

Norges Banks representantskap

Dato: 27.05.2020
Deres ref.:
Vår ref: 20/00961

ANSETTELSE AV NICOLAI TANGEN SOM DAGLIG LEDER AV NBIM

Hovedstyret viser til brev av 11. mai 2020 fra representantskapet med merknader til prosessen for ansettelse av Nicolai Tangen som ny daglig leder for Norges Bank Investment Management (NBIM).

I brev av 29. april 2020 redegjorde hovedstyret for det arbeidet som pågikk for å sikre at det etableres tilstrekkelig avstand mellom SPU og henholdsvis AKO-systemet og Nicolai Tangens personlige formue. I tråd med de løsningene som ble skissert i dette brevet, er detaljene rundt organiseringen av Nicolai Tangens økonomiske engasjementer i perioden han leder NBIM, nå avklart. Vedlagte notat redegjør for de strukturene som er etablert. Hovedstyret mener den valgte organiseringen demmer opp for mulige interessekonflikter representantskapet var opptatt av i sitt brev til hovedstyret 11. mai, og sikrer tilstrekkelig avstand mellom NBIM, AKO og Tangens personlige investeringer.

Representantskapet hadde i sitt brev merknader knyttet til ansettelsesprosessen og bankens etiske regelverk. Hovedstyret tar disse merknadene til etterretning, og vil foreta en ny gjennomgang av både retningslinjer for rekruttering og de etiske prinsippene for ansatte i Norges Bank.

Representantskapet tok i sitt brev også opp enkelte forhold knyttet til såkalte skatteparadiser. I det vedlagte notatet gis det en oversikt over enkelte skattemessige forhold som har vært reist i forbindelse med Tangens ansettelse.

Hovedstyret godkjente ansettelsesavtalen til Nicolai Tangen på møtet 27. mai, og fattet i tillegg følgende vedtak:

- Hovedstyret slutter seg til den foreslåtte løsningen for organiseringen av Nicolai Tangens relasjon til AKO-systemet, herunder utøvelsen av hans eierskap gjennom en uavhengig tillitsmann i perioden han leder NBIM.
- Hovedstyret aksepterer den foreslåtte løsningen for forvaltning av Nicolai Tangens personlige investeringer, med et diskresjonært forvaltningsoppdrag som gis til et frittstående forvaltningsselskap, og oppnevning av en uavhengig fullmektig til å ivareta Tangens interesser overfor forvalteren.
- Hovedstyret tar gjennomgangen av identifiserte og gjenværende risikoer, foreslåtte kontroller og nye tiltak til etterretning.

I etterkant av hovedstyremøtet har sentralbanksjefen og Nicolai Tangen signert avtalen, se vedlegg.

Med hilsen


Øystein Olsen


Birger Vikøren

Vedlegg:

- a. Notat fra hovedstyret om ansettelsen av Nicolai Tangen som ny daglig leder for NBIM.
- b. Signert arbeidsavtale for Nicolai Tangen.

Notat om ansettelse av Nicolai Tangen som daglig leder av NBIM

1 Innledning

Hovedstyret vedtok den 24. mars 2020 å tilby Nicolai Tangen stillingen som daglig leder av NBIM. Tangen har takket ja til stillingen. Hovedstyrets vedtak var basert på at Tangen i perioden han leder NBIM, kan beholde en eierandel i forvaltningsselskapet han har bygget opp – AKO Capital LLP («AKO»). Videre aksepterte hovedstyret at han beholder betydelige personlige investeringer i utlandet.

Hovedstyret forutsatte at Nicolai Tangen skal tre ut av alle verv og roller i AKO og tilknyttede selskaper, og at han ikke lenger skal ha kontroll over AKOs forvaltning. Hans utbytte fra AKO vil i perioden han leder NBIM, doneres til den veldedige stiftelsen AKO Foundation.

I tråd med disse premissene er det arbeidet videre for å identifisere og håndtere potensielle interessekonflikter og sikre at det etableres tilstrekkelig avstand mellom SPU og henholdsvis AKO-systemet og Nicolai Tangens personlige formue. Det vises til hovedstyrets brev 29. april til representantskapet. Hovedstyret har etter dette behandlet saken i møter 20. og 27. mai.

Nedenfor drøftes sentrale forhold ved ansettelsen av Nicolai Tangen som daglig leder i NBIM. Punkt 2 gjennomgår den struktur og de rammer for Nicolai Tangens økonomiske engasjementer som skal etableres i den perioden han leder NBIM. Punkt 3 drøfter aktuelle tiltak for å håndtere potensielle interessekonflikter og sentrale forhold ved Tangens arbeidsavtale omtales i punkt 4.

2 Ny struktur for Nicolai Tangens økonomiske engasjementer

Roller og eierforhold

Hovedtrekkene i den strukturen som nå etableres for Tangens tilknytning til og eierforhold i AKO-systemet, kan oppsummeres slik:

- AKO Trust avvikles, og selskaper og investeringer der overføres enten til Tangen selv, selges eller doneres til AKO Foundation.
- Nicolai Tangens direkte og indirekte interesser i AKO Capital LLP (AKO) samles i et nytt selskap, DSHN Philantropy LLP (DSHN). Hans samlede stemmeinnyflytelse i AKO reduseres til 43 %.
- Det oppnevnes en uavhengig tillitsmann (advokat Erik Keiserud) som gis full diskresjonær kompetanse til å utøve Nicolai Tangens (100 %) stemmeretter i DSHN,

samt at det sikres et flertall av medlemmer uten nære bånd til Tangen i styret. Det er dette styret som forvalter DSHNs stemmerettigheter i AKO.

- Alt utbytte fra AKO som mottas av DSHN, vil bli donert til stiftelsen AKO Foundation.
- Nicolai Tangen trer ut av alle verv i AKO-selskapene. Sammensetningen av alle relevante styrever endres, slik at de ikke har et flertall av medlemmer med nære bånd til Tangen.
- Nicolai Tangen og relevante AKO-selskaper avgir ulike erklæringer og garantier overfor Norges Bank for å hindre kommunikasjon og utveksling av informasjon mellom Tangen og personer i AKO-systemet så lenge Tangen leder NBIM. Videre knytter erklæringene seg til ugjenkallelig delegasjon av stemmerettigheter og andre tiltak for å unngå konsolidering av verdipapirer eiet henholdsvis i AKO-fond og i SPU.
- Tangen har i dag en «profit share» i AKO på ca 66 % som vil reduseres i to trinn ned til ca 46 %.

Forvaltning av Tangens personlige investeringer.

Utover sine interesser i DSHN/AKO har Nicolai Tangen betydelige personlige investeringer i AKO-fond og i enkelte andre fond. Det har derfor vært sentralt i arbeidet å få på plass en ordning der Tangens personlige investeringer forvaltes uavhengig av Tangen selv i den perioden han leder NBIM. Investeringer i AKO-fondene overføres til diskresjonær aktiv forvaltning hos Gabler, se nedenfor. Øvrige fond og investeringer skal selges eller gis som gave til AKO Foundation. Ordningen som nå etableres for å sikre uavhengig forvaltning av Tangens investeringer, kan oppsummeres slik:

- Nicolai Tangen inngår avtale med Gabler Investments AS (Gabler) om diskresjonær aktiv forvaltning av sin personlige formue i AKO-fondene. Gabler gis myndighet til å treffe alle beslutninger om sammensetningen av fondsporteføljen, inkludert å overføre midler til fond utenfor AKO-systemet.
- Nicolai Tangen oppnevner en fullmektig (advokat Haakon Blaauw) som skal håndtere all dialog med Gabler på vegne av seg selv og sikre at uønsket informasjon ikke tilflyter Tangen.
- For forvaltningen av midler i AKO-fondene betaler Nicolai Tangen alminnelig forvaltningshonorar på linje med andre eksterne investorer.

Strukturen for eierforhold i AKO og Tangens personlige investeringer er nærmere gjennomgått i vedlegg 1, som også gir en oversikt over de endringene som er fortatt etter hovedstyrets brev til representantskapet 29. april.

3 HÅNDTERING AV INTERESSEKONFLIKTER

Hovedstyret har akseptert at Nicolai Tangen beholder eierinteresser i AKO og investeringer i utlandet. Formålet med etablering av strukturene beskrevet ovenfor er å skape tilstrekkelig avstand mellom SPU, AKO-systemet og Tangens personlige formue. Arbeidet med å håndtere ulike former for interessekonflikter og risiko har særlig vært knyttet til:

- Endringer i roller, eierforhold og styringsmodell for AKO-systemet, herunder Nicolai Tangens egne verv og eierposisjoner, samt for nærstående av ham.
- Å sikre at beslutningslinjer i AKO-systemet er helt uavhengige av Nicolai Tangen. Det samme gjelder uavhengighet i disponering av og stemmegivning for aksjer eiet i porteføljene til AKO-fondene.

- Endringer som tar sikte på å redusere rettslig risiko for at aksjer i de samme selskapene eiet i hhv SPU og AKO-fondene skal bli regnet sammen («konsolidert») ved beregning av ulike regulatoriske grenser.
- Identifisering av andre potensielle interessekonflikter og vurdering av tiltak for å håndtere disse.
- Gjennomgang av Nicolai Tangens formuesforhold og relasjoner til og eierforhold i AKO i lys av Norges Banks etiske regelverk.

Risikoene som knytter seg til regulatoriske interessekonflikter kan håndteres gjennom tiltak som sikrer at AKO opptre uavhengig av Nicolai Tangen. Interessekonflikter som knytter seg til etterlevelse av etiske regler kan håndteres gjennom nye tiltak og etablerte interne kontroller. Mulige interessekonflikter og relevante tiltak er nærmere beskrevet i vedlegg 2.

3.1 Regulatoriske interessekonflikter

En problemstilling i arbeidet har vært om Nicolai Tangens eierinteresser og utenlandsinvesteringer i AKO kan føre til at regulatoriske myndigheter vil konsolidere (slå sammen) AKOs og SPUs eierandeler i de samme selskapene for ulike regulatoriske formål.

Problemstillingen knyttet til vurdering av rettslig konsolidering er relevant for alle jurisdiksjoner hvor SPU og AKO er parallellinvestert, og slik sammenslåing av eierandeler kan ha ulik rettslig betydning fra land til land. Den rettslige gjennomgangen har ut fra en risikovurdering tatt utgangspunkt i tre jurisdiksjoner: Storbritannia, USA og Frankrike. Gjennomgangen og vurderingene opp mot foreslått AKO-struktur er utført av advokatfirmaet Allen & Overy.

Det er i første rekke regler om konsolidering, regler om rapportering (flagging) av store aksjeposter, eierkontrollregler i regulerte foretak og ifm. tilbudspliktsituasjoner som har vært ansett som særlig relevante. I USA har også reglene om utenlandske investeringer i amerikanske selskaper blitt vurdert (CFIUS-regimet).

I alle jurisdiksjoner knytter vurderingen seg til om Nicolai Tangen kan sies å utøve *kontroll* med eller være kontrollert av AKO og/eller NBIM, enten direkte eller indirekte, på formelt eller uformelt grunnlag. Ved å redusere Tangens samlede stemmeandel i AKO til under 50 prosent, vil ikke Tangen lenger ha majoriteten av stemmene i denne enheten, og vil ikke gjennom sine stemmeretter kunne ha formell kontroll på AKOs stemmegivning i porteføljeselskapene. Det vil imidlertid fortsatt kunne stilles spørsmål om Tangen har rett til å utøve, eller faktisk har dominerende innflytelse eller kontroll over enheten, gitt hans stemmeandel på 43 prosent (45 % inkludert to andre medlemmer med nære bånd), eller om det kan hevdes at det foreligger *samordnet opptreden* mellom AKO og NBIM overfor enkeltelskaper.

For å unngå slik rettslig konsolidering, har bankens juridiske rådgiver A&O pekt på en rekke tiltak som samlet vil bidra til å redusere den regulatoriske risikoen. Dette er tiltak som skal gjennomføres i den nye strukturen for Nicolai Tangens økonomiske engasjementer, jf. punkt 2 ovenfor. Ved å etablere en struktur for Tangens eierskap i AKO i samsvar med dette, mener hovedstyret at risikoen for konsolidering er tilstrekkelig redusert.

3.2 Andre interessekonflikter

Hovedstyret har fastsatt «Etiske prinsipper for ansatte i Norges Bank» som et felles krav for alle ansatte. Det viktigste formålet med de etiske prinsippene er «å ivareta et godt omdømme og allmennhetens tillit til Norges Bank». I tillegg har leder for NBIM fastsatt nærmere regelverk for ansatte i NBIM. Leder for NBIM er underlagt både de etiske prinsippene for Norges Bank og de utfyllende reglene for ansatte i NBIM.

Etter de etiske prinsippene § 9 kan ansatte «ikke ha eksterne tillitsverv, bierverv eller eierinteresser som er eller kan framstå å være i konflikt med de interesser den ansatte skal ivareta som ansatt i Norges Bank».

Nicolai Tangens eierinteresser i AKO, samt eierandeler i AKO-fond, er i utgangspunktet en interessekonflikt etter § 9. Det foreslås nå omfattende endringer i strukturen for Tangens tilknytning til AKO, jf. også tiltak beskrevet i punkt 2 og avsnitt 3.1 over.

Etter de etiske prinsippene § 9 skal ansatte i sitt arbeid unngå avhengighet eller nærhet til personer, foretak eller institusjoner utenfor Norges Bank, dersom forholdet er av en slik karakter at det kan svekke tilliten til Norges Banks uavhengighet og autoritet. Ny og endret styresammensetning i AKO-systemet, samt at nære relasjoner ikke skal utgjøre et flertall i styrene i DSHN eller fondene, vil sikre nødvendig uavhengighet.

Daglig leder av NBIM vil ha tilgang til en stor mengde informasjon og opplysninger i kraft av sin rolle, sin tidligere rolle, og sine personlige relasjoner. I de etiske prinsippene § 8 er det forbud mot å handle basert på innsideinformasjon eller annen konfidensiell informasjon. Forbud mot misbruk av innsideinformasjon er under enhver omstendighet hjemlet i verdipapirhandelloven § 3-3. Ansatte signerer taushetserklæringer og det er rutiner og kontroller for informasjonshåndtering i både AKO og NBIM.

Den foreslåtte strukturen, med en uavhengig tillitsmann og diskresjonær forvaltning av fondsinvesteringer, vil bidra til å skape nødvendig avstand mellom NBIM og Tangens eierinteresser og investeringer. I tillegg gjennomføres følgende tiltak:

Eksisterende generelle kontroller

- Egenerklæring knyttet til eierinteresser i forbindelse med tiltredelse, samt årlig egenerklæring knyttet til eierinteresser, inkludert eventuelle endringer.
- Norges Bank skal forhåndsgodkjenne avtaler om diskresjonær forvaltning.
- Daglig leder i NBIMs eventuelle egenhandel må forhåndsgodkjennes av Juridisk direktør i tråd med de etiske prinsippene. Dette vil skje etter forutgående vurdering og tilråding fra NBIM Compliance.
- Etterskuddsvis rapportering av godkjent egenhandel til NBIM Compliance.
- Kontroll av motpart ved egenhandel for ansatte i NBIM.
- Kontroll av egenhandel for investeringer i leverandører som deltar i en større anskaffelsesprosess.
- Alle ansatte undertegner taushetserklæring ved ansettelse.
- Etablerte retningslinjer og kontroller for håndtering av innsideinformasjon i NBIM. Eksempelvis skal eventuelt mottak av innsideinformasjon eskaleres til NBIM Compliance.
- Ansatte må informere om og eskalere potensielle interessekonflikter knyttet til eksterne engasjementer og personlige relasjoner til NBIM Compliance.

Nye tiltak

- I forbindelse med arbeidsavtalen vil Nicolai Tangen underskrive en rekke erklæringer som skal dekke håndteringen av eierinteressene i AKO og fondsinvesteringene som forvaltes av Gabler.
- Det tas inn klausuler om karantene i arbeidsavtalen.
- Sentralbanksjefen skal forhåndsgodkjenne alle eksterne roller, verv og posisjoner , samt eventuelle endringer i interesser i og tilknytning til AKO-systemet for daglig leder av NBIM. Dette skal dokumenteres og registreres hos NBIM Compliance.
- Rutiner knyttet til oppfølging av daglig leder NBIMs interesser i AKO-systemet og informasjonshåndtering etableres.
- NBIM-ansatte pålegges restriksjoner som gjør at NBIM ikke har forretningsmessig kontakt med AKO-ansatte.

Hovedstyret mener den nye strukturen og tiltakene som er foreslått, herunder en uavhengig tillitsmann som ivaretar Nicolai Tangens eierinteresser i AKO og en diskresjonær forvaltning av hans fondsinvesteringer, demmer opp for mulige interessekonflikter slik at eierskapet og Tangens personlige investeringer ikke står i konflikt med bankens etiske prinsipper.

3.3 Andre forhold

AKO Foundation er en veldedig stiftelse opprettet av Nicolai Tangen med formål å fremme utdanning og kunst, kultur, kulturarv og vitenskap. Styringen av stiftelsen er nå organisert uavhengig av Tangen.

AKO-fondene tilbys globalt og har en vid krets av investorer. Norges Bank kan ikke få oversikt over alle Tangens medinvestorer i AKO-fondene. Dette er konfidensiell informasjon som forvaltningsselskapet ikke har adgang til å utlevere. Administrative tjenester for AKO-fondene, herunder kundekontroll, leveres av Citco Fund Services (Ireland) Limited, som er under tilsyn av Central Bank of Ireland. Citco etterlever blant annet irske regler om kundetiltak («Know Your Customer» - KYC) basert på EU/EØS-rettslige krav om tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering.

AKO og Nicolai Tangens investeringer i såkalte skatteparadiser har vært gjenstand for oppmerksomhet. AKO-fondene vil fortsatt være registret på Cayman Islands, men Tangens investeringer vil forvaltes diskresjonært av et norsk foretak og kan endres over tid. Vedlegg 3 gir en nærmere gjennomgang av enkelte skattemessige forhold.

4 Arbeidsavtale for Nicolai Tangen

Arbeidsavtalen med Nicolai Tangen tar utgangspunktet i standard tekst og betingelser banken benytter for ansatte i NBIM. Som andre ansatte vil Tangen være omfattet av arbeidsmiljølovens (AML) bestemmelser om blant annet vern ved oppsigelse og skranker for såkalte «konkurransbegrensende avtaler». Det er overfor ham som «virksomhetens øverste leder» likevel adgang til å avtale unntak fra dette mot etterlønn ved fratreden. For Tangen er det derfor foreslått enkelte slike unntak, basert på at han tilsettes på åremål og stillingens særpreg og selvstendighet som øverste leder for NBIM, samt praksis ved lignende stillinger i markedet.

Basert på en avtale om etterlønn med seks månedslønner, foreslås det avtalt enkelte karantenebestemmelser (punkt 17):

- I en periode på seks måneder etter fratreden kan han ikke, uten Norges Banks skriftlige forhåndssamtykke, være ansatt i, eller yte tjenester til eller ha verv i virksomhet som naturlig har, eller kan ventes å få, kontakt med arbeidsoppgaver eller ansvarsområder tilhørende daglig leder av NBIM (karantene). Tangen skal i samme periode avstå fra å være ansatt i, yte tjenester til, eller gå inn i verv i AKO-systemet.
- Tangen skal i nevnte periode på seks måneder også opprettholde ordningen med porteføljeforvaltning av egne investeringer, inkludert ved bruk av uavhengig tredjepart til å ivareta sin relasjon til forvaltningsselskapet.
- Det samme gjelder ordningen med uavhengig fullmektig som utøver hans stemmerettigheter i DSHN, samt etterlevelse av de øvrige forpliktelser som følger av Deed of Undertaking by Nicolai Tangen related to his employment as CEO NBIM (jf. vedlegg til Arbeidsavtalen)
- I en periode på ett år etter fratreden, skal han avstå fra å påvirke noen av Norges Banks ansatte til å avslutte eller endre sitt ansettelsesforhold.

Avtalen inneholder en særskilt referanse og kobling til ulike forutsetninger for ansettelsesforholdet som etableres i form av formelle erklæringer fra Nicolai Tangen, vedrørende bl.a. hans roller og relasjoner til AKO-systemet, informasjonsbarrierer mot AKO og uavhengig forvaltning i Gabler. I tillegg vil det innhentes lignende erklæringer fra AKO-selskaper knyttet til AKOs relasjoner til Tangen og informasjonssperrer.

Den foreslåtte strukturen for Nicolai Tangens roller og eierforhold i AKO, samt for hans personlige investeringer, ligger til grunn for den fremlagte arbeidsavtalen. Ved undertegning av avtalen vil Tangen iverksette alle gjenværende endringer og tiltak med sikte på at alt er på plass innen tiltredelsen 1. september..

Vedlegg

- Vedlegg 1 Ny struktur for Nicolai Tangens økonomiske engasjementer
- Vedlegg 2 Håndtering av interessekonflikter
- Vedlegg 3 Enkelte skattemessige forhold

Vedlegg 1

Ny struktur for Nicolai Tangens økonomiske engasjementer

I hovedstyrets brev til representantskapet 29. april 2020 ble det redegjort utførlig for Nicolai Tangens gjeldende økonomiske interesser, herunder oppbyggingen av AKO Capital LLP (AKO) og tilknyttede selskaper, samt de forslag til endringer av denne strukturen som forelå på dette tidspunkt.

Representantskapets brev av 11. mai er basert på hovedstyrets svar 29. april 2020 til representantskapet. Der ble det vist til arbeidet med å etablere en modell for å sikre tilstrekkelig avstand mellom SPU og AKO-systemet og Nicolai Tangens personlige formue. Dette arbeidet har fortsatt frem til nå. Det pekes på følgende endringer som nå er avklart:

- Nicolai Tangens eierstruktur i AKO-selskapene er reorganisert og forenklet – hans eierskap i AKO Capital LLP (AKO) er samlet i det nye, heleide selskapet DSHN Philanthropy LLP (DSHN)
- Det settes inn en uavhengig tillitsmann som styremedlem i DSHN med diskresjonær myndighet til å utøve Nicolai Tangens stemmerettigheter i DSHN («the Delegate»). Denne personen kan utpeke nye styremedlemmer ved behov og skal sikre et flertall av styremedlemmer uten nære bånd til Tangen i DSHN.
- Styret i DSHN forvalter selskapets stemmerettigheter i AKO.
- DSHNs samlede stemmeinnyttelse i forvaltningsselskapet AKO reduseres til en minoritetsandel på 43%. I tillegg vil det være to medlemmer i AKO med nære bånd («Close Links») til Tangen.
- DSHN overtar eierskapet til driftsselskapet AKO Capital Management Ltd (UK). Dette er i dag eiet via AKO Capital (Jersey) Ltd, som skal avvikles.
- Styresammensetningen i flere av selskapene i AKO-gruppen justeres for å sikre nødvendig antall uavhengige personer uten nære bånd til Nicolai Tangen.
- Nicolai Tangen endrer aksjeklasse i AKO slik at han betaler forvaltningshonorar i AKO-fondene på linje med andre eksterne investorer
- Nicolai Tangens investeringer i AKO-fondene overføres til forvaltning etter en «blind trust»-modell. Selskapet Gabler gis et diskresjonært forvaltningsmandat, som også åpner for at midlene kan plasseres i andre fond utenfor AKO-systemet etter Gablers beslutning. Videre oppnevnes en uavhengig fullmektig («Proxy») som skal ivareta Tangens interesser overfor Gabler og motta all rapportering fra Gabler. Informasjonen skal ikke gå videre til Nicolai Tangen personlig.
- Nicolai Tangen avvikler sitt eierskap i AKO General Partner Ltd (Cayman) (AKO GP), som er eiet av AKO Capital Jersey Ltd.

Den nye strukturen tar sikte på å redusere den rettslige risikoen for konsolidering, håndtere relevante interessekonflikter og ellers ivareta omdømmet til Norges Bank. Forslaget til ny AKO-struktur gjennomgås nærmere nedenfor.

Nicolai Tangen selv trer ut av alle verv i AKO-selskaper. Det er ellers gjort en kartlegging av hvilke personer som kan anses å ha nære bånd til Nicolai Tangen slik at det kan danne grunnlag for vurdering av såkalt samordnet opptreden («*acting in concert*») og konsolidering. Dette har betydning for ønsket sammensetning av styrene. I tillegg til den nærmeste familie, er David Woodburn, Henrik Syse og Nicola Staples vurdert som

omfattet av dette. Henrik Syse vil tre ut av alle sine verv i AKO-selskaper, men vil sitte som forvalter («trustee») i AKO Foundation.

DSHN Philantropy LLP (DSHN)

Det skal etableres et nytt UK-registrert LLP (limited liability partnership) som vil ha funksjon som et «morselskap» i AKO-gruppen, *DSHN Philantropy LLP (DSHN)*. DSHN's formål vil være å forvalte Tangens eierinteresser i AKO Capital LLP og gi donasjoner til AKO Foundation. DSHNs utbytte fra AKO Capital doneres til AKO Foundation. Siden alle midlene mottatt av DSHN vil bli donert til AKO Foundation, vil det ikke bli utdelt utbytte til medlemmene (members) i DSHN.

Nicolai Tangen vil i utgangspunktet ha 100 % av stemmerettene i DSHN. Nicolai Tangens stemmeretter i DSHN skal delegeres til en uavhengig tillitsmann så lenge Nicolai Tangen leder NBIM. Erik Keiserud har sagt seg villig til å påta seg oppdraget som tillitsmann. Keiserud har ikke nære bånd til Tangen og er ikke en del av hans omgangskrets. Utøvelse av stemmerettene skal skje på full diskresjonær basis, og Nicolai Tangen skal ikke ha anledning til å instruere Keiserud eller for øvrig kommunisere med styret i DSHN. Det vil være tillitsmannen som ved eventuelle endringer skal oppnevne nye medlemmer og sikre at et flertall i styret i DSHN er uten nære bånd til Tangen. Oppnevningen av tillitsmannen er ugjenkallelig fra Tangens side (med visse unntak som ved dødsfall, insolvens mv., eller ved bankens samtykke).

Styret i DSHN vil ha ansvaret for den løpende forvaltningen av selskapet, herunder utøvelse av selskapets samlede stemmeretter og eventuelle andre rettigheter i AKO Capital LLP.

AKO Capital LLP (AKO)

AKO Capital LLP er navet i AKO-gruppen, og er det selskapet i AKO-systemet som genererer inntektene gjennom inngåtte forvaltnings- og distribusjonsavtaler med irskregistrerte AKO UCITS-fond og Cayman Island-registrerte AKO alternative investeringsfond. AKO har konsesjon som forvaltningsselskap og er underlagt tilsyn av britiske finansmyndigheter.

Nicolai Tangen vil før tiltredelse som leder av NBIM besørge at alle hans direkte og indirekte stemmerettigheter i AKO samles i DSHN og samlet utgjør maksimalt 45 % av stemmerettene i AKO. Den samlede direkte og indirekte stemmeandelen til Nicolai Tangen og hans nære bånd skal ikke på noe tidspunkt overstige 45 % av stemmene i AKO Capital LLP så lenge Nicolai Tangen leder NBIM.

Verken Nicolai Tangen eller noen med nære bånd skal sitte i styret eller ha andre verv for AKO så lenge Nicolai Tangen leder NBIM. De som vil sitte i styret i AKO er Patrick Hargreaves (co-CEO AKO), Andrew Dubin (COO AKO), samt et uavhengig styremedlem som er anerkjent i og har erfaring fra fondsforvaltningen. Det skal være mulighet for AKO å erstatte AKO-medlemmene mot notifisering til Norges Bank.

AKO General Partner Limited (AKO GP)

AKO General Partner Ltd er et SPV-selskap (special purpose vehicle) registrert på Cayman Island og administrerer enkelte typer fond. Etter avvikling av AKO Capital Jersey vil selskapet delegere forvaltningen av porteføljeselskapene i fondene direkte til AKO, og ikke lenger via AKO Capital Jersey.

Nicolai Tangen skal ikke ha noen direkte eller indirekte stemmerett i AKO GP. Dersom noen personer som har nære bånd til Nicolai Tangen får stemmeretter i AKO GP, skal

disse, sammen med DSHNs stemmeretter, ikke på noe tidspunkt overstige 50 % av stemmene i AKO.

Styret i AKO GP skal bestå av et flertall av uavhengige (ikke AKO) medlemmer. Verken Nicolai Tangen eller noen personer med nære bånd skal sitte i styret eller ha andre verv for AKO GP så lenge Nicolai Tangen leder NBIM.

AKO-fondene

Forvaltningen av Nicolai Tangens investeringer i AKO-fondene vil på tidspunktet for tiltredelse bli overført til Gabler for diskresjonær aktiv forvaltning, se nærmere nedenfor. Nicolai Tangen vil betale honorar for forvaltningen av AKO-fondene på linje med eksterne investorer.

Nicolai Tangen skal verken sitte i styrene i fondsselskapene eller ha andre verv for disse så lenge han er leder av NBIM

Stemme- og complianceprosedyrer for oppfølging av AKO porteføljeselskaper

For at Tangen ikke skal kunne sies å øve faktisk innflytelse på stemmegivningen i porteføljeselskapene i AKO-fondene, til tross for at han formelt sett ikke har noen slik påvirkningsmulighet, er det viktig å påse at også den løpende oppfølgingen av porteføljeselskapene skjer uavhengig av Tangen.

Utøvelse av stemmeretter og andre rettigheter i AKO porteføljeselskapene vil i henhold til interne retningslinjer i AKO skje etter anbefaling fra en *porteføljeanalytiker* i AKO Capital LLP. For å sikre faktisk uavhengighet til Tangen kan ingen av porteføljeanalytikerne ha nære bånd til Tangen så lenge han leder NBIM. Den samme avstanden til Tangen må også sikres for *porteføljeforvalterne* i AKO. Dette er de som faktisk utøver eierrettighetene i porteføljeselskapene på vegne av AKO og deres investorer, etter anbefaling fra porteføljeanalytikerne. Porteføljeforvalterne har kompetanse til å stemme i tråd med eller fravike anbefalingene fra porteføljeanalytikerne, men skal rapportere til AKO Compliance Officer dersom han eller hun velger å fravike en anbefaling.

AKO Foundation

Både Nicolai Tangen og Katja Tangen vil før Tangens tiltredelse som leder av NBIM fratre som forvaltere (*trustees*) av AKO Foundation. Ingen av dem er eller vil være medlemmer (*members*) av stiftelsen. Nye forvaltere blir utpekt av stiftelsens *members*, som fortsatt vil være David Woodburn og Nicola Staples. En av forvalterne vil være Henrik Syse. Det er forvalterne som beslutter utdelinger fra stiftelsen i tråd med stiftelsens vedtekter.

Overføring av Nicolai Tangens øvrige engasjementer til aktiv forvaltning hos Gabler AS

Nicolai Tangens direkte eierandeler i AKO-fond vil bli overført til Gabler ved en avtale om aktiv diskresjonær forvaltning. Gabler har opplyst at de er i prosess med å søke Finanstilsynet om konsesjon for aktiv forvaltning, og at de regner med å kunne få konsesjonen primo september i år. Under forvalteravtalen skal Gabler innenfor investeringsmandatet alene kunne ta alle beslutninger som kreves om kjøp/salg, fondsbytter, stemmegivning mv. på vegne av Nicolai Tangen. Herunder skal Gabler kunne overføre midler til nye/andre fond utenfor AKO-fondene. Dette innebærer at Nicolai Tangen over tid ikke vil kjenne til hvordan hans formue er plassert.

I tillegg inneholder avtalen bestemmelser om utpeking av en uavhengig fullmektig («Proxy») som skal være Tangens representant overfor Gabler under hele den perioden Gabler har Tangens formue til forvaltning. Fullmektigen skal motta informasjon og håndtere all dialog med Gabler på vegne av Tangen. Blaauw Legal Advokatfirma m.n.a, v/adv. (H) Haakon Blaauw har sagt seg villig til å være Tangens uavhengige fullmektig

overfor Gabler i perioden Tangen er ansatt som leder av NBIM, i tillegg til den avtalte karensperioden. Forvaltningsavtalen kan under definerte omstendigheter termineres. Fullmektigen skal i en slik situasjon på vegne av Tangen inngå avtale med ny forvalter.

For det tilfellet at Gabler ikke skulle få konsesjon om aktiv forvaltning innen 1. september, er det lagt opp til at Gabler skal kunne yte investeringstjenester til fullmektigen i tråd med den konsesjonen Gabler har i dag (investeringsrådgiving og kjøp/salg pva. klient), frem til ny konsesjon foreligger.

Se vedlegg for en skissemessig framstilling av forholdet mellom Nicolai Tangen og henholdsvis AKO-selskapene og AKO-fondene.

Oversikt AKO-struktur – medlemmer, styremedlemmer mv.

SELSKAP	MEMBERS (stemmerettigheter)	STYREMEDLEMMER	MERKNAD
DSHN Philantropy LLP (DSHN)	Nikolai Tangen (0) Erik Keiserud (100) David Woodburn* (0) Philip Lawford (0)	David Woodburn*, Erik Keiserud Philip Lawford (CEO i AKO Foundtion)	DHSN overtar Tangens eierandeler i AKO Capital LLP Tangen utpeker Keiserud til å forvalte sine stemmeretter i DSHN.
AKO Capital LLP	DSHN (42) AKO Capital Management Ltd (1) Andre "members" (56), se note 1	Patrick Hargreaves (co-CEO AKO) Andrew Dubin Peter Towler (CCO AKO) [New UK non-exec. dir.]	David Woodburn* og Nicola Staples* vil hver ha en stemme i AKO. Dette medfører at NT til sammen kontrollerer 45 av 100 stemmer i AKO.
AKO Capital Jersey Ltd	[DSHN (100)]		Eierskap selges fra AKO Trust til DSHN. Vil bli avvirket.
AKO Capital Management Ltd	DSHN (100)		
AKO General Partner Limited		Adrian O'Carroll Carsten Lønfeldt and Declan Quilligan	Eierskap overføres i første omgang fra AKO Capital Jersey Ltd til DSHN, og deretter til nye eiere. NT
AKO-fondene		Adrian O'Carroll Carsten Lønfeldt Declan Quilligan	Stemmerettigheter i porteføljeselskaper utøves av porteføljeforvalter i AKO Capital LLP
AKO Foundation	David Woodburn* Nicolai Staples*		Nye trustees utpekes av DW og NS. Henrik Syse* vil bli utpekt som trustee. Vil motta AKO Investment Holding Limited i gave fra AKO Trust

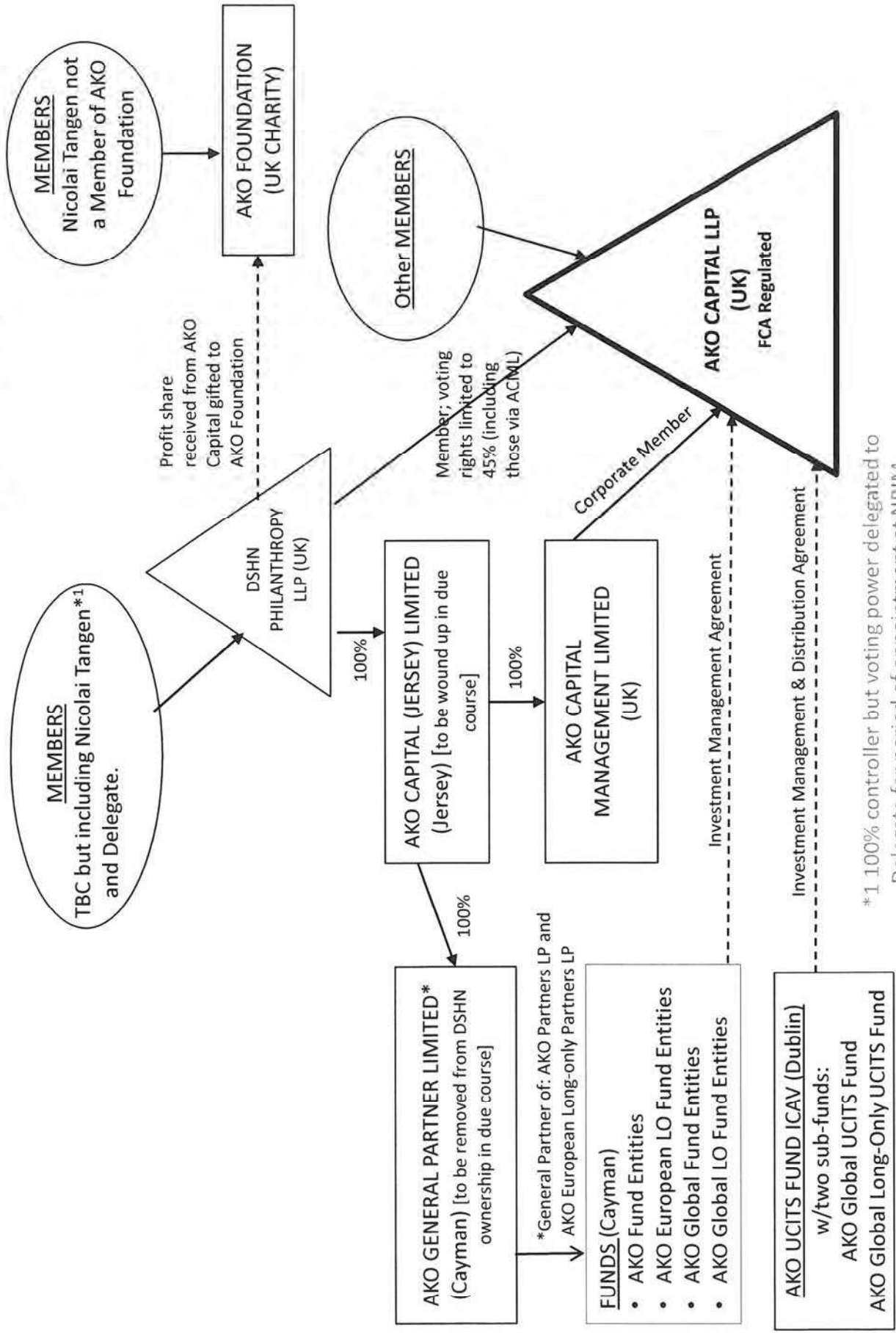
Note 1:

Andre "Members" i AKO Capital LLP (samtlige arbeider eller har arbeidet for AKO Capital LLP):

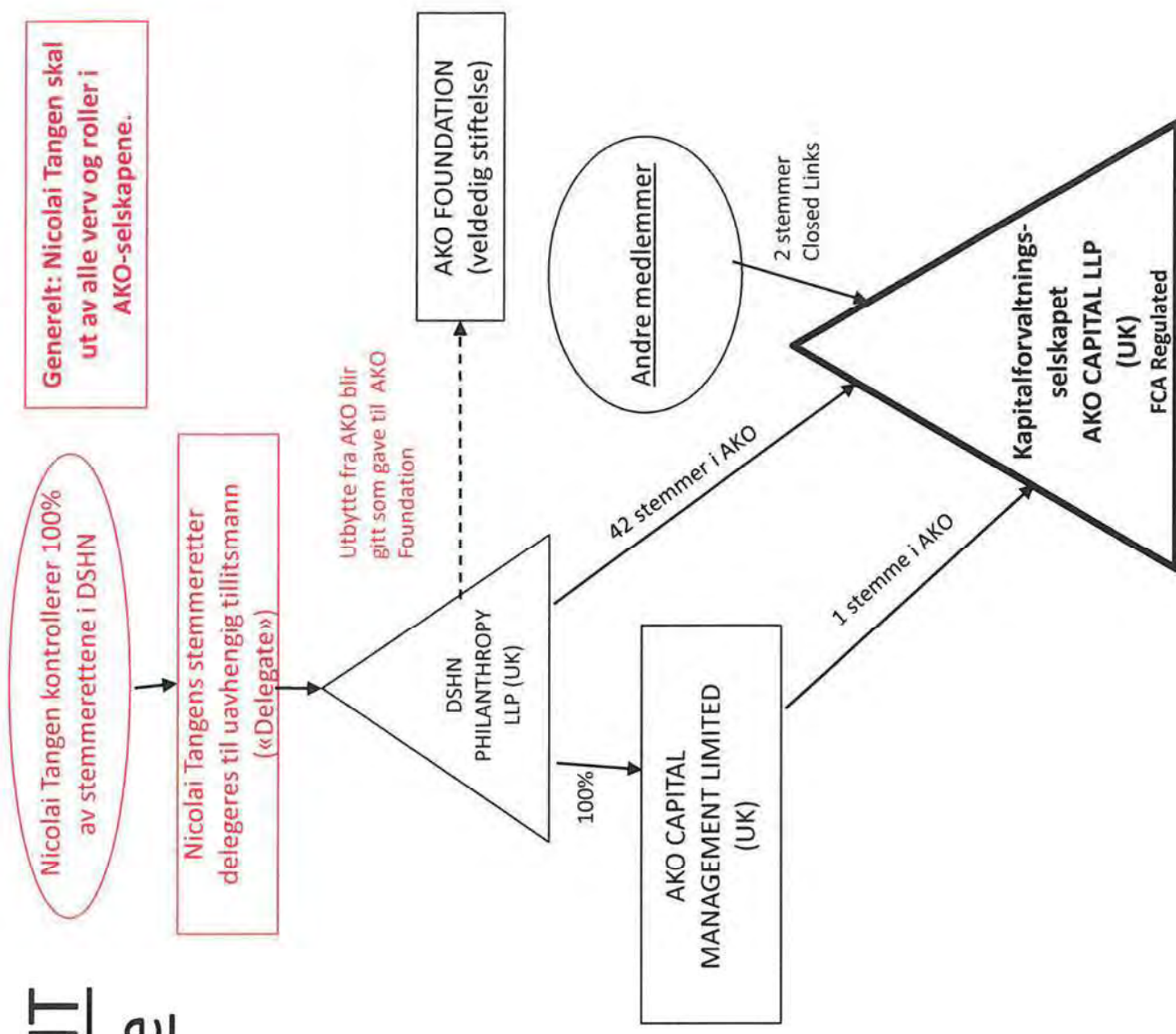
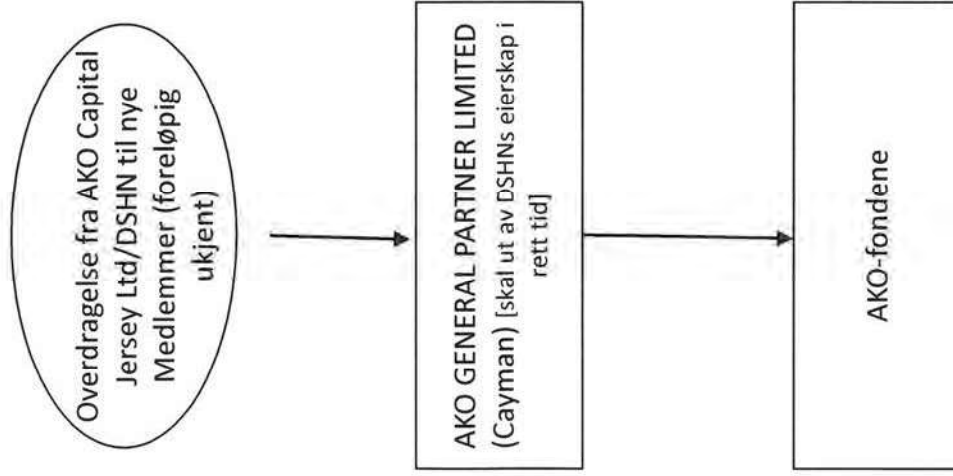
KAO Corporate Ltd, Gorm Thomassen, David Woodburn, John Mulvihill, Michael Yates, Nicola Staples, Fernando Delgado-Nevares, Peter Towler, Patrick Hargreaves, Andrew Dubin, Christian Reinecke, Torkell Tveitevoll Eide, Andrew Tierney, Ellen Hoyle, John Sønnerhed, Michael Monnelly, Stuart Meldrum, Peter Leach, Maria Ancupova, Stephen Rabel, Neil Dawson, John O'Driscoll, Satvinder Ranu, Franklin Walding, Michael Luciano, Julia Beaver, Mark Henwood, Fabien Colussi and Angus Lund.

*Personer med «nære bånd» til Nicolai Tangen

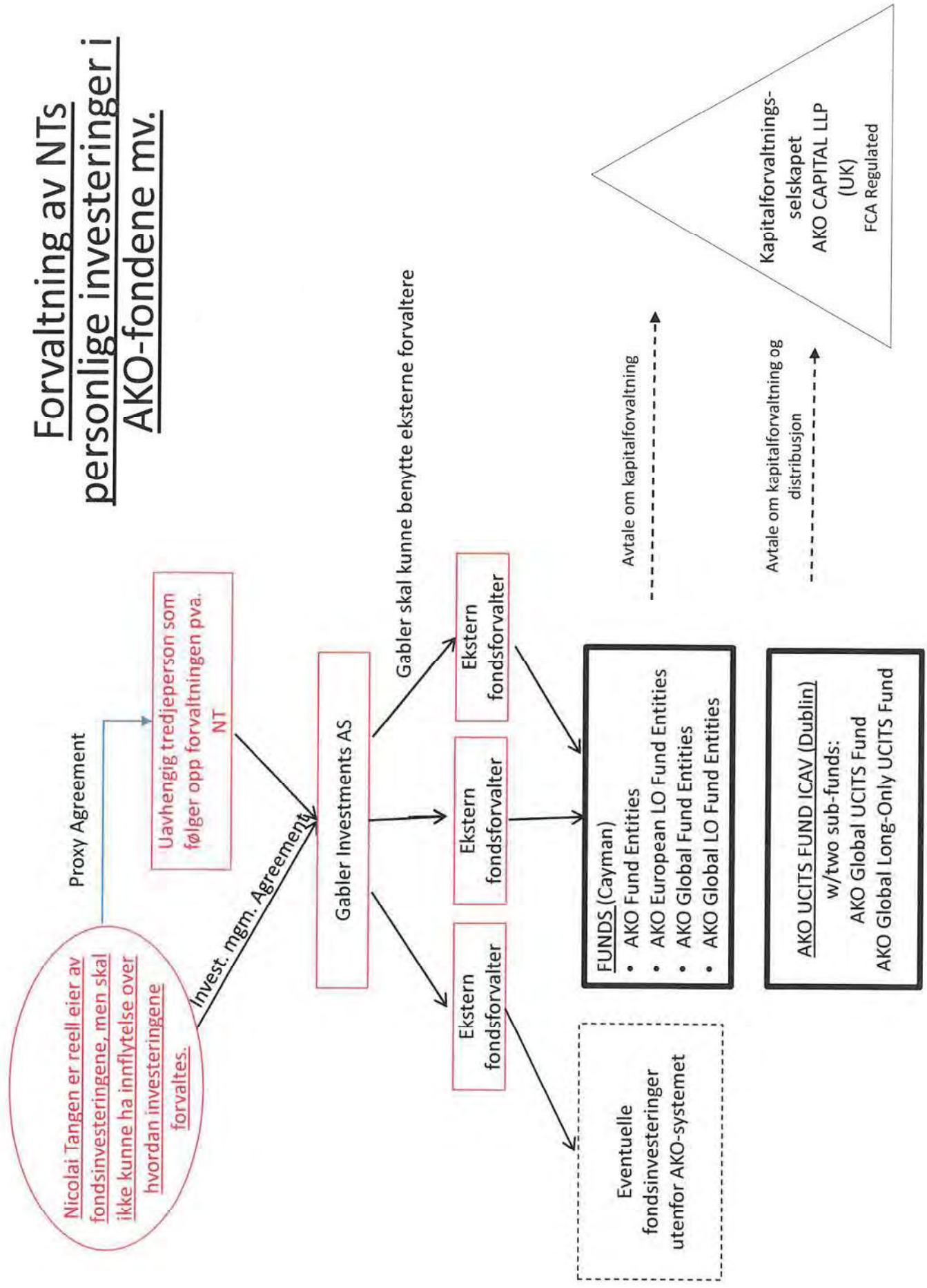
AKO proposed structure updated



Forholdet mellom NT og AKO-selskapene



Forvaltning av NTs personlige investeringer i AKO-fondene mv.



Nicolai Tangen er reell eier av fondsinvesteringene, men skal ikke kunne ha innflytelse over hvordan investeringene forvaltes.

Proxy Agreement

Uavhengig tredjeperson som følger opp forvaltningen pva. NT

Invest. mngm. Agreement

Gabler Investments AS

Gabler skal kunne benytte eksterne forvaltere

Ekstern fondsforvalter

Ekstern fondsforvalter

Ekstern fondsforvalter

Eventuelle fondsinvesteringer utenfor AKO-systemet

FUNDs (Cayman)

- AKO Fund Entities
- AKO European LO Fund Entities
- AKO Global Fund Entities
- AKO Global LO Fund Entities

AKO UCITS FUND ICAV (Dublin)
w/two sub-funds:
AKO Global UCITS Fund
AKO Global Long-Only UCITS Fund

----->>> Avtale om kapitalforvaltning

----->>> Avtale om kapitalforvaltning og distribusjon

Kapitalforvaltnings-selskapet
AKO CAPITAL LLP
(UK)
FCA Regulated

Vedlegg 2

Håndtering av interessekonflikter

1 Innledning

Nedenfor er det redegjort kort for tre hovedtyper av interessekonflikter som er relevante i forbindelse med ansettelsen av Tangen som ny daglig leder av NBIM.

Regulatoriske interessekonflikter

Dette er interessekonflikter som kan innebære regulatoriske problemstillinger for NBIM og/eller Tangen/AKO dersom interessekonflikten ikke håndteres. Håndtering kan skje gjennom å opprette strukturer knyttet til eierinteresser, eiendeler og personrelasjoner som ivaretar konkrete juridiske og regulatoriske krav. Restrisikoen vil være knyttet til forholdet mellom den endelige strukturen og hvordan denne vil bli vurdert av andre relevante interessenter, herunder finansregulatoriske myndigheter, opp mot juridiske og regulatoriske krav dersom det skulle oppstå en uenighet om interessekonflikten er tilstrekkelig håndtert.

Andre interessekonflikter

Dette vil være mulige interessekonflikter knyttet til etterlevelse av bankens etiske regelverk. Slike interessekonflikter kan håndteres gjennom allerede etablerte interne kontrolltiltak eller nye tiltak som bidrar til å redusere risikoen.

Opplevde interessekonflikter

Dette er forhold som kan framstå som en interessekonflikt for eksterne interessenter. Slike interessekonflikter innebærer risiko som det kan være vanskelig å redusere på kort sikt og som det tilrås at hovedstyret aksepterer.

2 Regulatoriske interessekonflikter

2.1 Konsolidering av aksjeeieposter i AKO-fondene og SPU

En særlig relevant regulatorisk problemstilling som kan innebære en interessekonflikt er hvorvidt Nicolai Tangens personlige eierandeler i ulike selskaper gjennom AKO-fondsinvesteringer (porteføljeselskaper) på rettslig grunnlag vil bli konsolidert (slått sammen) med SPUs eierandeler i de samme selskapene.

Det er ulike regulatoriske konsolideringsregler i alle de jurisdiksjoner hvor SPU er investert. I EU-landene er det i første rekke nasjonale konsolideringsregler basert på felles EU-regelverk (Rapporteringsdirektivet, direktiv 2004/109, Tilbudspliktdirektivet, direktiv 2004/25, og direktiv om prosedyrer og kriterier for eierkontroll i finansiell sektor, direktiv 2007/44) som er relevant. Selv om reglene bygger på felles EU-regler, vil det likevel være nasjonale forskjeller både med hensyn til gjennomføring og praktisering.

Ut fra en risikovurdering er konsolideringsregler etter engelsk, amerikansk (US) og fransk rett vurdert. USA og Storbritannia er to land hvor SPU har betydelige andeler av sine investeringer. Det samme gjelder for Frankrike, og dette er i tillegg et land hvor myndighetene har en streng praktisering av konsolideringsregelverket. Gjennomgangen og vurderingene opp mot foreslått AKO-struktur er utført av advokatfirmaet Allen & Overy (A&O). Konsolideringsspørsmålet er vurdert opp mot flere aktuelle regelverk i tre sentrale jurisdiksjoner, inkludert i EU. Dette anses å gi et dekkende bilde for å identifisere nødvendige elementer i en struktur som skal forhindre rettslig konsolidering. Den

strukturen som nå er satt opp for Tangens eierskap i AKO, basert på denne gjennomgangen, innebærer at risikoen for rettslig konsolidering er tilstrekkelig redusert.

2.2 Konsolidering etter UK-regler

Britiske regler om rapportering (flagging) av store aksjeposter

Seksjon 5 i FCAs Disclosure and Transparency Handbook (DTR) gjennomfører EUs rapporteringsdirektiv i England. Flaggeplikt inntreer ved 3 % (konsolidert) eierandel i en britisk utsteder, og ved 5 % eierandel i en ikke-britisk utsteder.

DTR Seksjon 5.2 gir regler om konsolidering av eierandeler mellom to selskap. En person vil etter dette regelverket «kontrollere» en enhet dersom en eller flere av følgende kriterier er oppfylt:

- (i) Personen eier majoriteten av stemmerettene i enheten;
- (ii) Personen er deltaker i enheten og har rett til å utnevne eller fjerne majoriteten av styremedlemmene;
- (iii) Personen er deltaker i enheten og kontrollerer alene, etter avtale med andre deltakere, flertallet av stemmerettene i enheten;
- (iv) Personen har rett til å utøve dominerende innflytelse over enheten
 - a) som følge av bestemmelse i vedtektene eller
 - b) som følge av avtale om kontroll eller
- (v) personen har rett til å utøve, eller faktisk har dominerende innflytelse eller kontroll over enheten.

Ved å redusere Tangens samlede stemmeretter i AKO Capital LLP (AKO) til under 50 prosent, vil ikke Tangen lenger ha majoriteten av stemmene i denne enheten, og han vil ikke gjennom sine stemmeretter kunne ha avgjørende innflytelse på AKOs stemmegivning i porteføljeselskapene. Det vil imidlertid kunne stilles spørsmål om Tangen fortsatt «*har rett til å utøve, eller faktisk har dominerende innflytelse eller kontroll over enheten*» gitt hans stemmeandel på 43 prosent. Den indirekte kontrollen som Tangen potensielt kan sies å utøve i AKO, selv etter reduksjon av eierandel til 43 prosent, kan unngås ved at AKO gjøres uavhengig av Tangen ved utøvelse av stemmerett i porteføljeselskapene.

Uavhengig av foreslåtte tiltak er det etter A&Os vurdering lav sannsynlighet for at investeringene i porteføljeselskapene i AKO vil konsolideres med NBIMs investeringer fordi Tangen ikke kontrollerer NBIM (Norges Bank) eller er kontrollert av NBIM i henhold til regelverket. Hverken NBIM eller AKO kan gjennom Tangen ansees for å ha inngått en avtale som forplikter dem gjennom samordnet utøvelse av stemmeretter, til en varig samordnet holdning vis a vis forvaltningen av porteføljeselskapene.

Britiske regler om endring av kontroll i regulerte foretak

Som i resten av Europa har England regler om kontrollerende eierposisjoner (10 % eller mer) i foretak i finansiell sektor (banker, verdipapirforetak, forsikringsselskaper mv.). Reglene krever varsling til og godkjenning av britiske finansmyndigheter i henholdt til UK Financial Services and Markets ACT (FSMA). Reglene omfatter også bestemmelser om når beholdningen til to eller flere personer skal aggregeres. A&O har ikke identifisert annen regulert næring i UK utover dette, som aktualiserer en konsolideringsproblematikk

Anvendelsen av disse reglene bygger på samme vurderinger som gjengitt ovenfor. Eierandelene i porteføljeselskapene vil ikke konsolideres så lenge AKO er uavhengig av Tangen mht. til utøvelse av hans stemmerett i porteføljeselskapene.

Som under flaggereglene, ansees Tangen ikke for å ha kontroll over eller være kontrollert av NBIM. Det er derfor liten sannsynlighet for at stemmerettene til NBIM og AKO i porteføljeselskapene konsolideres via Tangen.

Derimot vil det under disse reglene være en bredere vurdering av om to aksjeeiere kan sies å ha en «samordnet opptreden» («acting in concert») selv om det ikke finnes en avtale om dette. Vurderingen vil her ta utgangspunkt i hvorvidt en og samme person vil være i stand til å få to aksjeeiere til å opptre koordinert, selv om det ikke foreligger noen mer formalisert avtale om dette

Ved å gjennomføre tiltak som medfører at Tangen slutter å være kontroller av AKO og AKOs utøvelse av stemmerett i porteføljeselskapene gjøres uavhengig av Tangen, reduseres risikoen.

Britiske regler om tilbudsplikt – UK Takeover Code

Også konsolideringsreglene i Takeover Code har bestemmelser om hva som skal anses som «samordnet opptreden»; herunder personer som etter avtale eller ved en fellesforståelse (formalisert eller ikke) samarbeider om å oppnå kontroll over et selskap. Etter engelske regler inntreer tilbudsplikt dersom en eller flere aksjeeiere oppnår en konsolidert eierandel på 30 % i foretaket.

Det må antas at britiske Takeover Panel i en overtakelsessituasjon der Tangen er fellesnevner mellom AKO og NBIM, mest sannsynlig vil reise spørsmål om konsolidering på grunn av en presumsjon om samordnet opptreden, og det er derfor nødvendig med robuste interne regler og kontrollsystem for å unngå mistanke om at slik samordnet opptreden kan forekomme.

Sannsynligheten for at SPUs og AKOs eierandeler i de samme selskapene vil nå 30 prosent på konsolidert nivå, anses imidlertid for å være lav, slik at risikoen for å komme i en tilbudspliktsituasjon er liten.

2.3 Særlige forhold knyttet til franske regler om konsolidering

Etter fransk rett er det presumpsjon for kontroll over et selskap der en aksjonær direkte eller indirekte har mer enn 40 prosent av stemmerettene i selskapet. Vurderingen av hvorvidt noen utøver «kontroll» over selskapet er ellers relativt likt med engelsk rett, men slik at det kun er *aksjonærer* som kan anses å ha en «dominerende innflytelse» i selskapet, og ikke andre personer uten aksjonærstatus.

Presumpsjonen om kontroll ved 40 prosent stemmerettigheter i selskapet kan imidlertid avvises ved at det kan dokumenteres at vedkommende aksjonær ikke har den dominerende innflytelsen over selskapet som stemmerettene skulle tilsi. Ved at Tangen trer ut av alle verv i DSHN og øvrige selskaper i AKO-strukturen, og videre sørge for at disse styrene har et flertall som ikke har nære bånd til Tangen, vurderer A&O det slik at presumpsjonen av kontroll kan avvises ved at han ikke lenger har en posisjon som kontrollerer eller på annet faktisk grunnlag utøver kontroll over AKOs stemmegiving i porteføljeselskapene.

2.4 Vurderinger opp mot amerikansk lovgivning

Konsolidering etter amerikanske «beneficial ownership reporting regime»

Rapportering av eierposisjoner etter det amerikanske verdipapirregelverket gjelder for *reelle eiere* («beneficial owners») av *rapporteringspliktige verdipapirer* (verdipapirer registrert på amerikansk børs eller verdipapir som på annen måte er registrert ihht. amerikansk børslovgivning). Dette omfatter i) personer som erverver *kontroll*, og ii) enhver gruppe av personer som ved avtale opptre sammen med det formål å erverve, holde,

stemme eller på annen måte disponere over rapporteringspliktige verdipapirer. Overordnet sett så må personer som anses for å ha *kontroll* i et selskap rapportere sine konsoliderte posisjoner i rapporteringspliktige selskap dersom posisjonene er over gitte terskler, og hvert enkelt «grupped medlem» må rapportere inn sine andeler sammenslått på gruppenivå.

A&Os vurdering er at det er liten sannsynlighet for konsolidering av SPUs og AKO-fondenes investeringer i amerikanske verdipapirer etter dette regelverket, selv om det skulle legges til grunn at Tangen har kontroll i AKO. Det faktum at Tangen er leder av NBIM og eventuelt har kontroll over AKO, vil ifølge A&O ikke i seg selv medføre en plikt for NBIM til å aggregere egne beholdninger med beholdningene til AKO etter dette regelverket. Videre er det A&Os vurdering at NBIM og AKO, forutsatt gjennomføring av de tiltak som er identifisert for å gjøre AKO-gruppen uavhengig av Tangen, ikke kan anses for å inngå i en *gruppe* som er pliktig å aggregere sine reelle rettigheter i rapporteringspliktige verdipapirer.

Regler knyttet til utenlandske investeringer i US – CFIUS

Det amerikanske CFIUS-regimet har som formål å kontrollere utenlandske investeringer i amerikanske selskaper der dette kan ha betydning for nasjonale sikkerhetsinteresser. Committee on Foreign Investments in the United States (CFIUS) er derfor gitt fullmakter til å kontrollere utenlandske investeringer i amerikanske selskaper, der disse investeringene overskrider gitte terskler. CFIUS har en bred tilnærming til sitt mandat, og det kan derfor være vanskelig å avgjøre i forkant hvorvidt en transaksjon vil kunne ha betydning for amerikanske nasjonale sikkerhetsinteresser. Enhver «Covered Transaction» ihht. regelverket vil derfor potensielt kunne bli vurdert (og sanksjonert) av CFIUS.

En transaksjon i et amerikansk selskap vil være dekket av regelverket i følgende tilfeller (være en Covered Transaction):

- i) «Covered Control Transaction»: En utenlandsk investor får *kontroll* i et amerikansk foretak,
- ii) «Covered Investment»: En investering i et amerikansk foretak av utenlandsk investor som ikke gir kontroll i det amerikanske foretaket, men som gir
 - a. adgang til ikke-offentlig teknisk informasjon som er i det amerikanske foretakets besittelse,
 - b. rett til styreplass, observatørrettigheter, eller rett til å nominere noen til styret i det amerikanske selskapet, eller
 - c. adgang til viktige beslutningsprosesser i det amerikanske foretaket knyttet til kritisk teknologi, kritisk infrastruktur eller sensitive personopplysninger.
- iii) «Change in rights»: Endringer i rettigheter hos en utenlandsk investor dersom endringen har som effekt at den må defineres som en Covered Control Transaction eller en Covered Investment.
- iv) «Evading or Circumventing Transactions»: CFIUS har myndighet til å se nærmere på alle transaksjoner, avtaler eller arrangementer som er innrettet med sikte på å unngå eller omgå CFIUS.

Med *kontroll* menes makten til, direkte eller indirekte, uansett om de utøves gjennom eierskap til et flertall av stemmerettene i en enhet, eller gjennom et dominerende mindretall, ved styrerepresentasjon, stemmegivning gjennom fullmakt eller på annet avtalerettslig grunnlag, formelle eller uformelle arrangementer for samordnet opptreden, eller på annen måte å bestemme eller styre over viktige saker som påvirker selskapet.

Ved gjennomføring av identifiserte tiltak er det A&Os vurdering at det er liten sannsynlighet for at NBIM og AKO til sammen skal kunne sies å utøve *kontroll* etter

CFIUS-regimet. Videre gjennomfører AKO ikke investeringer eller avtaler som er dekket av pkt. ii ovenfor.

Annet

A&O ser det som lite sannsynlig at annen potensiell amerikansk lovgivning som «antitrust merger control» og annen delstatlig «anti takeover»-regimer vil komme til anvendelse. NBIMs investeringsstrategier og det faktum at NBIM og AKO ikke vil inngå avtaler med intensjon om overtakelse av amerikanske selskaper gjør disse regelverkene lite relevante.

3 Interessekonflikter knyttet til etisk regelverk og habilitet

3.1 Innledning

Hovedstyret har fastsatt «Etske prinsipper for ansatte i Norges Bank», som er felles krav til alle ansatte. Det viktigste formålet med de etiske prinsippene er «å ivareta et godt omdømme og allmennhetens tillit til Norges Bank ved blant annet å sikre at bankens ansatte utfører sine oppgaver på en saklig og uavhengig måte og at de ansatte opptrer lojalt overfor Norges Bank som arbeidsgiver».

I tillegg har sentralbanksjefen og leder for NBIM fastsatt nærmere regelverk som er tilpasset aktuelle interessekonflikter innenfor sine respektive virksomhetsområder.

Leder for NBIM er underlagt både de etiske prinsippene for Norges Bank og de utfyllende reglene for ansatte i NBIM.

For alle ansatte i NBIM er det allerede etablert en rekke kontrolltiltak, som skal redusere omdømmerisikoen for Norges Bank som følge av mulige interessekonflikter. Regelverket for ansatte i NBIM begrenser hva ansatte har adgang til, og det er ulike krav om forhåndsgodkjenning, rapportering og etterfølgende oppfølging og kontroll.

Nedenfor vurderes de viktigste mulige interessekonfliktene knyttet til Tangens eierskap i AKO og hans personlige formue etter de etiske reglene. I tilknytning til de mulige interessekonfliktene omtales aktuelt regelverk, foreslåtte risikoreducerende tiltak og de viktigste eksisterende kontrollene, inkludert forslag til enkelte nye kontrolltiltak.

3.2 Eierinteresser i et kapitalforvaltningsselskap

Etiske regler

I etiske prinsipper § 9 fremgår det at ansatte ikke kan ha eksterne tillitsverv, bierverv eller eierinteresser som er eller kan framstå å være i konflikt med de interesser den ansatte skal ivareta som ansatt i Norges Bank. I foretak innen finanssektoren eller i foretak som er forretningsforbindelser av Norges Bank er eksterne tillitsverv og biverv ikke tillatt.

Det fremgår videre av de etiske prinsipper § 9 at ansatte skal avstå fra handlinger som kan skape eller synes å skape direkte eller indirekte konflikt mellom private forhold og de interesser man skal ivareta som ansatt i Norges Bank, og unngå avhengighet eller nærhet til personer, foretak eller institusjoner utenfor Norges Bank, dersom forholdet er av en slik karakter at det kan svekke tilliten til Norges Banks uavhengighet og autoritet.

Tangens samlede eierinteresser og investeringer er i utgangspunktet en interessekonflikt i forhold til de interesser han skal ivareta for Norges Bank, jf § 9.

Tiltak som reduserer risikoen

Det er laget forslag til ny struktur og rammer for håndtering av Tangens eierinteresser i forbindelse med ansettelsen som daglig leder av NBIM. I den foreslåtte nye strukturen vil Tangen ha en uavhengig tillitsmann som forvalter eierandel og stemmerett, og som mottar

informasjon og deltar i møter knyttet til hans eierinteresser. Det skal ikke være kontakt mellom tillitsmannen og Tangen så lenge han er leder av NBIM.

Det vises til vedlegg 1 med redegjørelse for struktur, roller og eierinteresser for Tangens økonomiske engasjementer for å skape nødvendig avstand mellom SPU og AKO-systemet.

Eksisterende generelle kontroller

- Egenerklæring knyttet til eierinteresser i forbindelse med tiltredelse, samt årlig egenerklæring knyttet til eierinteresser, inkludert eventuelle endringer.

Nye kontrolltiltak

- I forbindelse med arbeidsavtalen vil Tangen underskrive en rekke erklæringer som skal dekke håndteringen av eierinteressene i AKO og fondsinvesteringene som forvaltes av Gabler.
- Sentralbanksjefen skal forhåndsgodkjenne alle eksterne roller, verv, posisjoner, aktiviteter og eventuelle endringer i interesser i AKO-systemet for daglig leder av NBIM. Dette skal dokumenteres og registreres.
- Rutiner knyttet til oppfølging av daglig leder NBIMs interesser i AKO-systemet og informasjonshåndtering etableres.

3.3 Personlige investeringer i utlandet

Etiske regler

Det følger av etiske prinsipper § 7 at ansatte i Norges Bank har adgang til å handle i aksjer, obligasjoner, verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter i forbindelse med forvaltning av private formues- eller sparemidler. For leder NBIM er det også regler om forhåndsgodkjenning fra Juridisk direktør.

Eierandeler i verdipapirfond er tillatt etter etiske prinsipper § 7. Etter egenhandelsbestemmelsene for ansatte i NBIM vil egenhandel som skjer gjennom avtaler om diskresjonær aktiv forvaltning ikke være gjenstand for forhåndsgodkjenning, etterskuddsvis rapportering, bindingstid eller begrensningene i mulighet til å handle med derivater. Det er krav om at ansattes avtaler om diskresjonær aktiv forvaltning forhåndsgodkjennes av NBIM Compliance.

Tangens samlede eierinteresser og investeringer utgjør i utgangspunktet en interessekonflikt etter § 9, jf. 2.1.

Tiltak som reduserer risikoen

Tangens direkte eierandeler i AKO-fond og andre personlig eide fond vil bli overført til Gabler for aktiv forvaltning gjennom et diskresjonært forvaltningsmandat, der forvaltningen vil håndteres via en uavhengig tredjepart (fullmektig). Andeler i fond forvaltet av andre forvaltere, vil bli innløst. Noen personlige investeringer i Venture Capital-fond har en lengre tidshorisont, og kan derfor ikke innløses på samme måte. Disse vil bli gitt i gave til AKO Foundation. Tangen vil ikke lenger motta vederlagsfrie forvaltningstjenester eller særskilt informasjon om AKO-fondene.

Eksisterende generelle kontroller

- Egenerklæring knyttet til eierinteresser i forbindelse med tiltredelse, samt årlig egenerklæring knyttet til eierinteresser, inkludert eventuelle endringer.
- Daglig leder NBIMs egenhandel må forhåndsgodkjennes av Juridisk direktør. Dette vil skje etter forutgående vurdering og tilråding fra NBIM Compliance.
- Etterskuddsvis rapportering av godkjent egenhandel til NBIM Compliance.
- Kontroll av motpart ved egenhandel for ansatte i NBIM.

- Kontroll av egenhandel for investeringer i leverandører som deltar i en større anskaffelsesprosess.

Nye kontrolltiltak

- I forbindelse med arbeidsavtalen undertegner Tangen en rekke erklæringer, som skal dekke håndteringen av eierinteressene i AKO og fondsinvesteringene som forvaltes av Gabler.
- Norges Bank skal godkjenne avtalen med Gabler om diskresjonær forvaltning.

3.4 Håndtering av habilitetsspørsmål

Forvaltningslovens habilitetsregler

Nicolai Tangen vil ved tiltredelsen i NBIM eie andeler i fond som dels er investert i samme verdipapirer som SPU. Ved tiltredelsen vil han ha kunnskap om hvilke verdipapirer som på det tidspunkt ligger i de ulike fondene han har andeler i, og det kan reise spørsmål om habilitet ved beslutninger i NBIM som berører slike verdipapirer.

Etter forvaltningsloven vil en person være inhabil «når andre særegne forhold foreligger som er egnet til å svekke tilliten til hans upartiskhet; blant annet skal legges vekt på om avgjørelsen i saken kan innebære særlig fordel, tap eller ulempe for ham selv eller noen som han har nær personlig tilknytning til».

Leder for NBIM treffer sjelden beslutninger av en slik art at de påvirker verdien av enkeltaksjer. Det synes videre lite trolig at slike beslutninger skulle medføre en «særlig fordel» eller tap for ham selv. Det kan ellers nevnes at beslutninger om utelukkelse og observasjon vedtas av hovedstyret etter tilråding fra Etikkrådet og behandling i Eierskapsutvalget.

Tiltak

Det vesentlige er at etter den foreslåtte løsning vil Gabler AS gjennom en uavhengig fullmektig overta forvaltningen av Tangens fondsinvesteringer under et diskresjonært forvaltningsmandat. Sammensetningen i porteføljene vil da endre seg og Tangen vil ikke lenger vite hvilke fond midlene er investert i og heller ikke hvilke porteføljer de ulike fondene måtte ha. Det vil ikke være adgang for fullmektigen til å gi Tangen informasjon av denne art.

Fordi endringene fra den opprinnelige fordelingen mellom (nye og gamle) fond og porteføljer vil skje gradvis, vil banken for å håndtere overgangen etablere rutiner for å håndtere eventuelle habilitetsspørsmål av denne art knyttet til Tangens kjennskap til porteføljen slik den var. Ved eventuell inhabilitet vil den aktuelle beslutning bli truffet av hovedstyret eller etter fullmakt av sentralbanksjefen eller visesentralbanksjefen med særlig ansvar for SPU.

3.5 Håndtering av innsideinformasjon og annen sensitiv informasjon

Etiske regler

Daglig leder av NBIM vil ha løpende tilgang til en stor mengde informasjon og opplysninger i kraft av sin rolle i NBIM. Han vil også kunne ha kjennskap til sensitiv informasjon fra sin tidligere rolle i AKO og gjennom sine personlige relasjoner.

I de etiske prinsippene er det forbud mot å handle basert på innsideinformasjon eller annen konfidensiell informasjon den ansatte har blitt kjent med gjennom sitt arbeid for

Norges Bank jf. § 8. Forbud mot misbruk av innsideinformasjon er under enhver omstendighet hjemlet i verdipapirhandelloven § 3-3.

Det er ingen grunn til å tro at innsideinformasjon eller konfidensiell informasjon vil bli misbrukt. Risikoen er knyttet til eventuell utilsiktet mottak eller bruk av sensitiv og/eller konfidensiell informasjon.

Tiltak som reduserer risikoen

Den diskresjonære forvaltningsavtalen med Gabler der forvaltningen håndteres via en uavhengig tredjepart sikrer at konfidensiell informasjon fra AKO-fondene (og andre fondsinvesteringer) ikke tilflyter Tangen.

Det vil bli utformet erklæringer slik at Tangen ikke har tilgang til eller kan dele informasjon fra AKO-systemet.

AKO skal håndheve taushetsplikt for alle ansatte i forhold til Tangen. De ansatte i AKO skal bekrefte at de etterlever dette ved jevnlig attestering til compliance i AKO. Herunder forbys ansatte i AKO å gi informasjon om saker knyttet til porteføljeselskaper med Tangen eller få informasjon fra Tangen.

Det er en klausul i arbeidsavtalen om taushetsplikt. Den gjelder også etter at ansettelsesforholdet opphører.

Eksisterende generelle kontroller

- Alle ansatte undertegner taushetserklæring og NBIM Code of Conduct ved ansettelse.
- Det er etablert retningslinjer og kontroller for håndtering av innsideinformasjon i NBIM. Eksempelvis skal eventuelt mottak av innsideinformasjon eskaleres til NBIM Compliance.
- Ansatte må informere om og eskalere potensielle interessekonflikter knyttet til eksterne engasjementer, personlige relasjoner mv. til NBIM Compliance.
- Daglig leder i NBIMs egenhandel må forhåndsgodkjennes av Juridisk direktør. Dette vil skje etter forutgående vurdering og tilråding fra NBIM Compliance

Nye kontrolltiltak

- NBIM-ansatte pålegges restriksjoner som gjør at NBIM ikke har forretningsmessig kontakt med AKO-ansatte.
- Det tas inn klausuler om karantene i arbeidsavtalen

3.6 Personlige relasjoner

Etiske regler

Etter de etiske prinsippene § 9 skal ansatte i sitt arbeid unngå avhengighet eller nærhet til personer, foretak eller institusjoner utenfor Norges Bank, dersom forholdet er av en slik karakter at det kan svekke tilliten til Norges Banks uavhengighet og autoritet. Det er relevant å vurdere Tangens relasjoner og eventuelle tiltak etter denne regelen i §9.

Tiltak som kan redusere risikoen

Det etableres ny og endret styresammensetning i AKO-systemet, samt at nære relasjoner ikke skal utgjøre et flertall i styrene i DSHN eller fondene. Det blir gjennomført Integrity Due Diligence (IDD) av selskaper og sentrale personer i AKO-systemet før Tangens tiltredelse.

Eksisterende generelle kontroller

- Det er rutiner for dokumentasjon av eksterne verv og aktiviteter.

- Det er rutiner for dokumentasjon av eksterne møter.
- Ansatte må informere og eskalere eventuelle potensielle interessekonflikter knyttet til eksterne engasjementer, personlige relasjoner mv. til NBIM Compliance.
- Årlig egenerklæring knyttet til eksterne verv og aktiviteter.

3.7 Interesser i en veldedig stiftelse

AKO Foundation er en veldedig stiftelse opprettet av Tangen med formål å fremme utdanning og kunst, kultur, kulturarv og vitenskap.

Etiske regler

Det følger av de etiske prinsippene § 9 at ansatte ikke kan ha eksterne tillitsverv, bierverv eller eierinteresser som er eller kan fremstå å være i konflikt med de interesser den ansatte skal ivareta som ansatt i Norges Bank. Videre er det i § 10 fastsatt at Norges Bank generelt ikke skal gi gaver til forretningsforbindelser og at det under enhver omstendighet ikke er tillatt å tilby eller på annen måte tilgodese forretningsforbindelser noen form for fordeler for å oppnå, eller som kan oppfattes som forsøk på å oppnå avtaler eller personlige fordeler.

Gaver gitt fra AKO Foundation til veldedige formål faller utenfor virkeområdet til de etiske prinsippene. Ut fra stiftelsens formål er det lite sannsynlig at mottagerne av tildelingene vil være forretningsforbindelser av Norges Bank.

Både Nicolai Tangen og Katja Tangen vil før Tangens tiltredelse som leder av NBIM fratre som forvaltere (trustees) av AKO Foundation. Ingen av dem eller deres familie er eller vil være medlemmer (members) av stiftelsen. Nye forvaltere blir utpekt av stiftelsens medlemmer. Det er forvalterne som beslutter utdelinger fra stiftelsen i tråd med stiftelsens vedtekter.

AKO-fondene er forvaltet av AKO Capital LLP som utøver stemmerettighetene i porteføljeinvesteringer i fondene. AKO Foundation har ikke innflytelse over stemmeretten i investeringene. For andre fond som er gitt i gave fra Tangen til AKO Foundation, vil forvalteren for disse fondene utøve stemmeretten. AKO Foundation vil således ikke ha innflytelse på stemmegivingen.

Vedlegg 3

Enkelte skattemessige forhold

Nicolai Tangen har bodd i England og har bygget opp store verdier og omfattende virksomhet der. I forbindelse med tiltredelse i stillingen som leder av NBIM vil Tangen i tråd med hovedstyrets forutsetninger flytte til Norge. Av norske skattemyndigheter vil han trolig bli ansett som skattemessig bosatt i Norge etter norsk internrett. Tangen vil da betale formuesskatt til Norge for hele sin formue. Videre vil han komme til å betale inntektsskatt til Norge for sin lønnsinntekt fra Norges Bank.

Basert på en bindende forhåndsuttalelse som Skatteetaten har avgitt til Tangen, vil han ikke betale inntektsskatt til Norge for utdeling av overskudd fra AKO som gis fra DSHN til AKO Foundation..

Personlige investeringer i skatteparadiser

AKO-fondene er registrert i Cayman Island og i Irland, og ett av AKO-selskapene er registrert på Jersey og skal avvikles. Nicolai Tangen skal sette bort forvaltningen av egen formue, herunder andeler i AKO-fondene, til det norske selskapet Gabler i den perioden han leder NBIM. Ved utgangen av hvert år er Gablers bankforbindelse DNB forpliktet til å rapportere inn Tangens eksisterende beholdning, forvaltet av Gabler, til norske skattemyndigheter

AKO Capital er underlagt rapporteringsplikt om egen virksomhet og om virksomheten til de fondsselskapene det har under forvaltning (AKO-fondene). I tillegg til årsregnskap og pliktig informasjon til investorene, har alle forvaltere plikt til å rapportere inn informasjon om hvert enkelt fond til britiske tilsynsmyndigheter

Internasjonale avtaler om utveksling av skatteinformasjon

Norge har inngått informasjonsutvekslingsavtale med både Jersey og Cayman Island, og har i og med avtalen krav på å få utlevert opplysninger som er «...overskuelig relevante for fastsetting, ligning, innkreving og inndrivning av de skatter overenskomsten omfatter». Dette inkluderer informasjon om inntekt og utbytte forutsatt at det er «overskuelig relevant».

Terskelen for hva som anses som "overskuelig relevante" («foreseeable relevance» på engelsk) er nokså lav, da det er et ønske om at informasjonsutveksling skal skje i størst mulig utstrekning. I OECDs kommentarer til bestemmelsen står det:

"The standard of 'foreseeable relevance' is intended to provide for exchange of information in tax matters to the widest possible extent and, at the same time, to clarify that Contracting States are not at liberty to engage in 'fishing expeditions' or to request information that is unlikely to be relevant to the tax affairs of a given taxpayer."

Det følger også av skatteavtalen mellom Irland og Norge at begge staters skattemyndigheter er forpliktet til å utveksle relevant informasjon for å kunne oppfylle

bestemmelsene i skatteavtalen eller nasjonale regler knyttet til skatter dekket av skatteavtalen. Ettersom alminnelig inntektsskatt og formue er dekket av avtalen, kan norske skattemyndigheter skaffe informasjon som er relevant for beskatning av Tangens alminnelige inntekt og formue fra irske skattemyndigheter.

I tillegg til informasjonsutvekslingen som er basert på konkrete anmodninger fra norske skattemyndigheter i henhold til bilaterale skatteavtaler, er det regler og internasjonale avtaler for automatisk utveksling av informasjon mellom land. Det mest relevante regelverket her er Common Reporting Standard (CRS) som er utarbeidet av OECD og som de fleste land i verden har tiltrådt helt eller delvis. Dette er basert på en multilateral internasjonal avtale med over 100 land.

CRS er basert på at hvert enkelt land samler inn finansiell informasjon fra finansinstitusjoner basert på nasjonale rapporteringskrav, som så deles med de landene det angår. Dette innebærer at skatteetaten i Norge automatisk og regelmessig vil motta en rekke opplysninger fra andre land om norske skattepliktiges eierskap og finansielle formue og verdier i utlandet. Tilsvarende rapporterer norske skattemyndigheter til andre lands myndigheter. Opplysningene som skatteetaten mottar inngår i de såkalte grunnlagsdataene som danner grunnlag for enten forhåndsutfylling av skattemeldinger eller kontroll av skattepliktige.

Alle de tre jurisdiksjonene Irland, Jersey og Cayman Islands har tiltrådt CRS. Det innebærer at den norske skatteetaten hvert år automatisk mottar informasjon fra disse jurisdiksjonene. Både Jersey og Cayman Islands er medlem av OECD Global Forum on Transparency and Exchange for Tax Purposes. Dette forumet rangerer blant annet land i henhold til standard for utveksling av informasjon. Jersey er her rangert på samme nivå som Norge, mens Cayman Islands er rangert på samme nivå som for eksempel Danmark og Tyskland.

Cayman Islands ble i februar i år lagt til på EUs svarteliste over ikke-samarbeidende jurisdiksjoner for skatteformål. Årsaken til oppføringen er at «*Cayman Islands does not have appropriate measures in place relating to economic substance in the area of collective investment vehicles*», jf. Rådsbeslutning 18. februar 2020. Oppføringen på EUs svarteliste skyldes altså at Cayman Island tillater oppføringer av fondskonstruksjoner uten tilstrekkelig reell økonomisk substans, og ikke på grunn av manglende åpenhet eller adgang til informasjon for andre lands skattemyndigheter. AKO-fondenes kunder skatter til sine respektive hjemland.

NBIMs forventningsdokument til skatt

Temaet skatt og åpenhet er en integrert del av risikoovervåkingen i Statens pensjonsform utland (SPU). Som investor i mer enn 9000 selskaper globalt utgjør lukkede jurisdiksjoner og skatteunndragelse en finansiell risiko for fondet. Norges Bank Investment Management (NBIM) har utarbeidet et eget forventningsdokument om skatt og åpenhet, og det er dette forventningsdokumentet som vil ligge til grunn for NBIMs videre arbeid med disse problemstillingene. Norges Bank har i sin gjennomgang av Nicolai Tangens forretningsmessige disposisjoner ikke gjort funn som strider mot prinsippene som dette forventningsdokumentet bygger på.

ARBEIDSAVTALE

Denne avtalen («**Avtalen**») er inngått mellom

- (1) Norges Bank, Bankplassen 2, Postboks 1179 Sentrum, 0107 Oslo, Norge, org.nr. 937 884 117, («**Norges Bank**» eller «**Arbeidsgiveren**»), og
- (2) Nicolai Tangen, født 10.08.66 («**Tangen**» eller «**Arbeidstakeren**»)
(felles benevnt «**Partene**»)

1. STILLINGEN

- 1.1 Nicolai Tangen tilsettes som daglig leder for Norges Bank Investment Management («**NBIM**») med virkning fra 1. september 2020, eller fra en annen dato etter nærmere avtale mellom Partene («**Tiltredelsestidspunktet**»).
- 1.2 Stillingen er på åremål for fem år og opphører fem år etter at Arbeidstakeren har tiltrådt stillingen («**Opphørstidspunktet**»). Norges Banks hovedstyre kan etter utlysning og søknad beslutte eventuell forlengelse av åremålet med inntil fem år, jf. lov om Norges Bank og pengevesenet mv. («**Sentralbankloven**») § 2-13.

2. ARBEIDET

- 2.1 Arbeidet omfatter daglig ledelse av NBIM og skal følge retningslinjer og pålegg fra hovedstyret. Den daglige ledelsen omfatter ikke saker som etter virksomhetens forhold er av uvanlig art eller stor betydning. For øvrig vises det til den til enhver tid gjeldende stillingsinstruks slik den er fastsatt av hovedstyret.
- 2.2 Arbeidstakeren kan også bli satt til andre oppgaver, herunder virke som styremedlem i enhver av Norges Banks selskaper etter pålegg fra hovedstyret.

3. ARBEIDSSTED

- 3.1 Arbeidssted er Norges Banks hovedkontor, for tiden på Bankplassen 2, 0151 Oslo, Norge. Stillingen innebærer reisevirksomhet.

4. VILKÅR FOR ANSETTELSE

- 4.1 Arbeidstakerens tiltredelse er betinget av
 - a) tilfredsstillende verifikasjon av all informasjon som er oppgitt under rekrutteringsprosessen, herunder detaljer knyttet til arbeidshistorikk, utdanning og akademiske resultater,
 - b) endelige avtalte og avgitte erklæringer fra tredjeparter som angitt i vedlegg 3 (Contractual Undertakings by Third Parties) til arbeidsavtalen.

4.2 For det tilfelle at betingelsene i pkt. 4.1 ikke er oppfylt før Tiltredelsestidspunktet, kan ethvert tilbud om ansettelse trekkes tilbake og denne avtalen trer ikke i kraft.

4.3 Arbeidstakerens ansettelse er videre betinget av

- a) tilfredsstillende resultater fra kredittsjekk og vandelssjekk i form av politiattest etter Sentralbankloven § 2-15 (3),
- b) aksept av, samt etterlevelse av, vilkår fastsatt av hovedstyret knyttet til organisasjonsstruktur og relasjoner til AKO-systemet, herunder om hans roller og formuesforvaltning for øvrig, se vedlegg 1 (Deed of Undertaking by Nicolai Tangen) og vedlegg 2 (Structure Paper) til arbeidsavtalen, og
- c) opprettholdelse av den sikkerhetsklarering som er nødvendig for stillingen til enhver tid, som for tiden er "STRENGT HEMMELIG" / "COSMIC TOP SECRET".

4.4 For det tilfelle at det når som helst etter ansettelsen foreligger brudd på, eller han ikke lenger oppfyller betingelsene i, punkt 4.3, kan dette lede til oppsigelse av Arbeidstakeren.

5. ARBEIDSTID

5.1 Normal arbeidstid i NBIM er for tiden 37,5 timer per uke, eksklusive en pause per dag på 30 minutter. Stillingens karakter tilsier imidlertid at arbeid utover normalarbeidstid må påregnes. Arbeidstakeren har rett til, og ansvar for, å disponere sin egen arbeidstid, herunder til å foreta nødvendige tilpasninger av denne i den utstrekning det foreligger behov for dette.

6. LØNN OG ANDRE YTELSER

6.1 Den årlige lønnen er fastsatt til kr 6 650 000. I juni måned erstattes lønnsutbetaling med opptjente feriepenger, forutsatt at det foreligger slik opptjening.

6.2 Lønnsutbetaling finner sted den 15. dagen i hver måned om ikke annet er særskilt avtalt. Betaling skjer over bankkonto. Fastlønnen vurderes regulert årlig, første gang i 2021.

7. TREKK I LØNN

7.1 Norges Bank har rett til å foreta trekk i lønn i henhold til arbeidsmiljølovens § 14-15 herunder også eventuell feriegodtgjørelse. I tillegg kan det foretas trekk i lønn i følgende tilfeller:

- a) Forhåndsbetalt beløp til folketrygden, skatteetaten eller andre institusjoner, foretatt under forutsetning av at Norges Bank ville bli refundert beløpet, og ingen refusjon blir gitt,
- b) krav som følge av Arbeidstakerens besittelse eller bruk av eiendom som tilhører Norges Bank,
- c) i tilfeller der forhåndsutbetaling for reise overstiger kostnadene med reisen, eller refusjon av utgifter,
- d) kostnader forbundet med privat bruk av mobilabonnement i samsvar med Norges Banks policy til enhver tid, og
- e) tilbakebetaling av utestående lån til Norges Bank

8. PENSJON OG FORSIKRINGSORDNING

- 8.1 Fra Tiltredelsestidspunktet blir Arbeidstakeren tilsluttet Norges Banks til enhver tid gjeldende forsikrings- og pensjonsordning.

9. REISE OG REISEGODTGJØRELSE

- 9.1 Arbeidstakeren vil få dekket alle nødvendige kostnader i forbindelse med reise i henhold til Norges Banks til enhver tid gjeldende reisepolicy.

10. LØNN UNDER SYKDOM

- 10.1 Lønn under sykdom følger de til enhver tid gjeldende retningslinjer i Norges Bank i den utstrekning disse er mer gunstige enn det som følger av denne Avtalen og lov eller forskrifter.

11. FERIE

- 11.1 Feriefritid og feriegodtgjørelse ytes etter ferieloven, likevel slik at Norges Bank praktiserer fem ferieuker. Feriepenger utbetales med 12 %.

12. VERV OG ANNET ARBEID

- 12.1 Arbeidstakeren kan ikke uten Norges Banks skriftlige forhåndssamtykke påta seg, lønnet eller ulønnet, verv eller annet arbeid for egen eller andres regning. Arbeidstakeren erkjenner at hans mulighet til å ha eksterne roller er begrenset som følge av rollen som daglig leder av NBIM og Norges Banks til enhver tid gjeldende retningslinjer. Endringer i hans interesser i og tilknytning til AKO-selskaper skal forhåndsgodkjennes. Se ellers vedlegg 1 og 2 som vist til i punkt 4.3 b).

- 12.2 Under arbeidsforholdets gang har Arbeidstakeren plikt til å melde fra til hovedstyret om tilbud om stillinger som Arbeidstakeren vurderer å akseptere. Tilsvarende meldeplikt gjelder ved tilbud om verv og planer om oppstart av næringsvirksomhet.

- 12.3 For øvrig gjelder vanlig lojalitetsplikt under arbeidsforholdets gang.

13. IMMATERIELLE RETTIGHETER

- 13.1 Immaterielle rettigheter skal i denne Avtalen forstås som enhver registrerbar eller ikke-registrerbar norsk immateriell rettighet, inkludert, men ikke begrenset til opphavsrett, varemerkerett, patentrett og designrett/mønsterrett. I tillegg omfattes informasjon eller informasjonssammenstillinger som må anses som en bedriftshemmelighet eller som er resultatet av en arbeidsinnsats fra Norges Banks ansatte, herunder men ikke begrenset til, erfaringsarkiv for faglige utredninger, dokumentmaler/dokumentstandarder, Norges Banks digitale løsninger, eller kursmaterieill.
- 13.2 Unntatt fra termen immaterielle rettigheter er alminnelig fagkunnskap som ikke er blitt redusert til konkret form, fremgangsmåte eller forretningskonsept.

- 13.3 Hvis ikke annet er skriftlig avtalt er Norges Bank den eksklusive eeneier av alle immaterielle rettigheter i sin virksomhet, inkludert, men ikke begrenset til slike immaterielle rettigheter som er redusert til en konkret form lagret i fysiske eller digitale dokumentarkiv (inkludert, men ikke begrenset til, Sharepoint, DNA eller annet erfaringsarkiv), eller fremgangsmåter og/eller forretningskonsepter som ligger i Norges Banks digitale produkter.
- 13.4 Enhver immateriell rettighet som genereres av Arbeidstakeren for Norges Bank uavhengig av tidspunkt og sted, samt enhver immateriell rettighet generert av Arbeidstakeren som bygger på Norges Banks immaterielle rettigheter, skal automatisk og uten formkrav overdras til Norges Bank på det tidspunkt den aktuelle informasjonen er generert. Det samme gjelder immaterielle rettigheter opprettet eller utviklet av Arbeidstakeren løpet av tolv måneder etter Opphørstidspunktet, hvis opprettelsen eller utviklingen er direkte relatert til Arbeidstakerens oppgaver i løpet av de siste tolv månedene av ansettelsen.
- 13.5 Som eier har Norges Bank en eksklusiv rett til å utnytte ervervede immaterielle rettigheter på enhver måte, uten noen begrensning i tid, sted, format eller medium. Norges Bank står fritt til å tilpasse seg og videreutvikle de immaterielle rettigheter som etter eget ønske, samt overføre og / eller lisensiere rettighetene til en tredjepart.
- 13.6 Norges Banks immaterielle rettigheter kommer i tillegg til enhver beskyttelse Norges Bank måtte ha i kraft av konfidensialitetsklausuler, og kan kun benyttes innenfor rammene av ansettelsesforholdet.
- 13.7 Arbeidstakeren vil utføre oppgavene som er nødvendige for at Norges Bank skal beskytte og utnytte de ervervede immaterielle rettigheter, både under og etter Opphørstidspunktet, herunder bidra til utarbeidelse og signering av dokumenter som gjelder Norges Banks registrering av rettigheter i enhver jurisdiksjon.
- 13.8 Denne bestemmelsen erstatter reglene i arbeidstakeroppfinnelsesloven med mindre annet følger av annen lov eller forskrifter. Denne bestemmelsen skal ikke utgjøre en begrensning av noen ideelle rettigheter etter åndsverkloven § 5.

14. KONFIDENSIALITET

- 14.1 Enhver som utfører tjeneste eller arbeid for Norges Bank, plikter å hindre at andre får adgang eller kjennskap til det man i forbindelse med tjenesten eller arbeidet får vite om banken eller andres forretningsmessige forhold eller om noens personlige forhold, jf. sentralbankloven § 5-2. Bankens forretningsmessige forhold omfatter også sikkerhetsmessige forhold. Denne plikten gjelder ikke bare utad, men også overfor andre medarbeidere i banken som ikke har tjenstlig behov for opplysningene.
- 14.2 Taushetsplikten gjelder også etter at ansettelsesforholdet eller annen form for tjeneste opphører. Taushetsbelagte opplysninger må heller ikke utnyttes i egen virksomhet eller i tjeneste eller arbeid hos andre.
- 14.3 Enhver som i sitt arbeid eller oppdrag for Norges Bank har eller mottar opplysninger underlagt taushetsplikt, skal beskytte opplysningene forsvarlig ihht. Norges Banks sikkerhetsregelverk. Ingen medarbeider skal aktivt søke taushetsbelagte opplysninger når det ikke er nødvendig for vedkommendes arbeid i banken.

15. OPPSIGELSE

- 15.1 Gjensidig oppsigelsesfrist er tre måneder med mindre annet følger av arbeidsmiljøloven § 15-3. Oppsigelsesfristen løper fra den første dag i måneden etter at oppsigelsen fant sted.

16. EKSTERNE OG INTERNE RETNINGSLINJER MV.

- 16.1 Arbeidstakeren plikter å gjøre seg kjent med og etterleve alle Norges Banks interne prinsipper, retningslinjer, prosedyrer eller annet regelverk slik disse er vedtatt til enhver tid. Arbeidstakeren vil med dette etterleve Norges Banks etiske regelverk, inntatt som vedlegg 4 til Avtalen.

17. KARANTENE

- 17.1 Som virksomheten øverste leder frasier Arbeidstakeren seg rettighetene i arbeidsmiljøloven kapittel 14 A mot kompensasjon i form av etterlønn ved fratreden jf. aml. § 14 A-5. Ved oppsigelse fra Norges Bank eller ved ordinært utløp av åremålsperioden utgjør kompensasjonen 6 månedslønner. Ved Arbeidstakerens oppsigelse utgjør kompensasjonen tre månedslønner som følge av de restriksjoner han påtar seg under punkt 17.2. Kompensasjonen utbetales som månedlige utbetalinger, hvorav første utbetaling finner sted måneden etter faktisk fratreden. Eventuell ny inntekt fra ny arbeidsgiver kommer til fradrag i kompensasjonen. Kompensasjonen kommer ikke til utbetaling for det tilfellet at Norges Bank har gitt skriftlig forhåndssamtykke til fritak fra karantenebegrensningene i punkt 17.2.
- 17.2 I en periode på seks måneder etter faktisk fratreden, og uten hensyn til av hvilken grunn arbeidsforholdet avsluttes, er Arbeidstakeren, uten Norges Banks skriftlige forhåndssamtykke, uberettiget til å være ansatt i, yte tjenester til eller ha verv i virksomhet som naturlig har, eller kan ventes å få, kontakt med arbeidsoppgaver eller ansvarsområder tilhørende daglig leder av NBIM (karantene). Arbeidstakeren skal i samme periode avstå fra å være ansatt i, yte tjenester til eller ha verv i selskaper i AKO-systemet, inkludert DSHN Philantropy LLP, så langt ikke annet er eller blir avtalt med Norges Bank. Arbeidstakeren skal i nevnte periode på seks måneder også opprettholde ordningen med porteføljeforvaltning av egne investeringer, inkludert ved bruk av uavhengig tredjepart til å ivareta sin relasjon til forvaltningsselskapet, samt for øvrig etterleve Deed of Undertaking by Nicolai Tangen, jf. punkt 4.3 (b).
- 17.3 I en periode på ett år etter faktisk fratreden, og uten hensyn til av hvilken grunn arbeidsforholdet avsluttes, skal Arbeidstakeren avstå fra å direkte eller indirekte, påvirke noen av Norges Banks ansatte til å avslutte sitt ansettelsesforhold.
- 17.4 Arbeidstakerens meldeplikt etter punkt 12.2 gjelder tilsvarende så lenge han er omfattet av karantene etter punkt 17.2.
- 17.5 Hvis Arbeidstakeren opptrer i strid med karantenen eller bryter meldeplikten, kan hovedstyret kreve at det kontraktsstridige forholdet opphører umiddelbart og at det betales en konvensjonalbot tilsvarende inntil seks måneders lønn til Norges Bank.

18. GENERELT

- 18.1 Ved inngåelsen av denne kontrakten erkjenner Arbeidstakeren at Arbeidstakeren ikke kommer i brudd med noen andre avtaler med noen andre virksomheter eller personer, inkludert, men ikke begrenset til, enhver restriksjon som måtte påligge ham fra hans tidligere arbeidsforhold som vil kunne forhindre Arbeidstakeren i å tiltre denne Avtalen.
- 18.2 Forøvrig gjelder de tilsetningsvilkår som er gitt i den til enhver tid gjeldende personalhåndbok, med de begrensninger som ligger i Avtalen.
- 19. TVISTER**
- 19.1 Enhver tvist knyttet til denne avtalen skal avgjøres etter norsk rett.
- 19.2 Partene skal søke å løse tvister med forhandlinger. Forhandlingsmøte skal avholdes innen 14 dager etter at krav om forhandlinger ble mottatt av den annen part. Dersom forhandlingene ikke fører frem innen en måned fra første forhandlingsmøte ble avholdt, skal tvisten løses ved de ordinære domstoler med Oslo som avtalt verneting.

Denne Avtalen foreligger i 2 – to – eksemplarer hvorav Partene beholder hvert sitt.

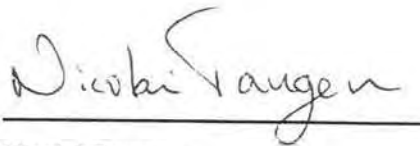
Oslo,^{27/5-20}

Norges Bank

Arbeidstakeren



Øystein Olsen
Sentralbanksjef



Nicolai Tangen

Vedlegg:

1. Deed of Undertakings by Nicolai Tangen related to his employment as CEO NBIM
2. AKO Structure Paper
3. Contractual Undertakings by Third Parties (ferdigstilles før tiltredelse)
4. Hovedstyrets etiske prinsipper