

PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTET 23. JANUAR 2026

Til stede:

Hovedstyret: Ida Wolden Bache, Pål Longva, Øystein Børsum, Kristine Ryssdal, Arne Hyttnes, Nina Udnes Tronstad, Hans Aasnæs, Thomas Ekeli og Ragnhild Janbu Fresvik

Fra de ansatte: Mats Bay Fevolden (sak 8-15) og Guro Heimly (sak 8-15)

Tilsynssekretariatet: Jan Frode Jakobsen (sak 1, 9-12)

Administrasjonen: Se vedlagte oversikt

Sak 1/2026 Statens pensjonsfond utland – Årsrapport om ansvarlig forvaltning for 2025

Saksdokument: Notat 15. januar 2026 fra NBIM

Innstilling 14. januar 2026 fra Eierskapsutvalget

Carine Smith Ihenacho redegjorde for hovedelementene i årsrapporten om ansvarlig forvaltning for 2025.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og ga innspill. Hovedstyret tok årsrapporten om ansvarlig forvaltning i Statens pensjonsfond utland (SPU) for 2025, og sammenstillingen av klima- og naturinformasjon, til etterretning.

Sak 2/2026 SPU – Tilråding fra Etikkrådet om opphevelse av utelukkelse

Saksdokument: Notat 14. januar 2026 fra Eierskapsutvalget

Norges Bank mottok 2. desember 2025 en tilråding fra Etikkrådet. Saken gjelder selskapet *[sladdet tekst]* som har vært utelukket fra SPU siden *[sladdet tekst]* fortsatt vil være involvert i aktivitetene som er grunnlaget for utelukkelsen fra SPU. Etikkrådet tilrår derfor å videreføre utelukkelsen kun for *[sladdet tekst]*.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til at:

- Utelukkelsen av *[sladdet tekst]*.
- Finansdepartementet orienteres om vedtaket.
- Styrets leder gis fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

Sak 3/2026 SPU – Gjennomgang av markeder og utstederland

Saksdokument: FORTROLIG notat 12. januar 2026 fra NBIM

Innstilling 20. januar 2026 fra Risiko- og investeringsutvalget

I henhold til forvaltningsmandatet fra Finansdepartementet § 3-11 skal hovedstyret godkjenne alle finansielle instrumenter som benyttes i forvaltningen, og alle markeder som det investeres i. Norges Bank skal jevnlig gjennomgå allerede godkjente markeder og utstedere av statsobligasjoner. I investeringsmandatet til leder av NBIM er kravet om jevnlig gjennomgang utvidet til også å gjelde godkjente finansielle instrumenter.

Patrick du Plessis redegjorde for saksfremlegget.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de forhold utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å vedta i tråd med administrasjonens tilrådning.

Hovedstyret tok gjennomgangen av markeder og utstedere av statsobligasjoner til etterretning.

Hovedstyret sluttet seg til den uendrede listen over godkjente markeder for aksjeinvesteringer og den uendrede listen over godkjente utstedere av statsobligasjoner.

Hovedstyret merket seg NBIMs vurderinger av forhøyet risiko i enkelte markeder, og NBIMs arbeid med å avdekke og håndtere risiko knyttet til investeringer i disse markedene.

Sak 4/2026 SPU – Gjennomgang av resultatene i 2025

Saksdokument: Notat 19. januar 2026 fra NBIM

Trond Myhre redegjorde for resultatene for SPU for 2025.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok redegjørelsen om resultatene i forvaltningen av SPU 2025 til etterretning.

Sak 5/2026 SPU – Hovedstyrets vurdering av resultatene i 2025

Saksdokument: Notat 12. januar 2026 fra Stab

Innstilling 20. januar 2026 fra Risiko- og investeringsutvalget

Øystein Børsum innledet om saken og redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilrådning.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og ga innspill og merknader. Administrasjonen arbeider videre med utkastet til *Hovedstyrets vurdering av resultatene i 2025* i tråd med hovedstyrets innspill og merknader, med sikte på formell godkjenning i sak om årsrapporten for SPU i neste hovedstyremøte.

Sak 6/2026 SPU – Rapportering til hovedstyret om investeringer i realaktiva

Saksdokument: Notat 12. januar 2026 fra NBIM

Innstilling 22. januar 2026 fra Risiko og investeringsutvalget og Revisjonsutvalget

Trond Grande redegjorde for forslag til rapportering til hovedstyret om investeringer i realaktiva.

Øystein Børsum og Arne Hyttnes redegjorde for drøftingen i fellesmøtet med Risiko- og investeringsutvalget og Revisjonsutvalget, og de forhold utvalgene var særlig opptatt av. Utvalgene anbefalte hovedstyret å vedta i tråd med administrasjonens tilrådning.

Hovedstyret drøftet saken og sluttet seg til forslaget til utvidet rapportering om fondets investeringer i realaktiva.

Sak 7/2026 Orientering om aktuelle saker i NBIM

Nicolai Tangen og Trond Grande orienterte om aktuelle saker i kapitalforvaltningen, herunder;

- markeds- og resultatutviklingen i SPU så langt i år,
- inntrykk fra møter i World Economic Forum i Davos,
- den geopolitiske situasjonen,
- deltakelse på seminar knyttet til fremleggingen av rapport fra Finansdepartementets ekspertråd for SPU 26. januar
- innledere på NBIMs investeringskonferanse som avholdes 28. april,
- nedleggelsen av kontoret i Paris.

Sak 8/2026 Norges Bank: Godkjenning av protokollen fra hovedstyrets møte 9. desember 2025

Saksdokument: Utkast til protokoll

Hovedstyret godkjente protokollen fra møtet 9. desember 2025.

Sak 9/2026 NBIM: Oppsummering av revisjonsrapporter

Saksdokument: Notat 16. januar 2026 fra Internrevisjonen

Innstilling 21. januar 2026 fra Revisjonsutvalget

Jan Thomsen redegjorde for hovedelementene i revisjonsrapportene:

- 2503 NBIM External Managers
- 2504 NBIM Securities Lending
- 2508 NBIM Internal Controls over Benchmarks

Arne Hyttnes redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge internrevisjonens tilrådninger.

Hovedstyret tok internrevisjonens oppsummering av de tre revisjonsrapportene til etterretning.

Sak 10/2026 Norges Bank: Virksomhetsovergrepene revisjonsrapport

Saksdokument: Notat 16. januar 2026 fra Internrevisjonen
Innstilling 21. januar 2026 fra Revisjonsutvalget

Jan Thomsen redegjorde for hovedelementene i revisjonsrapporten:

- 2502 NB Implementering av sikkerhetslov og sivilt beredskapssystem

Arne Hyttnes redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge internrevisjonens tilråding.

Hovedstyret tok internrevisjonens oppsummering av revisjonsrapporten til etterretning.

Sak 11/2026 Norges Bank: Endring i avtale om valg av ansattrepresentanter til Norges Banks hovedstyre

Saksdokument: Notat 12. januar 2026 fra Norges Bank Administrasjon

Brita Alsos redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til administrasjonens forslag. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å signere revidert avtale på vegne av hovedstyret.

Sak 12/2026 Norges Bank: Sikring av Norges Banks ledelse

Saksdokument: Notat 16. januar 2026 fra Norges Bank Administrasjon

Brita Alsos redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok oppdaterte «Prinsipper for sikkerhet i Norges Bank» i tråd med administrasjonens forslag. Hovedstyret fastsatte grunnsikring og mulighet for ytterligere sikringstiltak for sentralbanksjefen, visesentralbanksjefene og leder for NBIM i samsvar med administrasjonens forslag. Hovedstyret vedtok forslag til endring i sentralbanksjefens stillingsinstruks i tråd med administrasjonens forslag.

Sak 13/2026 NBIM: Kontrolltiltak arbeidsavtale – Nicolai Tangen januar 2026

Saksdokument: Notat 16. januar 2026 fra Norges Bank Administrasjon

Kirsten Steinberg redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret tok status for de etablerte kontrolltiltakene knyttet til arbeidsavtalen med Nicolai Tangen til etterretning.

Sak 14/2026 Orientering om aktuelle administrative saker

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle administrative saker, herunder oppfølging av enkelte organisatoriske forhold.

Sak 15/2026 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten, herunder;

- aktuelle temaer knyttet til den geopolitiske situasjonen,
- vurdering av 1000-kroneseddelen,
- komiteens rentebeslutning og vurdering av den økonomiske utviklingen.

Sak 16/2026 Eventuelt

Hovedstyret oppsummerte gjennomføringen av møtet.

Seminartemaer kapitalforvaltningen:

- Arbeidet med det etiske rammeverket for Statens pensjonsfond utland (SPU)
- Oppdaterte scenarioer/stresstesting for SPU
- Rapportering på klima- og naturrisiko

Saker til orientering:

- Executive Board Performance and Risk Report – November 2025
- Draft Executive Board Performance and Risk Report – December 2025
- Protokoll fra møtet i Eierskapsutvalget 1. desember 2025
- Protokoll fra møtet i Risiko- og investeringsutvalget 8. desember 2025
- Referat fra møtet i Revisjonsutvalget 28. oktober 2025
- Utfyllende retningslinje for reiser for de eksterne medlemmene av hovedstyret og komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet

Oversikt over deltakere:

<u>Navn</u>	<u>Saker</u>
Alsos, Brita	10-12
Andersen, Tine	1
Behringer, Alexander	10-13
Dahl, Lars	6
Du Plessis, Patrick	1-3
Eriksen, Caroline	2
Eriksen, Ivar	1-16
Grande, Trond	1-13
Gulbrandsen, Bjarne	1-16
Haugerud, Pål	1-9
Ihenacho, Carine Smith	1-2
Kristoffersen, Pavlina	1
Merckoll, Oscar	13
Mohn, Wilhelm	1-2
Myhre, Trond	3-6, 9
Nilsen, Kyrre	1-16
Romstad, Maren	1-6, 9-13
Steinberg, Kirsten	10, 12-13
Tangen, Nicolai	1-7
Thomsen, Jan	1-13
Valsvik, Arnt Tore	11
Valvatne, Ingunn	1-4, 9-13
Vassbotn, Ørjan	12
Vikøren, Iver B.	1-9