

# Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber

Østerbrogade 62, 4.  
Postboks 2690  
2100 København Ø  
Telefon (+45)3543 2506  
Fax (+45) 3543 7104

Sag nr. 2/2009  
HE/LW

## AFGØRELSE

af

4. juni 2010

KLAGER:

INDKLAGEDE: Dansk Formue- & Investeringspleje A/S Fondsmæglerselskab

KLAGEEMNE: Formuepleje – Afvisning, erhvervsforhold.  
LEDETEKST: Indsigelse mod placering af formueplejemidler i ScandiNotes Mezzanine og ScandiNotes Senior obligationer. Afvisning af klage indgivet af selskab.

ANKENÆVNETS  
SAMMENSÆTNING: John Mosegaard  
Hans Daugaard  
Carsten Holdum  
Marianne Settnes  
Morten Olesen

MØDEDATO: 31. maj 2010

## Indledning.

Denne sag vedrører klagerens indsigelse mod placering af formueplejemidler i ScandiNotes Senior obligationer og ScandiNotes Mezzanine obligationer samt Ankenævnets kompetence med hensyn til klager vedrørende kundeforhold med selskaber.

## Sagens omstændigheder.

I foråret 2005 indgik klageren en aftale med Dansk Formue- & Investeringspleje A/S, Fondsmæglerselskab (herefter fondsmæglerselskabet) om pleje af porteføljerne i to depoter i et pengeinstitut. Det ene depot (nr. -611), som havde en værdi på ca. 900.000 kr., var ejet af klageren personligt, mens det andet depot (nr. -638), som havde en værdi på ca. 3,6 mio. kr., var ejet af klagerens anpartsselskab.

Ifølge aftalen blev fondsmæglerselskabet bemyndiget til indenfor aftalte rammer at disponere på klagerens og anpartsselskabets vegne efter sit eget frie skøn. Ifølge et bilag til aftalen kunne andelen af aktier og investeringsforeninger med danske og/eller udenlandske aktier højst udgøre 35%, mens andelen af obligationer og kontantindeståender kunne udgøre op til 100%. Investeringshorisonten var mere end 5 år.

Pr. den 30. september 2005 havde det privatejede depot (-611) og den til depotet knyttede kontantkonto (nr. -320) en samlet værdi på 873.810 kr. Værdien af det selskabsejede depot (-638) og den dertil knyttede konto (nr. -347) udgjorde 3.613.000 kr.

I november 2005 blev der til selskabets depot købt nominelt 625.000 kr. 2% ScandiNotes III Mezzanine 2015 obligationer og nominelt 67.045 EUR 0% ScandiNotes Senior 2015 EUR obligationer. Til det private depot blev der købt nominelt 95.000 kr. 2% ScandiNotes III Mezzanine 2015 obligationer.

I september 2006 opsagde klageren formueplejeaftalen med virkning fra den 1. november 2006.

Pr. den 30. oktober 2006 havde den private ordning en værdi på 910.720 kr., hvoraf 86.117 kr. eller 9,46 % var den aktuelle markedsværdi (kurs 90,65) af

Scandinotes III Mezzanine obligationerne, som var købt for 86.242 kr. (kurs 90,78).

Selskabets ordning havde en værdi på 3.563.824 kr., hvoraf 566.562 kr. eller 15,90% var den aktuelle markedsværdi (kurs 90,65) af Scandinotes III Mezzanine obligationerne, som var købt for 564.217 kr. (kurs 90,27). ScandiNotes III Senior obligationerne havde en værdi på 394.623 kr. (kurs 99,80), svarende til 11,07 % af ordningen. Købsværdien var 395.381 kr. (kurs 99,95).

I foråret 2009 henvendte klageren sig til fondsmæglerselskabet om ScandiNotes obligationerne, som klageren havde beholdt i depoterne, og som nu var faldet i værdi. Selskabet afviste et eventuelt ansvar for tabet.

Klageren har fremlagt depotudskrifter, der viser, at værdien af ScandiNotes III Mezzanine obligationerne pr. den 23. november 2009 var henholdsvis 6.250 kr. (selskab) og 950 kr. (privat). Værdien af ScandiNotes III Senior obligationerne var 306.363 kr.

### **Parternes påstande.**

Den 29. november 2009 har klageren indbragt sagen for Ankenævnet med påstand om, at Dansk Formue- & Investeringspleje A/S Fondsmæglerselskab skal betale erstatning.

Dansk Formue- & Investeringspleje A/S Fondsmæglerselskab har nedlagt påstand om frifindelse.

### **Parternes argumenter.**

**Klageren** har anført, at han på investeringstidspunktet nærmede sig pensionsalderen. Han ønskede ikke et investeringseventyr, hvilket han drøftede med fondsmæglerselskabet. Det blev derfor for begge depoter aftalt, at der skulle investeres i sikre papirer med en meget moderat risiko og med hovedparten i obligationer.

Fondsmæglerselskabets rådgiver ringede ham op og anbefalede ScandiNotes som et godt papir med samme risiko som almindelige obligationer. Dette viste sig ikke at være tilfældet. Fondsmæglerselskabet bør som følge af sin dårlige rådgivning og direkte fejlinformation betale en erstatning, hvorved han stilles, som om midlerne, der blev placeret i ScandiNotes obligationer, i stedet var blevet placeret i almindelige obligationer.

Han valgte en professionel rådgiver for netop at være sikker på og tryk ved, at hans hårdt optjente opsparing forblev intakt, og at han hvert år kunne trække et beløb ud.

Som selvstændig murermester i 35 år har han været vant til at skulle overholde indgåede aftaler. Det samme må gælde indenfor finansbranchen.

Han har nu konstateret, at der var tale om risikable papirer, som var tiltænkt sofistikerede investorer.

**Dansk Formue- & Investeringspleje A/S Fondsmæglerselskab** har anført, at investeringsstrategien og investeringsprofilen blev fastlagt på grundlag af klagerens og dennes ægtefælles økonomiske forhold samt deres forudsætninger og ønsker. Strategien blev efterlevet og porteføljen blev løbende justeret indenfor rammerne af aftalen.

Der var ingen drøftelser af de løbende dispositioner, da disse blev foretaget indenfor rammerne af aftalen.

Ved overtagelsen af forvaltningen blev andelen af aktier i klagerens private depot nedbragt fra ca. 575.000 kr. til 190.000 kr. Andelen af korte obligationer blev øget fra 300.000 kr. til 630.000 kr. Hertil kom investeringen i ScandiNotes III Mezzanine obligationer. Hensigten med omlægningerne var at nedbringe den samlede risiko og at placere en større del af midlerne i korte obligationer, idet klageren havde oplyst, at han nok fik behov for nogle af pengene hen ad vejen.

I anpartsselskabets depot blev andelen af udenlandske obligationer nedbragt med 1.130.000 kr. med henblik på at reducere valutarisikoen. Aktieandelen blev forøget fra 700.000 kr. til 920.000 kr. Investeringsbeviser baseret på danske obligationer for 875.000 kr. blev omlagt til kreditforeningsobligationer for ca. 1 mio. kr. Hertil kom ScandiNotes III Mezzanine obligationer og ScandiNotes Senior obligationerne samt 500.000 kr. i Egnsinvest Globale obligationer.

Der var på daværende tidspunkt ikke tale om en usædvanlig placering forbundet med større risiko.

Samlet for begge depoter blev aktieandelen nedbragt fra ca. 28% til ca. 25%, svarende til ca. 10 % mindre end rammeaftalen gav mulighed for.

ScandiNotes obligationerne havde en rating fra Moody's på henholdsvis Baa2 og AA2.

Selskabet kan ikke påtage sig ansvaret for investeringsstrategien efter ophøret af aftalen pr. den 1. november 2006, herunder for så vidt angår ScandiNotes obligationerne.

### **Ankenævnets bemærkninger og konklusion.**

Ankenævnet finder, at den del af klagen, der vedrører formueplejen af anpartsselskabets midler, ikke kan anses for en klage vedrørende et privat kundeforhold og heller ikke kan sidestilles hermed. Dette gælder selvom dispositionerne vedrørende selskabets midler har været af væsentlig betydning for klagerens privatøkonomi. Da denne del af klagen således falder uden for Ankenævnets kompetence, jf. vedtægternes § 2, stk. 2 og 3, afviser Ankenævnet allerede af den grund denne del af klagen.

Den 30. oktober 2006, hvor formueplejeaftalen mellem klageren og Dansk Formue- & Investeringspleje A/S Fondsmæglerselskab udløb som følge af klagerens opsigelse, havde ScandiNotes III Mezzanine obligationerne i klagerens private ordning stort set samme værdi som ved købet af papirerne i november 2005 (henholdsvis kurs 90,78 og 90,65). Ankenævnet finder, at der ikke påhviler fondsmæglerselskabet noget ansvar for den efterfølgende udvikling i klagerens investeringer. Det bemærkes herved, at det mod fondsmæglerselskabets benægtelse ikke findes godtgjort, at fondsmæglerselskabet, der ifølge formueplejeaftalen var bemyndiget til at disponere på klagerens vegne "efter eget frie skøn, men indenfor de fastlagte retningslinier", rådgav klageren om den konkrete investering i ScandiNotes III Mezzanine obligationer.

Der kan således ikke gives klageren medhold i klagen for så vidt angår den private ordning, allerede fordi klageren ikke har godtgjort et erstatningsberettiget tab på ScandiNotes III Mezzanine obligationerne, da han pr. den 1. november 2006 udtrådte af formueplejeaftalen.

Som følge heraf træffes følgende

### a f g ø r e l s e :

Ankenævnet kan ikke behandle klagen for så vidt angår engagementet med klagerens anpartsselskab.

## **Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber**

6

Sag nr. 2/2009

Klagen tages i øvrigt ikke til følge.

6