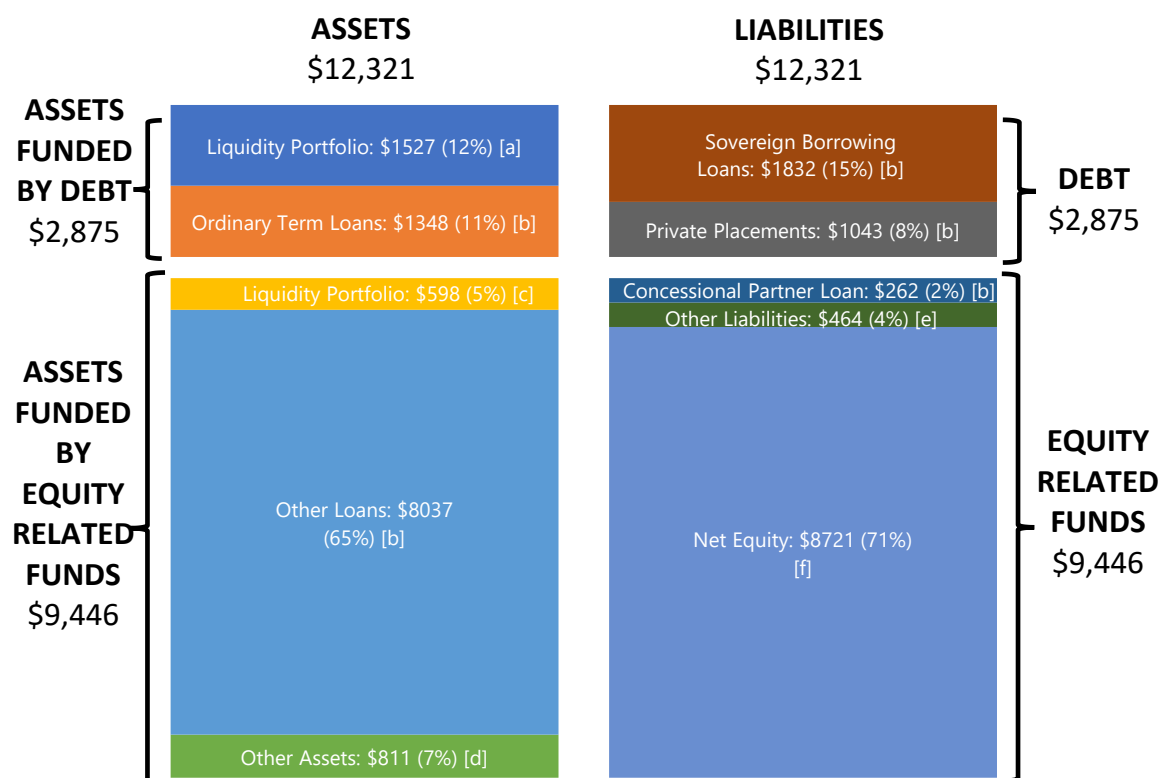
28. Le risque de change désigne le risque de pertes découlant de la variation des taux de change. Le FIDA est exposé au risque de change dans la mesure où ses actifs et passifs sont libellés dans différentes monnaies.
29. Les soldes des prêts non décaissés sont principalement libellés en euro et en dollar des États-Unis, tandis que la majorité des prêts en cours sont libellés en DTS et que la plupart des éléments de passif (à l'exclusion des fonds propres) sont libellés en dollar des États-Unis et en euro. Hors DTS, l'écart positif le plus important est enregistré pour le dollar des États-Unis (1,5 milliard d'USD), les autres monnaies affichant des écarts positifs moindres (703 millions d'USD pour l'euro, 60 millions d'USD pour le yuan, 49 millions d'USD pour le yen et 5 millions d'USD pour la livre sterling).
30. L'approche de l'alignement des monnaies est fondée sur une analyse prospective des flux de trésorerie à 24 mois, de sorte que le FIDA dispose de chaque monnaie en quantité suffisante pour financer les sorties de fonds prévues dans chaque devise. En cas de déficit d'une monnaie supérieur à 10% du total des sorties de fonds prévues, la Division des services de trésorerie effectue une opération de change à terme pour couvrir l'exposition dépassant la limite. Aucun écart monétaire dépassant le seuil de 10% n'a été observé durant la période considérée.
31. Une analyse complémentaire est présentée à l'appendice IV.

V. Conclusions

32. Compte tenu de la composition du bilan en décembre 2025, l'exposition du FIDA aux risques liés à la gestion actif-passif est encore faible et bien gérée. Par rapport à l'année précédente, les volants de liquidité ont continué de s'étoffer et les financements se sont diversifiés, contribuant ainsi à une plus grande stabilité financière globale.
33. Il importe de souligner que la structure du bilan du FIDA continue à refléter le mandat de développement du Fonds, qui met particulièrement l'accent sur les prêts à long terme à des taux d'intérêt fixes et particulièrement concessionnels. Bien que cette caractéristique reste la principale source de risque de taux d'intérêt et de risque de change, l'évolution en glissement annuel du bilan indique que ces risques sont efficacement contenus par le cadre mis en place à cet effet.
34. La direction continuera de suivre activement l'évolution du bilan du FIDA et des niveaux d'exposition aux risques qui en découlent, et elle en rendra compte au Conseil d'administration sur une base semestrielle.

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

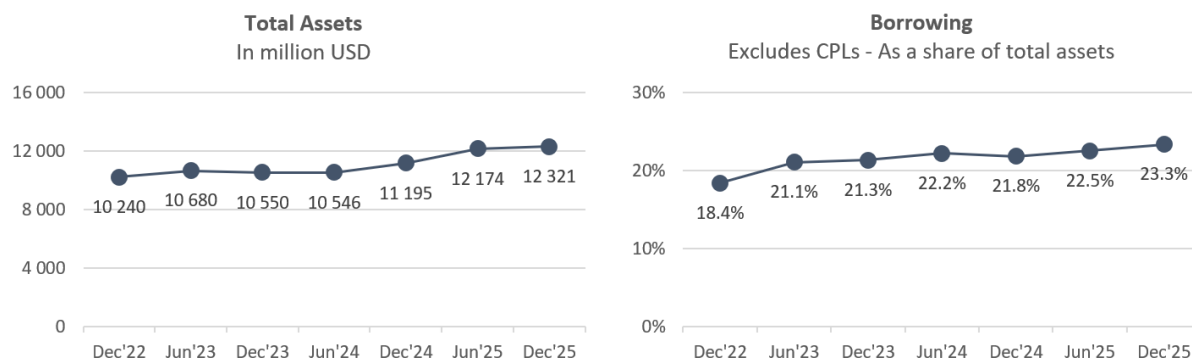
[c] Computed as residual of the Total Liquidity Portfolio - Liquidity Portfolio funded by debt

[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

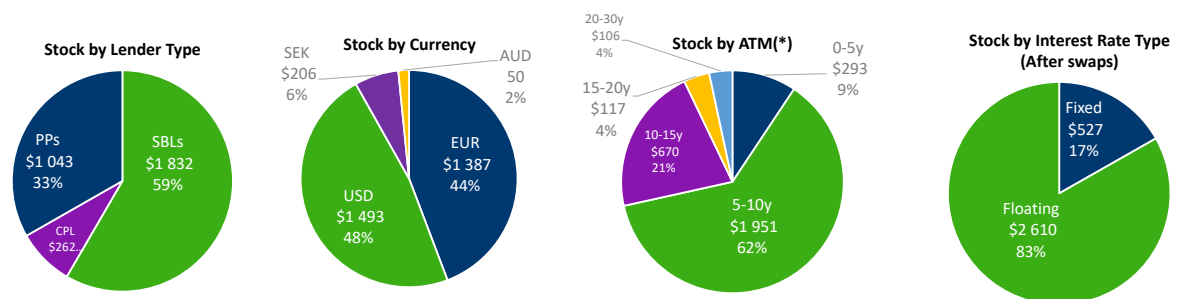
Figure 1: Key liquidity metrics

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

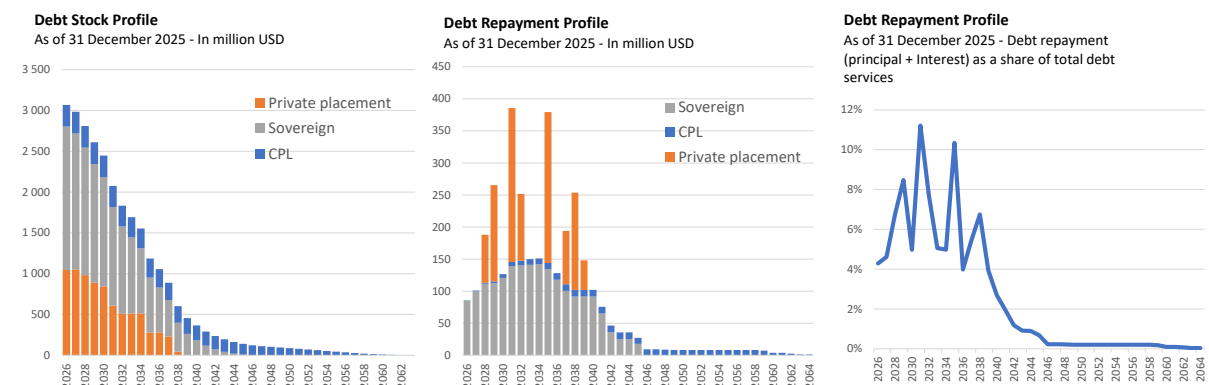
Figure 2: Terms of IFAD's outstanding debt, after swaps. As of 31 December 2025. Figures in million USD, except otherwise noted



(*) 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

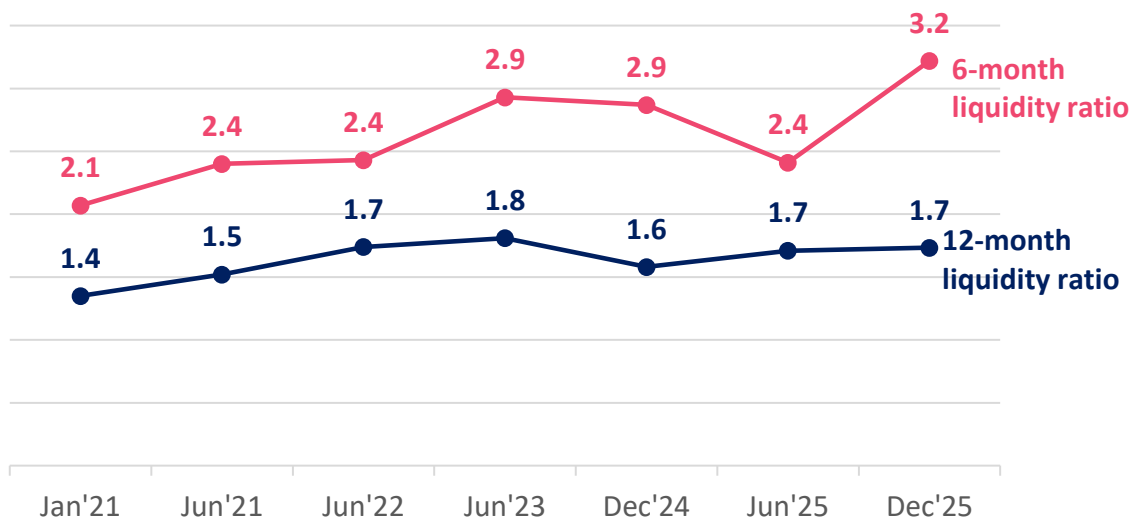
Figure 6: Gap by maturity bucket. As of 31 December 2025

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

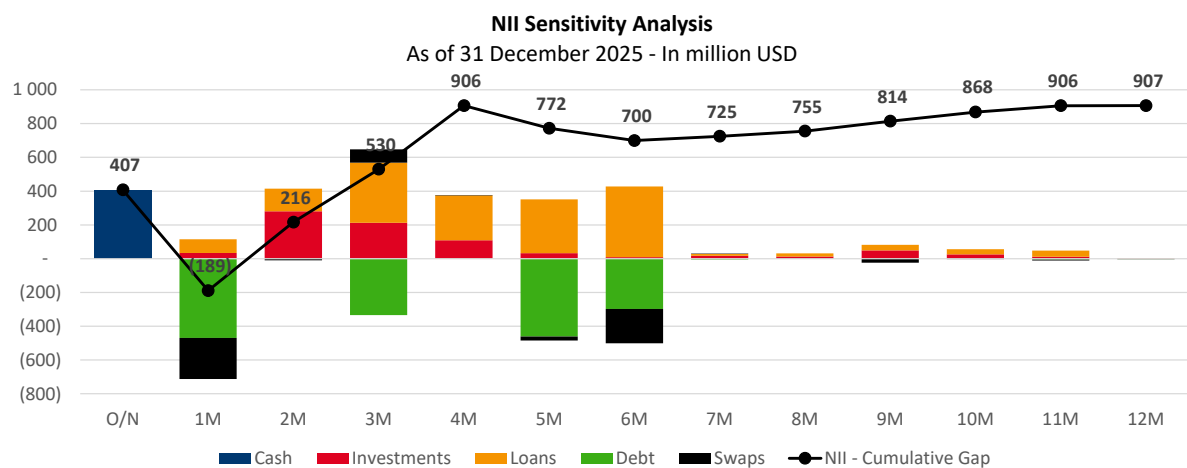
Figure 6.b

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

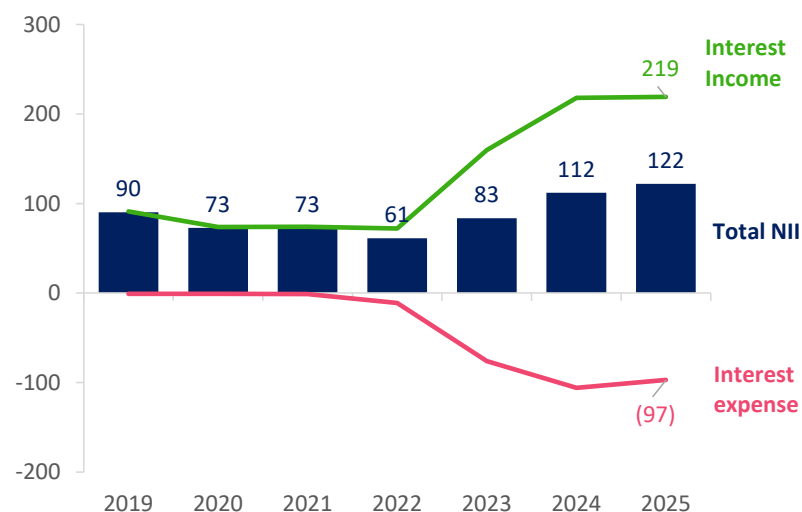
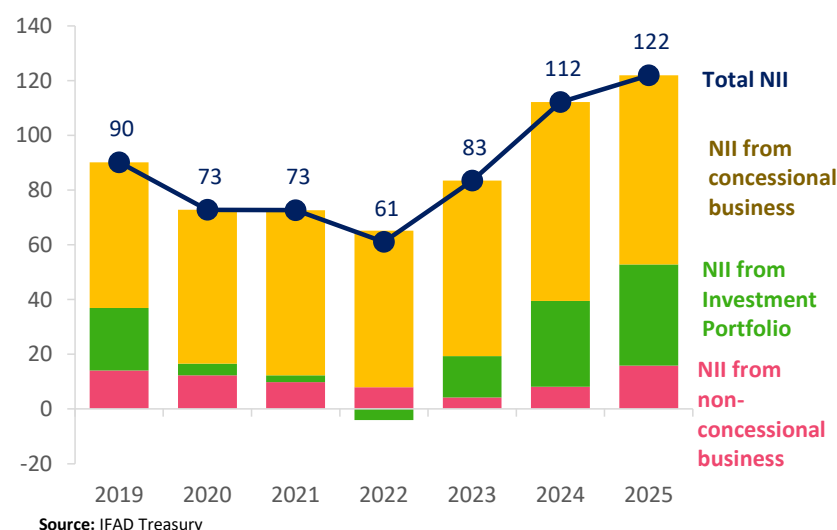
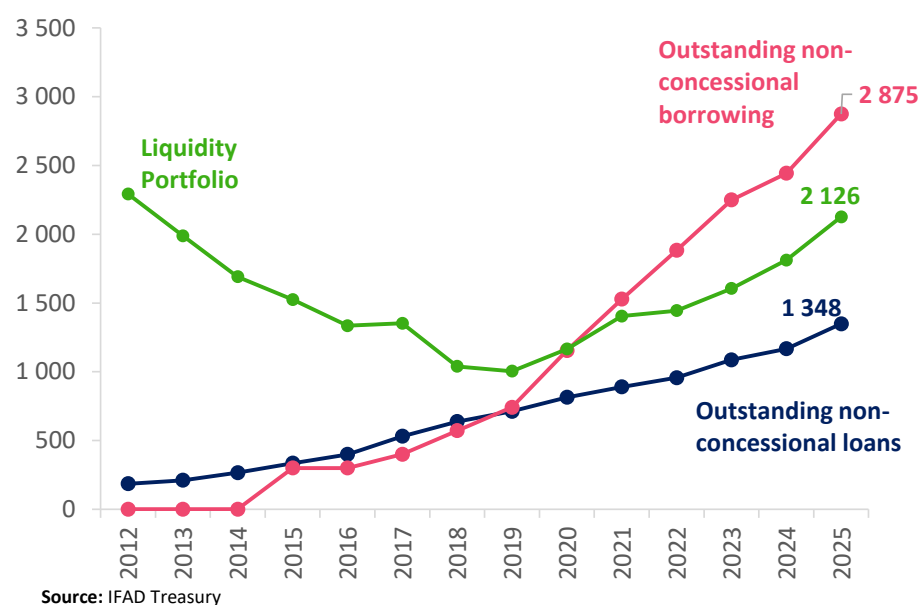
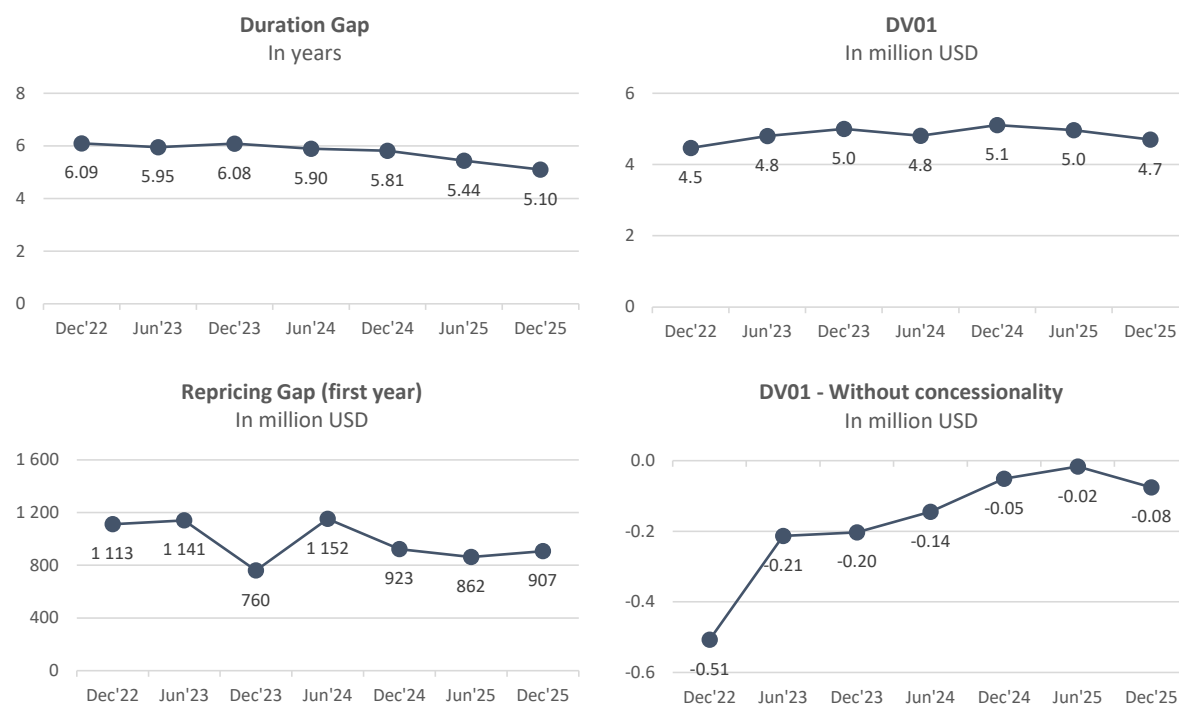
Note 1: Including disbursed items only.**Note 2:** DV01 and Sensitivity Analysis are computed as the difference between the economic value using the shocked rates and the economic value using the baseline rates. Therefore, a positive (negative) value indicates an increase (decrease) of the economic value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