COMISIÓN
EUROPEA

Bruselas, 6.10.2026
COM(2026) 543 final

INFORME DE LA COMISIÓN AL PARLAMENTO EUROPEO Y AL CONSEJO

sobre el fondo de provisión común en 2025

{SWD(2026) 305 final}

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN 2

PARTE 1: HITOS CLAVE EN 2025 4

1.1. Consideraciones generales 4

1.2. Estructura de los compartimentos 5

1.3. Solicitudes de ejecución de garantías y solicitudes de pago 7

1.4. Tasa de provisión efectiva 10

PARTE 2: ESTRATEGIA DE INVERSIÓN, COMPOSICIÓN DE LA CARTERA Y RENDIMIENTO 11

2.1. Composición y características de la cartera 11

2.2. Huella ambiental, social y de gobernanza (ASG) 13

2.3. Rendimiento del fondo de provisión común en 2025 13

CONCLUSIONES 17

INTRODUCCIÓN

El presente es el quinto informe anual sobre el fondo de provisión común[1], que corresponde al período comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025. Describe los principales hechos relacionados con el funcionamiento del fondo de provisión común en 2025 y presenta los principales parámetros financieros y de riesgo, así como el rendimiento anual del fondo. También presenta los resultados de las medidas de la Comisión para mejorar el rendimiento a largo plazo del fondo mediante la introducción de un universo de inversión diversificado.

El fondo de provisión común, creado en virtud del artículo 215, apartado 1, del Reglamento (UE, Euratom) 2024/2509 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 23 de septiembre de 2024, sobre las normas financieras aplicables al presupuesto general de la Unión (versión refundida), incluye todas las provisiones reservadas por el presupuesto de la Unión Europea (UE) o aportadas por los Estados miembros participantes para cubrir el riesgo de pérdidas de las operaciones garantizadas por las garantías internas[2] y externas[3] establecidas por la Unión. Además de las garantías presupuestarias, en el fondo de provisión común se incluyen provisiones en relación con la mayoría de los préstamos de ayuda macrofinanciera (AMF) a terceros países[4]. Las provisiones depositadas en el fondo de provisión común constituyen la reserva de capital de la que se extraen los fondos para satisfacer las solicitudes de ejecución de garantías de operaciones respaldadas y otros flujos de salida.

El fondo de provisión común comenzó a funcionar en enero de 2021. Al final de 2025, el valor neto de sus activos ascendía a 27 200 millones EUR, por lo que es la mayor cartera de activos gestionada directamente por la Comisión.

El fondo de provisión común sorteó con éxito la volatilidad del mercado en 2025, manteniendo una exposición equilibrada en todas las clases de activos, mientras que su diversificación en acciones mejoró aún más el rendimiento global. En conjunto, la cartera obtuvo un rendimiento absoluto del 3,85 %. Tras los resultados registrados en 2023 (+ 5,21 %) y 2024 (+ 3,57 %), que habían compensado las pérdidas sufridas por el fondo en 2022 (un año marcado por la mayor venta de bonos a escala mundial registrada en medio siglo), el rendimiento de 2025 reforzó aún más la capacidad de absorción de pérdidas del fondo.

De cara al futuro, existe una mayor incertidumbre relacionada con la evolución geopolítica. No obstante, los altos niveles actuales de rentabilidad proporcionan una base favorable para el rendimiento a medio plazo.

---

1 De conformidad con el artículo 217, apartado 1, del Reglamento (UE, Euratom) 2024/2509 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 23 de septiembre de 2024, sobre las normas financieras aplicables al presupuesto general de la Unión (versión refundida) (el «Reglamento Financiero»), la Comisión debe informar anualmente al Parlamento Europeo y al Consejo sobre el fondo de provisión común. Las directrices en materia de activos del fondo de provisión común [Decisión de la Comisión de 25 de marzo de 2020 relativa a las directrices en materia de gestión de activos del fondo de provisión común, C(2020) 1896 final (DO C 131 de 22.4.2020, p. 3)] proporcionan orientaciones adicionales sobre el contenido del presente informe.

2 Fondo Europeo para Inversiones Estratégicas (FEIE) e InvestEU.

3 Mandato de préstamo exterior (MPE), Fondo Europeo de Desarrollo Sostenible (FEDS) y Fondo Europeo de Desarrollo Sostenible Plus (FEDS+).

4 Excepto los préstamos de AMF+ concedidos a Ucrania en 2023 y el préstamo de AMF de aceleración de los ingresos excepcionales concedido a Ucrania en 2024 como parte de la iniciativa de préstamos de aceleración de los ingresos extraordinarios del G7.

El presente informe se centra en cuestiones relacionadas con la gestión de los activos del fondo de provisión común. La evolución de los pasivos contingentes derivados de garantías presupuestarias y préstamos de la UE, frente a los cuales se incluyen, como provisiones, activos del fondo de provisión común, se analiza en un informe adicional elaborado de conformidad con el artículo 256 del Reglamento Financiero.

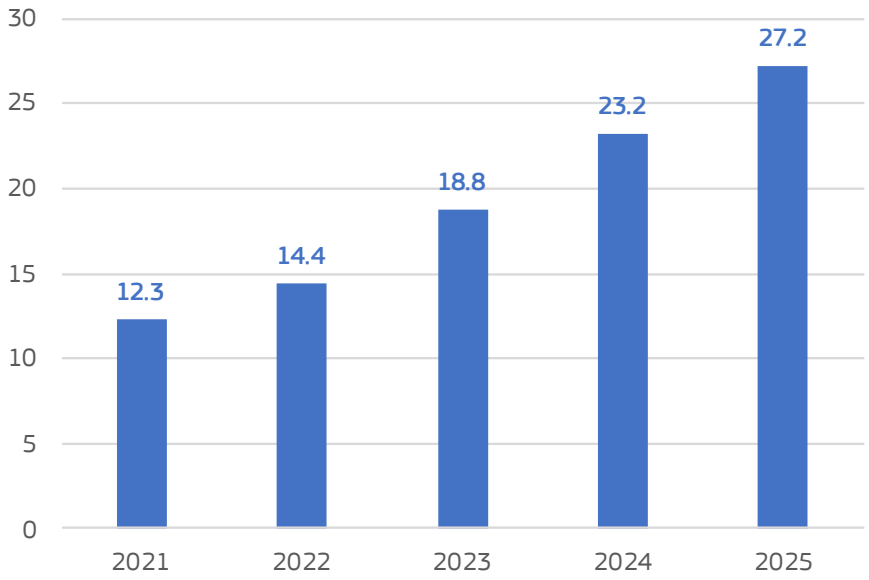
PARTE 1: HITOS CLAVE EN 2025

1.1. Consideraciones generales

Al igual que en años anteriores, el fondo se gestionó de acuerdo con su estructura de gobernanza y los procedimientos establecidos[5] y sin incidentes operativos.

A 31 de diciembre de 2025, el valor de los activos netos[6] era de 27 200 millones EUR, lo que representa un aumento de 4 000 millones EUR desde finales de 2024 (un incremento de aproximadamente el 17 % a lo largo del año). En 2025, el fondo de provisión común recibió 3 100 millones EUR de contribuciones netas del presupuesto de la UE o contribuciones de los Estados miembros participantes y los países de la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC). El resto del aumento del valor de la cartera (900 millones EUR) se debió principalmente al incremento del valor de mercado de los activos existentes.

Gráfico 1: evolución del valor neto de los activos del fondo de provisión común (miles de millones EUR)



Para más información sobre los estados financieros, véase el documento de trabajo de los servicios de la Comisión que acompaña al presente informe.

[5] La estructura de gobernanza se presentó en el informe anual relativo al fondo de provisión común en 2021, EUR-Lex — 52022DC0213 — ES — EUR-Lex (europa.eu).

[6] El valor neto de los activos del fondo de provisión común viene determinado por el valor de los activos totales, menos los pasivos, en la fecha de cálculo del valor neto de los activos.

1.2. Estructura de los compartimentos

Si bien los activos del fondo de provisión común se gestionan en una única cartera de conformidad con una política de inversión común, estos recursos de provisión se contabilizan en diferentes compartimentos.

En concreto, la provisión mantenida por el fondo de provisión común se asigna por garantía presupuestaria o programa de asistencia financiera (o para los Estados miembros que contribuyen a la provisión para su compartimento InvestEU) en consonancia con sus respectivos marcos jurídicos[7]. Los importes asignados a cada garantía presupuestaria se contabilizan en compartimentos distintos para permitir el seguimiento de los niveles de provisión en relación con los niveles fijados por la base jurídica por la que se establece la garantía. Si las provisiones caen por debajo de determinados niveles, las recapitalizaciones pueden financiarse con cargo a los presupuestos de los programas correspondientes.

En 2025 se añadió un nuevo compartimento de los Estados miembros de InvestEU[8].

El 31 de diciembre de 2025, el fondo de provisión común estaba compuesto por diecinueve compartimentos, de los cuales diecisiete estaban plenamente operativos y contenían fondos. Los compartimentos restantes se activarán al recibir los primeros flujos de entrada.

[7] En consonancia, por ejemplo, con el artículo 215, apartados 2 y 4, y con el artículo 216, apartados 1 y 4, del Reglamento Financiero.

[8] Para Portugal.

Cuadro 1: compartimentos del fondo de provisión común a 31.12.2025

Compartimento	Valor de mercado en EUR a 31.12.2025
Compartimentos abiertos en 2021	
FEIE	9 175 239 371
FGAE[9]	3 354 171 333
FEDS[10]	792 918 308
InvestEU[11]	7 124 578 871
Compartimentos abiertos en 2022	
FEDS+	3 582 508 961
AMF posterior a 2020	228 000 668
Ayuda macrofinanciera excepcional para Ucrania[12]	511 348 526
Préstamos Euratom posteriores a 2020	-
Reorientación de los préstamos del mandato exterior a Ucrania	-
Garantía InvestEU Rumanía	242 559 639
Garantía InvestEU República Checa	60 345 721
Garantía InvestEU Finlandia	51 912 990
Garantía InvestEU Grecia	379 824 566
Operaciones de financiación mixta de InvestEU	710 676 831
Compartimentos abiertos en 2023	
Garantía InvestEU Bulgaria	132 950 691
Garantía InvestEU Malta	9 716 815
Compartimentos abiertos en 2024	
Garantía para Ucrania	613 877 445
Garantía InvestEU España	144 964 526
Compartimentos abiertos en 2025	
Garantía InvestEU Portugal	50 022 110
TOTAL	**27 165 617 372**

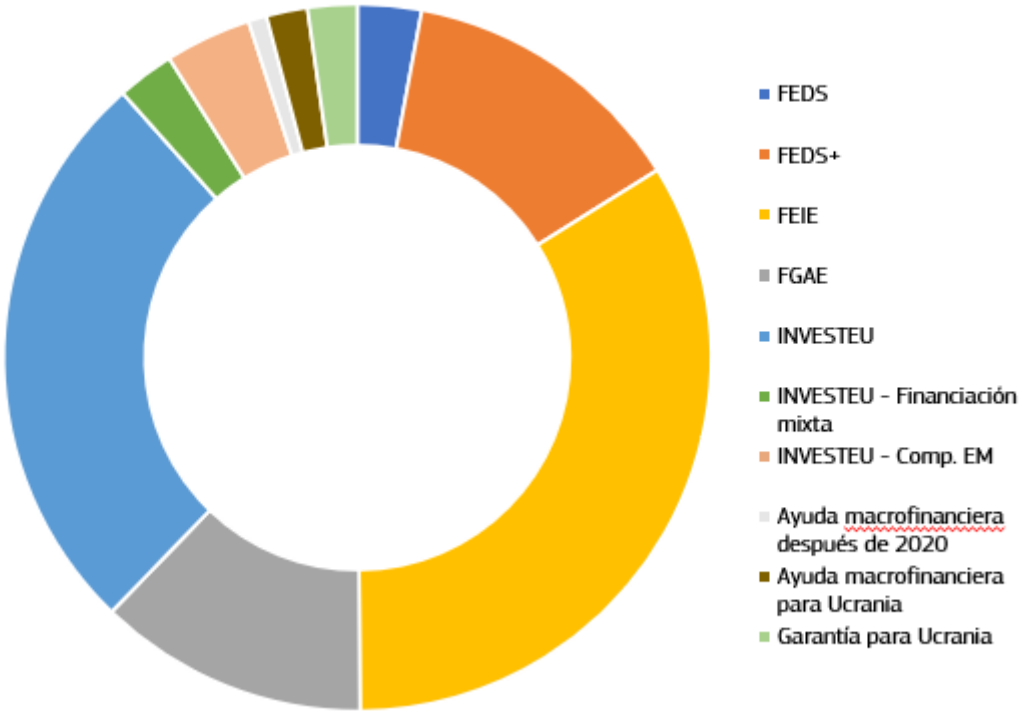
9 El Fondo de Garantía relativo a las acciones exteriores (FGAE) contiene provisiones para el mandato de préstamo exterior, programas heredados (ayuda macrofinanciera) y los programas Euratom.

10 Fondo Europeo de Desarrollo Sostenible.

11 Compartimento UE.

12 En virtud de la Decisión (UE) 2022/1201 y de la Decisión (UE) 2022/1628, por las que se concede una ayuda macrofinanciera excepcional a Ucrania.

Gráfico 2: tamaño de los compartimentos del fondo de provisión común a 31.12.2025



1.3. Solicitudes de ejecución de garantías y solicitudes de pago

El pago de las solicitudes de ejecución de garantías y otras solicitudes se ve facilitado por un colchón de liquidez, como se establece en las directrices en materia de gestión de activos del fondo de provisión común[13]. El colchón de liquidez se compone de reservas limitadas de efectivo mantenidas en el Tesoro Central de la Comisión para cubrir las salidas de efectivo que se espera se materialicen durante un período de tres meses sobre la base de las notificaciones de los socios ejecutantes.

A principios de 2025, el colchón tenía un saldo de 202 millones EUR. Durante el año recibió entradas resultantes de amortizaciones del fondo de provisión común por valor de 569 millones EUR, mientras que en 2025 se pagó un importe neto (ejecuciones de garantías netas de recuperaciones) de casi 576 millones EUR[14]. Como consecuencia de ello, a finales de 2025, el saldo del colchón de liquidez se situaba en 195 millones EUR.

[13] Decisión de la Comisión, de 25 de marzo de 2020, relativa a las directrices en materia de gestión de activos del fondo de provisión común [C/2020/1896, DO C 131 de 22.4.2020, p. 3].

[14] Frente a 350 millones EUR en 2024.

Las solicitudes de ejecución de garantías de 2025[15] y otras demandas[16] de los recursos de provisión mantenidos por los compartimentos del fondo de provisión común se resumen a continuación:

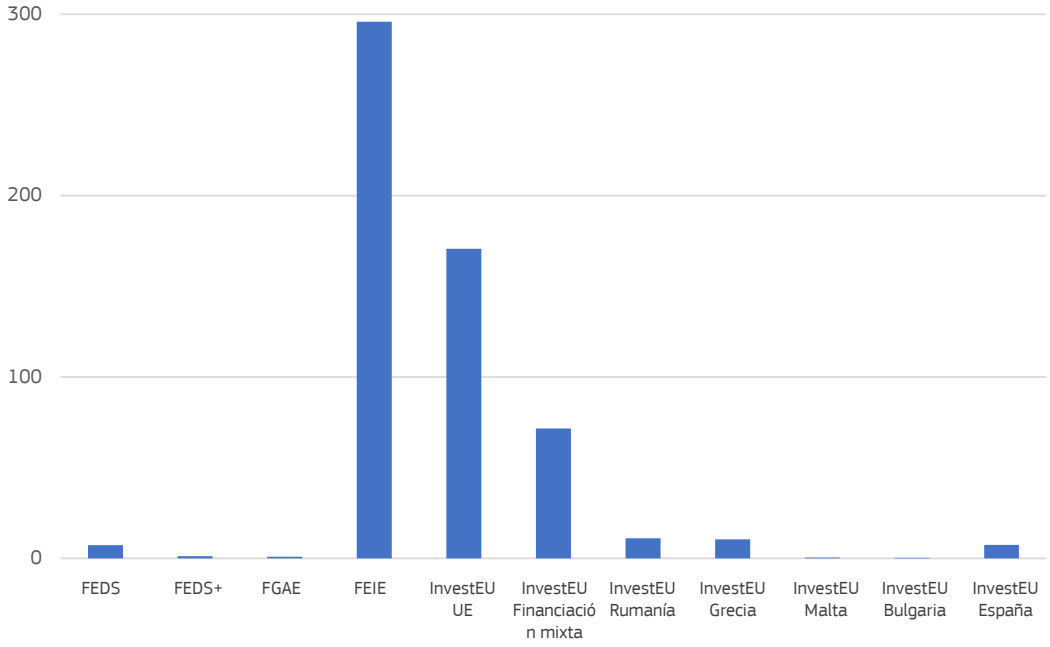
[15] Las solicitudes de ejecución de garantías individuales se tratan en un informe separado elaborado de conformidad con el artículo 41, apartado 5, letra f), del Reglamento Financiero.

[16] Pueden surgir pagos en 2026 o posteriormente, lo que puede hacer necesario un ajuste *ex post* de las cuentas de 2025.

Cuadro 2: salidas del fondo de provisión común en 2025, resumen detallado (ejecuciones de garantías netas de recuperaciones)

Compartimento	en millones EUR	Naturaleza de las salidas
FEDS	**7,37**	Solicitudes de ejecución de garantías
FEDS+	**1,19**	Solicitudes de ejecución de garantías
FGAE (Total: -0,26 millones EUR)	**-1,13**	Importes recuperados
	0,88	Defensa jurídica
FEIE	**295,98**	Solicitudes de ejecución de garantías, tasas administrativas, costes de financiación, costes de recuperación y ajustes de valor
InvestEU UE	**170,79**	Solicitudes de ejecución de garantías, tasas administrativas, costes de financiación y ajustes de valor
Financiación mixta de InvestEU	**71,65**	Solicitudes de ejecución de garantías, tasas administrativas, costes de financiación y ajustes de valor
InvestEU Rumanía	**11,05**	Solicitudes de ejecución de garantías, tasas administrativas
InvestEU Grecia	**10,47**	Solicitudes de ejecución de garantías, tasas administrativas
InvestEU Malta	**0,53**	Tasas administrativas
InvestEU Bulgaria	**0,26**	Solicitudes de ejecución de garantías
InvestEU España	**7,39**	Tasas administrativas
Total salidas	**576,41**	

Gráfico 3: salidas del fondo de provisión común en 2025 (millones EUR)



1.4. Tasa de provisión efectiva

El artículo 216 del Reglamento Financiero establece que la provisión de garantías presupuestarias y asistencia financiera a terceros países en el fondo de provisión común se basará en la tasa de provisión efectiva, tal como se define en dicho artículo. La tasa de provisión efectiva tiene en cuenta el hecho de que la gestión conjunta del fondo de provisión común —a diferencia de la gestión de fondos de garantía separados— podría dar lugar a una posible diversificación si las solicitudes a los distintos compartimentos no se correlacionan en tiempo o intensidad.

La tasa de provisión efectiva es la relación entre:

- el importe requerido de efectivo y equivalentes de efectivo en poder del fondo de provisión común, teniendo en cuenta los efectos de diversificación entre compartimentos; y
- la suma de los importes requeridos de efectivo y equivalentes de efectivo en caso de que cada compartimento se gestione por separado.

Por ley, la tasa de provisión efectiva debe fijarse entre el 95 y el 100 %. Una cifra inferior al 100 % refleja ciertos efectos de diversificación. Como resultado de i) los cálculos basados en la metodología establecida[17], ii) las incertidumbres macroeconómicas y geopolíticas imperantes (algunos de los compartimentos del fondo de provisión común dependen en gran medida de la evolución de la situación en Ucrania), y iii) la ausencia de diversificación observada entre las solicitudes de ejecución de las provisiones de los diferentes compartimentos, la Comisión propuso que la tasa de provisión efectiva correspondiente a 2025 se mantuviera en el 100 %. Este enfoque se mantuvo en el presupuesto anual de 2025 adoptado.

[17] Decisión Delegada (UE, Euratom) 2021/135 de la Comisión, de 12 de noviembre de 2020, con condiciones detalladas para el cálculo de la tasa de provisión efectiva del fondo de provisión común (DO L 42 de 5.2.2021, p. 12), leída en relación con el artículo 216, apartado 2, y el artículo 279 del Reglamento Financiero.

PARTE 2: ESTRATEGIA DE INVERSIÓN, COMPOSICIÓN DE LA CARTERA Y RENDIMIENTO

Los principios y consideraciones generales en los que se basa la estrategia de inversión del fondo de provisión común se establecen en las directrices en materia de gestión de activos de este y se describen con más detalle en el primer informe anual sobre el fondo de provisión común en 2021[18]. Sobre la base del enfoque conservador consagrado en sus directrices en materia de gestión de activos, el fondo de provisión común se gestiona de una manera que debe, como mínimo, garantizar la conservación del capital a lo largo de su horizonte de inversión (estimado en unos nueve años)[19].

2.1. Composición y características de la cartera

Como reflejo de su política de inversión prudente, la mayor parte de los activos en los que invierte el fondo de provisión común son valores de renta fija de alta calificación y liquidez, como bonos y letras emitidos por Gobiernos, entidades supranacionales, agencias estatales y empresas. Aunque la mayoría de ellos están denominados en euros, la cartera también incluye una pequeña asignación a bonos denominados en USD (principalmente bonos del Tesoro de los Estados Unidos), con cobertura del correspondiente riesgo cambiario.

Tras una modificación de las directrices en materia de gestión de activos en 2022, la cartera también mantiene una modesta inversión en fondos cotizados que siguen un índice amplio de acciones europeas, a fin de proporcionar oportunidades adicionales de diversificación y crecimiento al fondo de provisión común.

Como se muestra en el gráfico 4, al final de 2025, la cartera del fondo de provisión común estaba bien diversificada entre las diferentes clases de activos.

Las dos mayores asignaciones fueron a bonos emitidos por entidades soberanas, entidades supranacionales y agencias (45 %) y bonos cubiertos (23 %).

Las inversiones denominadas en USD representaban el 4 % del valor de mercado de la cartera[20], con cobertura de riesgo cambiario mediante contratos a plazo[21].

La cartera tiene múltiples niveles de liquidez, ya que la mayor parte de sus activos en todos los vencimientos puede liquidarse fácilmente si es necesario para satisfacer las solicitudes de ejecución de las garantías. Además, en diciembre de 2025, alrededor del 10 % de la cartera estaba compuesta por activos líquidos a corto plazo[22], lo que proporcionaba una fuente adicional de liquidez lista para la venta, además del colchón de liquidez antes mencionado que se mantiene en el Tesoro Central de la Comisión (véase la sección 1.3).

---

18 EUR-Lex — 52022DC0213 — ES — EUR-Lex (europa.eu).

19 Artículo 2, apartado 1, de las directrices en materia de gestión de activos.

20 Frente al 7 % en 2024.

21 Los activos de la cartera del fondo de provisión común podrán invertirse en bonos de elevada liquidez con cobertura de riesgo cambiario denominados en dólares estadounidenses y emitidos por instituciones soberanas y supranacionales únicamente para fines de diversificación y exposición a una curva de tipos de interés distinta.

22 Frente al 11 % en 2024.

La calidad crediticia de la cartera del fondo de provisión común fue elevada, con una calificación media de A[23], lo que sugiere una probabilidad de impago muy baja[24]. Más del 37 % del valor de mercado de la cartera se invierte en valores AAA[25], y el resto se distribuye por la escala de grado de inversión.

La renta variable representaba en torno al 7 % del valor de mercado de la cartera a finales de 2025[26]. Esta asignación contribuyó de manera significativa a los resultados globales positivos de la cartera, representando el 1,4 %[27] del rendimiento anual total del 3,85 %.

[23] La calificación media se deriva de la probabilidad media de impago de la cartera y no de una media aritmética simple de las calificaciones de los emisores individuales. Dado que las probabilidades de impago muestran un aumento no lineal en todas las categorías de calificación, especialmente desde el rango A hasta el rango BBB, la calificación media implícita puede ser inferior a una media simple basada en calificaciones. La calificación media A refleja, por tanto, esta metodología basada en la probabilidad de impago.

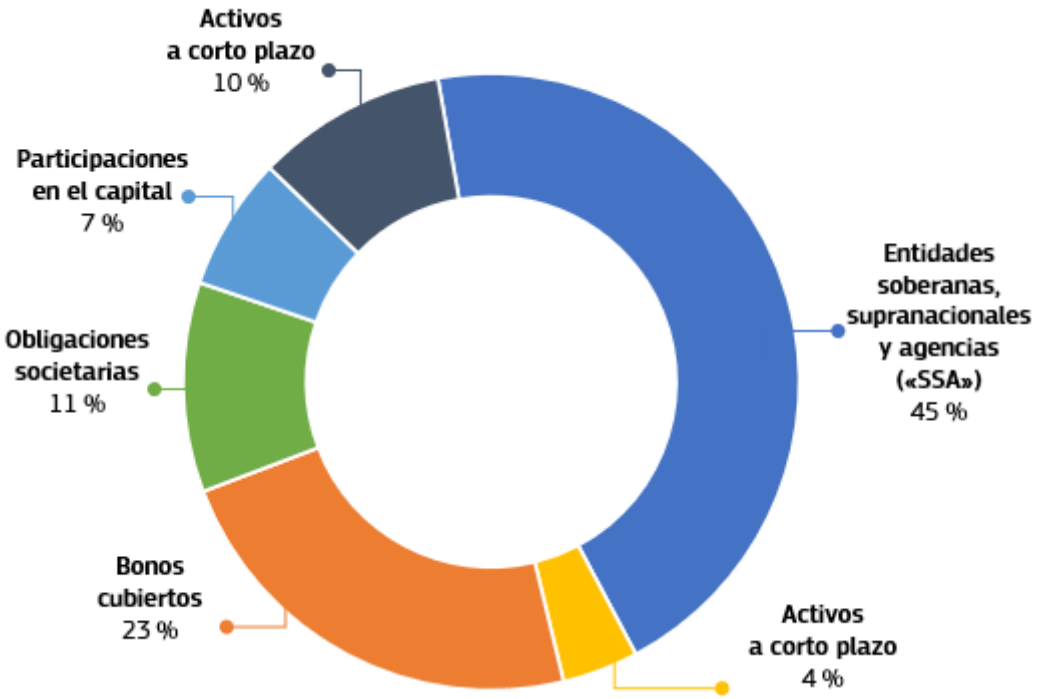
[24] Probabilidad de impago del 0,04 % a lo largo de un período de un año.

[25] Frente a más del 40 % en 2024.

[26] Frente al 7 % en 2024.

[27] Aunque los títulos de renta variable representaban tan solo alrededor del 7-8 % de la cartera, realizaron una importante contribución positiva al rendimiento global, lo que refleja el sólido rendimiento del DJ STOXX en 2025.

Gráfico 4: asignación de la cartera del fondo de provisión común al final del ejercicio (2025)



2.2. Huella ambiental, social y de gobernanza (ASG)

En 2025, la huella ASG[28] de la cartera aumentó aún más, y el porcentaje de bonos etiquetados como ASG[29] alcanzó el 17 %, frente al 16 % en 2024. El enfoque proactivo en cuanto a la inversión ASG favorece los bonos etiquetados como ASG, siempre que se ajusten a los criterios de gestión de riesgos y a la estrategia general de inversión.

2.3. Rendimiento del fondo de provisión común en 2025

En 2025, las negociaciones comerciales, la dinámica de la inflación y las medidas adoptadas por los bancos centrales fueron algunos de los principales determinantes de la evolución de los mercados (véase el recuadro siguiente). A pesar de la volatilidad del mercado inducida principalmente por las negociaciones comerciales, los mercados financieros se vieron respaldados por la reducción gradual de los tipos del Banco Central Europeo (BCE), combinada con un crecimiento económico sólido y unos mercados laborales resilientes, lo que tuvo un efecto positivo en la valoración de la cartera del fondo de provisión común. En este contexto, el fondo de provisión común logró un rendimiento anual de +3,85 %, superando el valor de referencia de su cartera (+3,65 %)[30].

---

28 Huella ASG: una puntuación rápida que muestra el impacto global de la cartera en materia ambiental, social y de gobernanza.

29 Para evaluar si los bonos están clasificados como bonos ASG a efectos de la asignación del fondo de provisión común, la Comisión se basa en la evaluación publicada de la «utilización de los ingresos» del activo en cuestión por parte de los proveedores de análisis y datos que la Comisión utiliza para su función de gestión de activos.

30 De conformidad con las directrices en materia de gestión de activos del fondo de provisión común [Decisión C(2020) 1896] «[e]l gestor financiero debe gestionar los activos de acuerdo con una estrategia de inversión expresada en forma de asignación estratégica de activos que refleje los objetivos de la inversión y la

Evolución del mercado en 2025

En 2025, los mercados financieros se vieron influenciados en gran medida por la trayectoria de la inflación, las decisiones de política de los bancos centrales y la evolución geopolítica. Otros temas importantes fueron la evolución y la aplicación de la agenda de política exterior y comercial del Gobierno de los Estados Unidos, así como la reforma del freno de la deuda de Alemania, que permitió un mayor endeudamiento.

En Europa, a principios de año, los mercados preveían entre cuatro y cinco recortes de los tipos de interés por parte del BCE, ya que la inflación avanzaba de forma constante hacia el objetivo del 2 %. Como se pronosticaba, el BCE llevó a cabo una serie de recortes de los tipos de interés, comenzando el año con cuatro reducciones consecutivas que situaron sus tipos oficiales en torno al 2 %. Durante este período, la inflación general cayó desde un máximo interanual del 2,5 % en enero hasta un mínimo del 1,9 % en mayo, antes de estabilizarse en torno al 2 % durante el resto del año.

La rentabilidad del bono público alemán a diez años (*Bund*) comenzó el año en el 2,37 % (casi su nivel más bajo del año) y aumentó hasta el extremo superior de su intervalo en marzo, cuando se situó en el 2,89 % tras el anuncio de reformas del freno de la deuda de Alemania. El gasto en defensa superior al 1 % del PIB y un fondo para infraestructuras y clima de 500 000 millones EUR quedaron exentos de la norma, lo que permitió al Gobierno obtener préstamos significativamente más elevados. Este fuerte aumento del rendimiento del *Bund* se invirtió parcialmente en abril, después de que el Gobierno estadounidense anunciara nuevos aranceles que afectaban a varios socios comerciales. La medida desestabilizó los mercados y provocó un descenso del rendimiento del *Bund* a medida que los inversores buscaban seguridad en los activos. Conforme avanzaba el año, los aranceles que afectaban a la UE y a otros países se negociaron posteriormente a la baja y los datos económicos siguieron siendo resilientes. El rendimiento del *Bund* volvió a aumentar de forma gradual y cerró el año en el 2,85 %.

En los Estados Unidos, la inflación general comenzó el año en torno al 3 % antes de disminuir hasta el 2,3 % en abril, a medida que disminuían los precios de la energía. A lo largo de este período, la Reserva Federal mantuvo sin variación el tipo de interés oficial en un rango objetivo del 4,25 al 4,50 %. Los anuncios arancelarios de abril contribuyeron a reavivar la preocupación por la inflación. Los precios de la energía aumentaron y la inflación de los servicios siguió siendo elevada, lo que hizo que la inflación general volviera a situarse en torno al 3 % en septiembre. En ese momento, el mercado de trabajo mostró signos de relajación, lo que llevó a la Reserva Federal a reducir su tipo de interés oficial en un total de 0,75 puntos porcentuales en las tres últimas reuniones del año, situando el rango objetivo entre el 3,50 y el 3,75 %. Al final del año, la inflación general se había moderado hasta el 2,7 %. El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a diez años alcanzó un máximo del 4,80 % en enero de 2025; a continuación fue disminuyendo de manera progresiva hasta cerrar el año en el 4,14 %.

El crecimiento económico, tanto en los Estados Unidos como en la Unión Europea, siguió siendo resiliente, a pesar de las presiones inflacionistas anteriores y de los altos tipos de

tolerancia al riesgo. La estrategia de inversión debe plasmarse en una referencia estratégica (‘‘referencia’’). La referencia debe fijarse en consonancia con las buenas prácticas del sector».

interés. La economía estadounidense mantuvo un sólido impulso, respaldada por el gasto de los consumidores y la inversión, en particular la relacionada con la inteligencia artificial, mientras que la UE experimentó una recuperación gradual a medida que se atenuaron las presiones energéticas y mejoró la demanda interna. En general, ambas economías siguieron creciendo, mientras que la inflación se acercó paulatinamente a los niveles objetivo.

Los mercados de renta variable también registraron buenos resultados durante el año, y varios índices importantes alcanzaron nuevos máximos históricos. El índice STOXX Europe 600 aumentó un 16,7 %, mientras que el S&P 500 de los Estados Unidos subió un 16,4 %.

CONCLUSIONES

En 2025, el fondo de provisión común registró un sólido rendimiento absoluto del + 3,85 % (en 2024, + 3,57 %), superando su valor de referencia, que volvió al + 3,65 %. En términos absolutos, el rendimiento del fondo se tradujo en un beneficio económico para 2025 de 927 millones EUR (2024: 755 millones EUR), lo que reforzó aún más su solidez financiera y su capacidad de absorción de pérdidas. Aunque la incertidumbre geopolítica afecta a las perspectivas, el nivel de rentabilidad actual ofrece una base favorable para los rendimientos a medio plazo.

El fondo de provisión común amplió su estrategia en 2023 con la integración progresiva de una modesta asignación de inversiones a fondos cotizados que llevan a cabo un seguimiento de los índices paneuropeos de renta variable. Sin embargo, la mayor parte de la cartera sigue invirtiéndose en inversiones de renta fija de elevada calificación y liquidez.

En general, el fondo de provisión común continúa estando estratégicamente situado para hacer frente a la volatilidad, satisfacer todas las solicitudes de ejecución de garantías en su totalidad y a tiempo, y buscar la estabilidad a largo plazo, en consonancia con sus objetivos de inversión.