EUROPA-
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 28.7.2021
COM(2021) 427 final

RAPPORT FRA KOMMISSIONEN

til Europa-Parlamentet, Rådet og Revisionsretten

om forvaltningen af garantifonden under Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer i 2020

{SWD(2021) 209 final}

INDHOLDSFORTEGNELSE

1. Indledning 2
2. Operationel kontekst 2
3. Finansielle konti og væsentlige budgettransaktioner i 2020 3
   3.1. Garantifondens finansielle situation pr. 31. december 2020 3
   3.2. EFSI-foranstaltninger under EU-garantien 4
   3.3. Tilførsler til garantifonden 4
   3.4. Træk på og anvendelse af EU-garantien 5
4. Forvaltning af garantifonden i 2020 5
   4.1. Finansforvaltning 5
   4.2. Markedsudvikling i 2020 5
   4.3. Porteføljens sammensætning og vigtigste risikotræk 6
   4.4. Resultater 7
5. Vurdering af målbeløbets tilstrækkelighed og garantifondens størrelse 7

1. INDLEDNING

Med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/1017 af 25. juni 2015 om Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer, Det Europæiske Centrum for Investeringsrådgivning og Den Europæiske Portal for Investeringsprojekter (EFSI-forordningen) blev garantifonden for EFSI oprettet, hvis midler skal forvaltes af Kommissionen[1].

Ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2396 af 13. december 2017 blev EFSI-forordningen yderligere ændret for at forlænge varigheden af Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer og indføre en række tekniske forbedringer af fonden og Det Europæiske Centrum for Investeringsrådgivning[2] (EFSI 2.0-ændringen). EFSI 2.0-ændringen øgede bl.a. størrelsen af EU-garantien og justerede også målbeløbet for tilførsler til fonden. Den 22. juli 2015 indgik Europa-Kommissionen og Den Europæiske Investeringsbank (EIB) en aftale om forvaltning af EFSI og om tildeling af EU-garantien (EFSI-aftalen)[3].

EFSI-forordningens artikel 16, stk. 6, fastsætter, at Kommissionen senest den 31. maj hvert år skal forelægge Europa-Parlamentet, Rådet og Revisionsretten en årsrapport[4] om administrationen af EFSI-garantifonden ("garantifonden") i det foregående kalenderår, herunder en vurdering af målbeløbets tilstrækkelighed, af garantifondens størrelse og af behovet for genopfyldning af den. Årsrapporten skal indeholde en oversigt over garantifondens finansielle stilling ved udgangen af det foregående kalenderår, de finansielle strømme i det foregående kalenderår såvel som væsentlige transaktioner og eventuelle relevante oplysninger om de finansielle konti. Rapporten skal også indeholde oplysninger om finansforvaltningen af og resultaterne af og risiciene for fonden ved udgangen af det foregående kalenderår.

Med finansforordning 2018/1046[5] blev Den Fælles Hensættelsesfond oprettet, som indeholder bestemmelser om de finansielle forpligtelser, der opstår i forbindelse med budgetgarantier og programmer for finansiel bistand, fra datoen for anvendelsen af den flerårige finansielle ramme (FFR) for 2021-2027[6] og frem. Disse bestemmelser trådte i kraft den 1. januar 2021, hvorefter garantifonden udgør en særskilt afdeling inden for Den Fælles Hensættelsesfond.

2. OPERATIONEL KONTEKST

EU-garantien[7] dækker finansierings- og investeringsforanstaltninger:

- undertegnet af EIB inden for hoveddelen af infrastruktur- og innovationsfeltet og

[1] Om ændring af forordning (EU) nr. 1291/2013 og (EU) nr. 1316/2013 — Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer (EFSI-forordningen). EUT L 169 af 1.7.2015, s. 1.
[2] EUT L 345 af 27.12.2017, s. 34.
[3] EFSI-aftalen blev senere ændret og fremlagt på ny, nærmere bestemt den 21. juli 2016, den 21. november 2017, den 9. marts 2018, den 20. december 2018, den 27. marts 2020 og den 27. april 2020.
[4] Denne rapport er den sjette rapport om garantifonden. Hvis du vil se tidligere rapporter, skal du se COM(2016) 353 final, COM(2017) 326 final, COM(2018) 345 final, COM(2019) 244 final og COM (2020) 385 final.
[5] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU, Euratom) 2018/1046 af 18. juli 2018 om de finansielle regler vedrørende Unionens almindelige budget, om ændring af forordning (EU) nr. 1296/2013, (EU) nr. 1301/2013, (EU) nr. 1303/2013, (EU) nr. 1304/2013, (EU) nr. 1309/2013, (EU) nr. 1316/2013, (EU) nr. 223/2014, (EU) nr. 283/2014 og afgørelse nr. 541/2014/EU og om ophævelse af forordning (EU, Euratom) nr. 966/2012 (EUT L 193 af 30.7.2018, s. 1) (Finansforordningen).
[6] Rådets forordning (EU, Euratom) 2020/2093 af 17. december 2020 om fastlæggelse af den flerårige finansielle ramme for årene 2021-2027 (EUT L 433I af 22.12.2020).
[7] Størrelsen af EU-garantien er blevet øget fra 16 mia. EUR til 26 mia. EUR ved EFSI 2.0-ændringen.

- undertegnet af Den Europæiske Investeringsfond (EIF) inden for SMV-feltet og SMV-/midcap-underfeltet for fondsinvestering inden for infrastruktur- og innovationsfeltet.

En del af de samlede EFSI-foranstaltninger er dækket af EU-garantien, mens en del udføres på EIB-Gruppens egen risiko[8].

I henhold til EFSI-forordningens artikel 12 skal garantifonden fungere som en likviditetsstødpude, hvorfra garantibeløb udbetales til EIB ved træk på EU-garantien. I overensstemmelse med EFSI-aftalen mellem EU og EIB betales træk af garantifonden, hvis de trukne beløb overstiger de midler, som EIB har til rådighed på EFSI-kontoen. EFSI-kontoen, der forvaltes af EIB, er oprettet med henblik på at inddrive EU's indtægter og inkasserede beløb fra EFSI-foranstaltninger under EU-garantien og, i det omfang den disponible saldo tillader det, at indbetale træk under EU-garantien.

Garantifonden har fået tilført midler gradvist, men denne tilførsel ophører i 2022. I henhold til artikel 12, stk. 4, forvaltes garantifondens midler direkte af Kommissionen og investeres i overensstemmelse med principperne for sund finansforvaltning og sunde forsigtighedsprincipper.

EIB og EIF er ansvarlige for at vurdere og overvåge risikoen ved de enkelte foranstaltninger, der støttes af EU-garantien, og for at rapportere til Kommissionen i overensstemmelse med EFSI-forordningens artikel 16. På baggrund af denne rapportering og ved at fremsætte sammenhængende og forsigtige antagelser om fremtidige aktiviteter sikrer Kommissionen, at målbeløbet og niveauet for den garantifonden er tilstrækkeligt.

Endvidere aflægger EIB i henhold til EFSI-forordningens artikel 16, stk. 2, Europa-Parlamentet og Rådet en årsrapport med specifikke oplysninger om den samlede risiko i forbindelse med de finansierings- og investeringsforanstaltninger, der er omfattet af EFSI, samt om træk på garantien.

3. FINANSIELLE KONTI OG VÆSENTLIGE BUDGETTRANSAKTIONER I 2020

Finansielle oplysninger om EFSI vises nedenfor, opdelt i fire afsnit:

1) garantifondens finansielle situation pr. 31. december 2020

2) EFSI-foranstaltninger under EU-garantien udført af EIB-Gruppen pr. 31. december 2020

3) tilførsel af midler til garantifonden, og

4) træk på og anvendelse af EU-garantien.

3.1. GARANTIFONDENS FINANSIELLE SITUATION PR. 31. DECEMBER 2020

Garantifondens samlede aktiver[9] beløb sig til 8 028 mio. EUR pr. 31. december 2020. Aktiverne omfattede

[8] Størrelsen af EIB-Gruppens egne bidrag er blevet øget fra 5 mia. EUR til 7,5 mia. EUR ved EFSI 2.0-ændringen.

[9] Det reviderede regnskab for garantifonden fremgår af det arbejdsdokument fra Kommissionens tjenestegrene, der ledsager rapporten om garantifonden.

porteføljen af investeringspapirer, klassificeret som disponible for salg (7 526 mio. EUR), et valutaterminssalg af USD med positiv nettonutidsværdi, klassificeret som finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen (6 mio. EUR) og likvide midler (496 mio. EUR).

Med hensyn til det finansielle resultat for 2020[10] sluttede garantifonden året med et økonomisk resultat på 21,6 mio. EUR. Hovedbidraget stammede fra positive nettorenteindtægter på 17,0 mio. EUR og nettogevinster fra salg af værdipapirer disponible for salg,[11] (11,1 mio. EUR). Dette blev opvejet af en negativ valutaomvurdering på -5,7 mio. EUR[12]. De resterende nettoudgifter på -0,8 mio. EUR bestod hovedsagelig af depotgebyrer.

3.2. EFSI-FORANSTALTNINGER UNDER EU-GARANTIEN

EU-garantieksponeringen i forbindelse med EIB-Gruppens udbetalte udestående EFSI-foranstaltninger beløb sig til 18,9 mia. EUR pr. 31. december 2020 ud af den disponible EU-nettogaranti[13] på 25,8 mia. EUR[14]. Beløbet på 18,6 mia. EUR indregnes som en eventualforpligtelse i noterne til EU's årsregnskab for 2020, mens der er indregnet en hensættelse til det resterende beløb.

I 2020 genererede EFSI-foranstaltninger inden for infrastruktur- og innovationsfeltet en nettoindtægt på 243,4 mio. EUR for EU[15]. Af dette beløb blev et nettotilgodehavende hos Kommissionen fra EIB på 76,8 mio. EUR pr. 31. december 2020 opført i EU's årsregnskab for 2020.

Hvad angår EFSI-foranstaltningerne inden for SMV-feltet havde EU en nettoomkostning på 295,2 mio. EUR i 2020[16].

3.3. TILFØRSLER TIL GARANTIFONDEN

I 2020 blev der indgået forpligtelser for en samlet budgetbevilling på 301 mio. EUR i forbindelse med tilførsler til garantifonden. Af dette beløb blev der indgået forpligtelser for en budgetbevilling på 153 mio. EUR i overensstemmelse med Kommissionens afgørelse C(2020) 451. Der blev indgået forpligtelser for yderligere bevillinger på 148 mio. EUR som formålsbestemte indtægter[17].

Der blev udbetalt et samlet beløb på 1 249 mio. EUR til garantifonden i løbet af året. Heraf kom størstedelen fra betalingsbevillingerne i EU's almindelige budget, mens et beløb på 156 mio. EUR blev inddrevet som formålsbestemte indtægter fra EFSI, og et beløb på

[10] Se afsnit 3 "GARANTIFONDENS ÅRSREGNSKAB" i det arbejdsdokument fra Kommissionens tjenestegrene, der ledsager rapporten om garantifonden.
[11] Nettobeløbet består af gevinster på 12,7 mio. EUR og tab på 1,6 mio. EUR.
[12] Efter afdækning af valutarisikoen for den USD-denominerede del af porteføljen, præsenteret som dagsværdiændringer af afledte finansielle instrumenter i årsregnskabet.
[13] I henhold til artikel 11 i EFSI 2.0-ændringen må EU-garantien ikke på noget tidspunkt overstige 26 mia. EUR. Træk på og anvendelse af EU-garantien og hensættelser til porteføljen af garantiprodukter inden for SMV-feltet fratrækkes det maksimale beløb for EU-garantien.
[14] I noterne til EU's årsregnskab for 2020 vises dette tal eksklusive de finansielle hensættelser på 0,3 mia. EUR.
[15] Dette beløb inkluderer 18,4 mio. EUR i ikkerealiserede indtægter hidrørende fra den opadgående bevægelse i IIW-egenkapitalporteføljernes dagsværdi pr. 31. december 2020 sammenlignet med 31. december 2019.
[16] Dette beløb omfatter finansielle hensættelser på 216,5 mio. EUR vedrørende SMV-feltets låneporteføljer samt urealiserede indtægter på 23,4 mio. EUR som følge af en stigning i dagsværdien af SMV-feltets aktieporteføljer pr. 31. december 2020 sammenlignet med 31. december 2019.
[17] Formålsbestemte indtægter henviser her til det, der almindeligvis kaldes "tilbageførsler". De består f.eks. af EFSI-vederlag, udbytte, kapitalgevinster eller årlige tilbagebetalinger, herunder tilbagebetaling af kapital, frigjorte garantier og tilbagebetaling af hovedstolen på lån, der er inddrevet fra EIB.

5 mio. EUR blev overført som supplerende betalingsbevillinger ved regnskabsårets udgang.

3.4. TRÆK PÅ OG ANVENDELSE AF EU-GARANTIEN

I 2020 blev der ikke trukket på garantien som følge af misligholdte foranstaltninger. Der blev dog trukket på EU-garantien som følger:

- 33,1 mio. EUR til værdireguleringer[18] inden for infrastruktur- og innovationsfeltet
- 2,3 mio. EUR til EIB's finansieringsomkostninger[19] inden for infrastruktur- og innovationsfeltet
- 2,1 mio. EUR til inddrivelsesomkostninger[20] inden for infrastruktur- og innovationsfeltet
- 37,5 mio. EUR til risikoafdækning af andre valutaer end euro inden for SMV-feltet.

Alle træk blev betalt fra de midler, der var til rådighed på EFSI-kontoen, med undtagelse af ét træk inden for SMV-feltet, som blev delvist betalt fra garantifonden (0,5 mio. EUR).

4. FORVALTNING AF GARANTIFONDEN I 2020

4.1. FINANSFORVALTNING

Garantifondens investeringsportefølje investeres i overensstemmelse med de forvaltningsprincipper, der er fastlagt i Kommissionens afgørelse C(2016) 165 af 21. januar 2016 om godkendelse af garantifondens retningslinjer for kapitalforvaltning.

Ifølge disse retningslinjer vil aktiverne i investeringsporteføljen udgøre tilstrækkelig likviditet til at dække eventuelle træk på garantien og samtidig optimere afkastet og risikoniveauet, der skal være foreneligt med en høj grad af sikkerhed og stabilitet.

Der blev vedtaget investerings- og risikohåndteringstrategier, der afspejler investeringsmålene og markedsudsigterne. Investeringstilgangen havde til formål at øge diversificeringen på tværs af forskellige aktivklasser med fast afkast.

4.2. MARKEDSUDVIKLING I 2020

Markedsudviklingen i 2020 var domineret af covid-19-virusset, dens ødelæggende indvirkning på folkesundheden og den globale økonomi samt de statslige myndigheders og centralbankernes hurtige og stærke politiske reaktion.

Markeder med fast afkast startede året optimistisk grundet udviklingen i handelsforbindelserne mellem USA og Kina og en generelt positiv økonomisk stemning. Den 10-årige tyske statsobligationsrente (Bund) nåede i midten af januar op på -0,16 %, hvilket skulle vise sig at være det højeste niveau for hele året.

Omkring marts blev mere end halvdelen af verdens befolkning reelt set isoleret, i takt med at truslen fra virusset blev tydeligere. Dette skabte et globalt chok for både udbud og efterspørgsel, navnlig inden for serviceydelser, der leveres ansigt til ansigt.

De finansielle markeder på verdensplan oplevede et pludseligt chok, som gik hånd i hånd med

[18] Se artikel 8, stk. 1, litra b), i EFSI-aftalen.
[19] Se artikel 8, stk. 1, litra d), i EFSI-aftalen.
[20] Se artikel 8, stk. 1, litra d), og artikel 11, stk. 7, i EFSI-aftalen.

en kraftig stigning i risikoaversion og volatilitet. Den efterfølgende "dash for cash" medførte brandudsalg af aktiver, hvilket førte til forvridninger og udgjorde en trussel mod de finansielle markeders stabilitet.

Aktiemarkederne styrtdykkede, og investorerne gik over til sikre aktiver som f.eks. Bund, hvis afkast hurtigt faldt til et lavpunkt på -0,86 % i midten af marts. I begyndelsen af marts faldt afkastet på de amerikanske statsobligationer endnu mere, hvilket blev forstærket af USA's Federal Reserves to ekstraordinære nedsættelser på i alt 150 basispoint. De sikre afkast vendte derefter og steg sammen med resten af de faste afkast højere midt i en situation med usikkerhed på markedet og begrænset likviditet. Bund bevægede sig tilbage mod -0,20 % ti dage efter at have nået årets lavpunkt. Spændet for andre europæiske statsobligationer i forhold til Bund blev betydeligt større, ligesom det gjorde for alle andre aktivklasser med fast afkast.

For at genskabe tilliden gennemførte de statslige myndigheder redningspakker, og centralbankerne tilbød pengepolitiske stramninger (f.eks. politiske rentenedsættelser og/eller køb af aktiver) i et hidtil uset omfang. Dette bidrog til, at markederne kunne tilpasse sig, og at de samlede værdiansættelser af aktiverne kunne stige igen. Efter en volatil marts stabiliserede spændene sig fra april og frem til en generelt nedadgående kurs. Annonceringen af hidtil usete finanspakker på verdensplan og i Europa, navnlig NextGenerationEU på 750 mia. EUR, førte til et højere samlet afkast i juni, men centralbankerne fortsatte med at sikre gunstige finansieringsvilkår i en tid med langvarige nedadgående risici. Generelt var afkastene og spændene i euroområdet gradvist faldende resten af året, mens investorernes tillid fortsatte med at stige som følge af de fremskridt, der var gjort på vaccinationsområdet, og udsigten til yderligere stimulering efter valget i USA i november. Bund sluttede året på -0,57 %.

Generelt udgjorde markederne for fastforrentede værdipapirer attraktive investeringsmuligheder, selv om de var kendetegnet ved meget stor volatilitet, hvilket igen bidrog til garantifondens positive afkast ved årets udgang.

4.3. PORTEFØLJENS SAMMENSÆTNING OG VIGTIGSTE RISIKOTRÆK

Tallene for garantifondens portefølje ved årets udgang viser, at porteføljen er meget diversificeret med hensyn til aktivklasser og ratingkategorier. Desuden er værdipapirer, der ikke er denomineret i euro (USD), yderligere diversificeret, idet amerikanske statsobligationer og andre amerikanske udstedere (f.eks. supranationale, andre suveræne stater eller agenturer) og kontanter udgør ca. 6 % af porteføljen. Valutarisikoen afdækkes.

Andelen af obligationer, der opfylder miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige kriterier, var 9,5 % ved udgangen af 2020 sammenlignet med 6,9 % ved udgangen af 2019. Porteføljens løbetid[21] ved udgangen af 2020 var 3,19 år, mens den gennemsnitlige kreditvurdering var BBB+.

Ca. 33 % af porteføljen bestod af obligationer med en løbetid på under 1 år, variabelt forrentede obligationer og kortfristede pengemarkedsinstrumenter, som udgør en yderligere likviditetsbuffer for porteføljen.

Porteføljens profil med hensyn til løbetid, kreditrisiko og likviditet er kalibreret i overensstemmelse med de forventede pengestrømme, der opstår fra EFSI-foranstaltninger

[21] Tallene for løbetiden refererer til modificeret løbetid ("modified duration"), der er et mål for en obligations kursfølsomhed over for bevægelser i renteniveauet. Dette tal er baseret på princippet om, at der er omvendt proportionalitet mellem kursen på et værdipapir og rentesatserne.

under EU-garantien (f.eks. forventede træk, indtægter).

4.4. RESULTATER

Årsresultatet er beregnet på et tidsvægtet grundlag for ikke at blive påvirket af størrelsen af porteføljen, der fortsatte med at vokse i løbet af året.

I et markedsmiljø præget af sundhedsrelateret volatilitet og historisk lave afkast leverede fonden et absolut årsresultat på 1,246 % i 2020. Dette afkast er i overensstemmelse med årsresultatet for EFSI-benchmarket (1,23 %). Resultatet for både benchmarket og porteføljen i 2020 var dog i vid udstrækning drevet af positive afkastkurver. I betragtning af det historisk lave afkast i EU og USA kan porteføljen og benchmarket påvirkes negativt i de kommende år af modsatrettede kurvebevægelser (dvs. stigende afkast).

5. VURDERING AF MÅLBELØBETS TILSTRÆKKELIGHED OG GARANTIFONDENS STØRRELSE

Pr. 31. december 2020 beløb de samlede undertegnelser under EFSI sig til 82,7 mia. EUR for alle medlemsstater, hvoraf 57,2 mia. EUR blev undertegnet inden for infrastruktur- og innovationsfeltet (629 foranstaltninger), og 25,5 mia. EUR blev undertegnet inden for SMV-feltet (792 foranstaltninger). Samlet set udgør dette en væsentlig stigning i forhold til den 31. december 2019, hvor de samlede undertegnelser beløb sig til 68,7 mia. EUR. Ovenstående tal repræsenterer de samlede beløb, der er undertegnet af EIB-Gruppen siden EFSI's oprettelse, mens den udestående eksponering kun delvist er dækket af EU-garantien under EFSI. Sidstnævnte er nærmere beskrevet i de efterfølgende afsnit i dette afsnit og i afsnit 3 ovenfor. Pr. 31. december 2020 beløb den samlede udestående eksponering, der var dækket af EU-garantien, sig til 18,9 mia. EUR (16,5 og 2,4 mia. EUR for henholdsvis infrastruktur- og innovationsfeltet og SMV-feltet), en stigning fra 18,4 mia. EUR i 2019.

EU-budgettets eksponering over for eventuelle fremtidige betalinger under EU-garantien i form af undertegnede foranstaltninger (udbetalte og ikke-udbetalte) beløb sig til 24,1 mia. EUR (18,5 mia. EUR for infrastruktur- og innovationsfeltet og 5,6 mia. EUR for SMV-feltet).

Under infrastruktur- og innovationsfeltet beløb den udestående eksponering, der var dækket af EU-garantien, sig til 16,5 mia. EUR, heraf 15,2 mia. EUR til låneforanstaltninger og 1,3 mia. EUR til egenkapitallignende foranstaltninger.

Eventuelle tab som følge af disse foranstaltninger inden for infrastruktur- og innovationsfeltet vil blive dækket af EU-garantien i overensstemmelse med vilkårene i EFSI-aftalen. Navnlig ydes EU-garantien inden for infrastruktur- og innovationsfeltet i form af en såkaldt Portfolio First Loss Piece-dækning for foranstaltninger under låneporteføljen for infrastruktur- og innovationsfeltet og egenkapitalporteføljen for infrastruktur- og innovationsfeltet for nationale erhvervsfremmende banker. Under standardegenkapitalporteføljen for infrastruktur- og innovationsfeltet har EU-garantien form af en fuld garanti, forudsat at EIB investerer det samme beløb for egen risiko på pari passu-basis.

Pr. 31. december 2020 var den samlede udestående eksponering dækket af EU-garantien inden for SMV-feltet 2,4 mia. EUR, heraf 1,7 mia. EUR til garantiforanstaltninger og 0,7 mia. EUR til egenkapitalforanstaltninger[22].

[22] Som det fremgår af EU's årsregnskab pr. 31. december 2020, omfatter dette ikke garantikontrakter, hvis

Eventuelle tab som følge af SMV-vinduets garantiforanstaltninger vil primært blive dækket af bidragene fra InnovFin SMV-garantifaciliteten, COSMEs lånegarantifacilitet, garantifaciliteten for de kulturelle og kreative sektorer og det finansielle EaSI-garantiinstrument. EFSI's SMV-felt giver seniordækning for tab, der overstiger EU's bidrag. Under EFSI's kombinationsprodukt dækker EFSI den anden tabsrate af foranstaltningerne efter medlemsstaten eller forvaltningsmyndigheden, mens EIF yder den supplerende seniorisikodækning. Under SMV-feltet for produktet for færdigheder og uddannelse stiller EFSI en garanti på op til 80 % af hver enkelt undertegnet foranstaltning.

I forbindelse med underfelter af SMV-feltet for egenkapitalprodukter vil eventuelle tab blive dækket pro rata af EU-garantien under EFSI og EIF, afhængigt af deres bidrag, som specificeret i EFSI-garantiaftalen. I forbindelse med underfelt 2 for egenkapitalprodukter vil det finansielle instrument InnovFin-egenkapital dække First Loss Piece. Under SMV-feltet privat kreditprodukt yder EFSI en First Loss Piece-tranchedækning, og SMV-feltet opskaleringshandling for risikokapital yder EFSI fuld garanti.

Garantifondens målbeløb er fastsat til 35 % af de samlede EU-garantiforpligtelser[23]. Risikovurderingen af de forskellige produkter, der støttes af EU-garantien, viser, at Unionens budget — med denne målsats — generelt vil blive tilstrækkeligt beskyttet mod potentielle træk på EU-garantien under hensyntagen til inddrivelser, indtægter og tilbageførsler fra EIB-foranstaltninger. Målsatsen på 35 % anses derfor for at være tilstrækkelig.

Da garantifonden som en del af Den Fælles Hensættelsesfond siden januar 2021 stadig er i opbygningsfasen frem til 2022, vil behovet for tilførsel af yderligere midler først blive vurderet på et senere tidspunkt.

rådighedsperiode begynder i 2021.

[23] Se EFSI-forordningens artikel 12, stk. 5.