

BESLUIT VAN DE COMMISSIE**van 25 februari 2020****inzake de richtsnoeren voor het beheer van de activa van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds**

(2020/C 131/03)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap voor Atoomenergie,

Gezien 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⁽¹⁾, en met name artikel 213, lid 5,

Na raadpleging van de rekenplichtige van de Commissie,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Middels financieringsinstrumenten, begrotingsgaranties en financiële bijstand kunnen de begrotingsmiddelen van de Unie doeltreffend en efficiënt worden ingezet. De voorziening van garantiefondsen is derhalve vereist om, indien nodig, een aanzienlijk bedrag aan betalingskredieten beschikbaar te kunnen stellen.
- (2) Overeenkomstig Verordening (EU) 2015/1017 van het Europees Parlement en de Raad⁽²⁾ en Verordening (EU) 2017/1601 van het Europees Parlement en de Raad⁽³⁾ beheert de Commissie de activa van de garantiefondsen van het Europees Fonds voor strategische investeringen en het Europees Fonds voor duurzame ontwikkeling. De Europese Investeringsbank (EIB) beheert de activa van het Garantiefonds, overeenkomstig Verordening (EG, Euratom) nr. 480/2009 van de Raad⁽⁴⁾.
- (3) De Commissie stelt voor om vanaf de toepassingsdatum van het meerjarig financieel kader voor de periode na 2020 twee nieuwe alomvattende begrotingsgaranties op te zetten. De InvestEU-garantie in de partiële gemeenschappelijke lezing door de medewetgevers van het voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot vaststelling van het InvestEU-programma⁽⁵⁾ en de garantie voor extern optreden in een voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot vaststelling van het instrument voor nabuurschapsbeleid, ontwikkeling en internationale samenwerking (NDICI)⁽⁶⁾. Overeenkomstig artikel 9, lid 1, van de partiële gemeenschappelijke lezing door de medewetgevers van het voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot vaststelling van het InvestEU-programma kunnen de voorzieningen voor de InvestEU-garantie onder meer door bijdragen van de lidstaten worden verstrekt. De garantie voor extern optreden ter ondersteuning van verrichtingen die worden gedekt door begrotingsgaranties, macrofinanciële bijstand en leningen aan derde landen op grond van Besluit 77/270/Euratom van de Raad⁽⁷⁾ moet worden opgezet op basis van de bestaande EFDO-garantie en het Garantiefonds. Het saldo van de netto-activa per 31 december 2020 in het EFDO-garantiefonds en in het Garantiefonds moet aan het gemeenschappelijk voorzieningsfonds worden overgedragen.

⁽¹⁾ PB L 193 van 30.7.2018, blz. 1.

⁽²⁾ 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).

⁽³⁾ Verordening (EU) 2017/1601 van het Europees Parlement en de Raad van 26 september 2017 tot instelling van het Europees Fonds voor duurzame ontwikkeling (EFDO), de EFDO-garantie en het EFDO-garantiefonds (PB L 249 van 27.9.2017, blz. 1).

⁽⁴⁾ Verordening (EG, Euratom) nr. 480/2009 van de Raad van 25 mei 2009 tot instelling van een Garantiefonds (gecodificeerde versie) (PB L 145 van 10.6.2009, blz. 10).

⁽⁵⁾ Partieel gezamenlijk akkoord tussen de medewetgevers over het voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot vaststelling van het InvestEU-programma (COM(2018) 439 final van 6 juni 2018).

⁽⁶⁾ COM(2018) 460 final van 14 juni 2018.

⁽⁷⁾ Besluit 77/270/Euratom van de Raad van 29 maart 1977 waarbij de Commissie wordt gemachtigd tot het aangaan van Euratom-leningen ten einde een bijdrage te leveren tot de financiering van kerncentrales (PB L 88 van 6.4.1977, blz. 9).

- (4) De aangelegde voorzieningen om de uit de financieringsinstrumenten, begrotingsgaranties of financiële bijstand voortvloeiende financiële verplichtingen te dekken, moeten in een gemeenschappelijk voorzieningsfonds worden aangehouden. Overeenkomstig de artikel 211, lid 4, en artikel 212, lid 1, van Verordening (EU, Euratom) 2018/1046 (“het Financieel Reglement”), moet het gemeenschappelijk voorzieningsfonds uit de volgende middelen worden samengesteld: bijdragen uit de algemene begroting van de Unie, overeenkomstig de toepasselijke verordeningen, en met name de verordening tot bepaling van het meerjarig financieel kader, en na te hebben onderzocht of herschikkingen mogelijk zijn; rendementen op investeringen van de middelen die in het gemeenschappelijk voorzieningsfonds worden aangehouden; nabetalingen door in gebreke gebleven debiteurs volgens de in de garantie- of de leningsovereenkomst vastgelegde invorderingsprocedure; ontvangsten en andere betalingen die door de Unie zijn ontvangen overeenkomstig de garantie- of de leningsovereenkomst; in voorkomend geval, geldelijke bijdragen door de lidstaten en derden aan de financieringsinstrumenten, begrotingsgaranties of financiële bijstand.
- (5) De middelen van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds moeten volgens elk van de bijdragende instrumenten aan compartimenten worden toegewezen. Het beheer van de middelen van de onderliggende compartimenten als één grote activapool biedt verscheidene voordelen. Het biedt operationele schaalvoordelen bij het beheer van de activa. Het biedt ruimere voordelen van activadiversificatie, en er moeten minder geldmiddelen en kasequivalenten worden aangehouden overeenkomstig het in artikel 213 van het Financieel Reglement genoemde effectief voorzieningspercentage.
- (6) De regels die van toepassing zijn op de voorzieningen en op het gemeenschappelijk voorzieningsfonds, moeten een stevig kader voor interne controle scheppen met het oog op het efficiënte en doeltreffende gebruik van de begrotingsmiddelen van de EU en een doeltreffend beheer en een doeltreffende verdeling van de middelen.
- (7) De richtsnoeren voor het beheer van de activa van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds moeten de nodige liquiditeit waarborgen om volledig en snel te kunnen voldoen aan alle vereiste uitstromen, zoals beroepen op de garantie, en zorgen voor instandhouding van het kapitaal gedurende de beleggingshorizon van het fonds, met een hoog niveau van betrouwbaarheid. De activa moeten worden beheerd door de financieel beheerder op basis van een beleggingsstrategie die tot uiting komt in de vorm van een strategische allocatie van activa die de beleggingsdoelstellingen en de risicotolerantie weergeven. De beleggingsstrategie moet in een strategische benchmark (de “benchmark”) worden weerspiegeld. De benchmark moet worden vastgesteld in overeenstemming met goede praktijken in de sector.
- (8) Het moet worden toegestaan om, binnen bepaalde grenzen, van de benchmark af te wijken inzake de allocatie van de activa en/of de risicokenmerken van de portefeuille, om de verwachte opbrengst te verhogen. Het is desondanks duidelijk dat significante veranderingen in de marktomstandigheden of andere factoren die van invloed kunnen zijn op het investeringsklimaat de verwachte portefeuillewaarde kunnen doen afwijken.
- (9) Het activabeheer moet worden uitgevoerd met behulp van een beleggingsspectrum dat ziet op een passend evenwicht tussen risico's en opbrengsten en de nodige liquiditeit van de portefeuille. Derivaten mogen niet voor speculatieve doeleinden worden gebruikt. Voor de selectiecriteria van de activa moet ten volle rekening worden gehouden met de doelstellingen van de Commissie met betrekking tot de versterking van het kader voor duurzame financiering en sociale billijkheid. Ecologische, sociale en governancebeleggingspraktijken (ESG), met een bijzondere verwijzing naar de mededeling van de Commissie inzake de Europese Green Deal ⁽⁸⁾, worden steeds belangrijker, en de Commissie moet op dit gebied het goede voorbeeld geven.
- (10) De financieel beheerder moet een minimumbedrag aan middelen van het fonds in geldmiddelen of kasequivalenten (“liquiditeitsbuffer”) aanhouden overeenkomstig prudentiële regels, met inachtneming van de betalingsprognoses die door de ordonnateurs van de financieringsinstrumenten, begrotingsgaranties of financiële bijstand worden verstrekt, overeenkomstig artikel 212 en artikel 213, lid 2, tweede alinea, van het Financieel Reglement.
- (11) De vaststelling en de uitvoering van de beleggingsstrategie moeten een governancestructuur kennen die de onafhankelijkheid van de risicomangementfunctie waarborgt. Het is nodig om een duidelijke afbakening te maken tussen de rollen van de financieel beheerder en de rekenplichtige, en van de diensten van de Commissie die de financieringsinstrumenten, begrotingsgaranties of financiële bijstand met betrekking tot de verscheidene compartimenten van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds uitvoeren, waaraan personeel is gedelegeerd om de aan de ordonnateur gedelegeerde overeenkomstige taken uit te voeren (hierna: “de ordonnateursdiensten”).

⁽⁸⁾ COM(2019) 640 final van 11 december 2019.

- (12) De financieel beheerder moet toezicht houden op de uitvoering van de beleggingsstrategie overeenkomstig de door de rekenplichtige op te stellen regels en procedures, de prudentiële regels en goed financieel beheer. Krachtens artikel 213, lid 3, van het Financieel Reglement berekent de financieel beheerder ook het effectieve voorzieningspercentage en brengt hij jaarlijks verslag uit aan het Europees Parlement en de Raad over het gemeenschappelijk voorzieningsfonds, overeenkomstig artikel 214 van die verordening.
- (13) De Commissie heeft een mededeling ⁽⁹⁾ aan het Europees Parlement en de Raad uitgebracht op grond van de in artikel 212 van het Financieel Reglement bedoelde genoemde onafhankelijke evaluatie. In de mededeling wordt bevestigd dat het financieel beheer van de activa van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds aan de Commissie moet worden toevertrouwd.
- (14) De financieel beheerder mag geen onverenigbare verantwoordelijkheden dragen krachtens het Financieel Reglement; die moeten specifiek worden afgescheiden van de verantwoordelijkheden van de ordonnateursdiensten voor de bijdragende instrumenten of van de rekenplichtige.
- (15) Het directoraat-generaal Begroting heeft ervaring met het beheer van verscheidene beleggingsportefeuilles en beschikt over een passend governancekader en interne regels om voor een efficiënt financieel beheer van de activa van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds te zorgen. Het directoraat-generaal Economische en Financiële zaken ("DG ECFIN") heeft tot en met 31 december 2019 dezelfde taken verricht. Overeenkomstig het besluit van de voorzitter van de Commissie van 1 december 2019 betreffende de organisatie van de taken van de leden van de Commissie (P (2019) 1) wordt het directoraat L — Financiële en thesauriearrangementen overgeheveld van DG ECFIN naar het directoraat-generaal Begroting, met uitzondering van het team voor de verdieping van de economische en monetaire unie, dat bij DG ECFIN blijft. Daarom moet de rol van de financieel beheerder binnen de Commissie duidelijk worden afgebakend en moeten de verantwoordelijkheden en de taken van de financieel beheerder aan het directoraat-generaal Begroting worden gedelegeerd.
- (16) Krachtens artikel 212, lid 3, van het Financieel Reglement moet de rekenplichtige procedures instellen die moeten worden toegepast voor de ontvangsten- en uitgavenverrichtingen en, na het akkoord van de financieel beheerder, voor de activa en de verplichtingen met betrekking tot het gemeenschappelijk voorzieningsfonds.
- (17) De ordonnateursdiensten van de financieringsinstrumenten, begrotingsgaranties of financiële bijstand moeten actief toezicht houden op de financiële verplichtingen onder hun verantwoordelijkheid en de financieel beheerder jaarlijks en onverwijld in geval van belangrijke wijzigingen over de ontwikkelingen inlichten.
- (18) De Commissie moet aanduiden op welke manier de financieel beheerder, de rekenplichtige en de ordonnateursdiensten hun rollen en verantwoordelijkheden als vastgelegd in dit besluit moeten vervullen, en de werking van de bestuursstructuur voor het beheer van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds vastleggen. In een interne administratieve handeling en een Service Level Agreement tussen de financieel beheerder en de ordonnateursdiensten moeten nadere regels voor de toepassing van dit besluit worden vastgesteld.
- (19) De middelen van het bestaande Europees Fonds voor strategische investeringen en het Europees Fonds voor duurzame ontwikkeling, waarvoor de respectieve garantiefondsen bestonden, moeten worden opgenomen in twee compartimenten van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds. Daarom moeten de overeenkomstige richtsnoeren voor het beheer van activa voor die garantiefondsen worden ingetrokken.
- (20) Krachtens artikel 282, lid 3, onder g), van het Financieel Reglement zijn de bepalingen betreffende de instelling van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds van toepassing vanaf de toepassingsdatum van het meerjarig financieel kader voor de periode na 2020. Dit besluit moet daarom vanaf diezelfde datum van toepassing zijn,

HEEFT HET VOLGENDE BESLUIT VASTGESTELD:

Artikel 1

Activa en bijdragende instrumenten van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds

1. Met inachtneming van artikel 211, lid 4, en artikel 212, lid 1, van het Financieel Reglement worden in het gemeenschappelijk voorzieningsfonds met name de voorzieningen aangehouden van de volgende bijdragende instrumenten die in de wetgevingshandelingen tot vaststelling van de volgende begrotingsgaranties en financiële bijstand zijn vastgelegd:

- a) het Europees Fonds voor strategische investeringen-garantiefonds;
- b) het Europees Fonds voor duurzame ontwikkeling-garantiefonds en het Garantiefonds.

⁽⁹⁾ COM(2020) 130.

2. In het gemeenschappelijk voorzieningsfonds worden tevens de voorzieningen aangehouden van andere bijdragende instrumenten, onder voorbehoud van de inwerkingtreding van de toepasselijke bepalingen van de voorgestelde wetgevingshandelingen tot vaststelling van de desbetreffende begrotingsgaranties, financieringsinstrumenten en financiële bijstand.
3. Met inachtneming van artikel 279, lid 3, van het Financieel Reglement kunnen de voorzieningen van aanvullende bijdragende instrumenten bovendien in geldmiddelen of als titel van in aanmerking komende financiële activa aan het gemeenschappelijk voorzieningsfonds worden overgedragen, met name:
 - a) bestaande financiële instrumenten met een grote uitstaande activaportefeuille met hetzelfde beleggingsspectrum als het gemeenschappelijk voorzieningsfonds, bedoeld in artikel 8 van deze verordening, voor zover dit met artikel 279, lid 3, van het Financieel Reglement in overeenstemming is;
 - b) andere beleidsinstrumenten van de Commissie die grote uitstaande activaportefeuilles hebben verworven met hetzelfde beleggingsspectrum als het gemeenschappelijk voorzieningsfonds, als gedefinieerd in artikel 8 van deze verordening;
 - c) de lidstaten die verzoeken om het beheer van een mogelijke bijdrage uit de fondsen onder gedeeld beheer, waartoe is voorzien in het lidstaatcompartiment van het InvestEU-programma.
4. De overdracht van aanvullende voorzieningen aan het in lid 3 genoemde gemeenschappelijk voorzieningsfonds wordt vooraf door een ordonnateursdienst aan de financieel beheerder gemeld en met hem overeengekomen.
5. Krachtens artikel 279, lid 3, van het Financieel Reglement blijven de richtsnoeren voor het beheer van de activa en de reeds overeengekomen instructies van kracht voor bestaande verplichtingen buiten het kader van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds.

Artikel 2

Algemene doelstelling voor het beheer van de activa van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds

1. Het gemeenschappelijk voorzieningsfonds wordt beheerd op een wijze die de nodige liquiditeit waarborgt om volledig en snel te kunnen voldoen aan alle vereiste uitstromen en beroepen op de garantie, en zorgt voor instandhouding van het kapitaal gedurende de beleggingshorizon van het fonds, met een hoog niveau van betrouwbaarheid.
2. Met het oog op de in lid 1 bedoelde algemene doelstelling beheert de financieel beheerder van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds de activa overeenkomstig de prudentiële regels en de beginselen van goed financieel beheer, en de door de rekenplichtige van de Commissie opgestelde regels en procedures.
3. De portefeuille van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds wordt samengesteld op een wijze die een hoge mate van diversificatie tussen in aanmerking komende activaklassen, geografische gebieden, uitgevende instellingen en looptijden waarborgt, zodat schommelingen in de waarde kunnen worden beheerd.

Artikel 3

Structuur en werking van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds

1. De middelen van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds worden volgens elk van de bijdragende instrumenten aan compartimenten toegewezen, als omschreven in artikel 1.
2. Het aandeel van de compartimenten wordt pro rata bepaald, met inachtneming van de bijdragen aan en onttrekkingen van de activa van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds door elk bijdragend instrument.
3. Verplichtingen die zijn aangegaan door de onderliggende bijdragende instrumenten worden voldaan door activa van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds te onttrekken tot het met het desbetreffende compartiment overeenstemmende aandeel. Bijkomende opnemingen zijn uitzonderlijk en tijdelijk, en worden door het bijdragende instrument tegen het nominale bedrag teruggestort.
4. Indien de met het aandeel van het desbetreffende compartiment overeenstemmende activa in het gemeenschappelijk voorzieningsfonds uitgeput zijn, verzoekt de Commissie de begrotingsautoriteit om de nodige kredieten om de aangegane verplichtingen na te komen.
5. In uitzonderlijke gevallen kan de Commissie, krachtens artikel 30, lid 1, onder g), van het Financieel Reglement, binnen haar eigen afdeling van de begroting kredieten overschrijven van de begrotingspost van een begrotingsgarantie naar de begrotingspost van een andere begrotingsgarantie, in de uitzonderlijke gevallen dat de voorzieningen in het gemeenschappelijk voorzieningsfonds van de begrotingspost van laatstgenoemde begrotingsgarantie niet toereikend zijn om een beroep op de garantie te dekken, en zulks onder voorwaarde dat het overgeschreven bedrag nadien wordt teruggestort overeenkomstig de procedure van artikel 30, lid 1, onder g), en artikel 212, lid 4, van het Financieel Reglement.

6. Overeenkomstig artikel 211, lid 7, van het Financieel Reglement stelt de Commissie onverwijld de begrotingsautoriteit in kennis indien na de toepassing van het effectieve voorzieningspercentage de waarde van de aandelen per compartiment onder 50 % van de voorziene bedragen valt, en opnieuw wanneer deze waarde onder 30 % van die voorziene bedragen valt.

Artikel 4

Voldoen aan beroepen op de garantie

1. De afwikkeling van beroepen op de garantie voor de onder het gemeenschappelijk voorzieningsfonds vallende financieringsinstrumenten, begrotingsgaranties of financiële bijstand ("beroepen op de garantie") waarborgt de traceerbaarheid en de registratie van die overmakingen in de boekhouding van de Commissie.
2. De beroepen op de garantie en andere daarmee verband houdende betalingsaanvragen kunnen, binnen de toepasselijke risicobeperkingen, worden voldaan in geldmiddelen en/of door de verkoop van activa uit het gemeenschappelijk voorzieningsfonds en/of middels retrocessieovereenkomsten.
3. Na de ontvangst van een beroep op de garantie of een daarmee verband houdende betalingsaanvraag van een uitvoerende partner, of om een minimumbedrag aan geldmiddelen of kasequivalenten in de liquiditeitsbuffer te houden bij de centrale thesaurie van de Commissie overeenkomstig artikel 212 en artikel 213, lid 2, tweede alinea, van het Financieel Reglement geeft de voor het bijdragende instrument verantwoordelijke ordonnateursdienst een aanvullingsopdracht om de waarde van de overeenkomstige lijn van de liquiditeitsbuffer te herstellen. Op basis van deze aanvullingsopdrachten verzoekt de thesaurie van de Commissie bedragen over te maken naar een speciaal gecreëerde rekening voor de behandeling van deze beroepen op de garantie of betalingsaanvragen, waaruit die bedragen ter beschikking worden gesteld aan de ordonnateursdiensten, die vervolgens de betalingen aan de uitvoerende partners kunnen verrichten.
4. De ordonnateursdiensten delen inlichtingen over alle beroepen op de garantie of betalingsaanvragen vooraf mee zodra die beschikbaar zijn, zodat de financieel beheerder zich passend kan voorbereiden om die beroepen op de garantie en betalingsaanvragen te beantwoorden. De ordonnateursdiensten voor de bijdragende instrumenten houden actief toezicht op de financiële verplichtingen onder hun verantwoordelijkheid om inkomstenramingen en, voor zover mogelijk, vroegtijdige informatie over verwachte beroepen op de garantie te verstrekken.
5. Het jaarlijkse verslag over de werking van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds omvat informatie over de beroepen op de garantie en daarmee verband houdende betalingsaanvragen die uit het gemeenschappelijk voorzieningsfonds zijn voldaan.

Artikel 5

Beleggingsstrategie

1. De financieel beheerder bereidt een beleggingsstrategie voor het beheer van de activa van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds voor, om de in artikel 2 vastgestelde beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De beleggingsstrategie wordt uitgedrukt in de vorm van een strategische allocatie van activa, waarin de indicatieve doelallocaties voor de verschillende categorieën van in aanmerking komende financiële activa in de portefeuille zijn vastgesteld.
2. De financieel beheerder geeft de strategische allocatie van activa weer in een strategische benchmark ("benchmark"), waartegen de prestaties van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds worden afgemeten.
3. De beleggingsstrategie en de benchmark worden door de financieel beheerder voorgesteld en door de rekenplichtige na overleg en in samenwerking met de ordonnateursdiensten goedgekeurd.
4. De beleggingsstrategie en de benchmark kunnen worden gewijzigd in het geval van een naar behoren gedocumenteerde en gemotiveerde wijziging in de economische omstandigheden, een aanzienlijke wijziging in de behoeften en de toestand van de bijdragende instrumenten of een significante wijziging in de ramingen van de instromen en uitstromen. De procedure voor de wijziging van de beleggingsstrategie is dezelfde als die voor de initiële vaststelling. De beleggingsstrategie wordt vastgesteld met inachtneming van de beleggingshorizon en de risicotolerantie van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds.
5. De beleggingshorizon van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds weerspiegelt de gecombineerde beleggingshorizonten van de verschillende bijdragende instrumenten, rekening houdend met het tijdsprofiel van de begrotingsbijdragen en de ramingen van de instromen en uitstromen die de voor de bijdragende instrumenten verantwoordelijke ordonnateursdiensten verstrekken vóór de vaststelling van de initiële beleggingsstrategie, en op jaarbasis voor de levensduur van het bijdragende instrument, of indien significante veranderingen worden verwacht.

6. De financieel beheerder bepaalt de risicotolerantie van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds als het maximale bedrag aan verliezen uit de beheersactiviteiten van de activa dat aanvaardbaar is voor het gemeenschappelijk voorzieningsfonds. De risicotolerantie wordt uitgedrukt door middel van risicoparameters zoals de value-at-risk, die met een zeer hoge mate van betrouwbaarheid is opgesteld zodat de kans dat de feitelijke verliezen groter zijn dan de maximaal verwachte verliezen zeer klein is.

Artikel 6

Uitvoering van de beleggingsstrategie door de financieel beheerder

1. De financieel beheerder voert de beleggingsstrategie uit met inachtneming van de richtsnoeren voor het beheer van de activa en de toepasselijke voorschriften en procedures.
2. De financieel beheerder ziet toe op de werking van de in het kader van dit besluit vastgestelde processen.
3. De financieel beheerder brengt verslag uit overeenkomstig artikel 11.
4. De risicobeheersdienst van de financieel beheerder meldt belangrijke zorgen met betrekking tot het goede en prudentiële financieel beheer van de activa aan de rekenplichtige.
5. De financieel beheerder houdt toezicht op de aanbestedingen van alle ondersteunende diensten (boekhouding, analyse, handelso oplossingen) die nodig zijn voor een efficiënte uitvoering van de beleggingsstrategie.
6. Met het oog op de doeltreffende en efficiënte uitvoering van de beleggingsstrategie is de financieel beheerder gemachtigd om specifieke functies of processen te delegeren aan geaccrediteerde dienstverleners die over alle vereiste vergunningen beschikken om de toegewezen diensten te vervullen. De volgende activiteiten kunnen worden gedelegeerd:
 - a) de waardering en de boekhouding van de activa en de aandelen van de compartimenten van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds;
 - b) de bewaring, de bewaarneming en de administratie van de activa van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds;
 - c) de opbouw, de waardering en het onderhoud van benchmarkindices en marktgegevens.

Artikel 7

Meting en waardering van prestaties

1. De financieel beheerder stelt ten minste een maandelijks intrinsieke waarde (NAV) voor het gemeenschappelijk voorzieningsfonds op. Transacties (in-/uitstromen) worden gewaardeerd tegen de NAV aan het einde van de maand.
2. De totale winsten of verliezen uit de belegging van de activa zoals weergegeven in de NAV van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds worden evenredig toegewezen aan de aandelen van de compartimenten van de respectieve financieringsinstrumenten, begrotingsgaranties of financiële bijstand.
3. De waardering van de portefeuille wordt bepaald middels de door de financieel beheerder voorgestelde en door de rekenplichtige goedgekeurde waarderingsmethoden en -procedures. Deze methoden en procedures kunnen bestaan uit marktsluitingsprijzen, extern geëvalueerde prijzen, actieve marktgenoteerde prijzen en, indien deze niet beschikbaar zijn, interne of externe waarderingsmodellen. Indien activa zijn gekocht of verkocht, worden de transactieprijzen gebruikt.
4. De prestaties van de portefeuille worden geëvalueerd op reëlewaardebasis, waarbij rekening wordt gehouden met de marktprijzen van de instrumenten. De prestaties van de portefeuille worden zowel op absolute basis als ten opzichte van de in artikel 5 beschreven benchmark berekend.
5. De directe kosten voor het beheer van de activa van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds worden gedragen door de activa van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds. Deze kosten van het beheer van de activa omvatten bewaarnemingskosten, kosten voor externe audits, handels- en hedgingkosten, bankkosten en kosten in verband met effectenleningstransacties en andere verrichtingen die overeenkomstig artikel 8 in aanmerking komen.
6. De kosten van de handelsinfrastructuur, inclusief de kosten voor datadiensten die rechtstreeks verband houden met het beheer van de activa van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds, mogen in mindering worden gebracht op de activa van het fonds.

Artikel 8

In aanmerking komend beleggingspectrum

1. Het gemeenschappelijk voorzieningsfonds belegt uitsluitend in:
 - a) in euro luidende geldmarktactiva;
 - b) vastrentende waardepapieren;
 - c) gereuleerde collectieve beleggingen in schuld en aandelen.

2. Het gemeenschappelijk voorzieningsfonds bouwt posities op in die activaklassen door middel van beleggingen in de volgende instrumenten of middels de volgende verrichtingen:
 - a) deposito's;
 - b) onder Verordening (EU) 2017/1131 van het Europees Parlement en de Raad ⁽¹⁰⁾ vallende geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen die dagelijkse liquiditeit bieden;
 - c) schuldinstrumenten, zoals obligaties, wissels en notes, en gesecuritiseerde instrumenten in overeenstemming met de in Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad ⁽¹¹⁾ bepaalde eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde criteria;
 - d) onder Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad ⁽¹²⁾ vallende instellingen voor collectieve belegging, inclusief indexfondsen die in aandelen of in schuldinstrumenten beleggen waarbij de maximumverliezen de belegde bedragen niet kunnen overschrijden;
 - e) retrocessieovereenkomsten in de zin van artikel 212, lid 2, van het Financieel Reglement;
 - f) omgekeerde retrocessieovereenkomsten;
 - g) effectenuitleningstransacties met erkende clearingsystemen zoals Clearstream en Euroclear, of met vooraanstaande financiële instellingen die in dit soort verrichtingen gespecialiseerd zijn.

3. Derivaten in de vorm van termijncontracten, futurescontracten en swapcontracten worden uitsluitend voor een efficiënt portefeuillebeheer gebruikt en niet met het oog op speculatie of het gebruik van posities als hefboom. De derivaten kunnen worden gebruikt voor de aanpassing van de looptijd, de limitering van kredietrisico of andere risico's of wijzigingen in de allocatie van activa in overeenstemming met het beleggingsbeleid.

4. De activa van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds kunnen worden belegd in in US dollars luidende afgedekte zeer liquide obligaties die door soevereine en supranationale entiteiten uitsluitend met het oog op diversificatie en blootstelling aan een andere rentecurve zijn uitgegeven. Het valutarisico wordt afgedekt door passend gebruik van swaps of andere instrumenten voor valutahedging als genoemd in lid 3.

5. De financieel beheerder kan na goedkeuring van de rekenplichtige de reikwijdte van de in aanmerking komende beleggingen uitbreiden tot andere activaklassen en beleggingsverrichtingen, in overeenstemming met de beleggingsstrategie en -doelstellingen, en tot de valuta's van andere geavanceerde economieën van de lijst die het Internationaal Monetair Fonds geregeld bekendmaakt, mits het valutarisico is afgedekt. Het besluit om nieuwe activaklassen, beleggingsverrichtingen of valuta's van geavanceerde economieën op te nemen, wordt gestaafd door een onderbouwde motivering per activaklasse, verrichting of valuta van de manier waarop de uitgebreide beleggingsmogelijkheden het risico/rendement van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds verbetert. Deze motivering omvat een beoordeling van de vereiste operationele capaciteiten ter ondersteuning van de nieuwe investeringsmogelijkheden.

⁽¹⁰⁾ Verordening (EU) 2017/1131 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 inzake geldmarktfondsen (PB L 169 van 30.6.2017, blz. 8).

⁽¹¹⁾ Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie, en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG en 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012 (PB L 347 van 28.12.2017, blz. 35).

⁽¹²⁾ Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) (herschikking) (PB L 302 van 17.11.2009, blz. 32).

Artikel 9

Lijst van activiteiten die op ethische of morele gronden voor beleggingsdoeleinden zijn uitgesloten

1. De financieel beheerder belegt de activa van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds niet willens en wetens in de effecten die zijn uitgegeven door ondernemingen waarvan in een definitieve rechterlijke beslissing of een definitief administratief besluit is vastgesteld dat zij betrokken zijn bij activiteiten die:
 - a) op ethische of morele gronden krachtens Unierecht en internationale verdragen en overeenkomsten onrechtmatig worden geacht of verboden zijn;
 - b) betrekking hebben op de ontwikkeling, de productie en de verhandeling van munitie of wapens die krachtens het toepasselijke internationale verboden zijn.
2. De activa van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds worden niet belegd in effecten die worden uitgegeven door ondernemingen die, voor zover de financieel beheerder weet, meer dan 25 % van hun totale jaaromzet genereren uit de onderstaande activiteiten:
 - a) gokactiviteiten (activiteiten in verband met de productie, distributie, verwerking, handel of software);
 - b) tabaksproducten en -activiteiten (productie, distributie, verwerking en handel);
 - c) sekshandel en de bijbehorende infrastructuur, diensten en media.

Artikel 10

Ecologische, sociale en governanceoverwegingen

1. De beleggingsstrategie van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds wordt uitgevoerd met inachtneming van de beleidsdoelstelling van de Unie om duurzame financiering en sociale rechtvaardigheid te bevorderen, voor zover zulks verenigbaar is met de instandhouding van het kapitaal van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds.
2. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds wordt alle wetgeving ter bevordering van de ecologische, sociale en governanceaspecten van de financieringsinstrumenten nageleefd en worden de toepasselijke normen, stelsels, criteria en processen in het regelgevingskader van de Unie geëerbiedigd.
3. De financieel beheerder raadpleegt de technische deskundigengroep voor duurzame financiering van de EU, of de opvolger daarvan, inzake de uitvoering van ESG-factoren in de beleggingsstrategie voor het gemeenschappelijk voorzieningsfonds.
4. De financieel beheerder houdt toezicht op het ESG-profiel van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds en brengt regelmatig verslag ter zake uit, inclusief in het in artikel 11 genoemde jaarlijks verslag.

Artikel 11

Verslagen en rekeningen van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds

1. Het jaarlijks verslag krachtens artikel 214, lid 2, van het Financieel Reglement bevat belangrijke informatie over de algemene samenstelling van de portefeuille, het aantal beroepen, het aantal verrichtingen en de prestaties in vergelijking met de benchmark.
2. Het jaarlijks verslag gaat in op de algehele prestaties van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds en opmerkelijke ontwikkelingen met betrekking tot de resultaten en de verrichtingen van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds gedurende het jaar.
3. De rekenplichtige zorgt voor de tijdige voorbereiding van de jaarrekening voor de activa in het bezit van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds en de consolidatie in de jaarrekening van de Unie.
4. De financieel beheerder verstrekt op verzoek alle inlichtingen en medewerking aan de rekenplichtige ter bevordering van dit vereiste.
5. De financieel beheerder stelt maandelijks risico- en prestatieverslagen op.
6. De financieel beheerder verstrekt op verzoek van de rekenplichtige, het Europees Parlement of de Raad en de Europese Rekenkamer inlichtingen over de toestand en de prestaties van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds.

*Artikel 12***Intrekking**

Besluit C(2016) 165 van de Commissie ⁽¹³⁾ en Besluit C(2017) 7693 van de Commissie ⁽¹⁴⁾ worden ingetrokken.

*Artikel 13***Delegatie van verantwoordelijkheden van de financieel beheerder**

De Commissie delegeert de verantwoordelijkheden en de taken van de financieel beheerder aan de directeur-generaal van het directoraat-generaal Begroting, met uitzondering van de in artikel 214, lid 2, van het Financieel Reglement genoemde verslagleggingsverplichtingen.

De directeur-generaal van het directoraat-generaal Begroting voert deze verantwoordelijkheden en taken permanent uit en dient alle aanbevelingen en verslagen over de werking van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds in bij het college van commissarissen.

*Artikel 14***Toepassingsdatum**

Dit besluit is van toepassing met ingang van de datum van toepassing van het meerjarig financieel kader voor de periode na 2020.

Gedaan te Brussel, 25 februari 2020.

Voor de Commissie
Johannes HAHN
Lid van de Commissie

⁽¹³⁾ Besluit C(2016) 165 van de Commissie van 21 januari 2016 tot goedkeuring van de richtsnoeren voor het beheer van activa van het Garantiefonds van het Europees Fonds voor strategische investeringen.

⁽¹⁴⁾ Besluit C(2017) 7693 van de Commissie van 22 november 2017 tot goedkeuring van de richtsnoeren voor het beheer van de activa van het garantiefonds van het Europees Fonds voor duurzame ontwikkeling en tot wijziging van Besluit C(2005) 2992 betreffende het beheer van de financiële verrichtingen buiten begrotingsverband van de Europese Gemeenschap (EG), de Europese Gemeenschap voor Atoomenergie (Euratom), de Europese Gemeenschap voor Kolen en Staal (EGKS) in liquidatie en vervolgens de activa van het Fonds voor onderzoek inzake kolen en staal.