

PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTET 5. MARS 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 49-53) og Guro Heimly (sak 49-53)

Tilsynssekretariatet: Kristian M. Langseth (sak 45-46, 51-52, 54-55)

Administrasjonen: Se vedlagte oversikt

Sak 43/2026 SPU: Rapportering om arbeidet under de midlertidige etiske retningslinjene for fjerde kvartal 2025

Saksdokument: Notat 16. februar 2026 fra NBIM
Innstilling 25. februar 2026 fra Eierskapsutvalget (EU)
Notat 27. februar 2026 fra NBIM

Som ledd i oppfølgingen av vedtak i Stortinget 4. november 2025 besluttet Finansdepartementet 7. november 2025 å fastsette midlertidige etiske retningslinjer for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU).

Carine Smith Ihenacho redegjorde for rapporten om arbeidet under de midlertidige etiske retningslinjene og notat om seminar om folkerett og investeringer gjennom SPU.

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 tok rapporten for fjerde kvartal 2025 om arbeidet under de midlertidige retningslinjene, og NBIMs vurdering om folkerett og investeringer gjennom SPU, til etterretning.

Sak 44/2026 SPU: Redegjørelse om utvidede aktsomhetsvurderinger

Saksdokument: Notat 17. februar 2026 fra NBIM
Innstilling 26. februar 2026 fra Eierskapsutvalget (EU)

Hovedstyret gjennomgikk høsten 2025 de styrende dokumentene for forvaltningen av fondet. Formålet var å formalisere og ytterligere styrke arbeidet med ansvarlig forvaltning og hovedstyrets oppfølging i situasjoner med forhøyet risiko. I hovedstyrets rutiner for godkjenning av finansielle instrumenter, utsteder av statsobligasjoner og markeder ble det presisert at dersom en utsteder eller et

markert kategoriseres som forhøyet risiko, skal det gjennomføres ytterligere analyser for å avdekke og håndtere eventuell risiko ved fondets investeringer.

Carine Smith Ihenacho innledet kort før Caroline Eriksen og Christopher Wright presenterte hovedelementene i saken.

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

Hovedstyret diskuterte fondets investeringer og tok redegjørelsen om utvidede aktsomhetsvurderinger og eventuelle risikoreduserende tiltak til etterretning. Hovedstyret ba om at redegjørelser for utvidede aktsomhetsvurderinger inntil videre legges frem for hovedstyret samtidig som styret får rapportering om arbeidet under de midlertidige etiske retningslinjene.

Sak 45/2026 SPU: Forventningsdokument om natur

Saksdokument: Notat 16. februar 2026 fra NBIM
Innstilling 25. februar 2026 fra Eierskapsutvalget (EU)

Carine Smith Ihenacho redegjorde for saken med forslag om å oppdatere og kombinere tre nåværende forventningsdokumenter knyttet til temaet natur.

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 sluttet seg til publiseringen av ett samlet forventningsdokument om natur til erstatning for eksisterende forventningsdokumenter om vann, hav og biologisk mangfold.

Sak 46/2026 SPU: Styrerepresentasjon i unoterte driftsselskaper med ansatte

Saksdokument: Notat 18. februar 2026 fra NBIM
Innstilling 26. februar 2026 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Trond Grande innledet. Elisabeth Smith 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, men tilrådet at hovedregel om ekstern representasjon, slik NBIM legger opp til, også bør fremgå av hovedstyrets styrende dokumenter.

Hovedstyret hadde en meningsveksling og sluttet seg til at leder av NBIM, i medhold av stillingsinstruksens punkt 1, utøver nominasjonsrettigheter til styrer i unoterte driftsselskaper med ansatte i tråd med vurderingene redegjort for i saksfremlegget.

Hovedstyret sluttet seg til at nominerte styremedlemmer som hovedregel ikke skal være ansatt i NBIM, og ba om at dette også skal fremgå av pkt. 1.8 i prinsipper for investeringer i realaktiva.

Hovedstyret fastsatte oppdaterte prinsipper for investeringer i realaktiva. Endringen trer i kraft 5. mars 2026.

Sak 47/2026 Svar på tilsynsgjennomgang – håndtering av klimarisiko i Statens pensjonsfond utland (SPU)

Saksdokument: Notat 27. februar 2026 fra Stab

Rapporten «Håndtering av klimarisiko i Statens pensjonsfond utland» fra Deloitte ble behandlet i representantskapets møte 26. februar 2026. I oversendelsesbrevet ba representantskapet om hovedstyrets tilbakemeldinger på anbefalingene i rapporten.

Ivar Eriksen redegjorde for utkastet til svarbrev.

Hovedstyret hadde en meningsveksling og sluttet seg til at det sendes svarbrev til representantskapet i samsvar med administrasjonens utkast. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på hovedstyrets merknader.

Sak 48/2026 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,
- krigen i Midtøsten og mulige konsekvenser for fondet,
- signert avtale på infrastrukturinvestering i USA,
- brev fra Finansdepartementet om analyser og vurderinger av investeringsstrategien med svarfrist 1. september 2026,
- interne og eksterne arrangementer og møter.

Sak 49/2026 Godkjenning av protokollen fra hovedstyrets møte 5. februar 2026

Saksdokument: Utkast til protokoll

Hovedstyret godkjente protokollen fra møtet 5. februar 2026.

Sak 50/2026 NBIM: Prestasjonslønnsordning for ansatte innen eiendom og infrastruktur

Saksdokument: Notat 26. februar 2026 fra NBIM

Innstilling 4. mars 2026 fra Godtgjørelsesutvalget (GU)

I lys av ny strategi for eiendomsinvesteringer og justert finansieringsmodell for investeringer innen eiendom og fornybar infrastruktur er det behov for endringer i utformingen av prestasjonslønnsmodellen for disse områdene.

Trond Grande innledet. Pedro Reis og Daniel Balthasar presenterte forslaget til justert prestasjonslønnsordning.

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 meningsveksling og tok redegjørelsen om endret prestasjonslønnsordning for ansatte innen eiendom og fornybar infrastruktur til etterretning.

Sak 51/2026 Norges Bank: Årsrapport fra Arbeidsmiljøutvalget (AMU) 2025

Saksdokument: Notat 24. februar 2026 fra Norges Bank Administrasjon (NBA)

I henhold til arbeidsmiljøloven (aml) § 7-1 skal Norges Bank ha et arbeidsmiljøutvalg. Utvalget skal årlig rapportere om sin virksomhet til bankens hovedstyre (aml § 7-2).

Hovedverneombud Monica Thuv, AMU-leder i 2025, orienterte om rapporten og arbeidet i Arbeidsmiljøutvalget.

Hovedstyret tok årsrapport 2025 fra Arbeidsmiljøutvalget i Norges Bank til orientering. Rapporten sendes representantskapet.

Sak 52/2026 Norges Banks pensjonskasse – oppnevning av medlemmer

Saksdokument: Notat 27. februar 2026 fra NBA

Norges Banks pensjonskasse er en selvstendig juridisk enhet med egen regnskapsføring og revisjon, som står under tilsyn av Finanstilsynet. Pensjonskassens styre har seks medlemmer og fire varamedlemmer. Norges Banks hovedstyre oppnevner fire medlemmer og to varamedlemmer, mens arbeidstakerorganisasjonene i banken oppnevner de øvrige. Funksjonstiden for to av styremedlemmene oppnevnt av hovedstyret utgår 31. mars 2026.

Brita Alsos redegjorde for saksfremlegget. Hovedstyret besluttet følgende:

- Dag Huse som oppnevnt styremedlem med fungeringstid fra 1. april 2026 til 31. mars 2029.
- Mariann S. Bendriss som gjenoppnevnt styremedlem med fungeringstid fra 1. april 2026 til 31. mars 2029.

Sak 53/2026 Orientering om aktuelle administrative saker

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle administrative saker, herunder representantskapsmøtet 26. februar 2026 med nye medlemmer.

Sak 54/2026 Årsrapport 2025 – Statsgjeld

Saksdokument: Notat 25. februar 2026 fra Markeder (MA)

Norges Bank forvalter statsgjelden i henhold til mandat fastsatt av Finansdepartementet. Etter mandatet skal banken utarbeide en offentlig årsrapport om forvaltningen.

Gaute Langeland og Thomas Svane Jacobsen redegjorde for rapporten og sentrale elementer i gjennomføringen av oppdraget i 2025.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok årsrapporten om statsgjeldsforvaltningen i 2025 til etterretning. Rapporten sendes Finansdepartementet til orientering før den offentliggjøres.

Sak 55/2026 Endring av retningslinjer for utgivelse av minnemynter

Saksdokument: Notat 24. februar 2026 fra Finansiell stabilitet (FST)

Anne Johansen redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok de foreslåtte prinsippene for utgivelse av minnemynter. Disse erstatter dagens retningslinjer for utgivelse av minnemynter. Vedtaket innebærer at Norges Bank slutter å gi ut minnemynter i form av sirkulasjonsmynt med spesialpreg. Videre vedtok hovedstyret at sentralbanksjefens fullmakt for minnemynter endres i tråd med ny foreslått fullmakt.

Egnet kommunikasjon av de nye prinsippene gjøres på bankens nettsider. Finansdepartementet informeres om beslutningen.

Sak 56/2026 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten, herunder:

- ECBs beslutning om å åpne Eurosystemets «repo facility for central banks» (EUREP) permanent for sentralbanker utenfor euroområdet,
- kommende møte i BIS i Basel og møte med de nordiske sentralbanksjefene,
- status for prosjektet Norges Banks oppgjørssystem (NBO) og tilknytningen til eurosystemets plattform TIPS for realtidsbetalinger,
- rapporten Norges Bank Watch for 2025,
- konferansen om bestemmelsen om pengepolitikk som ble arrangert i Norges Bank 2. og 3. mars 2026.

Sak 57/2026 Eventuelt

Hovedstyret oppsummerte gjennomføringen av møtet.

Saker til orientering:

- Protokoll fra møtet i Eierskapsutvalget 14. januar 2026
- Referat fra møtet i Revisjonsutvalget 21. januar 2026
- Protokoll fra møtet i Risiko- og investeringsutvalget 2. februar 2026
- Protokoll fra møtet i Godtgjørelsesutvalget 3. februar 2026
- Brev til Finansdepartementet datert 13. februar 2026 - Gjennomføring av risikostyring og internkontroll i forvaltningen av Statens pensjonsfond utland i 2025
- Brev til Finansdepartementet datert 13. februar 2026 - Statens pensjonsfond utland - gjennomføring av strategiperioden 2023-2025
- Brev til Finansdepartementet datert 13. februar 2026 - Hovedstyrets evaluering av sitt arbeid og sin kompetanse knyttet til forvaltningsoppdraget SPU
- Brev fra Finansdepartementet datert 25. februar 2026 - Statens pensjonsfond utland - analyser og vurderinger av investeringsstrategien.

Seminartemaer knyttet til kapitalforvaltningen:

- **KI i NBIM**
 - bakgrunn, ansvarlig bruk og presentasjon av praktisk bruk
- **Rapportering på infrastruktur investeringer for fornybar energi**
 - status for konstruksjonsprosjekter og oversikt over porteføljen
- **Finansiering av investeringer i infrastruktur for fornybar energi**
 - ny finansieringsmodell for infrastrukturinvesteringer

Navn	Saker
Alsos, Brita	51-52
Balthasar, Daniel	49-50
Behringer, Aleksander	46
Eriksen, Caroline	43-45
Eriksen, Ivar	43-57
Fliflet, Eivind	43-45
Grande, Trond	43-52
Gulbrandsen, Bjarne	49-50
Haugerud, Pål	43-50
Haug, Marius Nygaard	46
Hægeland, Torbjørn	55
Carine Smith Ihenaco	43-47
Jacobsen, Thomas Svane	54
Johansen, Anne	55
Langeland, Gaute	54
Nilsen, Kyrre	43-57
Nærby, Elisabeth L.	43-57
Reis, Pedro	49-50
Romstad, Maren	43-52
Rusten, Marianne	49-50
Smith, Elisabeth	46
Tangen, Nicolai	43-50
Thuv, Monica	51
Thomsen, Jan	43-54
Valvatne, Ingunn	43-57
Vikøren, Iver B.	43-50
Wright, Christopher	43-44
Aass, Ada M.	49-51