

## Verdipapirfondenes forening trapper opp krav om offisiell rating for pengemarkeds- og obligasjonsfonds plasseringer i industripapirer (inkl. kraft)

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

Bransjestandarden stiller som krav for pengemarkeds- 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 «skyggerattinger» for at papiret kunne kvalifiseres som en del av investeringsuniverset. Som kjent falt skyggerattinger 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 pengemarkeds- 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 nå vedtatt gradvis å innskjerpe kravene for obligasjons- og pengemarkedsfondene. Dette gjøres ved å innføre en trinnvis nedtrapping av maksimal andel av porteføljen i obligasjons- og pengemarkedsfondene som kan bestå av ikke-ratede industripapirer (inkl. kraft). 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	1.7.2021	30%
2	1.1.2022	20%
3	1.7.2022	10%

Kravet om offisiell rating erstatter ikke forvaltningsselskapenes egen kredittanalyse, men er kun et objektivt kriterium for å angi mulighetsrommet for obligasjons- og pengemarkedsfondenes 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 de viktigste utstederne innen industrisektoren (inkl. kraft).

Med vennlig hilsen  
Verdipapirfondenes forening



Bernt S. Zakariassen  
Adm. direktør