

Verdipapirfondenes forenings bransjestandard for informasjon og klassifisering av rentefond

(Vedtatt på foreningens ordinære generalforsamling den 27. mai 1998, siste gang endret på ordinær generalforsamling 27.mars 2025)

1 Innledning

1.1 Formål

Lovverket inneholder ingen presise definisjoner av rentefond, her forstått som en fellesbetegnelse for pengemarkedsfond, likviditetsfond, obligasjonsfond og andre rentefond (eksempelvis såkalte «high yield-fond»).

Formålet med denne standarden er for det første å definere et skille mellom pengemarkedsfond, likviditetsfond, obligasjonsfond og andre rentefond. Dette vil bl.a. klargjøre hvilke investeringer ulike typer rentefond kan foreta. I tillegg fastsettes det kriterier som skal legges til grunn ved klassifiseringen av de ulike rentefondene.

Målsettingen med informasjons- og klassifiseringsopplegget for rentefond er å synliggjøre de hovedelementer som skaper ulikheter i risiko og avkastning rentefondene imellom. På den måten får omverdenen et bedre grunnlag for å velge fond for egne investeringer og sammenligne prestasjoner mellom ulike fond.

Videre er formålet med standarden å fastsette de opplysninger som skal inngå i informasjonsopplegget for rentefond hos medlemsselskapene i Verdipapirfondenes forening. Disse opplysningene skal det enkelte forvaltningsselskap daglig (månedlig når dette er spesifisert) - eller når det skjer eventuelle endringer - rapportere til det selskap som foreningen har avtalt operatøransvar for databasen med.

1.2 Hvem standarden gjelder for

Bransjestandarden gjelder for rentefondene til medlemmer og assosierte medlemmer i Verdipapirfondenes forening.

Medlemsselskapene er forpliktet til å følge denne bransjestandarden, og overtredelse kan i henhold til foreningens vedtekter medføre disiplinærforføyer og i verste fall eksklusjon fra foreningen.

2 Rating

Rating av utstedere og papirer er sentralt for vurderingen av den kredittrisiko som knyttes til investeringer i rentefond. Den norske modellen for å vurdere kredittrisiko bygger på internasjonal praksis, med basis i bokstavkoder som forespeiler konkurssannsynligheten for utsteder eller enkeltpapir.

Det skal foreligge offisiell rating fra minst ett ratingbyrå med konsesjon fra ESMA (European Securities and Markets Authority).¹

Der det foreligger offisiell rating på både enkeltpapir og på utsteder skal enkeltpapirets rating benyttes.

Dersom offisiell rating ikke foreligger eller er utilgjengelig, kan alternativt informasjon fra Nordic Bond Pricing (NBP) benyttes. Dette forutsetter at papiret inngår i Regular Market (RM)-universet (RM1 – RM4) slik dette er definert av NBP. I de tilfeller der det i denne bransjestandarden er vist til krav om rating på nivå BBB- (Investment Grade) vil det for papirer eller utstedere uten offisiell rating være tilsvarende krav om at papiret må inngå i RM-universet til NBP. Ved emisjoner er det tilstrekkelig om papiret tilfredsstiller kravene til NBP for å bli klassifisert i RM-universet.

Der det i standarden vises til andre ratingkrav enn dette vil det være offisiell rating som legges til grunn om ikke annet er nærmere angitt.

Fra og med 1.juli 2021 er det innført en trinnvis nedtrapping av maksimal andel av porteføljen i obligasjonsfond og likviditetsfond som kan bestå av industripapirer (inkl. kraft) uten offisiell rating. Følgende modell legges til grunn:

Trinn	Fra og med dato	Maksimal andel av portefølje uten offisiell rating
1	1.7.2021	30%
2	1.1.2022	20%
3	1.7.2022	10%

Fra og med 24. juli 2024 er det innført en trinnvis nedtrapping av andelen bank- og finanspapirer som kan være uten rating i et obligasjons- og likviditetsfond. Følgende modell legges til grunn:

¹ Som f. eks Standard and Poor's, Moody's, Fitch, Nordic Credit Rating (NCR) eller Scope Ratings.

Trinn	Fra og med dato	Maksimal andel av portefølje uten offisiell rating
1	1.7.2024	50%
2	1.1.2025	45%
3	1.7.2025	40%
4	1.1.2026	35%
5	1.7.2026	30%
6	1.1.2027	25%

Det innføres samtidig et krav om at summen av industripapirer (inkl. kraft) og bank-/finanspapirer uten rating maksimalt kan utgjøre 25% av porteføljen når modellen er fullt ut implementert.

Krav om offisiell rating eller RM-univers gjelder ikke for papirer utstedt av norske fylker og kommuner, samt papirer utstedt av offentlig eide selskaper garantert for av norsk stat, norske fylker eller norske kommuner (selvskyldnergaranti).

3 Klassifisering av rentefond

Rentefond er et verdipapirfond som etter vedtektene normalt skal plassere midler i andre verdipapirer enn egenkapitalinstrumenter, og som i henhold til denne bransjestandarden klassifiseres enten som pengemarkedsfond, likviditetsfond, obligasjonsfond eller andre rentefond.

Der betegnelsen «fond» benyttes i denne bransjestandarden kan dette også forstås som andelsklasse.

3.1 Pengemarkedsfond

Verdipapirfond som oppfyller vilkårene gitt i forordning (EU) 2017/1131 om pengemarkedsfond defineres som pengemarkedsfond. Det kreves særskilt godkjenning fra Finanstilsynet eller tilsvarende utenlandsk kompetent myndighet for å kunne etablere, markedsføre og/eller forvalte et pengemarkedsfond. Benevnelsen «pengemarkedsfond» er således forbeholdt fond som er gitt tillatelse i medhold av ovennevnte forordning.

Bransjestandardens inndeling av pengemarkedsfond følger forordningens inndeling. Pengemarkedsfond kan etter forordningen opprettes i tre ulike varianter:

- VNAV-pengemarkedsfond: Pengemarkedsfond med variabel netto andelsverdi, der porteføljen verdsettes til markedsverdi.
- CNAV-pengemarkedsfond: Pengemarkedsfond med konstant netto andelsverdi, der investeringsuniverset i tillegg er begrenset til offentlig gjeld. Fondets portefølje skal verdsettes til amortisert kost.
- LNAV-pengemarkedsfond: Pengemarkedsfond med liten variasjon i netto andelsverdi, der fondets portefølje i utgangspunktet også skal verdsettes til amortisert kost, og netto andelsverdi holdes konstant, men der fenne kan endres under gitte betingelser.

For gruppen VNAV-pengemarkedsfond kan fondene videre enten utformes som kortsiktige pengemarkedsfond eller standard pengemarkedsfond. CNAV- og LVNAV-pengemarkedsfond må utformes som kortsiktige pengemarkedsfond.

De detaljerte kravene til utforming av pengemarkedsfondene følger av forordning (EU) 2017/1131 om pengemarkedsfond.

Bransjestandarden stiller ingen krav til pengemarkedsfond ut over det som er følger av forordningen.

3.2 Likviditetsfond²

Det følger av artikkel 6 i forordning (EU) 2017/1131 at verdipapirfond som ikke er pengemarkedsfond ikke skal ha egenskaper som i all vesentlighet tilsvare det som kjennetegner et pengemarkedsfond. Som følge av dette påhviler det forvaltningsselskapet å sikre at målsetningen og forvaltningen av et likviditetsfond i tilstrekkelig grad skiller seg fra forvaltningen av pengemarkedsfond, og at pengemarkedet ikke benyttes som referanse for fondet.

For å tydeliggjøre dette anbefales det at likviditetsfond inntar følgende eller lignende formulering i beskrivelsen av fondets investeringsmandat: «*Dette fondet er ikke et pengemarkedsfond i henhold til EUs regler for pengemarkedsfond.*»

Likviditetsfond defineres som rentefond hvis verdi som følge av renteendringer kun påvirkes av endringer i 0-12 måneders renter. Dette innebærer at likviditetsfond kun kan investere i rentepapirer med gjenværende rentebinding mindre eller lik 365 dager (+ 10 virkedager). Likviditetsfonds rentefølsomhet³ kan aldri overstige 1.

Likviditetsfond må dessuten tilfredsstille de øvrige krav som stilles i denne bransjestandarden, jf. avsnitt 3.2.1 – 3.2.3.

Ved engelsk oversettelse benyttes «liquidity funds» om denne fondsgruppen.

3.2.1. Likviditetsfond med lav risiko

Følgende krav gjelder for fond som skal klassifiseres i gruppen «Likviditetsfond med lav risiko»:

- Fondets rentefølsomhet skal være mindre enn 0,5.
- Fondets vektete gjennomsnittlige løpetid⁴ skal være mindre enn 1 år.

² Bransjestandarden omtaler ikke etterstilt gjeld. Følgende legges til grunn: Likviditetsfond kan benytte etterstilt gjeld som plasseringsalternativ uten videre begrensninger. Likviditetsfond med lav risiko har ikke anledning til å investere i denne type rentepapirer.

³ Fondets «rentefølsomhet» defineres som den umiddelbare prosentvise endringen i fondets kurs som følge av 1 prosentenhet endring i rentenivået på fondets plasseringer med utgangspunkt i dagens rentenivå. En endring i rentenivået på 1 prosentenhet er ensbetydende med at hele avkastningskurven får et skift på 1 prosentenhet. Forvaltningsselskapene kan fastslå sine fonds rentefølsomhet etter ovennevnte definisjon ved å beregne den prosentvise endringen i fondets kurs ved en oppjustering på 1 prosentenhet av effektiv rente på alle sine plasseringer. Forvaltningsselskapene vil vanligvis ha løpende oversikt over fondenes durasjon og effektiv rente (ofte også kalt «yield»). Dermed vil fondenes rentefølsomhet alternativt kunne beregnes ut fra følgende formel: $\text{Fondets durasjon} / (1 + \text{fondets effektive rente}) = \text{fondets rentefølsomhet}$

⁴ Vektet gjennomsnittlig løpetid tilsvare det engelske begrepet WAL (Weighted Average Life), som uttrykker veid gjennomsnittlig tid inntil kontantstrømmen i samtlige av lånene som inngår i porteføljen er tilbakebetalt. Dette innebærer at det er endelig forfall (og ikke tidspunktet fram til neste renteregulering eller tidspunktet for call) som skal legges til grunn ved beregningen. Tilsvarende gjelder også ved investeringer

- Fondet kan kun investere i norske rentepapirer, dvs. papirer denominert i norske kroner, uavhengig av hvilke jurisdiksjoner utsteder er underlagt og hvilke nasjonale markeder papirene omsettes i.
- Fondet kan kun investere i rentepapirer med rating på minimum dobbel A- (AA-) og i senior rentepapirer utstedt av finansinstitusjoner der utstederen eller papiret selv har en rating på minimum BBB- («Investment Grade»). Dersom det ikke foreligger rating av utsteder eller papir skal papiret minimum inngå i NBPs RM2-univers.
- Fondet kan ikke investere i FRN (floatere) med tid til forfall over 3 år (+10 virkedager).
- Maks 25 prosent av fondets eiendeler kan plasseres i FRN uten put (eller med putklausul hvor innløsningskurs ikke ligger nær opp til pari) med gjenværende tid til forfall mellom ett og tre år.
- Fondet kan ikke investere i ansvarlige lån og andre lån med lavere prioritet.
- Fondets plasseringer i bankinnskudd med bindingstid⁵ ut over fondets oppgjørsdager kan maksimalt utgjøre 25 prosent av fondets forvaltningskapital.

3.2.2 Likviditetsfond

Følgende krav gjelder for fond klassifisert i gruppen «Likviditetsfond»:

- Fondets rentefølsomhet skal være mindre enn 1.
- Fondets vektete gjennomsnittlige løpetid skal være mindre enn 1,5 år
- Fondet kan kun investere i norske rentepapirer, dvs. papirer denominert i norske kroner, uavhengig av hvilke jurisdiksjoner utsteder er underlagt og hvilke nasjonale markeder papirene omsettes i.
- Fondet kan kun investere i papirer der utstederen eller papiret selv har en rating på minimum BBB- («Investment Grade»). Dersom det ikke foreligger rating av utsteder eller papir skal papiret minimum inngå i NBPs RM3-univers.
- Maks 10 % av fondets midler kan investeres i ansvarlige lån. Ved investering i ansvarlige lån skal utsteder ha en rating på minimum BBB+. Dersom det ikke foreligger rating av utsteder eller papir skal papiret minimum inngå i NBPs RM3-univers.
- Fondets plassering i papirer som etter investeringstidspunktet nedgraderes til lavere rating enn BBB- («papirer i ventil») kan maksimalt utgjøre 5 prosent av fondets forvaltningskapital. Slike plasseringer skal normalt selges i løpet av 1 måned, med mindre det er særskilte forhold ut fra andelseiernes interesser som tilsier ytterligere utsettelse.
- Fondets plasseringer i bankinnskudd med bindingstid⁵ ut over fondets oppgjørsdager kan maksimalt utgjøre 25 prosent av fondets forvaltningskapital.
- Fondets samlede plasseringer i ansvarlige lån, bankinnskudd med bindingstid ut over fondets oppgjørsdager og «papirer i ventil» kan maksimalt utgjøre 25 prosent av fondets forvaltningskapital.

i ansvarlige lån. For obligasjoner med fortrinnsrett (OMF), som er rentepapirer med spesielt lav kredittrisiko, gjøres det unntak fra denne hovedregelen, her legges tidspunkt for call til grunn.

⁵ Bankinnskudd der kostnaden ved å innløse innskuddet er neglisjerbar, og dette framgår skriftlig i materiell utstedt av banken om betingelsene for det aktuelle innskuddet omfattes ikke av denne begrensningen.

3.2.3 Internasjonale likviditetsfond

Likviditetsfond som investerer i rentepapirer denominert i én annen valuta enn norske kroner, og som ellers minst oppfyller de krav som er satt til gruppen «Likviditetsfond», klassifiseres som internasjonale likviditetsfond. 3.3 Obligasjonsfond⁶

Obligasjonsfond er rentefond som tilfredsstiller følgende krav:

- Fondet kan kun investere i norske rentepapirer, dvs. papirer denominert i norske kroner, uavhengig av hvilke jurisdiksjoner utsteder er underlagt og hvilke nasjonale markeder papirene omsettes i.
- Fondet kan kun investere i papirer som har en rating på minimum BBB- («Investment Grade»). Dersom det ikke foreligger rating på papirnivå kan utsteders rating benyttes tilsvarende. Dersom det ikke foreligger rating av utsteder eller papir skal papiret minimum inngå i NBP's RM3-univers.
- Fondets plassering i papirer som etter investeringstidspunktet nedgraderes til lavere rating enn BBB- («papirer i ventil») kan maksimalt utgjøre 10 prosent av fondets forvaltningskapital. Slike plasseringer skal normalt selges i løpet av én måned etter nedgraderingen, med mindre det er særskilte forhold ut fra andelseiernes interesser som tilsier ytterligere utsettelse.

Obligasjonsfond klassifiseres simultant etter to hovedkriterier, henholdsvis fondenes renterisiko, uttrykt ved fondets rentefølsomhet (modifisert durasjon), og fondets kredittrisiko, gruppert etter investeringskategori.

3.3.1 Renterisiko

Basert på rentefølsomheten inndeles fondene i følgende grupper:

- Fond med forventet rentefølsomhet lik 0,125 (utfallsrom fra 0 og til og med 1).
- Fond med forventet rentefølsomhet lik 1 (utfallsrom fra 0 og til og med 2).
- Fond med forventet rentefølsomhet lik 3 (utfallsrom fra 1 til og med 5).
- Fond med forventet rentefølsomhet lik 5 (utfallsrom fra 3 og til og med 7).
- Fond med annen forventet rentefølsomhet enn det som er nevnt over klassifiseres i gruppen øvrige norske obligasjonsfond inntil det tilbys tilstrekkelig antall fond til at det kan etableres en egen gruppe (ref. pkt 3.5).

3.3.2 Kredittrisiko

Fondene inndeles også etter kredittrisiko, uttrykt i følgende investeringskategorier:

- Kategori 1: Fond som plasserer i papirer utstedt eller garantert av den norske stat, norske fylker og kommuner, papirer med null (0) prosent kredittrisikovekt⁷ og minimum dobbel A (AA) rating, samt papirer med pantesikring (kommune-, nærings- og boligkredittobligasjoner) med minimum dobbel A (AA) rating⁸. Dersom det ikke foreligger rating av utsteder eller papir skal papiret minimum inngå i NBP's RM1-univers.

⁶ Bransjestandarden omtaler ikke etterstilt gjeld. Følgende legges til grunn: Obligasjonsfond i kredittrisikokategori 3 og øvrige norske obligasjonsfond kan benytte etterstilt gjeld som plasseringsalternativ uten videre begrensninger. Obligasjonsfond i kredittrisikoklasse 2 kan plassere maksimalt 15 prosent av fondets midler i etterstilt gjeld. Obligasjonsfond i kredittrisikogruppe 1 har ikke anledning til å investere i denne type rentepapirer.

⁷ Slik dette angis Kapitalkravsforskriften (Forskrift om kapitalkrav for forretningsbanker, sparebanker, finansieringsforetak, holdingselskaper i finanskonsern, verdipapirforetak og forvaltningsselskaper for verdipapirfond mv. (F14.12.2006 nr 1506).

⁸ Dersom det ikke foreligger rating av utsteder eller papir skal papiret minimum inngå i NBP's RM1-univers.

- Kategori 2: Fond med plasseringer i rentepapirer med rating på minimum dobbel A- (AA-), og i senior rentepapirer utstedt av finansinstitusjoner. Dersom det ikke foreligger rating av utsteder eller papir skal papiret minimum inngå i NBPs RM2-univers.
- Kategori 3: Fond med plasseringer i øvrige senior rentepapirer, og ansvarlige lån i samsvar med kravene under. Dersom det ikke foreligger rating av utsteder eller papir skal papiret minimum inngå i NBPs RM3-univers.
- Øvrige norske obligasjonsfond, dvs. fond med plasseringer i papirer i samsvar med kravene til obligasjonsfond, men som ikke tilfredsstiller kravene til gruppe 1-3 over, herunder adgang til å plassere i fondsobligasjoner og andre hybrider. Dersom det ikke foreligger rating av utsteder eller papir skal papiret minimum inngå i NBPs RM4-univers.

Fond i kategori 1 kan kun investere i papirer som tilfredsstiller kravene i denne kategorien, mens fond i de øvrige kategoriene også har anledning til å investere i papirer med lavere kredittrisiko. Dvs. at fond i kategori 3 i tillegg har anledning til å investere i papirer som inngår i kategori 2 og kategori 1.

De ulike kategoriene må tilfredsstille følgende krav:

- Obligasjonsfondenes adgang til å investere i ansvarlige lån er som følger: Kategori 1 og 2 har per definisjon ikke anledning til å investere i ansvarlige lån. Kategori 3 kan maksimum plassere 20 prosent av fondets midler i ansvarlige lån. Øvrige norske obligasjonsfond har ingen begrensninger på adgangen til å plassere i ansvarlige lån. Plasseringer i ansvarlige lån forutsetter at kravet til rating er ivaretatt. Dersom det ikke foreligger rating på papirnivå kan utsteders rating benyttes. Utsteder skal da ha en rating på minimum BBB+. Dersom det ikke foreligger rating av utsteder eller papir skal papiret minimum inngå i NBPs RM3-univers.
- Obligasjonsfondenes adgang til å investere i fondsobligasjoner og andre hybridpapirer er som følger: For fond i kategori 1-3 er det ikke adgang til å investere i fondsobligasjoner. Øvrige norske obligasjonsfond kan plassere midler i fondsobligasjoner forutsatt at kravet til rating er ivaretatt. Dersom det ikke foreligger rating på papirnivå kan utsteders rating benyttes. Utsteder skal da ha en rating på minimum A. Dersom det ikke foreligger rating av utsteder eller papir skal papiret minimum inngå i NBPs RM4-univers.
- For obligasjonsfond i kategori 1-3 kan fondets plasseringer i bankinnskudd med bindingstid⁵ ut over fondets oppgjørsdager maksimalt utgjøre 20 prosent av fondets forvaltningskapital.
- For obligasjonsfond i kategori 1-3 kan fondets samlede plasseringer i ansvarlige lån, bankinnskudd med bindingstid ut over fondets oppgjørsdager og «papirer i ventil» maksimalt utgjøre 25 prosent av fondets forvaltningskapital.

Dersom det ikke eksisterer tilstrekkelig antall fond til å klassifisere fondene simultant etter renterisiko og kredittrisiko vil fondene klassifiseres i gruppen øvrige norske obligasjonsfond inntil det tilbys tilstrekkelig antall fond til at det kan etableres en egen gruppe (ref. pkt 3.5).

3.4 Internasjonale obligasjonsfond

Obligasjonsfond som kan investere i rentepapirer denominert i utenlandsk valuta, klassifiseres i gruppen «Internasjonale obligasjonsfond». I tillegg gjelder følgende krav for å bli klassifisert i denne gruppen:

- Fondets plasseringer må være 95 – 105 prosent valutasikret i forhold til fondets denomineringsvaluta.

3.5 Andre rentefond

Rentefond som ikke tilfredsstiller de krav som er satt for å kunne bli klassifisert i noen av gruppene nevnt over, klassifiseres i en egen kategori. Ved behov kan foreningens renteutvalg opprette egne undergrupper innenfor denne kategorien.

3.6 Etablering av nye klassifiseringsgrupper

Når tilstrekkelig mange fond tilbys innenfor samme gruppe eller kategori og det er behov for det, kan det etableres egne grupper/kategorier for disse fondene. Beslutning om etablering av nye grupper/kategorier og klassifisering av fond forankres i VFFs renteutvalg.

4 Opplysninger som skal rapporteres

I de informasjonsmatrisene som databaseoperatøren produserer og som stilles tilgjengelig for allmennheten (media mv.), vil fondene bli sortert i alfabetisk rekkefølge innenfor hver enkelt rentefondsgruppe.

Følgende opplysninger skal enten daglig (månedlig når dette er spesifisert), eller når det skjer endringer i tidligere rapporterte opplysninger, rapporteres til det selskap som Verdipapirfondenes forening har avtalt operatøransvar for databasen med:

4.1 Fondets navn

Det skal opplyses om fondets navn. Rentefond som ikke fastsetter sin kurs i norske kroner, skal angi kursens valutadenominering i parentes etter fondets navn.

4.2 Renterisiko

Det skal opplyses om fondets forventede rentefølsomhet, samt hvilke grenser forvaltningsselskapet har fastsatt for fondets høyeste og laveste rentefølsomhet. Det skal opplyses om fondets faktiske rentefølsomhet ved utgangen av hver måned.

4.3 Fondets vektete gjennomsnittlige løpetid

Det skal opplyses om fondets vektete gjennomsnittlige løpetid ved utgangen av hver måned.

4.4 Netto andelsverdi

Det skal opplyses om fondets netto andelsverdi.

4.5 Tegnings-/ innløsningsgebyr

Det skal opplyses om fondets tegnings- og innløsningsgebyr.

4.6 Forvaltningshonorar

Det skal opplyses om fondets årlige forvaltningshonorar i prosent.

4.7 Minimumsbeløp for tegning

Det skal opplyses om minimum tegningsbeløp for fondet.

4.8 Transaksjonskostnader (transaction costs)

Det skal opplyses om transaksjonskostnader i tråd med opplysningene som gis i fondets Nøkkelinformasjon. Verdiene skal rapporteres som årlige prosenttall.

4.9 Årlig kostnadseffekt (Annual cost impact)

Det skal opplyses om årlig kostnadseffekt i tråd med opplysningene som gis i fondets Nøkkelinformasjon. Verdiene skal rapporteres som årlige prosenttall.

4.10 Risikoindikator (SRI)

Risikoindikator SRI (Summary Risk Indicator) skal rapporteres i tråd med opplysningene som gis i fondets Nøkkelinformasjon, og angis på en skala fra 1-7.

4.11 Løpende kostnader

Det skal opplyses om fondets løpende kostnader i tråd med opplysningene som gis i fondets Nøkkelinformasjon. For fond som praktiserer fortjenestedeling skal det i tillegg opplyses om den resultatavhengige kostnaden som ble belastet fondet siste kalenderår (oppgitt i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital i perioden).

4.12 Minstebeløp spareavtale

Dersom fondet tilbyr spareavtale, skal det opplyses om minste tegningsbeløp i slike avtaler.

4.13 Informasjon etter offentliggjøringsforordningen

Dersom fondet fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper (dvs regulert i tråd med offentliggjøringsforordningens artikkel 8) eller har miljømessige investeringer som mål (dvs. regulert i tråd med offentliggjøringsforordningens artikkel 9) skal det opplyses om dette.

4.14 Andelsklasser

Dersom fondet er inndelt i andelsklasser, gjelder opplysningskravene i punkt 4.1 – 4.13 for hver enkelt andelsklasse.

5 Andre forhold

5.1 Beregning av avkastningshistorikk

Databaseoperatøren vil på bakgrunn av de innrapporterte kursene, samt opplysninger om ev. utbetalt utbytte, splitter etc. kalkulere fondenes avkastning hittil i år, samt (avhengig av lengden på det enkelte fonds historikk) rullerende ettårsavkastninger og rullerende gjennomsnittlig avkastning siste 1, 2, 3, 5, 7, 10, 15 og 20 år.

I henhold til anbefalingene i GIPS (Global Investment Performance Standards) vil databaseoperatøren også kalkulere historisk avkastning for hvert enkelt kalenderår med basis i 31.12. Videre vil avkastningstall for mindre enn ett år i henhold til GIPS ikke annualiseres. Alle avkastningstall utover 12 måneder vil bli annualisert. Gjennomsnittlige avkastninger utover ett år berignes som et årlig geometrisk gjennomsnitt.

Tilsvarende beregninger foretas for fondenes referanseindekser.

Avkastningshistorikken til fond som noterer sine kurser i utenlandsk valuta vil av databaseoperatøren bli omregnet til og oppgitt i norske kroner. Det skal imidlertid eksplisitt framgå at fondets kurs beregnes i utenlandsk valuta, men at de historiske avkastningstallene er omregnet til norske kroner.

5.2 Endringer i investeringsmandat

Fond som foretar vesentlig endringer i sitt investeringsmandat som medfører at fondet blir klassifisert i ny gruppe, vil være å betrakte som et nyetablert fond. Dette innebærer at et slikt fond ikke kan benytte sin tidligere historikk ved sammenligninger med andre fond.

Dette gjelder ikke dersom det foretas en mindre endring i investeringsmandatet som medfører at fondet kan forbli klassifisert i samme gruppe, eller ved reklassifisering som følge av etablering av nye fondsgrupper.

5.3 Regler ved fusjon og fisjon

Ved sammenslåinger (fusjon) mellom fond skal investeringsmandatet til det fusjonerte fondet bestemme hvilket av de fusjonerte fondenes avkastningshistorikk som ev. kan inngå som det fusjonerte fondets historikk. Dersom det fusjonerte fondet skal videreføre investeringsmandatet til ett av fondene som inngår i fusjonen, skal dette fondets historikk inngå som det fusjonerte fondets historikk.

Dersom det fusjonerte fondet ikke viderefører noen av investeringsmandatene til de fond som inngår i fusjonen, slik at det fusjonerte fondet blir klassifisert i en annen gruppe enn de opprinnelige fondene, skal det fusjonerte fondet betraktes som et nyetablert fond uten historikk.

Ved fusjon mellom fond som har hatt relativt like investeringsmandat og vært gruppert i samme gruppe, og både mandatet og klassifiseringen videreføres for det fusjonerte fondet, er hovedregelen at fondet med lengst historikk skal inngå som det fusjonerte fondets avkastningshistorikk.

Dersom avkastningshistorikken i et slikt tilfelle er like lang for de fusjonerte fondene, skal normalt historikken for det største fondet inngå som det fusjonerte fondets historikk. Også andre relevante forhold kan imidlertid bli tillagt vekt ved vurderingen av hvilket fonds avkastningshistorikk som ev. skal videreføres etter sammenslåingen. Tilsvarende regelverk gjøres også gjeldende ved ev. fisjon av fond.

5.4 Derivatbruk i rentefond

Ved bruk av derivater i rentefond som ledd i å effektivisere forvaltningen skal denne være i henhold til modellen som foreningen har fastsatt for ikke-risikoøkende derivatstrategier i rentefond.

5.5 Behandling i foreningen

Ved nyetableringer av fond, samt i forbindelse med hendelser som kan ha betydning for klassifiseringen av eksisterende fond, herunder fusjoner, avvikling eller endringer i fondets investeringsmandat, skal forvaltningsselskapene umiddelbart rapportere om dette til foreningen. Tvilstilfeller skal behandles av foreningens renteutvalg som ev. innstiller overfor styret som fatter endelig beslutning i slike saker.

6 Ikrafttredelse

Denne bransjestandarden trådte i kraft 7. mai 1999, siste gang endret på ordinær generalforsamling 27 mars 2025

Vedlegg: Kriteriene for klassifisering av rentefond oppsummert i 1. Hovedkriterier og 2. Obligasjonsfond – kredittrisikokategorier

1. Hovedkriterier

	Likviditetsfond med lav risiko	Likviditetsfond	Int. likviditetsfond-fond	Obligasjonsfond 0,125	Obligasjonsfond 1	Obligasjonsfond 3	Obligasjonsfond 5	Øvrige norske Obligasjonsfond	Int. obligasjonsfond	Andre rentefond
Rentebinding enkeltpapirer	≤ 1 år	≤ 1 år	≤ 1 år	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner
Fondets rentefølsomhet	< 0,5	< 1	< 1	0,125	1	3	5	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner
Fondets vektete gjennomsnittlige løpetid	< 1 år	< 1,5 år	< 1,5 år	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner
Kredittkvalitet	Min. AA-, og senior finans min. BBB-	Min. BBB- (5 % ventil)	Min. BBB- (5 % ventil)	Min. BBB- (10 % ventil) Se tabell 2 for kategorier	Min. BBB- (10 % ventil) Se tabell 2 for kategorier	Min. BBB- (10 % ventil) Se tabell 2 for kategorier	Min. BBB- (10 % ventil) Se tabell 2 for kategorier	Min. BBB- (10 % ventil)	Min. BBB- (10 % ventil)	Ingen restriksjoner
Ansvarlige lån	Ikke tillatt	Max 10 %	Max 10 %	Se tabell 2 for kategorier	Se tabell 2 for kategorier	Se tabell 2 for kategorier	Se tabell 2 for kategorier	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner
Valuta	Kun NOK	Kun NOK	Kun fondets denom.valuta	Kun NOK	Kun NOK	Kun NOK	Kun NOK	Kun NOK	95 -105 % valutasikring	Ingen restriksjoner
FRN	Maks 25 %, maks 3 år	Ingen restr. utover maks vektet gj.sn.løpetid	Ingen restr. utover maks vektet gj.sn.løpetid	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner
Bankinnskudd med binding	Max 25 %	Max 25 %	Max 25 %	Max 20 %	Max 20 %	Max 20 %	Max 20 %	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner
Samlet plassering i "ventil", ansvarlige lån og innskudd med binding	Max 25 %	Max 25 %	Max 25 %	Max 25 %	Max 25 %	Max 25 %	Max 25 %	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner	Ingen restriksjoner
Fondsobligasjoner, andre hybridpapirer	Ikke tillatt	Ikke tillatt	Ikke tillatt	Ikke tillatt	Ikke tillatt	Ikke tillatt	Ikke tillatt	Ja, forutsatt utstederrating A	Ja, forutsatt utstederrating A	Ingen restriksjoner

Vedlegg: Kriteriene for klassifisering av rentefond oppsummert i 1. Hovedkriterier og 2. Obligasjonsfond – kredittrisikokategorier

2. Obligasjonsfond – kredittrisikokategorier

<i>Krav til rentepapir (utsteder/rating)</i>	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	Øvrige norske obl. fond
Rentepapirer utstedt av norske stat, fylker, kommuner	Ja	Ja	Ja	Ja
Rentepapirer med 0 % kredittrisikovekt, minimum rating AA	Ja	Ja	Ja	Ja
Pantesikrede rentepapirer, minimum rating AA	Ja	Ja	Ja	Ja
Øvrige rentepapirer med minimum rating AA-	Nei	Ja	Ja	Ja
Senior rentepapir fra finansinstitusjon, minimum rating BBB-	Nei	Ja	Ja	Ja
Øvrige senior rentepapirer, minimum rating BBB-	Nei	Nei	Ja	Ja
Ansvarlige lån, minimum utstederrating BBB+	Nei	Nei	Max 20 %, forutsatt utstederrating min BBB+	Ja, forutsatt utstederrating min BBB+
Fondsobligasjoner, andre hybridpapirer	Nei	Nei	Nei	Ja, forutsatt utstederrating min A