

## PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTET 5. FEBRUAR 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 23-38) og Guro Heimly (sak 23-38)

Tilsynssekretariatet: Kristian M. Langseth (sak 18-19, 26-36, 39)

Administrasjonen: Se vedlagte oversikt

### **Sak 17/2026 Statens pensjonsfond utland (SPU) – Avkastning og risiko for fjerde kvartal 2025**

Saksdokument: Notat 26. januar 2026 fra NBIM  
Innstilling 2. februar 2026 fra risiko- og investeringsutvalget (RIU)

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

Hovedstyret tok rapporten om avkastning og risiko i Statens pensjonsfond utland for fjerde kvartal 2025 til etterretning.

### **Sak 18/2026 SPU: Gjennomføring av strategiperioden 2023-2025 (Strategi 25)**

Saksdokument: Notat 26. januar 2026 fra NBIM

Trond Grande redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at vedlagte utkast til brev om gjennomføringen av Strategi 25 oversendes Finansdepartementet i tråd med kravene i mandatet for forvaltningen § 1-7 (2). Hovedstyrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på merknader i møtet.

### **Sak 19/2026 Hovedstyrets evaluering av sitt arbeid og sin kompetanse knyttet til forvaltningsoppdraget SPU**

Saksdokument: Notat 27. januar 2026 fra Stab

Ifølge mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU) skal hovedstyret årlig evaluere sitt arbeid og sin kompetanse knyttet til forvaltningen av fondet. Evalueringen skal oversendes Finansdepartementet.

Sentralbanksjefen redegjorde for saken og utkastet til brev til Finansdepartementet.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at det sendes brev til Finansdepartementet i tråd med brevutkastet. Hovedstyrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille brevet i lys av merknader gitt i møtet.

**Sak 20/2026 Innstilling om sammensetning av Etikkrådet for Statens pensjonsfond utland**

Saksdokument: FORTROLIG notat 19. januar 2026 fra Stab

Øystein Børsum redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok å sende Finansdepartementet en innstilling til sammensetning av Etikkrådet i tråd med administrasjonens vurdering. Hovedstyrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille brev til Finansdepartementet basert på merknader i møtet.

**Sak 21/2026 SPU – Status geopolitiske forhold**

Saksdokument: Presentasjon 4. februar 2026 fra NBIM

Statens pensjonsfond utland er bredt investert i internasjonale verdipapirmarkeder og utviklingen i internasjonale forhold og finansmarkeder har vesentlig betydning for risikobildet for fondet.

Dag Huse og Fredrik Willumsen ga en statusoppdatering om geopolitiske forhold av betydning for forvaltningen av fondet.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok redegjørelsen til orientering.

**Sak 22/2026 Orientering om aktuelle saker i NBIM**

Nicolai Tangen og Trond Grande orienterte om aktuelle saker i kapitalforvaltningen, herunder prosessen for ansettelse av ny risikodirektør (CRO) i NBIM.

Sentralbanksjefen orienterte om anmeldelse fra Palestinakomiteen av blant annet Norges Bank.

**Sak 23/2026 Norges Bank: Godkjenning av protokollen fra hovedstyrets møte 23. januar 2026**

Saksdokument: Utkast til protokoll

Hovedstyret godkjente protokollen fra møtet 23. januar 2026.

**Sak 24/2026 Opptjening og utbetaling av prestasjonslønn i NBIM**

Saksdokument: FORTROLIG notat 28. januar 2026 fra NBIM  
Innstilling 3. februar 2026 fra Godtgjørelsesutvalget (GU)

Marianne Rusten redegjorde for saksfremlegget.

Hans Aasnæs redegjorde for drøftingen i godtgjørelsesutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok redegjørelsen om opptjening av prestasjonslønn for 2025 til etterretning. Hovedstyret vurderte at det ikke er grunnlag for avkortning av opptjent og utbetalt prestasjonslønn for 2025 og godkjente utbetaling av prestasjonslønn i tråd med administrasjonens forslag.

**Sak 25/2026 Opptjening og utbetaling av variabel godtgjørelse i sentralbankvirksomheten (SBV)**

Saksdokument: FORTROLIG notat 27. januar 2026 fra NBA HR  
Innstilling 3. februar 2026 fra GU

Arnt-Tore Valsvik redegjorde for saksfremlegget.

Hans Aasnæs redegjorde for drøftingen i godtgjørelsesutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret tok redegjørelsen om opptjening av variabel godtgjørelse for 2025 til etterretning. Hovedstyret vurderte at det ikke er grunnlag for avkortning av opptjent og utbetalt prestasjonslønn for 2025 og godkjente utbetaling av variabel godtgjørelse i tråd med administrasjonens forslag. Hovedstyret godkjente korrigering av tidligere års opptjening med tilhørende etterbetaling, rentekompensasjon og effekt på tilbakeholdte midler.

**Sak 26/2026 NBIM: Virksomhetsrapport for fjerde kvartal 2025**

Saksdokument: Notat 28. januar 2026 fra NBIM  
Innstilling 3. februar 2026 fra Revisjonsutvalget (RU)

Hege Gjerde redegjorde for hovedelementene i rapporten.

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

Hovedstyret tok virksomhetsrapporten for NBIM for fjerde kvartal 2025 til etterretning.

**Sak 27/2026 SBV: Virksomhetsrapport for andre halvår 2025**

Saksdokument: Notat 28. januar 2026 fra NBA Finance  
Innstilling 3. februar 2026 fra RU

Ørjan Agdesteen redegjorde for hovedelementene i rapporten.

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

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok virksomhetsrapporten for sentralbankvirksomheten for andre halvår 2025 til etterretning.

**Sak 28/2026 Budsjetstatus 2025 for Norges Bank**

Saksdokument: Notat 28. januar 2026 fra NBA Finance  
Innstilling 3. februar 2026 fra RU

Ørjan Agdesteen redegjorde for hovedelementene i rapporten.

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

Hovedstyret tok budsjettstatusrapporten for 2025 til etterretning. Rapporten oversendes representantskapet. Hovedstyrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille rapporten basert på hovedstyrets merknader.

**Sak 29/2026 NBIM: Operasjonell risiko og etterlevelse for fjerde kvartal 2025**

Saksdokument: Notat 28. januar 2026 fra NBIM  
Innstilling 3. februar 2026 fra RU

Elin Berg redegjorde for hovedelementene i rapporten.

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

Hovedstyret tok rapporten om operasjonell risiko og etterlevelse i NBIM for fjerde kvartal 2025 til etterretning.

**Sak 30/2026 NBIM: Årlig vurdering av risikostyring og internkontroll 2025**

Saksdokument: Notat 28. januar 2026 fra NBIM  
Innstilling 3. februar 2026 fra RU

Elin Berg redegjorde for hovedelementer i årsrapporten om operasjonell risikostyring og internkontroll i NBIM.

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

Hovedstyret tok rapporten om operasjonell risikostyring og internkontroll i NBIM for 2025 til etterretning.

Rapporten sendes representantskapet til orientering som vedlegg til rapporten om samlet vurdering av risikosituasjonen og internkontrollen i Norges Bank i 2025 (sak 34/2026).

Hovedstyrets vurderinger som gjelder forvaltningen av Statens pensjonsfond utland oversendes Finansdepartementet. Hovedstyrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille brevet i lys av merknader gitt i møtet.

**Sak 31/2026 SBV: Operasjonell risiko og etterlevelse andre halvår 2025**

Saksdokument: Notat 28. januar 2026 fra NBA GRC  
Innstilling 3. februar 2026 fra RU

Kirsten Steinberg redegjorde for hovedelementene i rapporten.

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

Hovedstyret tok rapporten om operasjonell risiko og etterlevelse for sentralbankvirksomheten for andre halvår 2025 til etterretning.

**Sak 32/2026 SBV: Rapport om risikostyring og internkontroll 2025**

Saksdokument: Notat 29. januar 2026 fra NBA GRC  
Innstilling 3. februar 2026 fra RU

Kirsten Steinberg redegjorde for hovedelementer i årsrapporten om risikostyring og internkontroll i sentralbankvirksomheten.

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

Hovedstyret tok rapporten om risikostyring og internkontroll i sentralbankvirksomheten for 2025 til etterretning.

Rapporten sendes representantskapet til orientering som vedlegg til rapporten om samlet vurdering av risikosituasjonen og internkontrollen i Norges Bank i 2025 (sak 34).

**Sak 33/2026 Internrevisjonens årlige rapport 2025**

Saksdokument: Notat 28. januar 2026 fra Internrevisjonen  
Innstilling 3. februar 2026 fra RU

Jan Thomsen redegjorde for hovedelementene i rapporten.

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 årsrapport for 2025 til etterretning. Rapporten sendes representantskapet til orientering som vedlegg til rapporten om samlet vurdering av risikosituasjonen og internkontrollen i Norges Bank i 2025 (sak 34).

**Sak 34/2026 Norges Bank: Vurdering av risikosituasjonen og internkontrollen i Norges Bank i 2025**

Saksdokument: Notat 29. januar 2026 fra Stab  
Innstilling 3. februar 2026 fra RU

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

Hovedstyret sluttet seg til vurderingen av risikosituasjonen og internkontrollen i Norges Bank for 2025. Rapporten sendes representantskapet. Hovedstyrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille rapporten i lys av merknader gitt i møtet.

**Sak 35/2026 Norges Banks årsrapport og regnskap for 2025**

Saksdokument: Notat 27. januar 2026 fra NBA Finance  
Innstilling 3. februar 2026 fra RU

Ørjan Agdesteen og Brita Alsos presenterte hovedelementene i årsrapporten og årsregnskapet for 2025.

Kjetil Rimstad oppsummerte EYs 2025-revisjon av Norges Bank. Rimstad bekreftet at EY avgir en revisjonsberetning uten forbehold eller presiseringer og at årsregnskapet etter EYs mening oppfyller gjeldende lovkrav og gir et rettvise bilde av Norges Banks finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med bestemmelser om årsregnskap mv. for Norges Bank.

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

Revisjonsutvalget konkluderte med at gjennomgang og diskusjoner har gitt svar på vesentlige spørsmål knyttet til årsregnskapet for 2025 og merket seg:

- At det ikke er identifisert vesentlige endringer i etablert styring og kontroll.
- At det ikke foreligger kjente ukorrigerte feil i regnskapet.
- At internkontrollen knyttet til finansiell rapportering, er testet og vurderes å være tilfredsstillende.
- At ekstern revisor har gjennomført et betydelige omfang av etterberegninger av verdier og avkastningsinformasjon, samt testing av kontroller knyttet til verdsettelse.
- At det er enighet mellom administrasjon og revisor om vurderingsposter.
- At ingen vesentlige problemstillinger er identifisert av revisor.
- At revisor bekrefter å ha et godt samarbeid med administrasjonen.

Revisjonsutvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret godkjente *Hovedstyrets årsberetning for 2025* og redegjørelse om *Samfunnsansvar og bærekraft*. Hovedstyret vedtok årsregnskapet for 2025 og oversender dette til representantskapet for endelig godkjenning. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille Norges Banks årsrapport og regnskap for 2025 i lys av merknader gitt i møtet.

Årsrapporten offentliggjøres 27. februar 2026.

**Sak 36/2026    Årsrapport om forvaltningen av Statens pensjonsfond utland 2025**

Saksdokument: Notat 28. januar 2026 fra NBIM  
Innstilling 2. februar 2026 fra RIU

Trond Grande redegjorde for saksfremlegget.

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

Hovedstyret vedtok kapitlet om *Hovedstyrets vurdering av resultatene*.

Hovedstyret godkjente årsrapport om forvaltningen av Statens pensjonsfond utland 2025. Hovedstyrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille årsrapporten basert på merknader gitt i møtet.

**Sak 37/2026    Svar på tilsynsrapport om hovedstyrets styring og kontroll over IT-området**

Saksdokument: Notat 28. januar 2026 fra Stab  
Innstilling 3. februar fra RU

Sentralbanksjefen innledet til saken.

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

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at vedlagte svarbrev sendes representantskapet. Hovedstyrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på hovedstyrets merknader.

**Sak 38/2026    Orientering om aktuelle administrative saker**

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle administrative saker, herunder vurderinger om organisatoriske forhold.

**Sak 39/2026    Finansiell risiko og forvaltningen av valutareservene – fjerde kvartal 2025**

Saksdokument: Notat 26. januar 2026 fra Markeder (MA)  
Innstilling 2. februar 2026 fra RIU

Per Gunnar Bull Karlsen redegjorde for saksfremlegget.

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

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok rapporten til etterretning. Rapporten oversendes representantskapet til orientering. En redigert utgave av rapporten, som kun omhandler valutareservene, publiseres 27. februar 2026.

Hovedstyret tok til etterretning vurderingen av at egenkapitalen med dagens sammensetning av balansen er i samsvar med lovens krav.

#### **Sak 40/2026 Program for sentralbanksertifikater**

Saksdokument: FORTROLIG notat 22. januar 2026 fra MA

Gaute Langeland og Martin Bjørlo redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok utformingen av sertifikat-programmet til etterretning.

#### **Sak 41/2026 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten**

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten, herunder Finanskomiteens besøk i Norges Bank.

Pål Longva orienterte om status og oppfølging av vilkårene knyttet til Mastercards overtakelse av driften av NICS.

#### **Sak 42/2026 Eventuelt**

Hovedstyret oppsummerte gjennomføringen av møtet.

#### **Saker til orientering:**

- Protokoll fra møter i Godtgjørelsesutvalget 28. oktober og 2. desember 2025
- Protokoll fra møtet i Risiko- og investeringsutvalget 19. januar 2026
- Protokoll fra felles møte med Risiko- og investeringsutvalget og Revisjonsutvalget 21. januar 2026
- Ekspertrådet for Statens pensjonsfond utland – Rapport 2025, datert 23. januar 2026
- Executive Board and performance and risk report December 2025
- Oppfølging av hovedstyrets egenevaluering  
Notat 28. januar 2026 fra Stab

<b>Navn</b>	<b>Saker</b>
Agdesteen, Ørjan	26-28, 35, 39
Alsos, Brita	26-35, 37
Andersen, Tine	36
Belck-Olsen, Julie	26, 35, 36
Berg, Elin	21, 29-34
Bjørlo, Martin	40
Bryne, Birgitte	37
Eriksen, Ivar	17-42
Gjerde, Hege	26-28, 35, 36
Grande, Trond	17-22, 24, 26-37
Gulbrandsen, Bjarne	17-42
Guldahl, Geir	27-28
Haneborg, Jannike	25, 35
Haugerud, Pål	18-22, 24, 29-36,39
Hersvik, Einar	35
Huse, Dag	21
Høstmark, Arne	27-28
Hægeland, Torbjørn	27-28
Karlsen, Per Gunnar Bull	39
Kruge, Øystein	37
Langeland, Gaute	25, 39, 40
Myhre, Trond	17
Necas, Jan J	35
Nærby, Elisabeth Lannem	17-42
Rakkestad, Ketil J.	40
Rimstad, Kjetil	35
Rogne, Ingrid-Katrine	40
Romstad, Maren	17-21, 23, 24, 26, 29-37
Rusten, Marianne	23, 24, 35, 36
Solheim, Stian	35
Steinberg, Kirsten	29-34, 37
Tangen, Nicolai	18-22, 36, 37
Thomsen, Jan	18-37
Valsvik, Arnt Tore	25
Valvatne, Ingunn	17-42
Vikøren, Iver B.	17-22, 24, 26, 29-36, 39
Willumsen, Fredrik	21
Aass, Ada M.	24, 35