

**PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTE 26. APRIL 2017****Til stede:**

Hovedstyret:	Øystein Olsen, Jon Nicolaisen, Egil Matsen, Hilde Myrberg, Kjetil Storesletten, Karen Helene Ulltveit-Moe, Kathryn M. Baker og Steinar Juel
Varamedlemmer:	Arne Hyttnes
Forfall:	Kristine Landmark
Fra de ansatte:	Mona H. Sørensen og Nina Larsson Midthjell (sak 91-98)
Tilsynssekretariatet:	Jan Frode Jakobsen (sak 91-101 og 105)
Deloitte:	Henrik Woxholt (sak 93 og 99-100)

Administrasjonen: Yngve Slyngstad (sak 94-103), Trond Grande (sak 91-103), Karsten Kallevig (sak 94, 97-98, 101), Hege Gjerde (sak 91-93, 95, 99-100), Merethe Riddervold (sak 94-96, 99-100, 102), Sirine Fodstad (sak 94), Stephen Hirsch (sak 96), Ivar Eriksen (sak 97-98, 101), Jan Thomsen (sak 98), Dag Huse (sak 99-100), Lars Dahl (sak 101), Jannecke Ebbesen (sak 91-93), Alexander Behringer (sak 91-92), Ida Wolden Bache (sak 104), Per Espen Lilleås (sak 104), Ingrid Solberg (sak 104), Olav Bø (sak 105), Roger Rake (sak 105), Ingunn Valvatne (sak 94-102), Renate Haugen (sak 94), Runar Malkenes (sak 91-102, 104-105), Birger Vikøren (sak 91-103), Bjarne Gulbrandsen (sak 91-107), Olav Mundal (sak 91-102)

**Til orientering var utsendt sammen med saksdokumentene:**

- Representantskapet i Norges Bank – Rapport for 2016  
Brev av 5. april 2017 fra representantskapets tilsynssekretariat
- Eiendomsforvaltningen – Referat fra møter i Real Estate Investment Board  
Notat av 18. april 2017 fra NBREM
- Protokoll fra møte i hovedstyrets risiko- og investeringsutvalg 6. mars 2017

**91/2017 Hovedstyrets protokoll fra møtet 5. april 2017**

Hovedstyret godkjente protokollen fra møtet 5. april 2017.

**92/2017 Orientering om finansskatt for Norges Bank**

Saksdokument: Notat av 20. april 2017 fra Konsern- og fellesfunksjoner (KF)

Jannecke Ebbesen og Alexander Behringer innledet.

Hovedstyret tok saken til orientering. Saken oversendes representantskapet.

**93/2017 Revisjonsrapport Norges Bank for 2016 fra Deloitte AS**

Saksdokument: Notat av 21. april 2017 fra Konsern- og fellesfunksjoner (KF)  
Notat av 25. april 2017 fra Revisjonsutvalget

Jannecke Ebbesen innledet. Henrik Woxholt, Deloitte, redegjorde for innholdet i rapporten.

Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget. Utvalget anbefalte at hovedstyret fulgte administrasjonens tilråding.

Hovedstyret tok revisjonsrapport Norges Bank for 2016 fra Deloitte AS til etterretning.

**94/2017 Årlig rapport om praktiseringen av godtgjøringsordningen i kapitalforvaltningen 2016**

Saksdokumenter: Notat av 20. april 2017 fra NBIM  
Notat av 19. april 2017 fra Internrevisjonen (IR)

Trond Grande innledet. Renate Haugen redegjorde for internrevisjonens kontroll og uttalelse om praktiseringen av ordningen.

Hilde Myrberg redegjorde for drøftingen i kompensasjonsutvalget.

Hovedstyret tok rapporten om praktiseringen av godtgjøringsordningen i NBIM i 2016 til etterretning. Hovedstyret merket seg internrevisjonens uttalelse om at rapporten gir et dekkende og rettviseende bilde av praktiseringen. Styret merket seg videre at praktiseringen er i samsvar med mandatets bestemmelser om godtgjørelse, godtgjørelsesforskriften og de overordnede retningslinjene fastsatt av hovedstyret.

**95/2017 Virksomhetsstyring i NBIM – Rapport for første kvartal 2017**

Saksdokument: Notat av 20. april 2017 fra NBIM

Trond Grande redegjorde for hovedelementer i rapporten.

Hovedstyret tok virksomhetsrapporten for NBIM for første kvartal 2017 til etterretning.

**96/2017 NBIM – Etterlevelse og kontroll – Rapport for første kvartal 2017**

Saksdokumenter: Notat av 20. april 2017 fra NBIM  
Notat av 25. april 2017 fra Revisjonsutvalget (RU)

Stephen Hirsch redegjorde for hovedelementer i rapporten.

Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Revisjonsutvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret tok rapporten om etterlevelse og kontroll i NBIM for første kvartal 2017 til etterretning.

**97/2017 NBREM – Virksomhetsrapport for første kvartal 2017**

Saksdokument: Notat av 21. april 2017 fra NBREM

Karsten Kallevig og Ivar Eriksen redegjorde for hovedelementer i rapporten.

Hovedstyret tok virksomhetsrapport i unotert eiendomsforvaltning i første kvartal 2017 til etterretning.

**98/2017 NBREM – Etterlevelse og kontroll første kvartal 2017**

Saksdokumenter: Notat av 21. april 2017 fra NBREM  
Notat av 25. april 2017 fra Revisjonsutvalget (RU)

Jan Thomsen redegjorde for hovedelementer i rapporten.

Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av, herunder status for utvikling av retningslinjer for tredjepartsoppfølging og inkludering av joint venture-partnere. Revisjonsutvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret tok rapporten om etterlevelse og kontroll i NBREM for første kvartal 2017 til etterretning.

**99/2017 Statens pensjonsfond utland – Offentlig rapport for første kvartal 2017**

Saksdokumenter: Notat av 21. april 2017 fra NBIM  
Notat av 24. april 2017 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)  
Notat av 25. april 2017 fra Revisjonsutvalget (RU)

Yngve Slyngstad redegjorde for hovedelementer i rapporten.

Henrik Woxholt, Deloitte, bekreftet at de gjennom forenklet revisorkontroll ikke hadde blitt oppmerksom på forhold som gir grunn til å tro at delårsrapporteringen ikke i det alt vesentligste er utarbeidet i samsvar med International Accounting Standard 34 «Interim Financial Reporting» som fastsatt av EU.

Egil Matsen og Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde for drøftingene i henholdsvis risiko- og investeringsutvalget og revisjonsutvalget og de temaer utvalgene var særlig opptatt av. Utvalgene hadde fått tilfredsstillende svar på sine spørsmål og hadde i sine gjennomganger ikke blitt oppmerksomme på noe som tilsier en annen vurdering enn administrasjonens tilråding.

Hovedstyret godkjente den offentlige rapporten om forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU), herunder delårsregnskap for investeringsporteføljen (Statens pensjonsfond utland) for første kvartal 2017.

Kvartalsrapporten, inkludert signert versjon av regnskapsrapporteringen for SPU for første kvartal 2017, oversendes Finansdepartementet. Rapporten publiseres på NBIMs internettsider 28. april 2017. Rapporten sendes representantskapet til orientering.

#### **100/2017 NBIM – Avkastning og risiko – Rapport for første kvartal 2017**

Saksdokument: Notat av 20. april 2017 fra NBIM  
Notat av 24. april 2017 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Dag Huse redegjorde for hovedelementer i rapporten.

Egil Matsen redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalget var opptatt av, herunder struktur på rapporteringen etter endringene i forvaltningsmodellen som trådte i kraft 1. januar 2017. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret tok rapporten om avkastning og risiko i NBIM for første kvartal 2017 til etterretning.

#### **101/2017 NBREM – Avkastning og risiko i første kvartal 2017**

Saksdokumenter: Notat av 21. april 2017 fra NBREM  
Notat av 24. april 2017 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Lars Dahl redegjorde for hovedelementer i rapporten.

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

Hovedstyret tok rapporten om avkastning og risiko i den unoterte eiendomsforvaltningen for første kvartal 2017 til etterretning.

#### **102/2017 Hovedstyrets oppfølging av prosjekt 1606 NBIM Securities lending**

Saksdokument: Notat av 18. april 2017 fra Internrevisjonen (IR)  
Notat av 25. april 2017 fra Revisjonsutvalget (RU)

Ved behandlingen 25. januar 2017 av årsplanen for internrevisjonen for 2017 ba hovedstyret internrevisjonen vurdere eventuell oppfølging av revisjonsprosjekt om securities lending.

Ingunn Valvatne redegjorde for saksfremlegget og forslaget til oppfølging. Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge internrevisjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til internrevisjonens anbefalinger. Hovedstyret ba NBIM om en redegjørelse for iverksettelsen av

tiltak som beskrevet i notat til hovedstyret 22. juni 2016 (sak 129/2016).

**103/2017 Orientering om aktuelle saker i kapitalforvaltningen**

Yngve Slyngstad orienterte om aktuelle saker i kapitalforvaltningen, herunder enkelte erfaringer med REIB (Real Estate Investment Board).

**104/2017 Orientering om den aktuelle pengepolitiske situasjonen**

Saksdokumenter: Notat av 25. april 2017 fra Pengepolitikk (PPO)

Jon Nicolaisen orienterte om den økonomiske utviklingen siden rentemøtet 14. mars 2017.

**105/2017 Finansiell risiko og forvaltning av valutareservene – Rapport for første kvartal 2017**

Saksdokumenter: Notat av 20. april 2017 fra Markeder og banktjenester (MB)  
Notat av 24. april 2017 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)  
Notat av 25. april 2017 fra Revisjonsutvalget (RU)

Olav Bø redegjorde for hovedelementer i rapporten.

Karen Helene Ulltveit-Moe og Egil Matsen redegjorde for drøftingene i henholdsvis revisjonsutvalget og risiko- og investeringsutvalget. Utvalgene hadde fått tilfredsstillende svar på sine spørsmål, herunder om erfaringene etter overføringen av den langsiktige renteporteføljen fra NBIM til sentralbankvirksomheten. Utvalgene anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret tok rapporten til etterretning. Rapporten oversendes representantskapet til orientering. En redigert utgave av rapporten, som kun omhandler valutareservene, publiseres 12. mai.

Hovedstyret ba administrasjonen komme tilbake med en vurdering av det samlede rammeverket for forvaltning av valutareservene.

**106/2017 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten**

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten.

**107/2017 Eventuelt**

Det var ingen saker under eventuelt.

Hovedstyrets medlemmer:

Sydney Olsen      Lill Stenerud  
Knut Arne Berntsen      Eivind M. Mørk  
Kjell M. Steingrimsdottir  
Jon Norderhaug      Sverre M. Mørk

Hovedstyrets varamedlemmer:

Arne M. Mørk  
sett: Klavre

De ansattes representanter, jf. sak 91-98:

Nina M. Mørk      Mona Sørensen