



Rådet for  
Den Europæiske Union

Bruxelles, den 22. juli 2020  
(OR. en)

---

---

**Interinstitutionel sag:  
2020/0143(NLE)**

---

---

**9855/20  
ADD 1**

**ECOFIN 644  
RECH 277  
FIN 505  
COMPET 334  
ENER 243**

## **FORSLAG**

---

fra: Jordi AYET PUIGARNAU, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen

modtaget: 16. juli 2020

til: Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generalsekretær for Rådet for Den Europæiske Union

---

Komm. dok. nr.: COM(2020) 321 final ANNEX

Vedr.: BILAG til RÅDETS AFGØRELSE om ændring af beslutning 2003/77/EF om fastsættelse af de flerårige finansielle retningslinjer for forvaltningen af aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforskningsfondens aktiver

---

Hermed følger til delegationerne dokument - COM(2020) 321 final ANNEX.

---

Bilag: COM(2020) 321 final ANNEX



Bruxelles, den 16.7.2020  
COM(2020) 321 final

ANNEX

## **BILAG**

**til**

### **RÅDETS AFGØRELSE**

**om ændring af beslutning 2003/77/EF om fastsættelse af de flerårige finansielle retningslinjer for forvaltningen af aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforskningsfondens aktiver**

## **BILAG**

### **Finansielle retningslinjer for forvaltningen af aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforskningsfondens aktiver**

#### 1. ANVENDELSE AF MIDLERNE

Alle aktiverne i EKSF under afvikling, herunder både EKSF's udlånsportefølje og EKSF's investeringer, skal i det fornødne omfang anvendes til at opfylde EKSF's resterende forpligtelser, både i form af EKSF's udestående låntagning og EKSF's forpligtelser som følge af tidligere aktionsbudgetter samt uforudsete forpligtelser.

I det omfang aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforskningsfondens aktiver ikke er nødvendige for at opfylde de i første afsnit omhandlede forpligtelser, investeres de med forsigtighed i henhold til den valgte investeringshorisont med henblik på et afkast, der skal anvendes til finansiering af fortsat forskning i sektorer, der er knyttet til kul- og stålindustrien.

Aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforskningsfondens aktiver bruges med henblik på yde årlige udbetalinger inden for rammerne af den årlige tildeling på [111 mio. EUR] til forskning i de sektorer, der er knyttet til kul- og stålindustrien. Disse udbetalinger skal genereres af nettoafkastet af investeringerne. Kan nettoafkastet ikke dække den årlige tildeling, suppleres det med provenuet fra salget af en del af aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforskningsfondens aktiver. Aktiverne i Kul- og Stålforskningsfonden investeres efter 2027 med henblik på et afkast, der skal anvendes til finansiering af fortsat forskning i sektorer, der er knyttet til kul- og stålindustrien.

#### 2. INVESTERINGSHORISONT, MÅL OG RISIKOTOLERANCE

Aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, aktiverne i Kul- og Stålforskningsfonden investeres med henblik på bevarelse og, hvor det er muligt, forbedring af disse aktivers værdi ("investeringsmålet"). Investeringsmålet forfølges over investeringshorisonten og ledsages af et højt konfidensniveau.

Aktiverne skal forvaltes efter tilsynsbestemmelserne og principperne for forsvarlig økonomisk forvaltning samt de regler og procedurer, der er fastsat af Kommissionens regnskabsfører.

Investeringsmålet skal opfyldes ved gennemførelse af en forsigtig investeringsstrategi baseret på en høj grad af diversificering mellem investerbare aktivklasser, geografiske områder, udstedere og løbetider ("investeringsstrategien"). Investeringsstrategien fastsættes under hensyntagen til investeringshorisonten og skal sikre, at de nødvendige midler er tilgængelige i en tilstrækkelig likvid form, når der er behov for det.

Investeringsstrategien har form af en strategisk fordeling af aktiver, som angiver de vejledende fordelingsmål for forskellige kategorier af relevante investerbare finansielle aktiver.

Kommissionen afspejler den strategiske fordeling af aktiverne i et strategisk benchmark ("benchmarket"), som resultaterne af aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, aktiverne i Kul- og Stålforskningsfonden sammenlignes med.

Investeringsstrategien og benchmarket skal foreslås af Kommissionen og godkendes af Kommissionens regnskabsfører efter høring af Kommissionens ved delegation bemyndigede anvisningsberettigede.

Investeringsstrategien og benchmarket kan ændres af Kommissionen i tilfælde af en behørigt dokumenteret og begrundet ændring i de økonomiske vilkår, væsentlige ændringer i de bidragende instrumenters situation, væsentligt ændrede hensyn i forhold til disse eller en væsentlig ændring i skønnene over ind- og udgående pengestrømme. Proceduren for ændring af investeringsstrategien er den samme som for dennes oprindelige vedtagelse.

Investeringsstrategien fastlægges under hensyntagen til investeringshorisonten og risikotolerancen for aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, aktiverne i Kul- og Stålforskningsfonden.

### 3. PRINCIPPER FOR FORDELINGEN AF AKTIVER OG INVESTERBARE AKTIVER

Der skal sikres en tilstrækkelig diversificering mellem og inden for alle aktivklasser for at nedbringe investeringsrisiciene. Jo mere risikobetonet og/eller mindre likvidt et aktiv er, des mindre koncentreret bør eksponeringen i princippet være.

Eksponering for de forskellige aktivklasser og diversificering kan også opnås ved at investere i institutter for kollektiv investering eller børshandlede produkter.

Aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforskningsfondens aktiver skal udelukkende investeres i:

- a) pengemarkedsaktiver denomineret i euro
- b) værdipapirer med fast afkast og
- c) regulerede kollektive investeringer i gæld og egenkapital.

Aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforskningsfondens aktiver skal eksponeres for de aktivklasser, der er omhandlet i det foregående afsnit, gennem investeringer i følgende instrumenter eller ved at indgå i følgende transaktioner:

- a) indskud
- b) pengemarkedsinstrumenter og pengemarkedsforeninger, der tilbyder daglig likviditet, og som er omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1131<sup>1</sup>
- c) gældsinstrumenter såsom obligationer, skatkammerbeviser og gældsbeviser samt securitiserede instrumenter i overensstemmelse med de STS-kriterier (simpel, transparent og standardiseret), der er fastsat i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402<sup>2</sup>
- d) institutter for kollektiv investering omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF<sup>3</sup>, herunder børshandlede fonde, som investerer i egenkapital eller i gældsinstrumenter, hvor de maksimale tab ikke kan overstige de investerede beløb

<sup>1</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1131 af 14. juni 2017 om pengemarkedsforeninger (EUT L 169 af 30.6.2017, s. 8).

<sup>2</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 af 12. december 2017 om en generel ramme for securitisering og om oprettelse af en specifik ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering og om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF og 2011/61/EU og forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 648/2012 (EUT L 347 af 28.12.2017, s. 35).

<sup>3</sup> Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) (omarbejdning) (EUT L 302 af 17.11.2009, s. 32) som senere ændret.

- e) genkøbsaftaler i overensstemmelse med princippet i finansforordningens artikel 212 stk. 2<sup>4</sup>
- f) omvendte genkøbsaftaler
- g) værdipapirudlånstransaktioner med anerkendte clearingsystemer såsom Clearstream og Euroclear, eller med førende finansielle institutioner, der er specialiseret i denne type transaktioner.

Derivater i form af terminskontrakter, futureskontrakter og swaps må udelukkende anvendes til effektiv porteføljeforvaltning og ikke til spekulation eller gearing af positioner. Derivaterne kan anvendes til justering af løbetid, afbødning af kreditrisici eller andre relevante risici eller ændringer i aktivallokeringen i overensstemmelse med investeringspolitikken.

Aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforskningsfondens aktiver kan investeres i afdækkede højlikvide obligationer denomineret i amerikanske dollar udstedt af statslige og overstatslige enheder udelukkende med henblik på diversificering og eksponering for en anden rentekurve. Enhver valutarisiko afdækkes ved en passende anvendelse af swaps eller andre instrumenter til afdækning af valutarisikoen, jf. forrige afsnit.

Kommissionen kan med forbehold af regnskabsførerens samtykke udvide omfanget af relevante investeringer til også at omfatte andre aktivklasser og investeringstransaktioner, der er i overensstemmelse med investeringsstrategien og -målene, samt andre avancerede økonomiers valutaer, jf. den liste, der fra tid til anden offentliggøres af Den Internationale Valutafond, hvis de er genstand for afdækning af valutarisici. Enhver afgørelse om at medtage nye aktivklasser, investeringstransaktioner eller valutaer for avancerede økonomier skal for hver aktivklasse, transaktion eller valuta understøttes af en udførlig begrundelse for, hvordan de udvidede investeringsmuligheder vil forbedre resultaterne med hensyn til risiko og afkast af aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforskningsfondens aktiver. Denne begrundelse omfatter en vurdering af den driftsmæssige kapacitet, der er nødvendig for at støtte disse nye investeringsmuligheder.

#### 4. MILJØMÆSSIGE, SOCIALE, LEDELSESMÆSSIGE OG MORALSKE OVERVEJELSER

Følgende miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige kriterier finder anvendelse:

- a) Investeringerne i aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforskningsfondens aktiver skal gennemføres i overensstemmelse med Unionens politiske mål om at fremme bæredygtig finansiering og social retfærdighed i det omfang, det er foreneligt med bevarelsen af kapitalen i aktiverne.
- b) Gennemførelsen af investeringspolitikken skal være i overensstemmelse med al relevant lovgivning om fremme af finansielle instrumenter baseret på kriterier inden for miljø, sociale forhold og god selskabsledelse og overholde relevante standarder, systemer, kriterier og procedurer i EU-lovgivningen.

---

<sup>4</sup> 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).

c) Kommissionen kan høre EU's Tekniske Ekspertgruppe om Bæredygtig Finansiering eller dennes efterfølger om gennemførelsen af kriterierne inden for miljø, sociale forhold og god selskabsledelse i investeringsstrategien for aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforskningsfondens aktiver.

d) Kommissionen overvåger den miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige profil for aktiver i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforskningsfondens aktiver, og aflægger rapport herom i årsrapporten som omtalt i punkt 7 (Forvaltningsprocedurer).

Følgende liste over aktiviteter udelukkes af etiske eller moralske årsager med henblik på investeringsformål:

a) Investeringer i værdipapirer udstedt af enheder, som efter Kommissionens kendskab i henhold til en endelig dom eller en endelig administrativ afgørelse er involveret i en af følgende:

i) aktiviteter, som anses for ulovlige eller forbudte af etiske eller moralske grunde i henhold til EU-lovgivningen og internationale konventioner og aftaler

ii) aktiviteter, som har tilknytning til udvikling og fremstilling af samt handel med ammunition eller våben, der er forbudt i henhold til gældende international ret.

b) Investeringer i værdipapirer udstedt af virksomheder, som efter Kommissionens kendskab genererer mere end 25 % af deres samlede årlige indtægter på baggrund af nedennævnte aktiviteter:

i) spilleaktiviteter (produktions-, etablerings-, distributions-, forarbejdnings-, handels- eller softwarerelaterede aktiviteter)

ii) tobaksrelaterede produkter og aktiviteter (produktion, distribution, forarbejdning og handel)

iii) sexhandel samt infrastruktur, tjenester og medier knyttet dertil.

## 5. OVERFØRSEL TIL DEN EUROPÆISKE UNIONS BUDGET

Nettoafkastet af investeringer af aktiver i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforskningsfondens aktiver og provenuet fra salget af en del af aktiverne tilføres Den Europæiske Unions almindelige budget som formålsbestemte indtægter og overføres efter behov fra EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, fra Kul- og Stålforskningsfondens aktiver med henblik på at opfylde forpligtelserne under budgetposten vedrørende forskningsprogrammer for sektorer, der er knyttet til kul- og stålindustrien.

## 6. REGNSKABSFØRING

Forvaltningen af midlerne skal fremgå af årsregnskabet for EKSF under afvikling og, efter at afviklingen er afsluttet, for Kul- og Stålforskningsfondens aktiver. Regnskabet baseres på og opstilles i overensstemmelse med Kommissionens regnskabsregler, der er fastsat af Kommissionens regnskabsfører, idet der tages hensyn til de særlige forhold omkring EKSF under afvikling og, efter at afviklingen er afsluttet, Kul- og Stålforskningsfondens aktiver. Regnskabet godkendes af Kommissionen og påtegnes af Revisionsretten. Kommissionen anvender et eksternt firma til at foretage en årlig revision af regnskabet.

## 7. FORVALTNINGSPROCEDURER

Kommissionen udfører i forbindelse med EKSF under afvikling samt, efter at afviklingen er afsluttet, i forbindelse med Kul- og Stålforskningsfondens aktiver ovennævnte forvaltningstransaktioner i overensstemmelse med disse retningslinjer og sine interne regler og procedurer, som er gældende for EKSF på tidspunktet for EKSF's opløsning eller som senere ændret.

Kommissionen skal hvert år udarbejde en detaljeret rapport om de forvaltningstransaktioner, der udføres i henhold til disse retningslinjer, og sende denne til medlemsstaterne. Kommissionen medtager i årsrapporten oplysninger om brugen af de forskellige aktivklasser, bevæggrundene for at vælge at investere i specifikke aktivklasser og de observerede resultater fordelt på de enkelte aktivklasser.