

Oslo, 9. juni 2023

Verdipapirfondenes forening trapper opp krav om offisiell rating for likviditets- og obligasjonsfonds plasseringer i bank- og finanspapirer

Verdipapirfondenes forenings (VFF) bransjestandard for informasjon og klassifisering av rentefond angir retningslinjer for investeringsuniverset for ulike typer rentefond.

Bransjestandarden stiller som krav for likviditets- og obligasjonsfondenes investeringsunivers at det skal foreligge offisiell rating fra minst ett ratingbyrå med konsesjon fra ESMA, der kravet er at utstederen eller verdipapiret selv har en rating på minimum BBB- («Investment Grade»).

Siden utbredelsen av offisiell rating i det norske markedet historisk har vært begrenset, var kravet tidligere at dersom offisiell rating ikke forelå, så måtte det foreligge minst to såkalte «skyggerateringer» for at papiret kunne kvalifiseres som en del av investeringsuniverset. Som kjent falt skyggerateringer bort høsten 2016 som følge av endring i lov om kredittvurderingsbyråer. VFF besluttet derfor – som en midlertidig løsning – å benytte prisingsinformasjon fra Nordic Bond Pricing for å definere investeringsuniverset for likviditets- og obligasjonsfond i de tilfeller offisiell rating ikke foreligger. Det er imidlertid både prinsipielle og praktiske sider ved denne løsningen som gjør den utilfredsstillende og lite egnet som grunnlag for en objektiv definisjon av disse fondenes investeringsunivers.

På bakgrunn av dette har styret i VFF vedtatt gradvis å innskjerpe kravene for likviditets- og obligasjonsfondene. Som et første steg ble det i 2020 innført en trinnvis nedtrapping av maksimal andel av porteføljen i fondenes adgang til å plassere i ikke-ratede industri-papirer (inkl. kraft), som innebærer at maksimal andel av porteføljen som kan plasseres i slike papirer nå er 10 prosent.

Som et neste steg har styret i VFF nå vedtatt å innføre en tilsvarende nedtrapping av andelen av porteføljen som kan plasseres i ikke-ratede papirer fra utstedere innen bank- og finanssektoren.

Dette gjøres ved å innføre en trinnvis reduksjon av maksimal andel av porteføljen i fondene som kan plasseres i ikke-ratede bank- og finanspapirer. Denne nedtrappingsplanen er utformet med tanke på å gi utstedere som i dag ikke er ratet tilstrekkelig tid til å skaffe seg offisiell rating.

Følgende modell legges til grunn:

| 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% |

I tillegg til ovennevnte innføres det også et tilleggskrav som innebærer at summen av plasseringer i industri (inkl. kraft) og bank/finans som likviditets- og obligasjonsfondene kan plassere i ikke-ratede papirer, settes til maksimalt 25% av porteføljen når siste trinn i trappen er nådd (og tilsvarende 50% når første trinn innføres).

Det skjerpede kravet til andelen av fondenes plasseringer som må ha offisiell rating erstatter ikke forvaltningsselskapenes egen kredittanalyse, men er kun et objektive kriterium for å angi mulighetsrommet for likviditets- og obligasjonsfondenes investeringer.

For ordens skyld gjør vi oppmerksom på at verdipapirfond som etter VFFs bransjestandard er klassifisert som «Andre rentefond» ikke er berørt av dette.

VFF ønsker med dette å gjøre ovennevnte kjent for utstederne i bank- og finanssektoren.

Med vennlig hilsen

Verdipapirfondenes forening



Bernt S. Zakariassen
Adm. direktør