

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

ÅRSBERETNING
for
2010

København

marts 2011

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

INDHOLDSFORTEGNELSE

1.	Formandens bemærkninger	1
2.	Ankenævnet, medlemmer og medarbejdere	2
3.	Ankenævnets kompetence	4
4.	Statistik	6
5.	Afgørelser	7
Bilag:		
	Ankenævnets vedtægter	21

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

1. Formandens bemærkninger

Ankenævnet for Investeringsforeninger modtog i 2010 2 klager. Ankenævnet begyndte sin virksomhed den 1. marts 2002, og indtil udgangen af 2010 er der i alt kun modtaget 17 klager.

Hovedårsagen til det meget beskedne antal klager må som anført i tidligere årsberetninger søges i nævnets ret snævre kompetenceområde. De fleste klager fra private indehavere af investeringsbeviser angår rådgivning i forbindelse med købet, og denne rådgivning ydes i almindelighed af pengeinstitutterne, således at disse klagesager hører under Pengeinstitutankenævnet.

Ankenævnet for Investeringsforeninger skal alene tage sig af de klager, som angår selv foreningens virksomhed. Vedrørende karakteren af de sager, nævnet har behandlet og kan tænkes at komme til at behandle, kan henvises til bemærkningerne i årsberetningerne for 2002 og 2003.

Samtlige afgørelser kan i deres helhed ses på InvesteringsForeningsRådets hjemmeside.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

2. Ankenævnet, medlemmer og medarbejdere

Ankenævnet for Investeringsforeninger blev stiftet i 2002 af Investeringsforeningsrådet og Forbrugerrådet. Nævnet begyndte sin virksomhed den 1. marts 2002.

Ankenævnet er oprettet i tilknytning til Pengeinstitutankenævnet, der er etableret af Finansrådet og Forbrugerrådet. Mellem sidstnævnte organisationer og Investeringsforeningsrådet er der indgået aftale om, at Pengeinstitutankenævnets formandskab og sekretariat også fungerer som henholdsvis formandskab og sekretariat for Ankenævnet for Investeringsforeninger.

Ankenævnet er i medfør af § 5 i lov om forbrugerklager godkendt af økonomi- og erhvervsministeren til at behandle klager i overensstemmelse med § 2 i sine vedtægter, jf. nærmere nedenfor. Ankenævnets vedtægter er optrykt som bilag til årsberetningen.

Ankenævnets formand er højesteretsdommer Vibeke Rønne. Næstformænd er landsdommer John Mosegaard, Østre Landsret, og dommer Kari Sørensen, Retten på Frederiksberg.

Ankenævnets medlemmer er udpeget af Investeringsforeningsrådet og af Forbrugerrådet. I den enkelte sags behandling deltager foruden formanden eller en næstformand to medlemmer udpeget af Investeringsforeningsrådet og to medlemmer udpeget af Forbrugerrådet.

Ankenævnets medlemmer har i 2010 været følgende:

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

Udpeget af Investeringsforeningsrådet:

Sekretariatschef Peter Huusom, Nordea Invest

Direktør Finn Kjærgård, Danske Invest

Direktør Hans Jørgen Larsen, Jyske Invest

Direktør Christina Larsen, BankInvest

Udpeget af Forbrugerrådet:

Rådsmedlem Hans Daugaard

Økonom Carsten Holdum, Forbrugerrådet

Økonom Troels Hauer Holmberg, Forbrugerrådet

Analyseansvarlig Maria Hyldahl, Forbrugerrådet

Rådsmedlem Rut Jørgensen

Rådsmedlem Karin Ladegaard

Rådsmedlem Bent Olufsen

Direktør Jørn Ravn, Boligselskabet Domea

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

3. Ankenævnets kompetence

Som nævnt ovenfor er Ankenævnet oprettet i medfør af lov om forbrugerklager.

Bestemmelserne om Ankenævnets kompetence findes i vedtægternes §§ 2-5 og 7.

Efter § 2, stk. 1, behandler Ankenævnet klager over investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., som omfattet af lov om investeringsforeninger og specialforeninger. Ankenævnet er også kompetent til at behandle klager over investeringsforeninger, der ikke måtte være repræsenteret via Investeringsforeningsrådet.

Ankenævnet behandler klager fra private medlemmer af investeringsforeninger, jf. § 2, stk. 2. Klager fra erhvervsdrivende kan dog behandles, såfremt de ikke adskiller sig væsentligt fra klager vedrørende private medlemsforhold.

Finanstilsynet behandler klager over investeringsforeninger mv. vedrørende overtrædelse af bekendtgørelse nr. 1252 af 24. oktober 2007 om god skik for investeringsforeninger mv. Herudover behandler tilsynet klager over investeringsforvaltningsselskaber vedrørende overtrædelse af bekendtgørelse nr. 965 af 30. september 2009 om god skik for finansielle virksomheder.

Efter vedtægternes § 5 kan Ankenævnet bl.a. ikke behandle klager vedrørende sager, som er afgjort ved endelig dom.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

Med hensyn til klager vedrørende sager, som verserer ved domstolene, gælder efter retsplejelovens § 361, at vedkommende ret på begæring kan træffe bestemmelse om sagens forelæggelse for Ankenævnet. En klage, der er indsendt af en part uden rettens tilladelse, vil blive afvist.

De i §§ 2-5 nævnte forhold påses af Ankenævnets sekretariat, som efter vedtægternes § 6 kan afvise klager, der af en af de nævnte grunde utvivlsomt falder uden for Ankenævnets kompetence.

Efter § 7 kan Ankenævnet - men ikke sekretariatet - afvise sager, der på grund af usikkerhed om bedømmelsen af de fremkomne faktiske oplysninger eller af andre særlige grunde findes uegnede til behandling i Ankenævnet. Såfremt en forsvarlig stillingtagen til sagen ville forudsætte en bevisførelse, som ikke kan ske for Ankenævnet, herunder navnlig parts- og vidneforklaringer, vil sagen blive afvist. Parternes afvigende opfattelse af et hændelsesforløb vil imidlertid ikke i sig selv afskære Ankenævnet fra at realitetsbehandle sagen under anvendelse af sædvanlige bevisbyrderegler, hvis man anser dette for forsvarligt.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

4. Statistik

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Overført fra året før	-	3	1	0	0	1	1	0	1
Modtagne i året	3	4	0	1	1	2	1	3	2
Til behandling	3	7	1	1	1	3	2	3	3
Afsluttet ved kendelse:	0	6	1	1	0	1	2	0	1
Klager fuldt medhold	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Klager delvist medhold	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investeringsforeningen medhold	0	5	1	1	0	1	2	0	1
Afvist	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Afsluttet af sekretariatet:	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Afvist/tilbagekaldt	0	0	0	0	0	0	0	2	0
Opfyldt/forligt	0	0	0	0	0	1	0	0	0
I alt afsluttede	0	6	1	1	0	2	2	2	1
Under forberedelse/ afventer Nævnsbehandling	3	1	0	0	1	1	0	1	2

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

5. Afgørelser

Samtlige afgørelser truffet af Ankenævnet for Investeringsforeninger kan ses på InvesteringsForeningsRådets hjemmeside, www.ifr.dk/ankenaeavn, hvor der også kan søges anden information om Ankenævnet.

I 2010 blev der truffet en afgørelse, som refereres nedenfor i sin helhed.

Afgørelsen i sag nr. 3/2009:

AFGØRELSE

af

12. oktober 2010

KLAGER:

INDKLAGEDE: Hedgeforeningen Jyske Invest
v/Advokat Mikael Rosenmejer

KLAGEEMNE: Markedsføringsmateriale - Prospekt
LEDETEKST: Spørgsmål om erstatningsansvar for en hedgeforening som følge af de i en brochure angivne oplysninger vedrørende investeringsrisiko

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

ANKENÆVNETS

SAMMENSÆTNING: John Mosegaard
Carsten Holdum
Peter Huusom
Christina Larsen

MØDEDATO: 5. oktober 2010

Indledning.

Denne sag vedrører, om Hedgeforeningen Jyske Invest er erstatningsansvarlig for klagerens tab ved investering i Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer.

Sagens omstændigheder.

Klageren har anført, at han på baggrund af en tilsendt brochure den 28. februar 2008 gennem et pengeinstitut, som ikke ydede ham rådgivning, købte 473 stk. Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer til kurs 105,35 for i alt 49.830 kr.

Af brochuren vedrørende Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer inklusiv vilkår, tegningsprospekt og vedtægter, som består af 35 sider, fremgår:

"...

[side 3]

Oplysningerne i brochuren er ikke udtømmende og kan ikke fortolkes som konkret investeringsrådgivning. Det anbefales endvidere, at mulige investorer søger rådgivning fra professionelle rådgivere om skattespørgsmål. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem oplysningerne i denne brochure og prospektet, er det betingelserne i prospektet, der gælder.

...

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

[side 16]

Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer kan købes via alle pengeinstitutter i Danmark. Udfyld bestillingsblanketten og aflever den i dit pengeinstitut.

...

Første ordinære handelsdag er den 29. oktober 2007. Efter denne dato kan du købe beviserne til dagskursen plus almindelige handelsomkostninger. Du kan handle beviserne på hverdage gennem alle danske pengeinstitutter.

...

Du kan få personlig rådgivning om afdelingen ved at henvende dig til din rådgiver i dit pengeinstitut.

[side 17]

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning om investerings- eller skattemæssige forhold, og investorer opfordres til at søge individuel rådgivning hos egne rådgiver.

...

Hedgeforeningen Jyske Invest er ansvarlig for prospektets indhold.

...

[side 28]

Vedtægter for Hedgeforeningen Jyske Invest

...

§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Stk. 1 Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Aktier

...

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

[side 29]

Stk. 2 Jyske Invest Markedsneutral – Obligationer

..."

Af en redegørelse til investorer i Hedgeforeningen Jyske Invest af 22. oktober 2008 fremgår:

"...

Redegørelse til investor i Hedgeforeningen Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer

I oktober 2007 lancerede Hedgeforeningen Jyske Invest afdelingen Hedgeforeningen Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer. På det tidspunkt var det vores klare vurdering, at afdelingens investeringsstrategi ville kunne skabe attraktive afkast til vores investorer. Efter en planmæssig start er kursen på afdelingens beviser, som følge af den verdensomspændende finanskrisen, der også har ramt danske realkreditobligationer, faldet til et niveau omkring kurs 20 (22. oktober 2008 kl. 12.00). Der kan først handles i afdelingen den 5. november 2008. Derfor skal investorerne være opmærksomme på, at kursen kan se anderledes ud til den tid (læs mere side 3, afsnit 3). Vi har oplevet en finanskrisen med et omfang, som ikke er set i nyere tid. Krisen har også ramt adskillige andre hedgefonde og finansinstitutioner i hele verden.

Fra hedgeforeningens bestyrelse beklager vi udviklingen og i særdeleshed det meget store tab, som afdelingens medlemmer har lidt.

..."

Af en afgørelse truffet af Finanstilsynet den 8. juli 2009 fremgår:

"...

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

Sagsfremstilling

I kølvandet på den finansielle krise i efteråret 2008 indtrådte der et dramatisk fald i kursen på investeringsbeviser fra Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer (i det følgende Hedgeforeningen Jyske Invest). Samtidig rejstes der i pressen kritik af den måde, hvorpå investeringsbeviserne var blevet markedsført og solgt.

På den baggrund anmodede Finanstilsynet den 19. november 2008 Hedgeforeningen Jyske Invest om en redegørelse for markedsføringen af Hedgeforeningen Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Obligationer.

Hedgeforeningen Jyske Invest fremsendte herefter en redegørelse af 1. december 2008. ...

Retlig baggrund

Det følger af § 18 i lovbekendtgørelse nr. 55 af 31. januar 2006, der er videreført i den gældende lovbekendtgørelse nr. 929 af 18. september 2008 af lov om investeringsforeninger, specialforeninger samt andre kollektive investeringsforeninger, at

"Foreninger skal drives i overensstemmelse med redelig forretningskik og god praksis inden for foreningsområdet."

Kravet om, at en investeringsforening skal følge en god praksis inden for forretningsområdet, indebærer bl.a. at foreningen skal give en afbalanceret og korrekt beskrivelse af foreningens produkter.

Prospekter skal desuden opfylde kravene i prospektbekendtgørelsen. Denne sag vedrører alene overholdelse af reglerne om god skik.

Vurdering

Finanstilsynet finder ud fra en samlet vurdering, at Hedgeforeningen Jyske Invest handlede i strid med redelig forretningskik og god praksis, jf. § 18 i lov om

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

investeringsforeninger, specialforeninger m.v., da foreningen udarbejdede brochuren om Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer, fordi brochuren ikke udgør en afbalanceret beskrivelse af produktets egenskaber og de risici, der er forbundet med investeringen.

Det er Finanstilsynets vurdering, at en brochure, som indeholder såvel markedsføringsmateriale, vilkårsbeskrivelse og tegningsprospekt skal give et afbalanceret billede af investeringen. Man kan således ikke, som Hedgeforeningen Jyske Invest har gjort, give en overfladisk og positiv beskrivelse af produktet i det letlæste markedsføringsmateriale, som er først i brochuren, mens de negative aspekter ved produktet kun beskrives udførligt og dækkende i det svært tilgængelige tegningsprospekt bagest i brochuren.

Markedsførings- eller informationsmateriales enkelte elementer skal med andre ord indeholde en afbalanceret beskrivelse af produktets egenskaber og risici. Hedgeforeningers kompleksitet taget i betragtning, finder Finanstilsynet ikke, at materialet fra Hedgeforeningen Jyske Invest lever op til dette krav.

Efter Finanstilsynets opfattelse har markedsføringsmaterialet i brochurens side 3-8 således et ensidig fokus på produktets egenskaber, mens man skal se i brochurens øvrige dele for at få den fulde forståelse af de risici, der er forbundet med en investering i andele i hedgeforeningen. Som eksempel herpå kan nævnes, at markedsføringsmaterialets afsnit "Der er også en risiko" alene omtaler gearing som en mulighed for at øge afkastet fulgt af en generel henvisning til tegningsprospektets gennemgang af risikofaktorer, men ikke omtaler de risici, der er forbundet med anvendelse af gearing.

Ligeledes giver markedsføringsmaterialet med udsagnet på side 3 "vores frihed er din sikkerhed" kun en meget overfladisk beskrivelse af, hvad en hedgeforening er, som efterlader en investor med den opfattelse, at de frie rammer for investeringer, gør det muligt at fjerne risici, mens det først i tegningsprospektet beskrives udførligt, hvordan foreningen udnytter de friere rammer og dermed også, at den påtager sig større risici end fx en investeringsforening.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

Det ensidige fokus findes endvidere allerede i hedgeforeningens titel, der anvendes begreberne "markedsneutral" og "obligationer".

Begrebet "markedsneutral" er efter det oplyste et velkendt begreb i investerings- og porteføljeteorien, men er ikke i sin korrekte forståelse velkendt blandt almindelige investorer. De fleste investorer er således næppe bekendt med begrebet, og ud fra en ren sproglig forståelse kan det af en almindelig investor opfattes som om, foreningens investeringsstrategi sikrer, at investeringen er neutral over for de risici, der normalt er forbundet med investering.

Brugen af begrebet "obligationer" er ligeledes egnet til at give en almindelig investor opfattelsen af, at der er tale om en investering, der som andre investeringer i obligationer, typisk kun er forbundet med en meget beskedne risiko, og hvor man som alt overvejende hovedregel kan regne med, at hovedstolen er sikret.

Finanstilsynet bemærker i den forbindelse, at det af Hedgeforeningen Jyske Invest anvendte markedsføringsmateriale skal kunne forstås og læses af en gennemsnitforbruger, og ikke som af Hedgeforeningen Jyske Invest anført, af en gennemsnitsoplyst investor med et vist niveau af kendskab til investeringsteori. Kravene til, hvad der skal forstås ved en gennemsnitsforbruger er ganske beskedne og betyder, at et produkt skal kunne forstås af den "almindelige dansker på gaden". Der kan derfor ikke i begrebet indlægges en særlig forudsætning om, at modtageren af markedsføringsmaterialet har et højere vidensniveau.

Det er Finanstilsynets vurdering, at eksempelvis tegningsprospektet er udformet på en måde, som forudsætter en større viden om og indsigt i investeringsforhold, end man kan forvente, at en gennemsnitsforbruger besidder. Tilsvarende gælder, når Hedgeforeningen Jyske Invest anvender begreber fra den finansielle investeringsteori, der kan give anledning til misforståelser. Derfor bør brochurens første del indeholde en mere fyldestgørende beskrivelse af produktet og dets risici.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

Finanstilsynet finder, at dette særlig gør sig gældende, fordi markedsføringsmaterialet ikke giver indtryk af, at der er tale om et produkt, der henvender sig til sofistikerede investorer, men derimod at der er tale om et produkt, der er velegnet til private investorer. Det fremgår da også direkte af markedsføringsmaterialet, at investering i hedgeforeninger også er velegnet for almindelige investorer.

Som nævnt ovenfor er det Finanstilsynets samlede vurdering, at brochuren efterlader en almindelig forbruger uden særlig investeringsteoretisk viden og indsigt med det indtryk, at der er tale om en investering, som giver mulighed for et højt afkast, mens den risiko, der er ved produktet, er nedtonet og primært beskrevet med risikoen for at gå konkurs. En risiko, som mange almindelige investorer på daværende tidspunkt formentlig har opfattet som næsten teoretisk. Den betydelige risiko, der er knyttet til en gearet spekulation i, at visse rentespænd over tid normaliseres, er nedtonet, selv om de historiske erfaringer fra bl.a. LTCM-sagen viser, at disse risici er markante og sandsynlige.

Hedgeforeningen Jyske Invest har med støtte i professor Jesper Lau Hansens responsum gjort gældende, at foreningens markedsføringsmateriale ikke adskiller sig fra markedsstandarden, idet andre hedgeforeninger også har anvendt markedsføringsmateriale af samme karakter. Finanstilsynet skal hertil bemærke, at det er uden betydning for vurderingen af denne sag.

Finanstilsynet er således ikke forpligtet til at vurdere alt markedsføringsmateriale, som finansielle virksomheder udsender, og er heller ikke bundet af, at man ikke tidligere har taget stilling til andre hedgeforeningers markedsføringsmateriale.

Til professor Jesper Lau Hansens responsum bemærker Finanstilsynet i øvrigt, at det i responsummet konkluderes, at markedsføringsmateriale for hedgeforeninger generelt er domineret af positive udsagn om investeringens udsigt til gevinst, mens negative faktorer som risiko og tab indtager en mere sekundær position i formidlingen. Positive faktorer omtales således i særlig grad og ofte alene, hvorimod

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

negative faktorer omtales i mindre grad, normalt efter de positive faktorer og sjældent alene. Balancen mellem positive og negative faktorer er i alt i materialet sådan, at de positive vægtes højere.

Hedgeforeningen Jyske Invest har endvidere gjort gældende, at det af markedsføringsmaterialet klart fremgår, at produktet er tænkt som et supplement til en eksisterende portefølje af aktier og obligationer. Finanstilsynet bemærker hertil, at det forhold, at produktet benyttes som et supplement ikke fjerner de risici, der er ved produktet, ligesom det heller ikke i markedsføringsmaterialet eller i brochuren i øvrigt er beskrevet, hvorfor det kun er tænkt som et supplement, og at det i givet fald ville være uhensigtsmæssigt at anbringe hele eller en stor del af sin formue i produktet.

Finanstilsynet finder endelig ikke, at den blotte risiko for, at sagens dokumenter inddrages i en evt. erstatningssag, kan tillægges betydning, idet der under alle omstændigheder skal foretages en selvstændig prøvelse af de rejste erstatningskrav. Her vil Finanstilsynets vurdering af, om markedsføringsmaterialet er i overensstemmelse med god skik, kun være et blandt flere elementer i en sådan prøvelse.

Finanstilsynet finder derfor ud fra en samlet vurdering, at markedsføringsmaterialet ikke er afbalanceret i sin beskrivelse [af] produktet, dets egenskaber og de risici, der er forbundet med en investering i hedgeforeningens andele. Det lever dermed ikke op til kravet om god skik som følger af § 18 i lov om investeringsforeninger, specialforeninger m.v.

Finanstilsynet påtaler, at Hedgeforeningen Jyske Invest handlede i strid med redelig forretningsskik og god praksis, jf. § 18 i lov om investeringsforeninger, specialforeninger m.v., da foreningen udarbejdede brochuren om Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Obligationer, fordi brochuren ikke udgør en afbalanceret beskrivelse af produktets egenskaber og de risici, der er forbundet med investeringen.

..."

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

Hedgeforeningen Jyske Invest har indbragt Finanstilsynets afgørelse for Erhvervsankenævnet.

Ved brev af 8. november 2009 anmodede klageren med henvisning til Finanstilsynets afgørelse Hedgeforeningen Jyske Invest om tilbagekøb af hans Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer til anskaffelseskursen, hvilket blev afvist ved brev 11. november 2009.

Parternes påstande.

Klageren har den 18. november 2009 indbragt sagen for Ankenævnet med påstand om, at Hedgeforeningen Jyske Invest tilpligtes at tilbagekøbe hans andele i Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer til anskaffelseskursen.

Hedgeforeningen Jyske Invest har principalt nedlagt påstand om afvisning, subsidiært frifindelse.

Parternes argumenter.

Klageren har bl.a. anført, at han foretog investeringen i Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer på baggrund af den modtagne brochure samt salgsmateriale på Jyske Invests hjemmeside. Han modtog ikke rådgivning fra pengeinstituttet, som gennemførte handlen.

Brochuren overbeviste ham om, at investeringen ville være neutral overfor de risici, som normalt er forbundet med investering.

Følgende iøjefaldende deloverskrifter fra brochuren kan bemærkes:

- Vejen til et mere stabilt afkast
- Et godt supplement, der spreder risikoen
- Vores frihed er din sikkerhed
- De bedste kræfter på sagen
- Et hegn om risikoen
- Afkast + lav risiko = succes
- En forening for alle

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

Finanstilsynets afgørelse fastslår, at Hedgeforeningen Jyske Invest handlede i strid med redelig forretningsskik og god praksis ved udarbejdelsen af brochuren, idet beskrivelsen af produktets risici ikke er beskrevet afbalanceret.

Han handlede i tillid til, at salgsmaterialets umiddelbare budskab var retvisende, hvorfor det for ham som "almindelig investor" ikke var nødvendigt at detaillæse hele prospektet.

Da brochuren er misvisende, er Hedgeforeningen Jyske Invest erstatningsansvarlig for hans tab.

Hedgeforeningen Jyske Invest har til støtte for afvisningspåstanden anført, at sagen er uegnet til behandling i nævnet, da markedsføringsmaterialet vedrørende Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer er eller vil blive underkastet vurderinger ved flere instanser (Erhvervsankenævnet, Forbrugerombudsmanden og domstolene). Det vil derfor være særdeles uhensigtsmæssigt for det videre forløb ved disse instanser, såfremt sagen tillige behandles af Ankenævnet. Dette gælder uanset, om klageren får medhold eller ej.

Der vil kunne opstå uhensigtsmæssig tvivl om, hvorvidt Erhvervsankenævnets eller Ankenævnet for Investeringforeningers afgørelse vedrørende markedsføringsmaterialet skal have forrang, hvis afgørelserne måtte være forskellige.

Der vil desuden ske en mere intensiv prøvelse af materialet ved domstolene, som heller ikke er begrænset til en behandling af klagen på skriftligt grundlag.

En bevisbedømmelse ved domstolene vil kunne vedrøre klagerens forståelse af produktet og de hermed forbundne risici samt afklare hændelsesforløbet i forbindelse med købet.

Klageren vil kunne tilmelde sig et eventuelt gruppesøgsmål.

En for klageren gunstig afgørelse ved Ankenævnet vil kunne medføre indgivelse af et stort antal lignende klager, som tilsvarende bør behandles ved domstolene.

Klageren må i henhold til bekendtgørelsen om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel have modtaget rådgivning fra pengeinstituttet, som

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

gennemførte handlen. Klagen bør i stedet behandles i Pengeinstitutankenævnet, hvorfor sagen bør afvises.

Såfremt klagen ikke afvises af Ankenævnet, anmodes om mundtlig forhandling, hvor der gives lejlighed til at foretage en udførlig gennemgang af markedsføringsmaterialet.

Foreningen har til støtte for frifindelsespåstanden bl.a. anført, at den ikke er enig i afgørelsen fra Finanstilsynet, som er indbragt for Erhvervsankenævnet.

Finanstilsynets afgørelse er i modstrid med tilsynets egen afgørelse af 26. februar 2009 vedrørende MP Pension samt afgørelsen gengivet i U2002/2067H.

Det samlede markedsføringsmateriale og salgsdelen i sig selv er særdeles velafbalanceret. Materialet oplyser i fuldt tilstrækkeligt omfang om de med investering forbundne risici, herunder – for salgsdelens vedkommende – både i form af selvstændige informationer og ved henvisninger til den øvrige del af det fysisk sammenhørende materiale. Salgsdelen af brochuren skal i øvrigt læses som den introducerende del, hvor produktet præsenteres, ligesom der henvises til, hvor i materialet yderligere oplysninger forefindes.

Ved udarbejdelsen af materialet forelå der ikke praksis eller regler om markedsføring af investeringsandele i hedgeforeninger. Markedsføringsmaterialet var markedskonformt, hvilket fremgår af en indhentet erklæring fra en juridisk professor. Der er derfor ikke noget ansvarsgrundlag for foreningen, idet der ved udarbejdelsen af markedsføringsmaterialet ikke er handlet ansvarspådragende.

Finanstilsynet har ikke rejst kritik af prospektet, som er indeholdt i brochuren. For at opfylde sin almindelige undersøgelsespligt må klageren enten have sat sig ind i prospektets oplysninger vedrørende risici ved investeringen eller have opsøgt rådgivning hos det udbydende pengeinstitut.

Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer blev udbudt via pengeinstitutter, og klageren må i henhold til bekendtgørelsen om investorbekyttelse ved værdipapirhandel have modtaget rådgivning fra pengeinstituttet, som gennemførte handlen.

Ankenævnets bemærkninger og konklusion.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

Ankenævnet finder i henhold til sine vedtægter at kunne behandle klagen, hvorfor Hedgeforeningen Jyske Invests afvisningspåstand ikke tages til følge.

Ankenævnet bemærker, at nævnets kompetence alene omfatter formueretlige tvister, dvs. civilretlige krav.

Det bemærkes, at en overtrædelse af offentligretlige regler efter omstændighederne kan få betydning for fastlæggelsen af det erstatningsretlige ansvarsgrundlag i en sag ved Ankenævnet.

Ankenævnet finder ikke grundlag for mundtlig behandling af sagen.

Det fremgår af Finanstilsynets afgørelse af 8. juli 2009, at Hedgeforeningen Jyske Invest handlede i strid med redelig forretningsskik og god praksis, jf. § 18 i lov om Investeringsforeninger, specialforeninger m.v., da foreningen udarbejdede brochuren om Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Obligationer, fordi brochuren ikke udgør en afbalanceret beskrivelse af produktets egenskaber og de risici, der er forbundet med investeringen.

Klageren har gjort gældende, at han foretog investeringen i Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Obligationer på baggrund af den modtagne brochure samt salgsmateriale på Jyske Invests hjemmeside, og at handlen blev gennemført af et pengeinstitut uden ydelse af rådgivning.

Det fremgår af brochuren, at oplysningerne deri ikke kan fortolkes som konkret investeringsrådgivning, og at personlig rådgivning kan fås ved henvendelse til et pengeinstitut.

Ankenævnet finder ikke, at klageren med henvisningen til Finanstilsynets afgørelse og det øvrigt anførte har godtgjort, at Hedgeforeningen Jyske Invest er erstatningsansvarlig for hans tab ved investeringen i Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Obligationer, hvorfor hans påstand ikke tages til følge.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

Det bemærkes, at det fremgår af bekendtgørelsen om investorbekyttelse ved værdipapirhandel med tilhørende vejledning, at komplekse produkter såsom fx andele i hedgeforeninger ikke kan handles efter reglerne om "execution only".

Det bemærkes yderligere, at der ved Ankenævnets afgørelse overfor Hedgeforeningen Jyske Invest ikke er taget stilling til, hvorvidt andre aktører kan have pådraget sig et erstatningsansvar for klagerens tab på investeringen i Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer.

Som følge heraf træffes følgende

afgørelse:

Klagen tages ikke til følge.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

21

Vedtægter for Ankenævnet for Investeringsforeninger

§ 1

Ankenævnet for investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. er oprettet af InvesteringsForeningsRådet og Forbrugerrådet.

§ 2

Stk. 1. Ankenævnet behandler klager over investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., som omfattet af Lov om Investeringsforeninger og Specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og herefter kaldet investeringsforeninger.

Stk. 2. Ankenævnet behandler klager vedrørende private medlemsforhold. Klager fra erhvervsdrivende kan behandles, såfremt klagen ikke adskiller sig væsentligt fra en klage vedrørende et privat medlemsforhold.

Stk. 3. Klager fra erhvervsdrivende falder i øvrigt udenfor Ankenævnets kompetence.

§ 3

Stk. 1. En klage kan angå samtlige omstændigheder i retsforholdet mellem parterne, herunder også omstændigheder, der er opstået inden et egentligt medlemskab af foreningen etableres.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

22

Stk. 2. Det er en betingelse for behandling af en klage, at klageren forgæves ved henvendelse har søgt at opnå en tilfredsstillende ordning med investeringsforeningen. Ankenævnet kan indlede behandling af en klagesag, såfremt investeringsforeningen har afvist klagen, eller der ikke forinden 5 uger fra modtagelsen af en klage er opnået forlig med klageren.

§ 4

Stk. 1. Uden for Ankenævnets kompetence falder sager, hvis behandling i henhold til lovgivningen er henlagt til offentlige myndigheder eller andre anke- eller klagenævne.

Stk. 2. Afviser Ankenævnet i medfør af stk. 1 at behandle en klage, skal det oplyse klageren om den relevante myndighed eller det relevante anke- eller klagenævne.

§ 5

Stk. 1. Ankenævnet kan ikke behandle sager, som er afgjort ved endelig dom, gyldig bindende voldgift eller retsforlig eller sager, der kan forventes afgjort i forbindelse med en straffesag. En voldgiftskendelse er kun bindende, såfremt klageren forinden voldgiftssagen er blevet orienteret om muligheden for ankenævnsbehandling.

Stk. 2. Så længe en sag verserer for Ankenævnet, kan klagesagens parter ikke anlægge sag ved domstolene eller voldgiftsret om de af klagen omfattede spørgsmål.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

23

§ 6

Er det utvivlsomt, at sagen ikke kan behandles af Ankenævnet i henhold til §§ 2-5, giver sekretariatet klageren meddelelse herom og begrundet over for klageren denne afgørelse. Klageren gøres samtidig opmærksom på, at afgørelsen vil kunne indbringes for Ankenævnet, hvilket sker ved sekretariatets foranstaltning, såfremt klageren fremsætter ønske herom.

§ 7

Stk. 1. Ankenævnets formand er bemyndiget til på nævnets vegne at træffe afgørelse i sager, som er åbenbare grundløse eller som ikke skønnes egnede til behandling ved nævnet. Ankenævnet kan afvise sager, som på grund af deres principielle juridiske karakter, usikkerheden om bedømmelsen af de fremkomne faktiske oplysninger eller af andre særlige grunde findes uegnede til behandling i Ankenævnet.

Stk. 2. En afvisning i henhold til stk. 1 skal ledsages af oplysning om muligheden for at indbringe sagen for domstolene, om retshjælp, fri proces eller dækning af sagsomkostninger gennem eventuel retshjælpsforsikring. Det gælder dog ikke, hvis afvisningen sker af de grunde, der er nævnt i § 5, stk. 1.

§ 8

Stk. 1. Klager indgives skriftligt til Ankenævnets sekretariat. Ankenævnet kan foreskrive, at der benyttes en særlig blanket. Sekretariatet har i øvrigt til opgave at besvare skriftlige, telefoniske eller personlige henvendelser til Ankenævnet samt at forberede klagesagerne til Ankenævnet. Sekretariatet drager omsorg for sagens oplysning. Klageren skal i forbindelse med klagens indgivelse til Ankenævnet give

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

24

samtykke til, at investeringsforeningen uanset tavshedspligt kan afgive oplysninger til Ankenævnet til brug for sagens behandling.

Stk. 2. Efter modtagelsen af klagen sender sekretariatet med anmodning om en udtalelse den pågældende investeringsforening ved investeringsforvaltningsselskabet en genpart af det modtagne materiale med undtagelse af det, som utvivlsomt er foreningen bekendt. Sekretariatet drager i øvrigt omsorg for, at hver af parterne får kendskab til oplysninger fra modparten, som må anses at have betydning for sagens afgørelse, og til sagkyndige erklæringer eller udtalelser indhentet til brug for ankenævnsbehandlingen. Sekretariatet fremskaffer desuden af egen drift det fornødne retlige og faktiske grundlag for afgørelsen, ligesom sekretariatet i fornødent omfang vejleder parterne om deres retsstilling.

Stk. 3. Hvis indklagede ikke inden 5 uger efter modtagelsen har fremsendt en udtalelse til Ankenævnet, kan sagen behandles på grundlag af klagerens materiale, medmindre sekretariatet på indklagedes anmodning har forlænget fristen.

Stk. 4. Klageren kan til enhver tid tilbagekalde sin klage. Ankenævnsbehandlingen bortfalder ligeledes, hvis indklagede under sagens behandling opfylder klagerens krav, eller der indgås forlig mellem parterne.

§ 9

Stk. 1. Ankenævnet kan i særlige tilfælde efter en parts anmodning eller af egen drift indkalde parterne til mundtlig forhandling. Såfremt klageren uden oplyst lovligt forfald udebliver fra en sådan forhandling eller undlader at fremkomme med de af Ankenævnet ønskede oplysninger, kan Ankenævnet afvise klagen eller behandle den på det foreliggende grundlag. Hvis investeringsforeningen udebliver eller

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

25

undlader at fremkomme med de af Ankenævnet ønskede oplysninger, kan sagen ligeledes behandles på det foreliggende grundlag.

Stk. 2. Ankenævnet kan på begæring af en part eller af egen drift indhente sagkyndige erklæringer eller udtalelser.

§ 10

Stk. 1. Ankenævnets afgørelse skal sendes til sagens parter inden 10 dage efter, at afgørelsen er truffet. Der gives normalt en frist på 30 dage til opfyldelse af afgørelsen. Klageren orienteres om muligheden for at indbringe sagen for domstolene, om retshjælp, fri proces eller dækning af sagsomkostninger gennem eventuel retshjælpsforsikring.

Stk. 2. Har klageren fået helt eller delvist medhold, skal afgørelsen forkyndes for investeringsforeningen i overensstemmelse med reglerne i lov om forbrugerklager, medmindre investeringsforeningen i den enkelte sag har frafaldet kald og varsel, jf. retsplejelovens § 160.

Stk. 3. Investeringsforeningen skal i forbindelse med forkyndelsen have oplysning om indholdet af § 11, stk. 3 samt § 15, stk. 2.

Stk. 4. Ankenævnets kendelser offentliggøres på Internettet og sendes endvidere til Finanstilsynet og Forbrugerstyrelsen, i alle tilfælde uden angivelse af klagers og eventuelle tredjemænds identitet. Ankenævnet kan i forbindelse med en sags afgørelse bestemme, at også investeringsforeningens identitet skal tilbageholdes, såfremt særlige forhold taler herfor. Ved offentliggørelsen angives, såfremt foreningen har afgivet meddelelse efter § 11, stk. 3. Ankenævnet kan i øvrigt fastsætte nærmere regler for offentliggørelsen.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

26

Stk. 5. Ankenævnet udarbejder en årsberetning, der tilsendes Finanstilsynet og Forbrugerstyrelsen. Oplysning om antallet af afgørelser, hvor investeringsforeningen har afgivet erklæring efter § 11, stk. 3, skal fremgå. Ankenævnets offentliggørelse af kendelser sker uden angivelse af parternes identitet. Såfremt investeringsforeningen har afgivet meddelelse efter § 11, stk. 3, angives dette tillige med investeringsforeningens navn. Ankenævnet kan i øvrigt fastsætte nærmere regler for offentliggørelsen.

Stk. 6. Ankenævnets medlemmer, Forbrugerstyrelsen og sekretariatets medarbejdere har med undtagelse af oplysninger, der er offentligt tilgængelige, tavshedspligt om, hvad der fremkommer under ankenævnsbehandlingen.

§ 11

Stk. 1. Når Ankenævnet har truffet afgørelse i en klagesag, kan sagen af enhver af parterne - af investeringsforeningen dog med den i stk. 2 angivne begrænsning - indbringes for domstolene.

Stk. 2. Hvis afgørelser eller forlig indgået i forbindelse med klagebehandlingen ikke efterleveres, oversender Ankenævnet på forbrugerens anmodning sagen til Forbrugerstyrelsen, der kan indbringe sagen for domstolene på forbrugerens vegne.

Stk. 3. Ønsker investeringsforeningen ikke at være bundet af Ankenævnets afgørelse, skal den skriftligt meddele dette til Ankenævnet inden 30 dage fra forkyndelsen af afgørelsen – eller fra afgørelsens datering, hvis investeringsforeningen har frafaldet kald og varsel, jf. § 10, stk. 2.

Stk. 4. En investeringsforening kan ved skriftlig opsigelse til Ankenævnets sekretariat udtræde heraf, jf. stk. 2, med et varsel på 6 måneder til et kalenderårs udløb.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

27

§ 12

Stk. 1. InvesteringsForeningsRådet og Forbrugerrådet udpeger et af organisationerne nærmere fastsat antal ankenævnsmedlemmer. Organisationerne udpeger herudover en formand og en eller flere næstformænd. På grund af sagernes juridiske kompleksitet og væsentlige økonomiske betydning skal formanden så vidt muligt være højesteretsdommer, og næstformanden/næstformændene så vidt muligt være landsdommer(e). Organisationerne kan indgå aftale med organisationerne bag Pengeinstitutankenævnet, der er godkendt efter lov om forbrugserklager, om, at formandskab og sekretariat herfor tillige fungerer som formandskab for Ankenævnet for Investeringsforeninger.

Stk. 2. Hvad der i disse vedtægter bestemmes om formanden og dennes kompetence finder tilsvarende anvendelse på næstformanden.

Stk. 3. Ankenævnets medlemmer udpeges for en 3-årig periode og kan genudpeges.

Stk. 4. Medlemmerne fratræder deres hverv med udgangen af det år, hvori de fylder 70 år. Organisationerne bag Ankenævnet kan i ekstraordinære tilfælde dispensere fra alderskravet inden for lovgivningens rammer.

Stk. 5. Organisationerne fastsætter Ankenævnets forretningsorden. Bestemmelsen i stk. 2 finder tilsvarende anvendelse.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

28

§ 13

Stk. 1. Ved Ankenævnets behandling af den enkelte klagesag deltager formanden eller en næstformand og fire af de i § 12, stk. 1, nævnte medlemmer, således at forbrugerinteresser og investeringsforeningsinteresser er ligeligt repræsenteret. Ankenævnet er beslutningsdygtigt, når der er mødt mindst én forbrugerrepræsentant og mindst én repræsentant for investeringsforeningerne, uden at der herved ændres på antallet af stemmer, dvs. to forbrugerstemmer og to investeringsforeningsstemmer.

Stk. 2. Ankenævnets afgørelser skal være skriftlige. Afgørelserne skal være ledsaget af en begrundelse og skal underskrives af formanden. Hvis en afgørelse beror på en flertalsbeslutning, skal dette på mindretallets begæring anføres i afgørelsen, og mindretallet skal i afgørelsen begrunde sin stilling.

Stk. 3. En repræsentant fra Forbrugerstyrelsen skal til enhver tid have adgang til uden stemmeret at deltage i møderne.

§ 14

Stk. 1. Ingen må deltage i behandlingen af en sag, når

1. den pågældende selv har en særlig personlig eller økonomisk interesse i sagens udfald eller tidligere i samme sag har været repræsentant for nogen, der har en sådan interesse,
2. den pågældendes ægtefælle, beslægtede eller besvogrede i op- eller nedstigende linje eller sidelinje så nær som søskendebørn eller andre

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

29

nærstående har en særlig personlig eller økonomisk interesse i sagens udfald eller er repræsentant for nogen, der har en sådan interesse, eller

3. der i øvrigt foreligger omstændigheder, som er egnede til at vække tvivl om den pågældendes fuldstændige upartiskhed.

Stk. 2. Den, for hvis vedkommende noget af de i stk. 1 nævnte forhold foreligger, skal omgående underrette Ankenævnets formand herom.

Stk. 3. Ankenævnets formand træffer beslutning om, hvorvidt en person som følge af bestemmelsen i stk. 1 ikke kan deltage i behandlingen af en sag.

§ 15

Stk. 1. Formanden for Ankenævnet kan beslutte, at en sag, hvori Ankenævnet har truffet afgørelse, skal genoptages, hvis særlige grunde taler herfor, herunder navnlig i tilfælde af

1. lovligt forfald hos en part, som ikke har ytret sig i sagen, eller
2. nye oplysninger, som - hvis de havde foreligget under ankenævnsbehandlingen - må antages at ville have medført et andet udfald af sagen.

Stk. 2. En anmodning fra investeringsforeningen om genoptagelse indgivet skriftligt til Ankenævnet inden 30 dage fra forkyndelsen af afgørelsen - eller fra afgørelsens datering, hvis investeringsforeningen har frafaldet kald og varsel, jf. § 10, stk. 2, har opsættende virkning. Fristen på 30 dage regnes herefter fra det tidspunkt, hvor anmodningen om genoptagelse er blevet afvist, eller hvor Ankenævnet har truffet afgørelse i genoptagelsessagen.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

30

Stk. 3. Anmodning om genoptagelse indgivet af en investeringsforening senere end fristen i stk. 2, afvises.

§ 16

Stk. 1. Ingen af parterne betaler omkostninger i forbindelse med klagesagens behandling til den anden part. Samtlige omkostninger ved ankenævnsbehandlingen, herunder udgifter til de af Ankenævnet i medfør af § 9, stk. 2, indhentede erklæringer eller udtalelser, afholdes af Ankenævnet. Klageren skal dog altid betale et gebyr på 150 kr., som tilbagebetales, hvis klagen afvises af Ankenævnet, tilbagekaldes eller bortfalder, jf. § 8, stk. 4, eller hvis klageren får medhold.

Stk. 2. Ankenævnet kan ved mundtlig forhandling efter § 9, stk. 1, godtgøre klagerens rejseudgifter m.v., når særlige grunde taler derfor.

§ 17

InvesteringsForeningsRådet fastsætter regler for Ankenævnets finansiering, budget, revision og regnskab m.v.

§ 18

Ændring af vedtægter sker ved aftale mellem InvesteringsForeningsRådet og Forbrugerrådet og skal godkendes af økonomi- og erhvervsministeren.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

AMALIEGADE 8B, 2., POSTBOKS 9029, 1022 KØBENHAVN K

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

31

§ 19

De bag Ankenævnet stående stiftende organisationer kan med et års varsel udtræde, hvorved Ankenævnet opløses. Der skal fastsættes betryggende vilkår for afvikling af verserende sager m.v.

§ 20

Ankenævnets afgørelse kan tvangsfuldbyrdes overfor investeringsforeningen efter udløbet af fristerne i § 15, stk. 2, medmindre foreningen forinden har givet meddelelse efter § 11, stk. 3.

§ 21

Stk. 1. Disse vedtægter, der er godkendt af økonomi- og erhvervsministeren, træder i kraft den 1. januar 2010.

Stk. 2. Bestemmelserne i § 10, stk. 2 og 3, § 11, stk. 3, § 15, stk. 2 og 3, og § 20 finder kun anvendelse på sager indbragt for Ankenævnet efter 1. januar 2010. For sager, der er indbragt inden den 1. januar 2010, finder de hidtidige regler anvendelse.