COMISIA
EUROPEANĂ

Bruxelles, 6.10.2026
COM(2026) 543 final

RAPORT AL COMISIEI CĂTRE PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIU

privind fondul comun de provizionare în 2025

{SWD(2026) 305 final}

CUPRINS

INTRODUCERE 2

PARTEA 1: ETAPELE PRINCIPALE ÎN 2025 3

1.1. Prezentare generală 3

1.2. Structura pe compartimente 4

1.3. Cererile de executare a garanțiilor și cererile de plată 6

1.4. Rata efectivă de provizionare 8

PARTEA 2: STRATEGIA DE INVESTIȚII, STRUCTURA PORTOFOLIULUI ȘI PERFORMANȚA 9

2.1. Componența și caracteristicile portofoliului 9

2.2. Amprenta de mediu, socială și de guvernanță (MSG) 11

2.3. Performanța FCP în 2025 11

CONCLUZII 14

INTRODUCERE

Acesta este al cincilea raport anual privind fondul comun de provizionare (FCP) ([1]), care acoperă perioada 1 ianuarie 2025-31 decembrie 2025. Raportul evidențiază principalele evoluții legate de funcționarea FCP în 2025 și prezintă principalele caracteristici financiare și de risc ale fondului și performanța sa anuală. Raportul prezintă și rezultatele acțiunilor întreprinse de Comisie pentru a îmbunătăți performanța pe termen mai lung a fondului prin introducerea unei sfere diversificate de investiții.

FCP a fost instituit în temeiul articolului 215 alineatul (1) din Regulamentul (UE, Euratom) 2024/2509 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 septembrie 2024 privind normele financiare aplicabile bugetului general al Uniunii (reformare). Fondul reunește toate provizioanele rezervate de la bugetul UE sau cu care au contribuit statele membre participante pentru a acoperi riscul de pierderi din operațiuni garantate de garanțiile interne ([2]) și externe ([3]) executate de Uniunea Europeană. Pe lângă garanțiile bugetare, în FCP sunt păstrate provizioane pentru cea mai mare parte a creditelor reprezentând asistență macrofinanciară (AMF) acordate țărilor terțe ([4]). Provizioanele deținute în FCP constituie rezerva de capital din care sunt retrase fonduri pentru a acoperi cererile de executare a garanțiilor aferente operațiunilor sprijinite și alte ieșiri de numerar.

Fondul comun de provizionare a devenit operațional în ianuarie 2021. La sfârșitul anului 2025, valoarea activelor nete ale fondului se ridica la 27,2 miliarde EUR, fiind cel mai mare portofoliu de investiții gestionat direct de Comisie.

FCP a reușit să facă față volatilității pieței în 2025, menținând o expunere echilibrată între clasele de active, iar diversificarea sa în titluri de capital a îmbunătățit și mai mult performanța generală. În ansamblu, portofoliul a înregistrat o rentabilitate în cifre absolute de 3,85 %. Ca urmare a rezultatelor înregistrate în 2023 (+5,21 %) și 2024 (+3,57 %), care au compensat pierderile suportate de fond în 2022 (un an marcat de cea mai abruptă vânzare de obligațiuni pe plan mondial în jumătate de secol), performanța din 2025 a consolidat și mai mult capacitatea fondului de a absorbi pierderile.

Privind în perspectivă, există o incertitudine sporită legată de evoluțiile geopolitice. Cu toate acestea, nivelul actual ridicat al randamentelor oferă un fundament favorabil pentru performanța pe termen mediu.

Prezentul raport se axează pe aspecte legate de gestionarea activelor FCP. Evoluția datoriilor contingente care decurg din garanțiile bugetare și din creditele acordate de UE, în raport cu care activele FCP sunt păstrate ca provizioane, este discutată într-un raport separat întocmit în temeiul articolului 256 din Regulamentul financiar.

([1]) Conform articolului 217 alineatul (1) din Regulamentul (UE, Euratom) 2024/2509 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 septembrie 2024 privind normele financiare aplicabile bugetului general al Uniunii (reformare) („Regulamentul financiar”), Comisia trebuie să prezinte Parlamentului European și Consiliului un raport anual referitor la fondul comun de provizionare. Orientările pentru gestionarea activelor FCP [Decizia Comisiei din 25 martie 2020 privind orientările pentru gestionarea activelor fondului comun de provizionare [C(2020) 1896 final, JO C 131, 22.4.2020, p. 3] oferă îndrumări suplimentare cu privire la conținutul raportului.

([2]) Fondul european pentru investiții strategice (FEIS) și InvestEU.

([3]) Mandatul de acordare a împrumuturilor externe, Fondul european pentru dezvoltare durabilă (FEDD) și Fondul european pentru dezvoltare durabilă Plus (FEDD+).

([4]) Cu excepția creditelor AMF+ acordate Ucrainei în 2023 și a creditului AMF cu utilizare accelerată a veniturilor excepționale (ERA) acordat Ucrainei ca parte a inițiativei ERA a G7 în 2024.

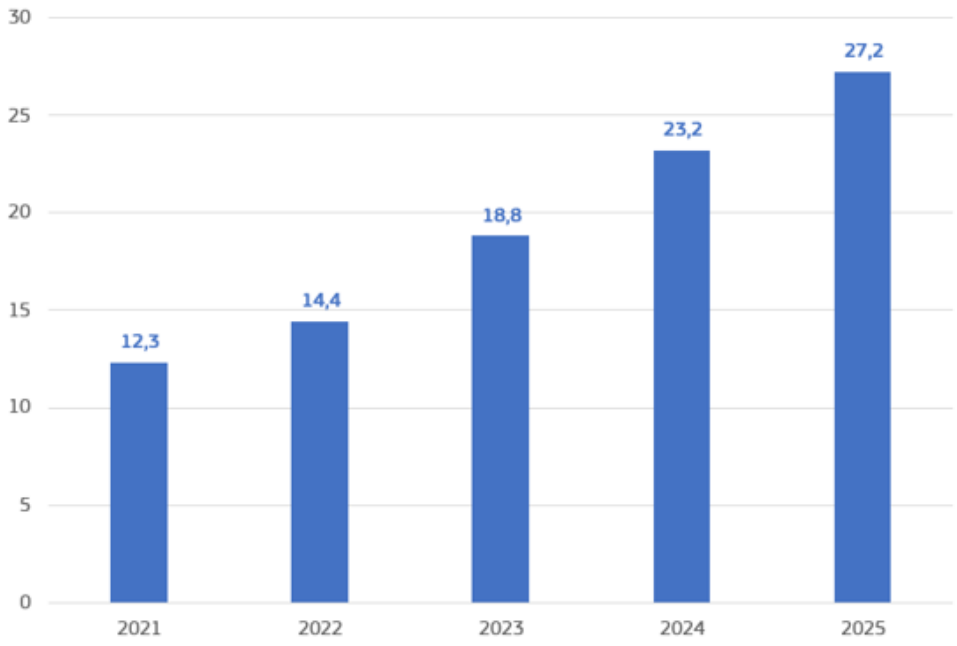
PARTEA 1: ETAPELE PRINCIPALE ÎN 2025

1.1. Prezentare generală

La fel ca în anii precedenți, fondul a fost gestionat în conformitate cu structura ([5]) și procedurile de guvernanță stabilite, fără incidente operaționale.

La 31 decembrie 2025, valoarea activelor nete ([6]) era de 27,2 miliarde EUR, ceea ce reprezintă o creștere de 4,0 miliarde EUR de la sfârșitul anului 2024 (o creștere de aproximativ 17 % în cursul anului). În 2025, FCP a încasat contribuții nete de la bugetul UE sau contribuții din partea statelor membre participante și a țărilor Asociației Europene a Liberului Schimb (AELS) în valoare de 3,1 miliarde EUR. Diferența care reprezintă creșterea valorii portofoliului (0,9 miliarde EUR) se explică în principal prin creșterea valorii de piață a activelor existente.

Figura 1: Evoluția valorii activului net al FCP (miliarde EUR)



Mai multe informații privind situațiile financiare sunt disponibile în documentul de lucru al serviciilor Comisiei care însoțește prezentul raport.

([5]) Structura de guvernanță a fost prezentată în raportul anual al FCP pentru 2021, EUR-Lex - 52022DC0213 - RO - EUR-Lex (europa.eu).
([6]) Valoarea activului net (VAN) al FCP este determinată de valoarea activelor totale, minus datoriile, la data calculării VAN.

1.2. Structura pe compartimente

Deși activele FCP sunt gestionate într-un singur portofoliu în conformitate cu o politică comună de investiții, aceste resurse din provizioane sunt contabilizate în diferite compartimente.

Mai exact, provizioanele din FCP sunt alocate fiecărei garanții bugetare/fiecărui program de asistență financiară (sau statelor membre care contribuie la provizionarea compartimentului lor InvestEU), în conformitate cu cadrul juridic aplicabil fiecăruia ([7]). Sumele alocate fiecărei garanții bugetare sunt înregistrate în compartimente distincte pentru a permite urmărirea nivelurilor de provizionare în raport cu nivelurile stabilite de temeiul juridic ce instituie garanția. Dacă provizioanele coboară sub anumite niveluri, realimentările pot fi finanțate din bugetele programelor respective.

În 2025, s-a adăugat un nou compartiment pentru statele membre aferent InvestEU ([8]).

La 31 decembrie 2025, FCP cuprindea 19 compartimente, 17 dintre acestea fiind pe deplin operaționale și conținând fonduri. Celelalte compartimente vor fi activate la încasarea primelor intrări de numerar.

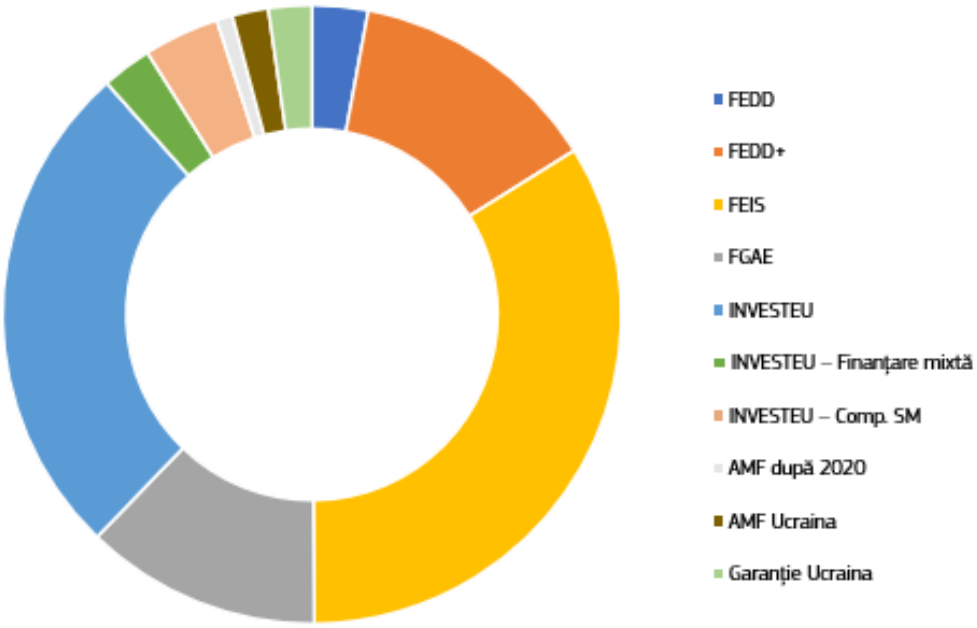
([7]) De exemplu, în conformitate cu articolul 215 alineatul (2), articolul 215 alineatul (4), articolul 216 alineatul (1) și articolul 216 alineatul (4) din Regulamentul financiar.
([8]) Pentru Portugalia.

Tabelul 1: Compartimentele FCP la 31.12.2025

Compartiment	Valoarea de piață în EUR la 31.12.2025
Compartimente deschise în 2021	
FEIS	9 175 239 371
FGAE ([9])	3 354 171 333
FEDD[10]	792 918 308
InvestEU ([11])	7 124 578 871
Compartimente deschise în 2022	
FEDD+	3 582 508 961
AMF post-2020	228 000 668
AMF excepțională pentru Ucraina ([12])	511 348 526
Credite Euratom acordate după 2020	-
Credite ELM realocate Ucrainei	-
Garanția InvestEU pentru România	242 559 639
Garanția InvestEU pentru Republica Cehă	60 345 721
Garanția InvestEU pentru Finlanda	51 912 990
Garanția InvestEU pentru Grecia	379 824 566
Operațiuni de finanțare mixtă în cadrul InvestEU	710 676 831
Compartimente deschise în 2023	
Garanția InvestEU pentru Bulgaria	132 950 691
Garanția InvestEU pentru Malta	9 716 815
Compartimente deschise în 2024	
Garanția pentru Ucraina	613 877 445
Garanția InvestEU pentru Spania	144 964 526
Compartimente deschise în 2025	
Garanția InvestEU pentru Portugalia	50 022 110
TOTAL	**27 165 617 372**

([9]) Fondul de garantare pentru acțiuni externe (FGAE), care deține provizioanele pentru mandatul de acordare a împrumuturilor externe (ELM), programele moștenite (asistență macrofinanciară – AMF) și Euratom.
([10]) Fondul european pentru dezvoltare durabilă.
([11]) Compartimentul pentru UE.
([12]) În temeiul Deciziei (UE) 2022/1201 și al Deciziei (UE) 2022/1628 privind acordarea de asistență macrofinanciară excepțională Ucrainei.

Figura 2: Dimensiunea compartimentelor FCP la 31.12.2025



1.3. Cererile de executare a garanțiilor și cererile de plată

Plata cererilor de executare a garanțiilor și a altor cereri este facilitată de o rezervă de lichiditate separată, astfel cum se prevede în Orientările pentru gestionarea activelor FCP (OGA) ([13]). Rezerva de lichiditate este constituită din rezerve limitate de numerar deținute la Trezoreria centrală a Comisiei pentru a acoperi ieșirile de numerar preconizate a se materializa pe o perioadă de trei luni, pe baza notificărilor primite de la partenerii de implementare.

La începutul anului 2025, soldul rezervei era de 202 milioane EUR. În cursul exercițiului, în rezervă s-au încasat 569 de milioane EUR reprezentând răscumpărări FCP, în timp ce, în 2025, s-a plătit o sumă netă (cereri de executare a garanțiilor din care s-au dedus recuperările) de aproape 576 de milioane EUR ([14]). Drept urmare, la sfârșitul anului 2025, soldul rezervei de lichiditate era de 195 de milioane EUR.

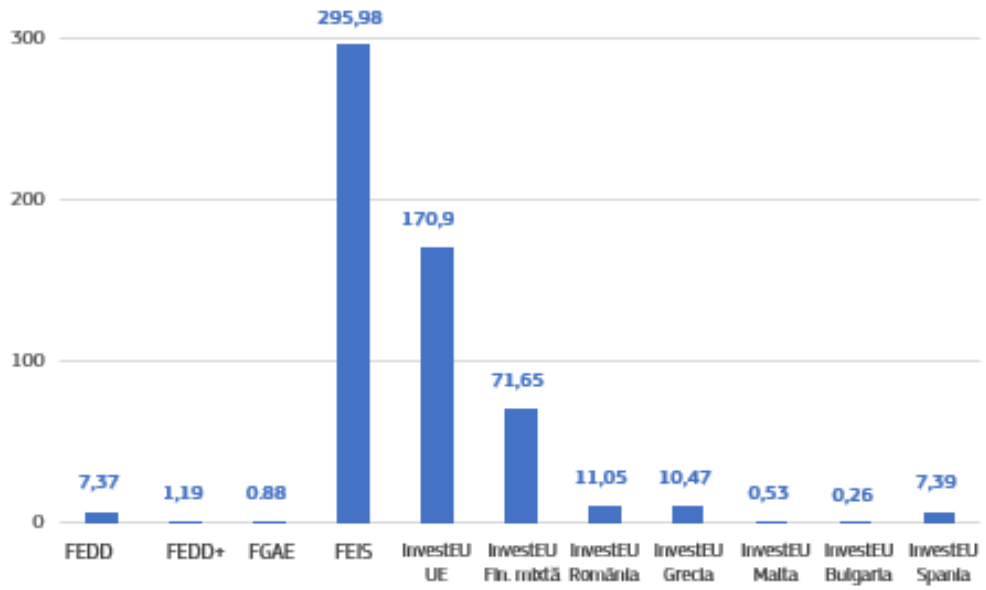
Cererile de executare a garanțiilor din 2025 ([15]) și alte cereri ([16]) privind resursele din provizionare deținute de compartimentele FCP sunt sintetizate în cele ce urmează:

([13]) Decizia Comisiei din 25 martie 2020 privind Orientările pentru gestionarea activelor fondului comun de provizionare [C(2020) 1896, JO C 131, 22.4.2020, p. 3].
([14]) Comparativ cu 350 de milioane EUR în 2024.
([15]) Cererile individuale de executare a garanției fac obiectul unui raport separat întocmit în temeiul articolului 41 alineatul (5) litera (f) din Regulamentul financiar.
([16]) Cererile de plată pot fi introduse în 2026 sau ulterior, putând fi necesară o ajustare *ex post* a conturilor pentru 2025.

Tabelul 2: Ieșirile de numerar din FCP în 2025, prezentare detaliată (cereri de executare a garanțiilor după deducerea recuperărilor)

Compartiment	în milioane EUR	Natura ieșirii de numerar
FEDD	**7,37**	cereri de executare a garanțiilor
FEDD+	**1,19**	cereri de executare a garanțiilor
FGAE (Total: -0,26 milioane EUR)	**-1,13**	recuperări
	0,88	cheltuieli juridice
FEIS	**295,98**	cereri de executare a garanției, taxe administrative, costuri de finanțare, costuri de recuperare și ajustări ale valorii
InvestEU – UE	**170,79**	cereri de executare a garanției, taxe administrative, costuri de finanțare și ajustări ale valorii
InvestEU – finanțare mixtă	**71,65**	cereri de executare a garanției, taxe administrative, costuri de finanțare și ajustări ale valorii
InvestEU – România	**11,05**	cereri de executare a garanției, taxe administrative
InvestEU – Grecia	**10,47**	cereri de executare a garanției, taxe administrative
InvestEU – Malta	**0,53**	taxe administrative
InvestEU – Bulgaria	**0,26**	cereri de executare a garanțiilor
InvestEU – Spania	**7,39**	taxe administrative
Total ieșiri	**576,41**	

Figura 3: Ieșiri din FCP în 2025 (milioane EUR)



1.4. Rata efectivă de provizionare

Potrivit articolului 216 din Regulamentul financiar, constituirea de provizioane pentru garanțiile bugetare și asistența financiară acordată țărilor terțe în cadrul FCP se va baza pe rata efectivă de provizionare (REP), astfel cum este definită la articolul respectiv. REP ia în considerare faptul că gestionarea comună a FCP – spre deosebire de gestionarea fondurilor de garantare separate – ar putea conduce la o potențială diversificare dacă cererile aferente diferitelor compartimente nu sunt corelate în timp sau la nivel de intensitate.

REP reprezintă raportul dintre

- cuantumul necesar de numerar și echivalente de numerar deținute de FCP, ținând cont de efectele diversificării între compartimente, și
- suma cuantumurilor necesare de numerar și echivalente de numerar, dacă fiecare compartiment este gestionat separat.

Prin lege, REP ar trebui să fie stabilită între 95 % și 100 %, o cifră sub 100 % reflectând anumite efecte de diversificare. Ca urmare a (i) calculelor bazate pe metodologia stabilită ([17]), (ii) incertitudinilor macroeconomice și geopolitice prevalente (unele dintre compartimentele FCP depinzând într-o foarte mare măsură de evoluția situației din Ucraina) și (iii) lipsei unei diversificări observate între cererile aferente provizioanelor din diferitele compartimente, Comisia a propus ca REP pentru 2025 să rămână la 100 %. Această abordare a fost confirmată în bugetul anual pentru 2025 adoptat.

([17]) Decizia delegată (UE, Euratom) 2021/135 a Comisiei din 12 noiembrie 2020 cu condiții detaliate pentru calcularea ratei efective de provizionare a fondului comun de provizionare (JO L 42, 5.2.2021, p. 12), coroborată cu articolul 216 alineatul (2) și cu articolul 279 din Regulamentul financiar.

PARTEA 2: STRATEGIA DE INVESTIȚII, STRUCTURA PORTOFOLIULUI ȘI PERFORMANȚA

Principiile și considerațiile generale care stau la baza strategiei de investiții sunt stabilite în Orientările pentru gestionarea activelor FCP și sunt descrise în detaliu în primul raport anual pentru 2021 ([18]). Pe baza abordării prudente consacrate în Orientările pentru gestionarea activelor, FCP este gestionat într-un mod care ar trebui să asigure, cel puțin, menținerea capitalului pe durata orizontului său de investiții (estimat la aproximativ 9 ani) ([19]).

2.1. Componența și caracteristicile portofoliului

Reflectând politica sa de investiții prudentă, cea mai mare parte a activelor în care investește FCP sunt titluri cu venit fix cu rating ridicat și foarte lichide, cum ar fi obligațiuni și bonuri emise de guverne, entități supranaționale, agenții de stat și corporații. Deși majoritatea acestor titluri sunt denominate în euro, portofoliul include și o mică parte de obligațiuni denominate în USD (în principal obligațiuni de tezaur americane); riscul valutar aferent este acoperit.

În urma modificării în 2022 a orientărilor pentru gestionarea activelor, portofoliul deține, de asemenea, o investiție modestă în fonduri tranzacționate la bursă care urmăresc un indice amplu al titlurilor de capital europene, pentru a asigura mai multe oportunități de diversificare și creștere pentru FCP.

Astfel cum se arată în figura 4, la sfârșitul anului 2025, portofoliul FCP era bine diversificat între diferitele clase de active.

Cele mai importante două componente erau obligațiunile emise de entități suverane, entități supranaționale și agenții (45 %) și obligațiunile garantate (23 %).

Investițiile denominate în USD reprezentau 4 % din valoarea de piață a portofoliului ([20]), riscul valutar fiind acoperit prin contracte la termen de tip *forward*[21].

Portofoliul are mai multe niveluri de lichiditate, iar cea mai mare parte a activelor, indiferent de scadență poate fi lichidată rapid dacă acest lucru este necesar pentru a onora cererile de executare a garanției. De asemenea, în decembrie 2025, aproximativ 10 % din portofoliu era format din active lichide pe termen scurt ([22]), ceea ce reprezintă o sursă suplimentară de lichiditate ușor disponibilă, pe lângă rezerva de lichiditate menționată mai sus, care este deținută la Trezoreria Centrală a Comisiei (a se vedea secțiunea 1.3).

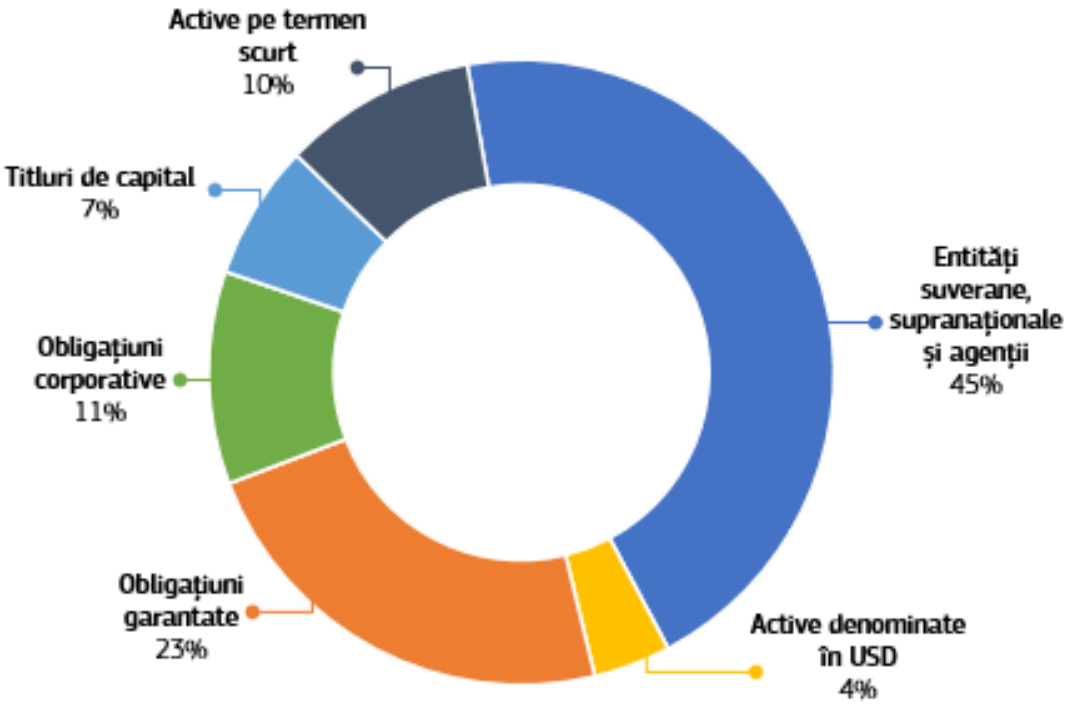
([18]) EUR-Lex - 52022DC0213 - RO - EUR-Lex (europa.eu)
([19]) Articolul 2 alineatul (1) din Orientările pentru gestionarea activelor.
([20]) Comparativ cu 7 % în 2024.
([21]) Activele portofoliului FCP pot fi investite în obligațiuni foarte lichide acoperite împotriva riscului valutar, denominate în dolari SUA și emise de entități suverane și supranaționale exclusiv în scopul diversificării și expunerii la o altă curbă a ratei dobânzii.
([22]) Comparativ cu 11 % în 2024.

Calitatea creditului portofoliului FCP era ridicată, ratingul mediu fiind A[23], ceea ce sugerează o probabilitate de nerambursare neglijabilă ([24]). Peste 37 % din portofoliu a fost investit în titluri de valoare cu ratingul AAA ([25]), restul fiind distribuit pe întregul spectru al categoriilor de investiții.

Titlurile de capital reprezentau aproximativ 7 % din valoarea de piață a portofoliului la sfârșitul anului 2025 ([26]). Această alocare a contribuit în mod semnificativ la performanța globală pozitivă a portofoliului, reprezentând 1,4 %[27] din rentabilitatea anuală totală de 3,85 %.

([23]) Ratingul mediu se obține mai degrabă pe baza probabilității medii de nerambursare a portofoliului decât pe baza mediei aritmetice simple a ratingurilor individuale ale emitenților. Întrucât probabilitățile de nerambursare prezintă o creștere neliniară între categoriile de rating, în special de la A la BBB, ratingul mediu implicit poate fi mai mic decât media simplă a ratingurilor. Prin urmare, media ratingului raportată, respectiv A, s-a stabilit conform metodologiei care are la bază probabilitatea de nerambursare.
([24]) Probabilitate de nerambursare de 0,04 % pe un orizont de un an.
([25]) Comparativ cu peste 40 % în 2024.
([26]) Comparativ cu 7 % în 2024.
([27]) Deși titlurile de capital reprezentau doar aproximativ 7-8 % din portofoliu, acestea au adus o contribuție pozitivă puternică la performanța globală, reflectând rezultatele solide ale DJ STOXX în 2025.

Figura 4: Alocarea portofoliului FCP la sfârșitul exercițiului (2025)



2.2. Amprenta de mediu, socială și de guvernanță (MSG)

În 2025, amprenta MSG ([28]) a portofoliului a continuat să crească, ponderea obligațiunilor care îndeplinesc criteriile MSG ([29]) ajungând la 17 %, comparativ cu 16 % în 2024. Abordarea proactivă a investițiilor MSG favorizează obligațiunile care îndeplinesc criteriile MSG, cu condiția ca acestea să se alinieze la criteriile de gestionare a riscurilor și la strategia generală de investiții.

2.3. Performanța FCP în 2025

În 2025, principalii factori care au determinat evoluțiile pieței au fost negocierile comerciale, dinamica inflației și acțiunile băncilor centrale (a se vedea caseta de mai jos). În pofida volatilității pieței induse în principal de negocierile comerciale, piețele financiare au fost susținute de reducerea treptată a ratelor Băncii Centrale Europene (BCE), corelată cu o creștere economică solidă și cu piețe ale forței de muncă reziliente, iar acest lucru a avut un impact pozitiv asupra evaluării portofoliului FCP. În acest context, FCP a obținut o rentabilitate anuală de +3,85 %, depășind indicele de referință al portofoliului său ([30]) (+3,65 %).

([28]) Amprenta MSG reprezintă un scor sumar care arată impactul global al portofoliului asupra aspectelor de mediu, sociale și de guvernanță.
([29]) Pentru a evalua dacă obligațiunile sunt clasificate ca îndeplinind criteriile MSG în scopul alocării FCP, Comisia se bazează pe evaluarea publicată a „utilizării veniturilor” din activul în cauză de către furnizorii de date și de servicii analitice pe care îi utilizează Comisia pentru funcția sa de gestionare a activelor.
([30]) Orientările pentru gestionarea activelor FCP (Decizia C/2020/1896) precizează: „Activele ar trebui gestionate de către administratorul financiar pe baza unei strategii de investiții exprimate sub forma unei alocări strategice a activelor, care să reflecte obiectivele de investiții și toleranța la risc. Strategia de investiții ar trebui să fie reflectată într-un criteriu de referință strategic (denumit în continuare «criteriul de referință»). Criteriul de referință ar trebui să fie stabilit în acord cu bunele practici ale sectorului.”

Evoluțiile pieței în 2025

În 2025, piețele financiare au fost definite în mare parte de traiectoria inflației, de deciziile de politică ale băncilor centrale și de evoluțiile geopolitice. Printre alte aspecte importante s-au numărat evoluția și punerea în aplicare a agendei de politică externă și comercială a administrației SUA, precum și reforma mecanismului de frânare a îndatorării al Germaniei, care a permis un nivel mai ridicat de îndatorare.

În Europa, la începutul anului, prețurile practicate pe piețe reflectau cele patru-cinci reduceri ale ratei dobânzii de către BCE, în condițiile în care inflația se apropia în mod constant de nivelul-țintă de 2 %. BCE a continuat politica de reducere a ratei dobânzii, aplicând la începutul anului patru reduceri consecutive în urma cărora rata dobânzii de politică monetară a ajuns la aproximativ 2 %. În această perioadă, inflația totală a scăzut de la nivelul de 2,5 % înregistrat în luna ianuarie, cel mai ridicat nivel din cursul anului, la un nivel minim de 1,9 % în luna mai, înainte de a se stabiliza la aproximativ 2 % în restul anului.

Randamentul obligațiunilor de stat germane pe 10 ani (*Bund*) era la începutul anului la nivelul de 2,37 % (aproape cel mai scăzut nivel al anului), crescând până la limita superioară a intervalului în luna martie, când a atins nivelul de 2,89 % în urma anunțării reformelor la mecanismul de frânare a îndatorării al Germaniei. Cheltuielile pentru apărare de peste 1 % din PIB și un fond pentru infrastructură și climă în valoare de 500 de miliarde EUR au fost exceptate de la regulă, ceea ce a permis guvernului să împrumute mult mai mult. Această creștere puternică a randamentelor obligațiunilor *Bund* a fost parțial inversată în luna aprilie, după ce administrația SUA a anunțat noi tarife comerciale care afectează mai mulți parteneri comerciali. Acest anunț a perturbat piețele și a determinat o scădere a randamentelor obligațiunilor *Bund*, în contextul în care investitorii au căutat siguranța activelor. Pe măsură ce anul a avansat, tarifele care afectau UE și alte câteva țări au fost ulterior reduse în urma negocierilor, iar datele economice au rămas solide. Randamentele obligațiunilor *Bund* au crescut din nou treptat, încheind anul la 2,85 %.

În Statele Unite, la început anului inflația totală era de aproximativ 3 %, scăzând la 2,3 % în aprilie, pe măsură ce prețurile energiei s-au redus. În această perioadă, Rezervele Federale ale SUA au menținut nemodificată rata dobânzii de politică monetară la un nivel-țintă cuprins între 4,25 % și 4,50 %. Anunțurile tarifare din aprilie au realimentat preocupările legate de inflație. Prețurile energiei au crescut, iar inflația în sectorul serviciilor s-a menținut la un nivel ridicat, ceea ce a dus la creșterea nivelului inflației totale la aproximativ 3 % până în septembrie. Până la acea dată, piața forței de muncă a prezentat semne de încetinire, ceea ce a determinat Rezervele Federale ale SUA să reducă rata dobânzii de politică monetară cu 0,75 puncte procentuale în total în cursul ultimelor trei reuniuni ale anului, aducând nivelul-țintă în intervalul 3,50 %-3,75 %. Până la sfârșitul anului, inflația totală a încetinit la 2,7 %. Randamentul pentru bonurile Trezoreriei SUA pe 10 ani a atins un nivel maxim de 4,80 % în ianuarie 2025, înainte de a scădea treptat până la 4,14 % la finalul anului.

Atât în Statele Unite, cât și în Uniunea Europeană, creșterea economică a fost solidă, în pofida presiunilor inflaționiste și a ratelor ridicate ale dobânzii de la începutul anului. Economia SUA și-a păstrat un dinamism solid, susținut de cheltuielile de consum și de

investiții, în special în ceea ce privește inteligența artificială, în timp ce UE a înregistrat o redresare treptată, pe măsură ce presiunile asupra energiei s-au atenuat, iar cererea internă s-a îmbunătățit. În ansamblu, ambele economii au continuat să crească, iar inflația s-a apropiat treptat de nivelurile-țintă.

Piețele titlurilor de capital au înregistrat, de asemenea, rezultate bune în cursul anului, mai mulți indici importanți atingând noi niveluri record. Indicele STOXX Europe 600 a crescut cu 16,7 %, în timp ce indicele american S&P 500 a crescut cu 16,4 %.

CONCLUZII

În 2025, FCP a înregistrat o rentabilitate absolută solidă de +3,85 % (2024: +3,57 %), depășind valoarea sa de referință, și anume +3,65 %. În termeni absoluți, randamentul fondului a însemnat un profit economic pentru 2025 în valoare de 927 de milioane EUR (2024: 755 de milioane EUR), sporind și mai mult soliditatea sa financiară și capacitatea sa de absorbție a pierderilor. Deși incertitudinile geopolitice afectează perspectivele, nivelul actual al randamentelor oferă un fundament favorabil pentru randamente pe termen mediu.

FCP și-a extins strategia în 2023 prin integrarea progresivă a unei alocări prudente a investițiilor în fonduri tranzacționate la bursă care urmăresc indici bursieri paneuropeni. Cu toate acestea, cea mai mare parte a portofoliului este în continuare investită în investiții cu venit fix cu rating ridicat și foarte lichide.

În general, FCP este în continuare poziționat strategic pentru a face față volatilității, pentru a răspunde cererilor de executare a garanțiilor în integralitatea lor și în timp util și pentru a asigura stabilitatea pe termen lung, în concordanță cu obiectivele sale de investiții.