

Брюксел, 19 октомври 2026 г.
(OR. en)

14597/26

FIN 1476
CADREFIN 435

ПРИДРУЖИТЕЛНО ПИСМО

От: Генералния секретар на Европейската комисия, подписано от
г-жа Martine DEPREZ, директор

Дата на получаване: 7 октомври 2026 г.

До: Г-жа Thérèse BLANCHET, генерален секретар на Съвета на
Европейския съюз

№ док. Ком.: COM(2026) 543 final

Относно: ДОКЛАД НА КОМИСИЯТА ДО ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И
СЪВЕТА
за общия фонд „Провизии“ през 2025 г.

Приложено се изпраща на делегациите документ COM(2026) 543 final.

Приложение: COM(2026) 543 final



ЕВРОПЕЙСКА
КОМИСИЯ

Брюксел, 6.10.2026 г.
COM(2026) 543 final

ДОКЛАД НА КОМИСИЯТА ДО ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И СЪВЕТА

за общия фонд „Провизии“ през 2025 г.

{SWD(2026) 305 final}

СЪДЪРЖАНИЕ

ВЪВЕДЕНИЕ	2
ЧАСТ 1: ОСНОВНИ ЕТАПИ ПРЕЗ 2025 Г.	4
1.1. Общ преглед	4
1.2. Структура на подразделенията	6
1.3. Задействани гаранции и искания за плащане	8
1.4. Ефективен процент на провизиране.....	12
ЧАСТ 2: ИНВЕСТИЦИОННА СТРАТЕГИЯ, СЪСТАВ НА ПОРТФЕЙЛА И РЕЗУЛТАТИ	13
2.1. Състав и характеристики на портфейла.....	13
2.2. Екологичен, социален и управленски (ЕСУ) отпечатък	15
2.3. Резултати на ОФП през 2025 г.	15
ЗАКЛЮЧЕНИЯ	19

ВЪВЕДЕНИЕ

Настоящият доклад е петият годишен доклад за общия фонд „Провизии“ (ОФП) ⁽¹⁾ и обхваща периода от 1 януари 2025 г. до 31 декември 2025 г. В него се очертават основните развития, свързани с функционирането на ОФП през 2025 г., и се представят главните финансови и рискови параметри и годишните резултати на фонда. Представени са също и резултатите от действията на Комисията за подобряване на резултатите на фонда в по-дългосрочен план чрез въвеждане на диверсифициран обхват на инвестициите.

ОФП беше създаден съгласно член 215, параграф 1 от Регламент (ЕС, Евратом) 2024/2509 на Европейския парламент и на Съвета от 23 септември 2024 г. за финансовите правила, приложими за общия бюджет на Съюза (преработен текст). В него се държат всички провизии, заделени от бюджета на ЕС или направени като вноски от участващите държави членки за покриване на риска от загуби при операции, гарантирани с вътрешни ⁽²⁾ и външни ⁽³⁾ гаранции, изпълнявани от Европейския съюз. Освен бюджетни гаранции, в ОФП се държат провизии във връзка с по-голямата част от заемите за макрофинансовата помощ (МФП) за трети държави ⁽⁴⁾. Държаните в ОФП провизии съставляват капиталовият резерв, от който се черпят средства за покриване на исканията за плащане по задействани гаранции за подкрепяни операции и други изходящи потоци.

ОФП започна да функционира през януари 2021 г. В края на 2025 г. нетната стойност на активите му възлизаше на 27,2 милиарда евро, което го прави най-големия инвестиционен портфейл, управляван пряко от Комисията.

ОФП успешно се справи с нестабилността на пазара през 2025 г., като поддържаше балансирана експозиция между класовете активи, а диверсификацията му в акции допълнително подобри цялостните резултати. Като цяло по портфейла бе постигната абсолютна възвръщаемост от 3,85 %. След резултатите, отчетени през 2023 г. (+5,21 %) и 2024 г. (+3,57 %), които компенсираха загубите, понесени от фонда през 2022 г. (година, белязана от най-рязката масирана продажба на облигации през последния половин век), резултатите от 2025 г. допълнително засилиха капацитета на фонда за поемане на загуби.

В бъдеще се очаква повишена несигурност, свързана с геополитическите събития. Въпреки това настоящото високо равнище на доходност осигурява благоприятна основа за средносрочни резултати.

Настоящият доклад е съсредоточен върху въпроси, свързани с управлението на активите на ОФП. Промяната в условните пасиви, произтичащи от бюджетните гаранции и кредитирането в ЕС, за които активите на ОФП се държат като

⁽¹⁾ Съгласно член 217, параграф 1 от Регламент (ЕС, Евратом) 2024/2509 на Европейския парламент и на Съвета от 23 септември 2024 г. за финансовите правила, приложими за общия бюджет на Съюза (преработен текст) („Финансовия регламент“), Комисията трябва да докладва ежегодно на Европейския парламент и на Съвета относно общия фонд „Провизии“. Насоките за управление на активите на ОФП (Решение на Комисията от 25.3.2020 г. относно насоките за управление на активите на общия фонд „Провизии“ (C(2020) 1896 final, ОВ С 131, 22.4.2020 г., стр. 3—11) предоставят допълнителни насоки относно съдържанието на настоящия доклад.

⁽²⁾ Европейски фонд за стратегически инвестиции (ЕФСИ) и InvestEU.

⁽³⁾ Мандат за външно кредитиране (МВК), Европейски фонд за устойчиво развитие (ЕФУР) и Европейски фонд за устойчиво развитие плюс (ЕФУР+).

⁽⁴⁾ С изключение на заемите по МФП+, отпуснати на Украйна през 2023 г., и заема за МФП за ускоряване на извънредните приходи (ERA), предоставен на Украйна като част от инициативата G7 ERA през 2024 г.

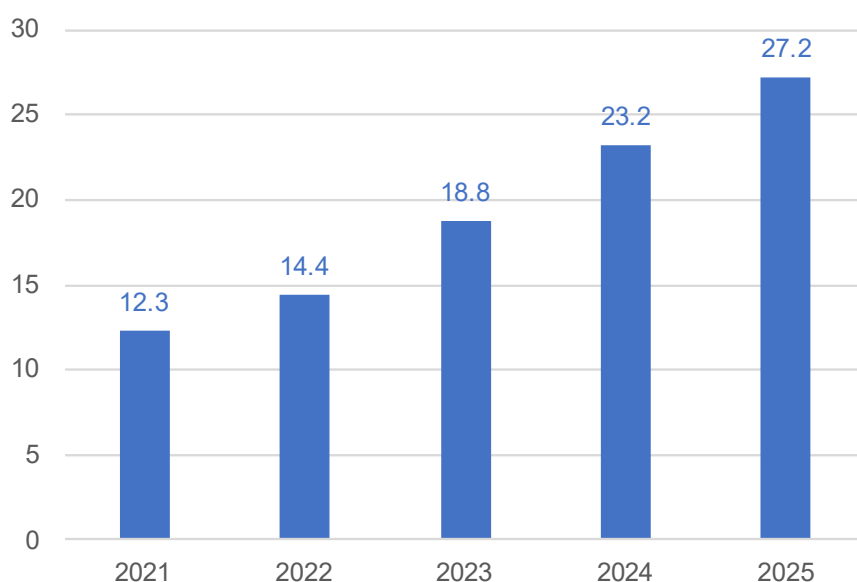
провизии, са разгледани в отделен доклад, изготвен съгласно член 256 от Финансовия регламент.

ЧАСТ 1: ОСНОВНИ ЕТАПИ ПРЕЗ 2025 Г.

1.1. Общ преглед

Както и през предходните години фондът се управляваше в съответствие с установената му структура на управление ⁽⁵⁾ и процедури, без оперативни инциденти.

Към 31 декември 2025 г. стойността на нетните активи ⁽⁶⁾ възлизаше на 27,2 милиарда евро, което представлява увеличение с 4,0 милиарда евро спрямо края на 2024 г. (увеличение с около 17 % за годината). През 2025 г. в ОФП постъпиха 3,1 милиарда евро нетни вноски от бюджета на ЕС или вноски от участващите държави членки и държави от Европейска асоциация за свободна търговия (ЕАСТ). Останалата част от увеличението на стойността на портфейла (0,9 милиарда евро) се дължи главно на увеличената пазарна стойност на



съществуващи активи.

Фигура 1: Промяна в нетната стойност на активите на ОФП (милиарди евро)

⁽⁵⁾ Структурата на управлението бе представена в годишния доклад за ОФП за 2021 г. [EUR-Lex - 52022DC0213 - BG - EUR-Lex \(europa.eu\)](#).

⁽⁶⁾ Нетната стойност на активите (НСА) на ОФП се определя от стойността на общите активи минус пасивите към датата на изчисляване на НСА.

Повече информация за финансовите отчети може да бъде намерена в работния документ на службите на Комисията, придружаващ настоящия доклад.

1.2. Структура на подразделенията

Въпреки че активите на ОФП се управляват в един портфейл в съответствие с обща инвестиционна политика, тези ресурси за провизиране се отчитат в различни подразделения.

По-специално провизиите, които се държат в ОФП, се заделят по бюджетна гаранция/програма за финансова помощ (или за държавите членки, които правят вноски за провизиране на своето подразделение по линия на InvestEU) според съответните им правни рамки ⁽⁷⁾. Определените за всяка бюджетна гаранция суми се записват в отделни подразделения, за да се даде възможност за проследяване на нивата на провизиране спрямо нивата, определени от правното основание за създаване на гаранцията. Ако провизиите паднат под определени нива, попълването може да се финансира от бюджетите на съответните програми.

През 2025 г. беше добавено едно ново подразделение „Държави членки“ на InvestEU ⁽⁸⁾.

На 31 декември 2025 г. ОФП се състоеше от 19 подразделения, като 17 от тях функционираха изцяло и съдържаха средства. Останалите подразделения ще бъдат задействани при получаването на първите входящи потоци.

⁽⁷⁾ В съответствие например с член 215, параграфи 2 и 4, член 216, параграфи 1 и 4 от Финансовия регламент.

⁽⁸⁾ За Португалия.

Таблица 1: Подразделения на ОФП към 31.12.2025 г.

Подразделение	Пазарна стойност в евро към 31.12.2025 г.
Подразделения, разкрити през 2021 г.	
ЕФСИ	9 175 239 371
ГФВД ⁽⁹⁾	3 354 171 333
ЕФУР ⁽¹⁰⁾	792 918 308
Програма InvestEU ⁽¹¹⁾	7 124 578 871
Подразделения, разкрити през 2022 г.	
ЕФУР+	3 582 508 961
МФП след 2020 г.	228 000 668
Извънредна МФП за Украйна ⁽¹²⁾	511 348 526
Заеми от Евратом след 2020 г.	-
Заеми по МВК с променено предназначение за Украйна	-
Гаранция по линия на InvestEU за Румъния	242 559 639
Гаранция по линия на InvestEU за Чешката република	60 345 721
Гаранция по линия на InvestEU за Финландия	51 912 990
Гаранция по линия на InvestEU за Гърция	379 824 566
Операции за смесено финансиране по линия на InvestEU	710 676 831
Подразделения, разкрити през 2023 г.	
Гаранция по линия на InvestEU за България	132 950 691
Гаранция по линия на InvestEU за Малта	9 716 815
Подразделения, разкрити през 2024 г.	
Гаранция за Украйна	613 877 445

⁽⁹⁾ Гаранционен фонд за външни дейности (ГФВД), в който се съхраняват провизиите за мандата за външно кредитиране (МВК), за наследените активи (макрофинансова помощ — МФП) и за програмите на Евратом.

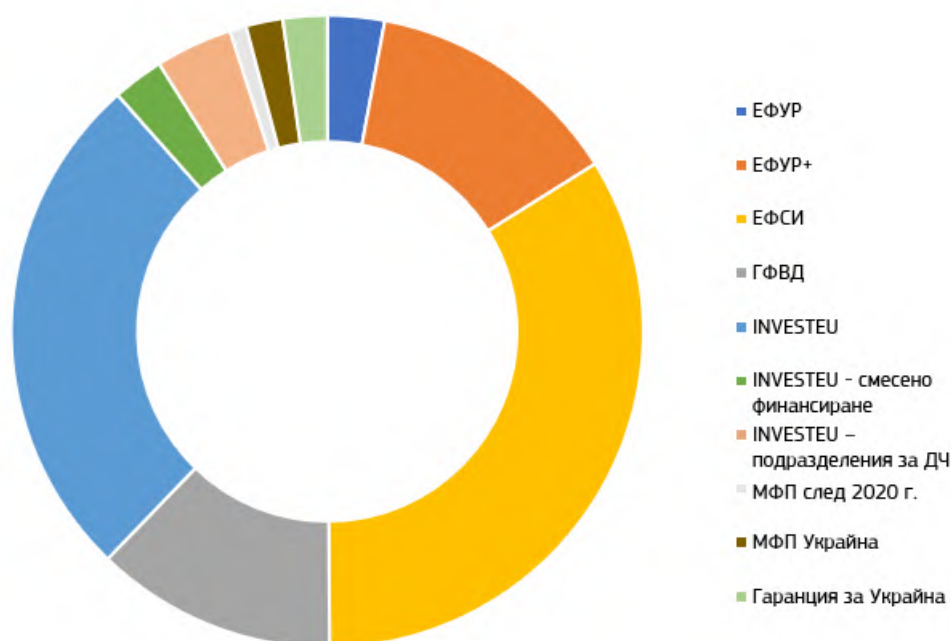
⁽¹⁰⁾ Европейски фонд за устойчиво развитие.

⁽¹¹⁾ Подразделение „ЕС“.

⁽¹²⁾ Съгласно Решение (ЕС) 2022/1201 и Решение (ЕС) 2022/1628 за предоставяне на извънредна макрофинансова помощ на Украйна.

Подразделение	Пазарна стойност в евро към 31.12.2025 г.
Гаранция по линия на InvestEU за Испания	144 964 526
Подразделения, разкрити през 2025 г.	
Гаранция по линия на InvestEU за Португалия	50 022 110
ОБЩО	27 165 617 372

Фигура 2: Размер на подразделенията на ОФП към 31.12.2025 г.



1.3. Задействани гаранции и искания за плащане

Плащането на задействаните гаранции и другите искания се улеснява от отделен ликвиден буфер, както е предвидено в Насоките за управление на активите (НУА) на ОФП⁽¹³⁾. Ликвидният буфер се състои от ограничени резерви от парични средства, държани в централната каса на Комисията, за покриване на изходящите парични потоци, които се очаква да се реализират за тримесечен период въз основа на уведомления от партньори по изпълнението.

В началото на 2025 г. салдото на буфера възлизаше на 202 милиона евро. През годината в него постъпиха входящи потоци от обратно изкупуване на ОФП в размер на 569 милиона евро, а изплатената през 2025 г. нетна сума (задействани гаранции без събраните вземания) беше в размер на почти 576 милиона евро⁽¹⁴⁾.

⁽¹³⁾ Решение на Комисията от 25.3.2020 г. относно насоките за управление на активите на общия фонд „Провизии“ (С/2020/1896, ОВ С 131, 22.4.2020 г., стр. 3).

⁽¹⁴⁾ В сравнение с 350 милиона евро през 2024 г.

В резултат на това в края на 2025 г. балансът по ликвидния буфер бе в размер на 195 милиона евро.

Задействаните гаранции за 2025 г. ⁽¹⁵⁾ и другите искания ⁽¹⁶⁾ за ресурси за провизиране, държани в подразделенията на ОФП, са обобщени по-долу:

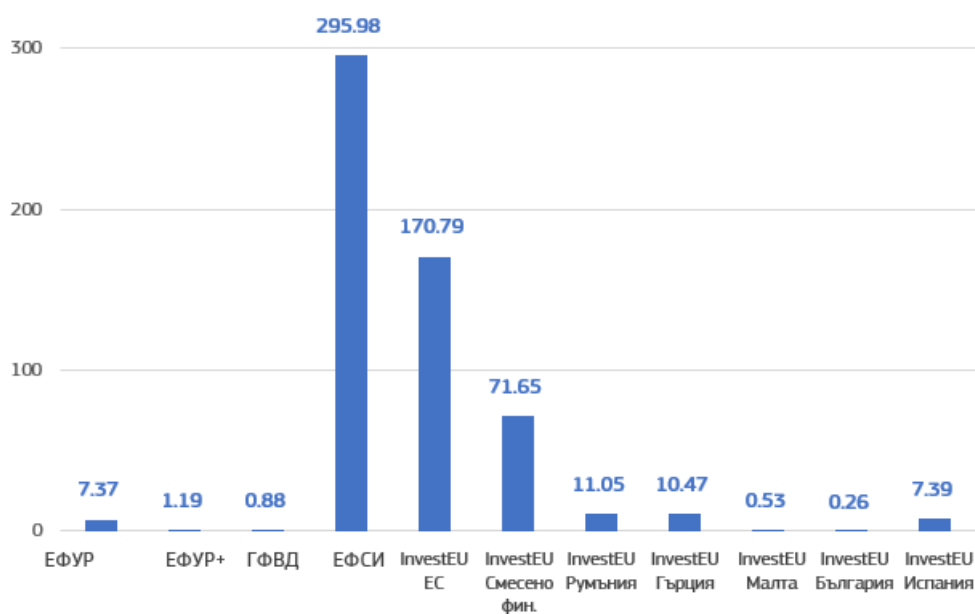
⁽¹⁵⁾ Индивидуалните задействани гаранции се разглеждат в отделен доклад, изготвен съгласно член 41, параграф 5, буква е) от Финансовия регламент.

⁽¹⁶⁾ През 2026 г. или по-късно могат да възникнат плащания, които да наложат последващи корекции на отчетите за 2025 г.

Таблица 2: Изходящи потоци на ОФП през 2025 г., подробен преглед (задействани гаранции без събраните вземания)

Подразделение	в милиони евро	Естество на изходящия поток
ЕФУР	7,37	задействани гаранции
ЕФУР+	1,19	задействани гаранции
ГФВД (Общо: - 0,26 милиона евро)	-1,13	събрани вземания
	0,88	съдебни разноски
ЕФСИ	295,98	задействани гаранции, административни такси, разходи за финансиране, разходи по събиране и корекции на стойността
InvestEU за ЕС	170,79	задействани гаранции, административни такси, разходи за финансиране и корекции на стойността
Смесено финансиране по линия на InvestEU	71,65	задействани гаранции, административни такси, разходи за финансиране и корекции на стойността
InvestEU за Румъния	11,05	задействани гаранции, административни такси
InvestEU за Гърция	10,47	задействани гаранции, административни такси
InvestEU за Малта	0,53	административни такси
InvestEU за България	0,26	задействани гаранции
InvestEU за Испания	7,39	административни такси
Общо изходящи потоци	576,41	

Фигура 3: Изходящи потоци от ОФП през 2025 г. (милиони евро)



1.4. Ефективен процент на провизиране

В член 216 от Финансовия регламент се предвижда, че провизирането на бюджетните гаранции и финансовата помощ за трети държави в ОФП ще се основава на ефективен процент на провизиране (ЕПП), както е определен в същия член. С ЕПП се взема предвид фактът, че обединеното управление на ОФП може — за разлика от управлението на отделни гаранционни фондове — да доведе до потенциална диверсификация, ако няма корелация по време и интензивност между исканията за плащане към отделните подразделения.

ЕПП е съотношението между:

- изисквания размер на паричните средства и паричните еквиваленти, които се държат в ОФП, като се отчитат ефектите на диверсификация между подразделенията, и
- сумата от изискваните размери на паричните средства и паричните еквиваленти, в случай че всяко подразделение се управлява отделно.

По закон ЕПП следва да се определи между 95 % и 100 %, като всяка стойност под 100 % отразява известни ефекти на диверсификация. В резултат на i) изчисления, направени на основата на установената методика ⁽¹⁷⁾, ii) преобладаващата макроикономическа и геополитическа несигурност (някои от подразделенията на ОФП са силно зависими от развитието на положението в Украйна) и iii) липсата на каквато и да е наблюдавана диверсификация между исканията за плащане от провизиите по отделните подразделения Комисията предложи ЕПП за 2025 г. да остане 100 %. Този подход беше потвърден в приетия годишен бюджет за 2025 г.

⁽¹⁷⁾ Делегирано решение (ЕС, Евратом) 2021/135 на Комисията от 12 ноември 2020 г. с подробни условия за изчисляване на ефективния процент на провизиране на общия фонд „Провизии“ (ОВ L 42, 5.2.2021 г., стр. 12) във връзка с член 216, параграф 2 и член 279 от Финансовия регламент.

ЧАСТ 2: ИНВЕСТИЦИОННА СТРАТЕГИЯ, СЪСТАВ НА ПОРТФЕЙЛА И РЕЗУЛТАТИ

Общите принципи и съображения, послужили за изготвяне на инвестиционната стратегия, са определени в Насоките за управление на активите на ОФП и са описани допълнително в първия годишен доклад през 2021 г. ⁽¹⁸⁾. На базата на консервативния подход, залегнал в неговите Насоки за управление на активите, ОФП се управлява по начин, който следва да се стреми най-малко към запазване на капитала в рамките на инвестиционния хоризонт (9 години) ⁽¹⁹⁾.

2.1. Състав и характеристики на портфейла

В съответствие с неговата разумна инвестиционна политика по-голямата част от активите, в които инвестира ОФП, са ценни книжа с висок рейтинг и ликвидни ценни книжа с фиксиран доход, като облигации и съкровищни бонове, емитирани от правителства, наднационални субекти, държавни агенции и предприятия. Въпреки че повечето от тях са деноминирани в евро, портфейлът включва и малко разпределение за облигации, деноминирани в щатски долари (предимно на американското министерство на финансите); свързаният с това валутен риск се хеджира.

След изменение на насоките за управление на активите през 2022 г. портфейлът съдържа и скромна инвестиция в борсово търгувани фондове, проследяващи широк индекс на европейските капиталови инструменти, за да се осигурят допълнителни възможности за диверсификация и растеж за ОФП.

Както е показано на фигура 4, в края на 2025 г. портфейлът на ОФП беше добре диверсифициран между различните класове активи.

Двете най-големи разпределения бяха за облигации, емитирани от държави, наднационални субекти и агенции (45 % за ССП), и покрити облигации (23 %).

Деноминираните в щатски долари инвестиции представляваха 4 % от пазарната стойност на портфейла ⁽²⁰⁾, като валутният риск е хеджиран чрез форуърдни договори ⁽²¹⁾.

Портфейлът има множество нива на ликвидност, тъй като по-голямата част от неговите активи с различни падежи могат лесно да бъдат ликвидирани, ако това е необходимо, за да се отговори на исканията за плащане по гаранции. Освен това

⁽¹⁸⁾ [EUR-Lex - 52022DC0213 - BG - EUR-Lex \(europa.eu\)](#)

⁽¹⁹⁾ Член 2, параграф 1 от Насоките за управление на активите.

⁽²⁰⁾ Прямо 7 % през 2024 г.

⁽²¹⁾ Активите в портфейла на ОФП могат да бъдат инвестирани във валутно хеджирани високоликвидни облигации, деноминирани в щатски долари, които са емитирани от суверенни и наднационални образувания, единствено за целите на диверсификацията и на експозицията на друга крива на лихвения процент.

към декември 2025 г. около 10 % от портфейла се състоеше от краткосрочни ликвидни активи ⁽²²⁾, осигуряващи допълнителен източник на готова за ползване ликвидност, в допълнение към горепосочения ликвиден буфер, който се държи в централната каса на Комисията (вж. раздел 1.3).

Кредитното качество на портфейла на ОФП беше високо, със среден рейтинг A²³, което предполага пренебрежима вероятност от неизпълнение ⁽²⁴⁾. Над 37 % от портфейла беше инвестирана в ценни книжа от клас AAA ⁽²⁵⁾, а останалата част беше разпределена по спектъра на скалата на инвестиционния клас.

В края на 2025 г. акциите съставляваха около 7 % от пазарната стойност на портфейла ⁽²⁶⁾. Разпределението допринесе значително за положителните като цяло резултати на портфейла, като представлява 1,4 %²⁷ от общата годишна възвръщаемост от 3.85 %.

⁽²²⁾ Прямо 11 % през 2024 г.

⁽²³⁾ Средният рейтинг се получава от средната вероятност от неизпълнение на портфейла, а не от простата средноаритметична стойност на рейтингите на отделните емитенти. Тъй като вероятностите от неизпълнение показват нелинейно увеличение между рейтинговите категории, особено от диапазона А до диапазона BBB, предполагаемият среден рейтинг може да бъде по-нисък от простата средна стойност, основана на рейтинга. Следователно докладваният среден рейтинг А отразява тази методика, основана на вероятността от неизпълнение.

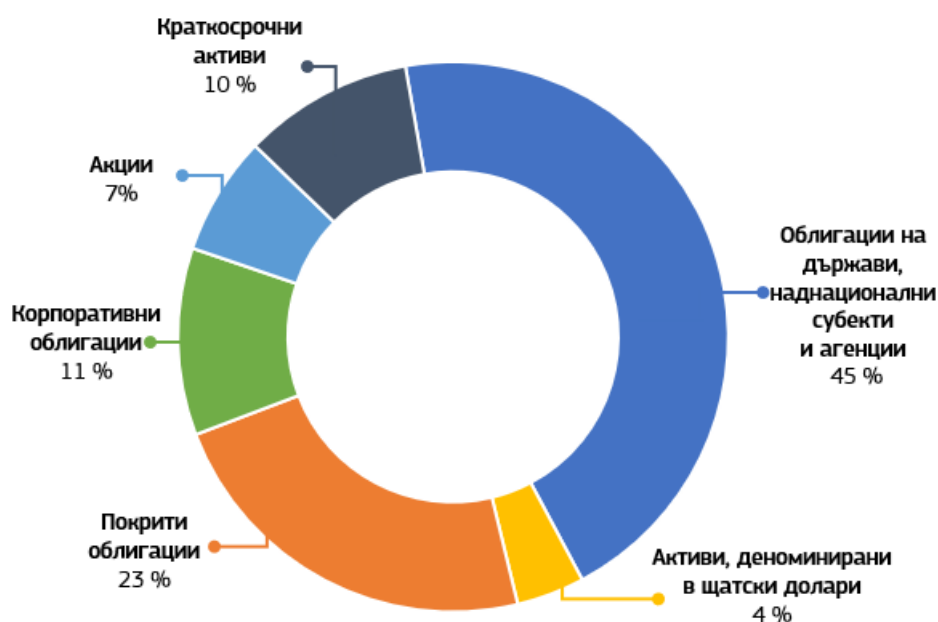
⁽²⁴⁾ Вероятност от неизпълнение от 0,04 % при едногодишен хоризонт.

⁽²⁵⁾ Прямо над 40 % през 2024 г.

⁽²⁶⁾ Прямо 7 % през 2024 г.

⁽²⁷⁾ Въпреки че акциите представляват едва около 7—8 % от портфейла, те имат силен положителен принос за общите резултати, което отразява добрите резултати на DJ STOXX през 2025 г.

Фигура 4: Разпределение на портфейла на ОФП в края на годината (2025 г.)



2.2. Екологичен, социален и управленски (ЕСУ) отпечатък

През 2025 г. ЕСУ отпечатъкът ⁽²⁸⁾ на портфейла нарасна допълнително, като делът на облигациите, обозначени като ЕСУ ⁽²⁹⁾, достигна 17 % спрямо 16 % през 2024 г. В съответствие с проактивния подход към инвестициите от такъв характер се предпочитат облигациите, обозначени като ЕСУ, при условие че те отговарят на критериите за управление на риска и цялостната инвестиционна стратегия.

2.3. Резултати на ОФП през 2025 г.

През 2025 г. търговските преговори, динамиката на инфлацията и действията на централните банки бяха сред основните движещи сили на развитието на пазара (вж. карето по-долу). Въпреки нестабилността на пазара, предизвикана главно от търговските преговори, финансовите пазари бяха подкрепени от постепенното намаляване на лихвените проценти на Европейската централна банка (ЕЦБ), съчетано със стабилен икономически растеж и устойчиви пазари на труда, което оказва положително въздействие върху оценката на портфейла на ОФП. В този

⁽²⁸⁾ ЕСУ отпечатък — бърза оценка, която показва общото въздействие на портфейла върху екологичните, социалните и управленските въпроси.

⁽²⁹⁾ За да прецени дали облигациите са класифицирани като обозначени като ЕСУ за целите на разпределянето на ОФП, Комисията се основава на публикуваната оценка на „използването на постъпленията“ от въпросния актив от страна на доставчиците на анализи и данни, които Комисията използва за функцията си по управление на активи.

контекст ОФП постигна годишна възвръщаемост от +3,85 %, което надхвърля референтната стойност за портфейла му ⁽³⁰⁾ (+3,65 %).

⁽³⁰⁾ В съответствие с Насоките за управление на активите на ОФП (Решение С/2020/1896) „финансовият управител следва да управлява активите въз основа на инвестиционна стратегия, която се изразява под формата на стратегическо разпределение на активите, отразяващо инвестиционните цели и рисковия толеранс. Инвестиционната стратегия следва да бъде отразена в стратегическа референтна стойност („референтната стойност“). Референтната стойност следва да бъде определена в съответствие с добрите практики в сектора.“

Развитие на пазара през 2025 г.

Финансовите пазари през 2025 г. до голяма степен бяха повлияни от траекторията на инфлацията, политическите решения на централните банки и геополитическите събития. Други основни теми включваха развитието и изпълнението на програмата на администрацията на САЩ в областта на външната и търговската политика, както и реформата на „спирачката на дълга“ на Германия, която позволи отпускането на по-големи заеми.

В началото на годината в Европа цените на пазарите бяха повлияни от четири до пет намаления на лихвените проценти от страна на ЕЦБ, като инфлацията постоянно се приближаваше до целевото равнище от 2 %. ЕЦБ продължи с поредица от намаления на лихвените проценти, като в началото на годината осъществи четири последователни намаления, с които основните ѝ лихвени проценти достигнаха около 2 %. През този период общата инфлация спадна от най-високата си годишна стойност от 2,5 % през януари до най-ниската си стойност от 1,9 % през май, преди да се стабилизира на близо 2 % за остатъка от годината.

В началото на годината доходността на германските 10-годишни държавни облигации (*Bund*) беше 2,37 % (почти най-ниската си точка за годината) и се увеличи до горната граница на своя диапазон през март, достигайки 2,89 % след обявяването на реформи на „спирачката на дълга“ на Германия. Разходите за отбрана над 1 % от БВП и фондът за инфраструктура и климат в размер на 500 милиарда евро бяха освободени от правилото, което позволи на правителството да заеме значително повече средства. Това рязко увеличение на доходността на *Bund* беше частично обърнато през април, след като администрацията на САЩ обяви нови търговски мита, засягащи няколко търговски партньори. Това колебание създаде напрежение на пазарите и доведе до спад в доходността на *Bund*, тъй като инвеститорите потърсиха сигурността на активите. С напредването на годината митата, засягащи ЕС и няколко други държави, впоследствие бяха договорени, а икономическите данни останаха устойчиви. Доходността на *Bund* отново постепенно се увеличи, като приключи годината на равнище 2,85 %.

В САЩ общата инфлация започна годината на равнище от около 3 %, преди да се понижи до 2,3 % през април, тъй като цените на енергията спаднаха. През този период Федералният резерв остави непроменен основния си лихвен процент при целеви диапазон от 4,25 % — 4,50 %. Обявените през април мита допринесоха за подновяване на опасенията във връзка с инфлацията. Цените на енергията се повишиха, а инфлацията при услугите остана висока, което доведе до връщане на общата инфлация на равнище от около 3 % до септември. По това време пазарът на труда показва признаци на отслабване, което накарало Федералния резерв да намали основния си лихвен процент с кумулативно 0,75 процентни пункта през последните три заседания на годината, с което целевият диапазон достигна 3,50 % — 3,75 %. До края на годината общата инфлация се забави до 2,7 %. Доходността на 10-годишните американски държавни облигации достигна най-високата си стойност през януари 2025 г. — 4,80 %, преди постепенно да намалее до края на годината на 4,14 %.

Икономическият растеж както в САЩ, така и в Европейския съюз остана устойчив въпреки по-ранния инфлационен натиск и повишените лихвени проценти. Икономиката на САЩ запази стабилната си динамика, подкрепена от потребителските разходи и инвестициите, по-специално свързани с изкуствения интелект, докато в ЕС се наблюдава постепенно възстановяване с намаляването на енергийния натиск и подобряването на вътрешното търсене. Като цяло и двете икономики продължиха да се разрастват, докато инфлацията постепенно се доближи до целевите равнища.

Капиталовите пазари също отбелязаха добри резултати през годината, като няколко основни индекса достигнаха нови рекордни стойности. Индексът STOXX Europe 600 се повиши с 16,7 %, а американският индекс S&P 500 се повиши с 16,4 %.

ЗАКЛЮЧЕНИЯ

През 2025 г. ОФП отчете солидна абсолютна възвръщаемост от +3,85 % (2024 г.: +3,57 %), като надхвърли референтната стойност, която се върна на равнище от +3,65 %. В абсолютно изражение възвръщаемостта на фонда доведе до икономическа печалба за 2025 г. в размер на 927 милиона евро (2024 г.: 755 милиона евро), което допълнително повиши неговата финансова стабилност и капацитета му за поемане на загуби. Въпреки че геополитическата несигурност оказва въздействие върху перспективите, настоящото равнище на доходност предлага благоприятна основа за възвръщаемостта в средносрочен план.

ОФП разшири стратегията си през 2023 г., като постепенно интегрира скромно разпределение на инвестиции за борсово търгувани фондове, проследяващи общоевропейските капиталови индекси. По-голямата част от портфейла обаче продължава да се инвестира в инвестиции с висок рейтинг и ликвидни инвестиции с фиксиран доход.

Като цяло ОФП остава стратегически позициониран да се справя с променливостта, да посреща всички искания за плащане по гаранции изцяло и навреме и да се стреми към дългосрочна стабилност в съответствие със своите инвестиционни цели.