EUROPESE
COMMISSIE

Brussel, 28.7.2021
COM(2021) 427 final

VERSLAG VAN DE COMMISSIE

AAN HET EUROPEES PARLEMENT, DE RAAD EN DE REKENKAMER

OVER HET BEHEER VAN HET GARANTIEFONDS VAN HET EUROPEES FONDS VOOR STRATEGISCHE INVESTERINGEN IN 2020

{SWD(2021) 209 final}

INHOUDSOPGAVE

1. Inleiding 2
2. Operationele context 3
3. Financiële verslagen en significante budgettaire transacties in 2020 3
   3.1. Financiële situatie van het EFSI-garantiefonds op 31 december 2020 4
   3.2. EFSI-verrichtingen in het kader van de EU-garantie 4
   3.3. Voorziening van het EFSI-garantiefonds 5
   3.4. Beroep op en gebruik van de EU-garantie 5
4. Beheer van het EFSI-garantiefonds in 2020 5
   4.1. Financieel beheer 5
   4.2. Marktontwikkelingen in 2020 6
   4.3. Samenstelling en belangrijkste risicokenmerken van de portefeuille 7
   4.4. Prestatie 7
5. Beoordeling van de toereikendheid van het streefbedrag en de omvang van het EFSI-garantiefonds 7

1. INLEIDING

Bij Verordening (EU) 2015/1017 van het Europees Parlement en de Raad van 25 juni 2015 betreffende het Europees Fonds voor strategische investeringen, de Europese investeringsadvieshub en het Europese investeringsprojectenportaal (hierna "de EFSI-verordening" genoemd) is het EFSI-garantiefonds opgericht, waarvan de middelen door de Commissie moeten worden beheerd[1].

Bij Verordening (EU) 2017/2396[2] van het Europees Parlement en de Raad van 13 december 2017 is de EFSI-verordening verder gewijzigd om de looptijd van het Europees Fonds voor strategische investeringen te verlengen en om het fonds en de Europese investeringsadvieshub in technisch opzicht te versterken (hierna "EFSI 2.0-wijziging" genoemd). In het kader van de EFSI 2.0-wijziging is onder andere de EU-garantie uitgebreid en het streefbedrag voor de voorziening van het fonds aangepast. Op 22 juli 2015 hebben de Europese Commissie en de Europese Investeringsbank (EIB) de overeenkomst over het beheer van het EFSI en de verlening van de EU-garantie (de EFSI-overeenkomst) ondertekend[3].

Overeenkomstig artikel 16, lid 6, van de EFSI-verordening legt de Commissie uiterlijk op 31 mei van elk jaar het Europees Parlement, de Raad en de Rekenkamer een jaarverslag[4] voor over het beheer van het EFSI-garantiefonds tijdens het voorgaande kalenderjaar, met inbegrip van een beoordeling van de toereikendheid van het streefbedrag en de omvang van het EFSI-garantiefonds en van de mogelijke noodzaak tot aanvulling ervan. Dit jaarverslag bevat een beschrijving van de financiële positie van het EFSI-garantiefonds aan het eind van het voorgaande kalenderjaar, de financiële stromen tijdens het voorgaande kalenderjaar alsmede een lijst met de belangrijke transacties en alle relevante informatie over de financiële rekeningen. Het verslag bevat tevens informatie over het financieel beheer, de prestaties en het risico van het EFSI-garantiefonds aan het eind van het voorgaande kalenderjaar.

Bij Verordening (EU, Euratom) 2018/1046[5] (hierna "Financieel Reglement" genoemd) is het gemeenschappelijk voorzieningsfonds (hierna "GVF" genoemd) opgericht waarin de voorzieningen worden aangehouden die dienen ter dekking van de financiële verplichtingen ten gevolge van begrotingsgaranties en programma's voor financiële bijstand vanaf de datum van toepassing van het meerjarig financieel kader 2021-2027 (MFK)[6]. Deze bepalingen zijn op 1 januari 2021 in werking getreden. Vanaf die datum vormt het EFSI-garantiefonds een afzonderlijk compartiment binnen het GVF.

---

[1] Verordening (EU) 2015/1017 van het Europees Parlement en de Raad van 25 juni 2015 betreffende het Europees Fonds voor strategische investeringen, de Europese investeringsadvieshub en het Europese investeringsprojectenportaal en tot wijziging van de Verordeningen (EU) nr. 1291/2013 en (EU) nr. 1316/2013 – het Europees Fonds voor strategische investeringen (PB L 169 van 1.7.2015, blz. 1).

[2] PB L 345 van 27.12.2017, blz. 34.

[3] De EFSI-overeenkomst is later gewijzigd en geherformuleerd, meer bepaald op 21 juli 2016, 21 november 2017, 9 maart 2018, 20 december 2018, 27 maart 2020 en 27 april 2020.

[4] Voorliggend verslag is het zesde verslag over het EFSI-garantiefonds. Voor vorige verslagen, zie COM(2016) 353 final, COM(2017) 326 final, COM(2018) 345 final, COM(2019) 244 final en COM(2020) 385 final.

[5] Verordening (EU, Euratom) 2018/1046 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juli 2018 tot vaststelling van de financiële regels van toepassing op de algemene begroting van de Unie, tot wijziging van Verordeningen (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 en Besluit nr. 541/2014/EU en tot intrekking van Verordening (EU, Euratom) nr. 966/2012 (PB L 193 van 30.7.2018, blz. 1) (het Financieel Reglement).

[6] Verordening (EU, Euratom) 2020/2093 van de Raad van 17 december 2020 tot bepaling van het meerjarig financieel kader voor de jaren 2021-2027 (PB L 433I van 22.12.2020).

2. OPERATIONELE CONTEXT

De EU-garantie[7] dekt financierings- en investeringsverrichtingen die zijn ondertekend door:

- de EIB in het kader van het hoofddeel van het venster infrastructuur en innovatie; en
- het Europees Investeringsfonds (EIF) in het kader van het kmo-venster en het subvenster kmo/midcapfondsinvesteringen van het venster infrastructuur en innovatie.

Een deel van de totale EFSI-verrichtingen wordt door de EU-garantie gedekt, terwijl een ander deel voor eigen risico van de EIB-groep wordt uitgevoerd[8].

Overeenkomstig artikel 12 van de EFSI-verordening vormt het EFSI-garantiefonds een liquiditeitsbuffer waaruit de EIB wordt betaald indien op de EU-garantie een beroep wordt gedaan. Conform de EFSI-overeenkomst tussen de EU en de EIB wordt een beroep op de EU-garantie door het EFSI-garantiefonds gedekt indien de opgevraagde bedragen hoger zijn dan de middelen waarover de EIB op de EFSI-rekening beschikt. De door de EIB beheerde EFSI-rekening dient voor het innen van de EU-ontvangsten en teruggevorderde bedragen uit hoofde van EFSI-verrichtingen in het kader van de EU-garantie, en, voor zover het beschikbare saldo dit toelaat, voor uitbetalingen wanneer op de EU-garantie een beroep wordt gedaan.

Voor het EFSI-garantiefonds is geleidelijk aan een voorziening aangelegd, maar deze voorziening zal in 2022 worden beëindigd. Overeenkomstig artikel 12, lid 4, worden de middelen van het EFSI-garantiefonds rechtstreeks beheerd door de Commissie en belegd met inachtneming van het beginsel van goed financieel beheer en van adequate prudentiële regels.

De EIB en het EIF zijn verantwoordelijk voor het beoordelen en monitoren van het aan de individuele verrichtingen verbonden risico onder de EU-garantie en voor het rapporteren aan de Commissie, overeenkomstig artikel 16 van de EFSI-verordening. Op basis van deze rapportage en van coherente en prudente aannames over de toekomstige activiteiten zorgt de Commissie ervoor dat het streefbedrag en het niveau van het EFSI-garantiefonds in kwestie volstaan.

Voorts brengt de EIB krachtens artikel 16, lid 2, van de EFSI-verordening jaarlijks verslag uit aan het Europees Parlement en de Raad, waarbij specifiek wordt ingegaan op de totale risico's die aan de financierings- en investeringsverrichtingen in het kader van het EFSI verbonden zijn, alsook op het beroep dat op de garantie is gedaan.

3. FINANCIËLE VERSLAGEN EN SIGNIFICANTE BUDGETTAIRE TRANSACTIES IN 2020

Financiële informatie over het EFSI wordt hieronder voorgesteld, onderverdeeld in vier rubrieken:

1) de financiële situatie van het EFSI-garantiefonds op 31 december 2020;

2) de in het kader van de EU-garantie door de EIB-groep uitgevoerde EFSI-verrichtingen op 31 december 2020;

[7] De EU-garantie is door de EFSI 2.0-wijziging verhoogd van 16 miljard EUR tot 26 miljard EUR.
[8] De bijdragen uit eigen middelen van de EIB-groep zijn door de EFSI 2.0-wijziging verhoogd van 5 miljard EUR tot 7,5 miljard EUR.

3) de voorziening van het EFSI-garantiefonds; en

4) de beroepen op en het gebruik van de EU-garantie.

3.1. FINANCIËLE SITUATIE VAN HET EFSI-GARANTIEFONDS OP 31 DECEMBER 2020

De totale activa van het EFSI-garantiefonds[9] bedroegen 8 028 miljoen EUR op 31 december 2020. De activa bestonden uit de portefeuille beleggingseffecten, geclassificeerd als voor verkoop beschikbaar (7 526 miljoen EUR), een valutatermijncontract voor de verkoop van USD met een positieve netto contante waarde, geclassificeerd als financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in overschot of tekort (6 miljoen EUR) en kasequivalenten (496 miljoen EUR).

Wat betreft de financiële prestaties in 2020[10] beëindigde het EFSI-garantiefonds het jaar met een economisch resultaat van 21,6 miljoen EUR. De belangrijkste bijdrage kwam uit positieve netto-renteopbrengsten van 17,0 miljoen EUR en nettowinst uit hoofde van de verkoop van voor verkoop beschikbare effecten[11] (11,1 miljoen EUR). Dit werd gecompenseerd door een negatief valutaherwaarderingsresultaat van -5,7 miljoen EUR[12]. De overige nettolasten ten belope van -0,8 miljoen EUR bestonden hoofdzakelijk uit bewaarloon.

3.2. EFSI-VERRICHTINGEN IN HET KADER VAN DE EU-GARANTIE

De blootstelling uit hoofde van de EU-garantie in verband met uitbetaalde uitstaande EFSI-verrichtingen door de EIB-Groep bedroeg per 31 december 2020 18,9 miljard EUR, op een totaal van de netto beschikbare EU-garantie[13] van 25,8 miljard EUR[14]. Het bedrag van 18,6 miljard EUR wordt als voorwaardelijke verplichting geregistreerd in de toelichting bij de financiële staten van de EU voor 2020, terwijl een voorziening is opgenomen voor het resterende bedrag.

In 2020 werd bij EFSI-verrichtingen in het kader van het venster infrastructuur en innovatie netto-opbrengsten van 243,4 miljoen EUR voor de EU gegenereerd[15]. Van dit bedrag werd op 31 december 2020 een nettovordering van de Commissie op de EIB van 76,8 miljoen EUR in de jaarrekening van de EU voor 2020 geboekt.

Voor de EFSI-verrichtingen in het kader van het kmo-venster heeft de EU in 2020

[9] De gecontroleerde jaarrekening van het EFSI-garantiefonds wordt bekendgemaakt in het werkdocument van de diensten van de Commissie bij het verslag over het EFSI-garantiefonds.

[10] Zie punt 3 "EFSI GF FINANCIAL STATEMENTS" (Jaarrekening van het EFSI-garantiefonds) van het werkdocument van de diensten van de Commissie bij het verslag over het EFSI-garantiefonds.

[11] Het netto cijfer is samengesteld uit winsten van 12,7 miljoen EUR en verliezen van 1,6 miljoen EUR.

[12] Na afdekking van het wisselkoersrisico van het in USD luidende gedeelte van de portefeuille, in de jaarrekening opgenomen als veranderingen in de reële waarde van derivaten.

[13] Overeenkomstig artikel 11 van de EFSI 2.0-wijziging mag het bedrag van de EU-garantie op geen enkel moment meer bedragen dan 26 miljard EUR. Beroep op en gebruik van de EU-garantie, en de voorzieningen voor portefeuillegarantieproducten in het kader van het kmo-venster, worden in mindering gebracht op het maximumbedrag van de EU-garantie.

[14] In de toelichting bij de jaarrekening van de EU voor 2020 is dit bedrag opgenomen na aftrek van de financiële voorzieningen van 0,3 miljard EUR.

[15] Dit bedrag omvat 18,4 miljoen EUR aan niet-gerealiseerde opbrengsten uit hoofde van de toename van de reële waarde van de eigenvermogensportefeuille infrastructuur en innovatie op 31 december 2020 ten opzichte van 31 december 2019.

295,2 miljoen euro aan nettokosten gemaakt[16].

3.3. VOORZIENING VAN HET EFSI-GARANTIEFONDS

In 2020 is in totaal 301 miljoen EUR aan begrotingsmiddelen vastgelegd voor de voorziening van het EFSI-garantiefonds. Van dit bedrag is 153 miljoen EUR aan begrotingskredieten vastgelegd in overeenstemming met Besluit C(2020) 451 van de Commissie. Aanvullende vastleggingskredieten voor een bedrag van 148 miljoen EUR zijn vastgelegd als bestemmingsontvangsten[17].

In het EFSI-garantiefonds werd in de loop van het jaar daadwerkelijk een totaalbedrag van 1 249 miljoen EUR gestort. Het overgrote deel hiervan kwam uit de betalingskredieten van de algemene begroting van de EU, terwijl een bedrag van 156 miljoen EUR als bestemmingsontvangst van het EFSI werd teruggevorderd en een bedrag van 5 miljoen EUR als aanvullende betalingskredieten werd overgeboekt aan het eind van het begrotingsjaar.

3.4. BEROEP OP EN GEBRUIK VAN DE EU-GARANTIE

In 2020 werd geen beroep op de garantie gedaan in verband met verrichtingen in wanbetaling. Op de EU-garantie werd echter wel een beroep gedaan als volgt:

- 33,1 miljoen EUR voor waardecorrecties[18] in het kader van het venster infrastructuur en innovatie;
- 2,3 miljoen EUR voor EIB-financieringskosten[19] in het kader van het venster infrastructuur en innovatie;
- 2,1 miljoen EUR voor invorderingskosten[20] in het kader van het venster infrastructuur en innovatie;
- 37,5 miljoen EUR voor niet-euro-afdekking in het kader van het kmo-venster.

Alle oproepen werden betaald uit middelen die beschikbaar waren op de EFSI-rekening, met uitzondering van één oproep in het kmo-venster die gedeeltelijk uit het EFSI-garantiefonds werd betaald (0,5 miljoen EUR).

4. BEHEER VAN HET EFSI-GARANTIEFONDS IN 2020

4.1. FINANCIEEL BEHEER

De beleggingsportefeuille van het EFSI-garantiefonds wordt belegd in overeenstemming met de beheerbeginselen die vervat zijn in Besluit C(2016) 165 van de Commissie van 21 januari 2016 tot goedkeuring van de richtsnoeren voor het beheer van de activa van het EFSI-garantiefonds.

Volgens deze richtsnoeren voorzien de activa in de beleggingsportefeuille in voldoende

[16] Dit bedrag omvat 216,5 miljoen EUR aan financiële voorzieningen met betrekking tot de schuldenportefeuilles van het kmo-venster en 23,4 miljoen EUR aan niet-gerealiseerde opbrengsten, afgeleid van de stijging van de reële waarde van de eigenvermogensportefeuille van het kmo-venster op 31 december 2020 ten opzichte van 31 december 2019.

[17] Bestemmingsontvangsten verwijzen hier naar wat gewoonlijk wordt aangeduid als "terugbetalingen". Zij bestaan bijvoorbeeld uit de vergoeding van het EFSI, dividenden, kapitaalwinsten of jaarlijkse aflossingen, met inbegrip van aflossingen van kapitaal, vrijgegeven garanties en aflossingen van de hoofdsom van de van de EIB teruggevorderde leningen.

[18] Zie artikel 8.1(b) van de EFSI-overeenkomst.

[19] Zie artikel 8.1(d) van de EFSI-overeenkomst.

[20] Zie artikel 8.1(d) en artikel 11.7 van de EFSI-overeenkomst.

liquiditeit met betrekking tot de potentiële garantieverzoeken, maar moeten zij gericht blijven op een niveau van rendement en risico dat verenigbaar is met het behoud van een hoge graad van zekerheid en stabiliteit.

Er zijn strategieën voor beleggings- en risicobeheer vastgesteld waarin rekening is gehouden met de beleggingsdoelstellingen en de marktvooruitzichten. De beleggingsstrategie was gericht op een grotere spreiding over verschillende vastrentende activaklassen.

4.2. MARKTONTWIKKELINGEN IN 2020

In 2020 werden de marktontwikkelingen gedomineerd door het coronavirus (COVID-19), de verwoestende gevolgen ervan voor de volksgezondheid en de wereldeconomie en de snelle en sterke beleidsreactie van regeringen en centrale banken.

Vastrentende markten begonnen het jaar optimistisch dankzij de vooruitgang in de handelsrelatie tussen de Verenigde Staten en China en een over het geheel genomen positief economisch sentiment. Het rendement van de Duitse overheidsobligaties (Bund) met een looptijd van tien jaar bereikte medio januari een piek van –0,16 %, het hoogste niveau van het hele jaar.

Rond maart werd meer dan de helft van de wereldbevolking daadwerkelijk in afzondering geplaatst toen de dreiging van het virus steeds duidelijker werd. Dit zorgde voor een wereldwijde schok zowel aan de vraagzijde als aan de aanbodzijde, met name bij persoonlijke diensten.

De financiële markten werden overal ter wereld geconfronteerd met een plotselinge schok, die hand in hand ging met een belangrijke toename van de risicoaversie en de volatiliteit. De daarmee gepaard gaande "dash for cash" leidde tot noodverkopen van activa, die voor ontwrichting zorgden en de stabiliteit van de financiële markten bedreigden.

Aandelenmarkten stortten in en beleggers stapten over op veilige activa, zoals de Bund, waarvan het rendement snel daalde tot –0,86 % tegen medio maart, het laagste niveau van het jaar. Het rendement van Amerikaanse staatsobligaties daalde nog sterker als gevolg van twee noodrenteverlagingen van in totaal 150 basispunten die de Federal Reserve, de centrale bank van de VS, begin maart doorvoerde. De daling van het rendement van veilige beleggingen werd vervolgens, net als bij de andere vastrentende waarden, temidden van marktonzekerheid en beperkte liquiditeit omgebogen in een stijging. Tien dagen na het bereiken van het dieptepunt van het jaar was de Bund weer terug op –0,20 %. De spreads van andere Europese overheidsobligaties ten opzichte van de Bund namen aanzienlijk toe, evenals de spreads van alle andere vastrentende activaklassen.

Om het vertrouwen te herstellen, verstrekten regeringen reddingspakketten en zorgden centrale banken voor monetaire accommodatie (bv. verlaging van de beleidsrente en/of aankoop van activa) op een ongekende schaal. Dit heeft bijgedragen tot de kalmering van de markten en het herstel van de algehele waardering van activa. Na een grote volatiliteit in maart stabiliseerden de spreads zich vanaf april, waarna zij in het algemeen een neerwaarts traject volgden. De aankondiging van ongekend grote begrotingspakketten wereldwijd en in Europa, met name de 750 miljard EUR in het kader van het herstelinstrument "NextGenerationEU", leidde tot een stijging van de totale rendementen in juni. De centrale banken bleven echter gunstige financieringsvoorwaarden bieden, ondanks de aanhoudende neerwaartse risico's. Over het geheel genomen namen de rendementen en de spreads in de eurozone gedurende de rest van het jaar geleidelijk af, terwijl het vertrouwen van beleggers bleef verbeteren dankzij de vooruitgang op het gebied van vaccinatie en het vooruitzicht van

een verdere stimulans na de Amerikaanse verkiezingen in november. De Bund sloot het jaar af op –0,57 %.

Hoewel vastrentende markten worden gekenmerkt door een zeer hoge volatiliteit, boden zij al met al aantrekkelijke beleggingsmogelijkheden, die op hun beurt bijdroegen aan het positieve rendement van het EFSI-garantiefonds aan het einde van het jaar.

4.3. SAMENSTELLING EN BELANGRIJKSTE RISICOKENMERKEN VAN DE PORTEFEUILLE

Uit de eindejaarscijfers van de portefeuille van het EFSI-garantiefonds blijkt dat de portefeuille qua activaklassen en ratingcategorieën goed gediversifieerd is. Daarnaast is er ook sprake van diversificatie in niet in euro luidende effecten (USD) in de vorm van een toewijzing aan Amerikaanse staatsobligaties en effecten van andere Amerikaanse emittenten (bv. supranationale instellingen, andere soevereine leningnemers en agentschappen) en contanten voor ongeveer 6 % van de portefeuille. Het valutarisico wordt afgedekt.

Het percentage van de obligaties dat voldoet aan milieu-, sociale en governancecriteria bedroeg eind 2020 9,5 %, vergeleken met 6,9 % eind 2019. De duration van de portefeuille[21] bedroeg eind 2020 3,19 jaar en de gemiddelde kredietrating was BBB+.

Ongeveer 33 % van de portefeuille bestond uit obligaties met een resterende looptijd van minder dan één jaar, obligaties met variabele rente en kortlopende geldmarktinstrumenten die een extra liquiditeitsbuffer voor de portefeuille bieden.

Het profiel van de portefeuille is wat duration, kredietrisico en liquiditeit betreft gekalibreerd in overeenstemming met de verwachte kasstromen die voortvloeien uit de EFSI-verrichtingen onder EU-garantie (bv. verwachtingen in verband met een beroep dat op de garantie zal worden gedaan, opbrengsten).

4.4. PRESTATIE

De jaarprestatie wordt berekend op een tijdgewogen basis, zodat die geen invloed ondervindt van de omvang van de portefeuille, die in de loop van het jaar is blijven groeien.

In een marktomgeving die wordt gekenmerkt door gezondheidsgerelateerde volatiliteit en historisch lage rendementen, heeft het fonds in 2020 een absolute jaarprestatie van 1,246 % neergezet. Dit komt overeen met de jaarprestatie van de EFSI-benchmark (1,23 %). De prestaties van zowel de benchmark als de portefeuille in 2020 waren echter grotendeels het gevolg van positieve curverendementen. Gezien de historisch lage niveaus van de rendementen in de EU en de Verenigde Staten zouden de portefeuille en de benchmark de komende jaren negatief kunnen worden beïnvloed door tegengestelde curvebewegingen (d.w.z. stijgende rendementen).

5. BEOORDELING VAN DE TOEREIKENDHEID VAN HET STREEFBEDRAG EN DE OMVANG VAN HET EFSI-GARANTIEFONDS

Op 31 december 2020 bedroegen de totale gecumuleerde ondertekende verrichtingen in het

[21] Het cijfer voor de duration heeft betrekking op de “modified duration”, die de prijsgevoeligheid van een obligatie voor rentebewegingen meet. Dit cijfer is gebaseerd op het concept dat effectenprijzen en rentevoeten omgekeerd evenredig met elkaar samenhangen.

kader van EFSI 82,7 miljard EUR met betrekking tot alle lidstaten, waarvan 57,2 miljard EUR in het kader van het venster infrastructuur en innovatie (629 verrichtingen) en 25,5 miljard EUR in het kader van het kmo-venster (792 verrichtingen). Dit betekent globaal genomen een aanzienlijke stijging ten opzichte van 31 december 2019, toen de totale waarde van de ondertekende overeenkomsten 68,7 miljard EUR bedroeg. De bovenstaande cijfers vertegenwoordigen de totale bedragen die de EIB-groep vanaf de oprichting van het EFSI heeft toegekend, terwijl het uitstaande risico slechts gedeeltelijk door de EU-garantie wordt gedekt in het kader van het EFSI. Dit laatste wordt nader toegelicht in de volgende alinea's van dit punt en in punt 3 hiervoor. Op 31 december 2020 bedroeg de totale uitstaande blootstelling uit hoofde van uitbetaalde verrichtingen onder de EU-garantie 18,9 miljard EUR (16,5 miljard voor het venster infrastructuur en innovatie en 2,4 miljard voor het kmo-venster), tegenover 18,4 miljard EUR in 2019.

De blootstelling van de EU-begroting aan mogelijke toekomstige betalingen in het kader van de EU-garantie in termen van (uitbetaalde en niet-uitbetaalde) ondertekende verrichtingen bedroeg 24,1 miljard EUR (18,5 miljard voor het venster infrastructuur en innovatie en 5,6 miljard voor het kmo-venster).

In het kader van het loket infrastructuur en innovatie bedroeg de uitstaande blootstelling met uitbetalingen onder EU-garantie 16,5 miljard EUR, waarvan 15,2 miljard EUR voor schuldtransacties en 1,3 miljard EUR voor transacties van het type eigen vermogen.

Alle uit deze verrichtingen in het kader van het venster infrastructuur en innovatie voortvloeiende verliezen zullen door de EU-garantie worden gedekt in overeenstemming met de voorwaarden die in de EFSI-overeenkomst zijn vastgelegd. De EU-garantie in het kader van het venster infrastructuur en innovatie wordt met name verleend in de vorm van een dekking van een eersteverliestranche voor verrichtingen in het kader van de vreemdvermogensportefeuilles van het venster infrastructuur en innovatie en de eigenvermogensportefeuille nationale stimuleringsbanken van het venster infrastructuur en innovatie. In het kader van de eigenvermogensportefeuille standaard van het venster infrastructuur en innovatie neemt de EU-garantie de vorm aan van een volledige garantie, mits de EIB pari passu hetzelfde bedrag aan middelen voor eigen risico belegt.

Op 31 december 2020 bedroeg de totale door de EU-garantie gedekte uitstaande blootstelling met uitbetalingen in het kader van het kmo-venster 2,4 miljard EUR, waarvan 1,7 miljard EUR voor garantieverrichtingen en 0,7 miljard EUR voor eigenvermogensverrichtingen[22].

Alle uit deze garantieverrichtingen in het kader van het kmo-venster voortvloeiende verliezen zouden in de eerste plaats worden gedekt door de bijdragen uit de InnovFin-garantiefaciliteit voor kmo's, de leninggarantiefaciliteit van Cosme, de garantiefaciliteit voor de culturele en creatieve sectoren en het financieel instrument van de EaSI-garantie. Het kmo-venster van het EFSI biedt een hogere dekking voor verliezen boven de EU-bijdrage. In het kader van het EFSI-combinatieproduct dekt het EFSI de tweedeverliestranche van de verrichtingen na de lidstaat of de beheersautoriteit, terwijl het EIF de aanvullende hogere risicodekking biedt. In het kader van het product vaardigheden en onderwijs van het kmo-venster biedt het EFSI een garantie tot 80 % van elke ondertekende verrichting.

Bij subvensters van het eigenvermogensproduct van het kmo-venster zouden alle verliezen naar evenredigheid worden gedekt door de EU-garantie in het kader van het EFSI en door het

[22] Zoals blijkt uit de jaarrekening van de EU op 31 december 2020, met uitsluiting van de garantiecontracten waarvan de beschikbaarheidstermijn in 2021 van start gaat.

EIF, afhankelijk van hun bijdragen die in de EFSI-garantieovereenkomst zijn gespecificeerd. In het geval van subvenster 2 van het eigenvermogensproduct zal het eigenvermogensinstrument InnovFin de eersteverliestranche dekken. In het kader van het product particulier krediet van het kmo-venster biedt het EFSI dekking voor de eersteverliestranche en in het kader van de opschalingsactie voor risicokapitaal van het kmo-venster biedt het EFSI een volledige garantie.

Het streefbedrag van het EFSI-garantiefonds is vastgesteld op 35 % van de totale EU-garantieverplichtingen[23]. Uit de risicobeoordeling van de verschillende door de EU-garantie ondersteunde producten blijkt dat de EU-begroting met dit streefpercentage op passende wijze beschermd zou zijn tegen potentiële beroepen op de EU-garantie, waarbij rekening wordt gehouden met invorderingen, opbrengsten en terugbetalingen uit EIB-verrichtingen. Bijgevolg wordt het streefpercentage van 35 % toereikend geacht.

Aangezien het EFSI-garantiefonds, dat sinds januari 2021 deel uitmaakt van het GVF-compartiment, zich tot 2022 nog in de opbouwfase bevindt, zal de behoefte aan aanvulling pas in een later stadium worden beoordeeld.

[23] Zie artikel 12, lid 5, van de EFSI-verordening.