

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

ÅRSBERETNING
for
2011

København

Marts 2012

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	5
5.	Afgørelser	6
Bilag:		
	Ankenævnets vedtægter	17

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 2011 én klage. Ankenævnet begyndte sin virksomhed den 1. marts 2002, og indtil udgangen af 2011 er der i alt kun modtaget 18 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. I den forbindelse har det betydning, at investeringsforeningers virksomhed er underlagt detaljeret lovregulering, samt tilsyn af Finanstilsynet, der også skal godkende en række foreningsretlige dispositioner, herunder etablering af nye afdelinger, vedtægtsændringer, fusioner m.v.

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 landsdommerne John Mosegaard og Henrik Bitsch, Østre Landsret, samt dommerne Kari Sørensen og Eva Hammerum, 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.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

Ankenævnets medlemmer har i 2011 været følgende:

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

Økonom Morten Bruun Pedersen

Direktør Jørn Ravn, Boligselskabet Domea

Rådsmedlem Anna Marie Schou Ringive

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. 769 af 27. juni 2011 om god skik.

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

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

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Overført fra året før	3	1	0	0	1	1	0	1	2
Modtagne i året	4	0	1	1	2	1	3	2	1
Til behandling	7	1	1	1	3	2	3	3	3
Afsluttet ved kendelse:	6	1	1	0	1	2	0	1	2
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	5	1	1	0	1	2	0	1	2
Afvist	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Afsluttet af sekretariatet:	0	0	0	0	1	0	0	0	1
Afvist/tilbagekaldt	0	0	0	0	0	0	2	0	1
Opfyldt/forligt	0	0	0	0	1	0	0	0	0
I alt afsluttede	6	1	1	0	2	2	2	1	3
Under forberedelse/ afventer Nævnss- behandling	1	0	0	1	1	0	1	2	0

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 2011 blev der truffet to afgørelser, som refereres nedenfor i deres helhed.

Afgørelsen i sag nr. 1/2010:

A F G Ø R E L S E

af

23. marts 2011

KLAGER:

INDKLAGEDE: BankInvest

KLAGEEMNE: Fusion.

LEDETEKST: Indsigelse mod fusion af to investeringsforeningsafdelinger. Størrelsen af vederlaget for andelene i den ophørende afdeling.

ANKENÆVNETS
SAMMENSÆTNING:

John Mosegaard
Hans Daugaard
Troels Hauer Holmberg
Peter Huusom
Hans Jørgen Larsen

MØDEDATO: 8. marts 2011

Indledning.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

Denne sag vedrører klagerens indsigelse mod fusion af to investeringsforeningsafdelinger i BankInvest og størrelsen af vederlaget for andelene i den ophørende afdeling.

Sagens omstændigheder.

Den 25. september 2006 tegnede klageren 1.459 stk. investeringsbeviser i BankInvest II Tyske Aktier til kurs 102,75, svarende til en kursværdi på 149.912,25 pr. den 15. april 2009 traf bestyrelserne i BankInvest II og BankInvest IV beslutning om en fusionsplan med henblik på fusion af deres respektive afdelinger Tyske Aktier og Europæiske Aktier pr. den 1. januar 2009 med Europæiske Aktier som den fortsættende afdeling. Af fusionsplanen fremgår bl.a.:

” ...

Fusionen forudsættes gennemført som en skattepligtig fusion med retsvirkning og regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2009, fra hvilket tidspunkt rettigheder og forpligtelser for afdeling Tyske Aktier regnskabsmæssigt anses for overgået til afdeling Europæiske Aktier.

...

Vederlaget til medlemmerne

§ 3.

Medlemmerne i afdeling Tyske Aktier får i forbindelse med fusionen ombyttet deres andele med andele i afdeling Europæiske Aktier. Ombytningen sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerede afdelinger opgjort i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger mv.

...

Ombytning af andele i afdeling Tyske Aktier sker på BI Management A/S' foranstaltning ved registrering i Værdipapircentralen den 12. august 2009, medmindre en ny ombytningsdag er fastlagt, jf. ovenfor. I givet fald sker ombytningen på den offentliggjorte dato.

Antallet af andele, som medlemmerne i afdeling Tyske Aktier modtager i afdeling Europæiske Aktier, afhænger af forholdet mellem den indre værdi pr. andel i afdeling Tyske Aktier og afdeling Europæiske Aktier pr. opgørelsesdagen.

...”

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

Af en fusionsredegørelse fra bestyrelsen i BankInvest II af ligeledes 15. april 2009 fremgår bl.a.:

"...

Markedet er generelt faldet markant, og det har haft stor indflydelse på afdelingens formue. Bestyrelsen har derfor vurderet, at investorenes interesser bedre vil kunne varetages, hvis afdelingen fusioneres med afdeling Europæiske Aktier, således at afdelingens medlemmer vil kunne nyde godt af økonomiske stordriftsfordele.

...

Det er bestyrelsens opfattelse, at fusionen er i medlemmernes interesse.

...

3. Vurderingsmænd og vederlag til medlemmerne.

Medlemmerne i afdeling Tyske Aktier får i forbindelse med fusionen ombyttet deres andele med andele i afdeling Europæiske Aktier. Ombytningen sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerede afdelinger opgjort i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

[Revisionsfirma] har som uvildige og sagkyndige vurderingsmænd afgivet erklæringer i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsforeninger m.v. § 78, stk. 2, jf. aktieselskabslovens § 134c, herunder udtalelse om fusionsplanen og erklæring om, at vederlaget til medlemmerne i afdeling Tyske Aktier er rimeligt og sagligt begrundet, samt at kreditorerne i de fusionerende afdelinger må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

..."

Den 23. april 2009 blev fusionsplanen offentliggjort i Statstidende.

Af vedtægterne for BankInvest II, der var gældende i 2009, fremgår bl.a.:

"...

§ 15. Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

...

Stk. 4. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 25 % af det samlede pålydende af andele i foreningen/i en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

...

Generalforsamling indkaldes, og dagsorden bekendtgøres med mindst 3 ugers varsel i mindst et landsdækkende dagblad eller efter bestyrelsens skøn.

...

§ 18. Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen.

...

De beføjelser, der udøves af foreningens generalforsamling, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue og afdelingens opløsning, fusion og spaltning samt andre spørgsmål, der udelukkende vedrører afdelingen.

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning

§ 19. Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens (eller en afdelings) opløsning, fusion eller spaltning kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen der er repræsenteret. (Se dog § 21, stk. 4 og 5)

stk 2. Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

stk. 3. Ændring af vedtægterne for foreningen kan ikke træde i kraft,

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

før ændringen er godkendt af Finanstilsynet.

..."

Ved annoncering i Berlingske Tidende og Jyllandsposten den 28. april 2009 blev der indkaldt til ekstraordinær generalforsamling om fusionsforslaget. Ifølge referatet af generalforsamlingen, der blev afholdt den 25. maj 2009, blev forslaget enstemmigt og endeligt vedtaget med alle de tilstedeværende stemmer.

Ved annoncering i Berlingske Tidende og Jyllandsposten den 3. juni 2009 blev der indkaldt til ny ekstraordinær generalforsamling. Ved afholdelsen den 25. juni 2009 blev fusionsforslaget enstemmigt og endeligt vedtaget, jf. vedtægternes § 19.

Den 23. juli 2009 blev fusionen godkendt af Finanstilsynet.

Ved brev af 12. august 2009 fra VP Securities A/S fik klageren meddelelse om, at hendes 1.459 stk. investeringsbeviser i BankInvest II Tyske Aktier var ombyttet til 806 stk. investeringsbeviser i BankInvest IV Europæiske Aktier.

Klageren gjorde indsigelse mod ombytningen overfor såvel BankInvest, som hendes pengeinstitut.

Den 3. august 2010 indgav klageren en klage over BankInvest til Ankenævnet. Klageren har under sagen fremlagt en graf der viser at kurstabet på Tyske Aktier i perioden efteråret 2008/foråret 2009 blev genvundet i perioden frem til udgangen af 2009.

Parternes påstande.

Klageren har nedlagt påstand om, at BankInvest skal betale 52.057,12 kr. med tillæg af 7 % procesrente fra den 28. januar 2010, subsidiært et større vederlag for ombytningen.

BankInvest har nedlagt påstand om frifindelse.

Parternes argumenter.

Klageren har anført, at hun ved ombytningen blev påført et skattepligtigt kurstab på 52.057,12 pr.

På grund af reduktionen af stykantalet til næsten halvdelen blev hun afskåret fra at genvinde tabet ved de efterfølgende kursstigninger. Halveringen af stykantalet medførte desuden et mindre udbytte.

Tabet på investeringsbeviserne Tyske Aktier ville have været genvundet allerede i begyndelsen af 2010, hvor det tyske DAX-indeks var på samme niveau som i efteråret 2006.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

BankInvest burde have informeret om generalforsamlingen ved en skriftlig meddelelse pr. post. BankInvest kunne ikke forudsætte, at medlemmerne som ikke-professionelle investorer var opmærksomme på annonceringen i de to dagblade.

BankInvest burde endvidere have informeret om de ikke ubetydelige konsekvenser af forslaget om sammenlægning, herunder den betydelige reduktion af stykantalet, hvorved finanskrisens kurstab ville blive umuligt at genvinde for investorer i Tyske Aktier.

Hendes tab kunne ikke have været afhjulpet, hvis investeringsbeviserne var blevet solgt inden sammenlægningen. Tabet ville i så fald have været det samme.

BankInvest har ikke levet op til tidshorizonten på investeringen, som var langsigtet (mindst 5 år).

BankInvest misbrugte hendes tillid ved at nedlægge afdelingen, så hun ikke fik mulighed for at genvinde kurstabet efter finanskrisen.

Det strider mod al fornuft, at investorerne i Tyske Aktier skulle have stemt for en fusion, der kun kunne medføre tab.

BankInvest burde have holdt sig til strategien frem for at foretage en fusion, der forekommer som en panikhandling med ensidig fordel for den fortsættende afdeling.

BankInvest har anført, at fusionen skete i overensstemmelse med gældende regler på området og foreningens vedtægter.

Som medlem havde klageren mulighed for at deltage på generalforsamlingerne og stemme imod fusionsforslaget. Klagerens havde endvidere mulighed for at afhænde investeringsbeviserne forud for fusionen.

Generalforsamlingerne foregik i fuld offentlighed og i overensstemmelse med de dagældende vedtægter, som foreskrev, at generalforsamlinger skal indkaldes i mindst et landsdækkende dagblad efter bestyrelsens skøn. Det fremgik af indkaldelserne, at de nærmere vilkår kunne rekvireres hos forvaltningsselskabet eller set på foreningens hjemmeside.

Vederlaget for andelene i den ophørende afdeling Tyske Aktier blev beregnet på baggrund af afdelingernes indre værdi pr. den 7. august 2009. Den indre værdi fremkommer ved, at afdelingens samlede nettoformue divideres med antallet af ejerandele. Revisionsfirmaet har som uvildige og sagkyndige vurderingsmænd afgivet erklæring om, at vederlaget var rimeligt og sagligt begrundet.

Ankenævnets bemærkninger og konklusion

Det fremgår af såvel BankInvests vedtægter som af lov om investeringsforeninger og specialforeninger, jf. nu lovbekendtgørelse nr. 904 af 5. juli 2010, at fusion af afdelinger kan

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

finde sted. Det må lægges til grund, at fusionen mellem BankInvest II Tyske Aktier og BankInvest IV Europæiske Aktier med den sidstnævnte afdeling som den fortsættende afdeling er vedtaget af medlemmerne i afdeling Tyske Aktier med den kvalificerede majoritet, der kræves efter foreningens vedtægter. Der foreligger heller ikke noget andet grundlag for at antage at gennemførelsen af fusionen har været uberettiget i forhold til klageren, ligesom der ikke er grundlag for at tilsidesætte opgørelsen af størrelsen af vederlaget for andelene i den ophørende afdeling.

Som følge heraf træffes følgende

a f g ø r e l s e :

Klagen tages ikke til følge.

Afgørelsen i sag nr. 2/2010:

A F G Ø R E L S E

af

23. marts 2011

KLAGER:

INDKLAGEDE: Investeringsforeningen Sydinvest

KLAGEEMNE: Indre værdi.

LEDETEKST: Indsigelse om forkert indre værdi på handelstidspunkt. Fejlagtig angivelse af tidspunkt for offentliggørelse af indre værdi.

ANKENÆVNETS

SAMMENSÆTNING: John Mosegaard
Hans Daugaard
Troels Hauer Holmberg
Peter Huusom
Hans Jørgen Larsen

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

MØDEDATO: 8. marts 2011

Indledning.

Denne sag vedrører klagerens krav om erstatning for tab begrundet i påstand om, at Sydinvest på tidspunktet for klagerens køb af investeringsbeviser i Sydinvest Europa havde offentliggjort en forkert indre værdi.

Sagens omstændigheder.

Den 6. august 2010 købte klageren via sin netbank i alt 6.000 stk. investeringsbeviser i Sydinvest Europa til en kursværdi på i alt 350.900 kr. Ifølge afregningsnotaerne blev handleerne gennemført således:

Antal	Pris	Marked	Tid
2.000	50,20	OMX Copenhagen	14.33.15
1.900	50,10	OMX Copenhagen	15.17.47
100	50,10	OMX Copenhagen	15.17.47
100	50,10	OMX Copenhagen	15.19.30
900	50,10	OMX Copenhagen	15.19.30
100	50,10	OMX Copenhagen	15.20.09
1.899	50,10	OMX Copenhagen	15.20.09
1	50,10	OMX Copenhagen	15.20.18

Under sagen er der fremlagt en oversigt, der viser, at sælger var Sydbank.

På handelsdagen den 6. august 2010 offentliggjorde Sydinvest den indre værdi for Sydinvest Europa således:

Kl. 9.23	50,38
Kl. 12.17	50,44
Kl. 15.44	50,09

Sydinvest har oplyst, at afdeling Europa er børsnoteret, og at det af Børsens reglement bl.a. fremgår:

"Investeringsinstitutter skal i børsens normale åbningstid for investeringsbeviser offentliggøre indre værdi, emissionspris og indløsningspris for hver ISIN-kode. Der skal ske offentliggørelse mindst tre gange dagligt. Første gang inden markedets åbningstid og derefter mellem kl.12.00 og kl. 13.00 samt mellem kl. 15.30 og kl. 16.30. Der skal endvidere ske offentliggørelse, når der sker væsentlige ændringer i værdierne.

Udover de nævnte tidspunkter kan institutterne offentliggøre løbende hen over dagen."

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

Efter det oplyste opstod der om eftermiddagen den 6. august 2010 på baggrund af offentliggjorte nøgletal fra USA et generelt kursfald på aktiemarkedene. Klageren har fremlagt en graf der viser et brat kursfald på det tyske DAX-indeks kl. ca. 14.30.

Sydivest har oplyst, at man på grund af en væsentlig ændring i den indre værdi for afdeling Tyskland kl. 15.15 indleverede en i forhold til børsreglerne ekstra offentliggørelse af afdelingens indre værdi. Den indre værdi for de øvrige Sydivestafdelinger, herunder Europa, var ikke ændret væsentligt i forhold til offentliggørelsen kl. 12.17. Der var derfor ikke behov for en ekstra offentliggørelse, jf. børsreglerne. De øvrige Sydivestafdelinger, herunder Europa, fik imidlertid ved en fejl tidsstemplet 15.15 ligesom afdeling Tyskland.

Klageren henvendte sig til Sydivest med krav om erstatning begrundet i, at han i tidsrummet den 6. august 2010 kl. 15.17-15.20 som følge af Sydivests fejl havde købt 5.000 stk. Sydivest Europa for dyrt.

Klageren har under sagen opgjort sit krav til 1.750 kr., svarende til differencen mellem den offentliggjorte indre værdi kl. 15.15 og kl. 15.44 ($50,44 \div 50,09 = 0,35$) gange antallet af investeringsbeviser (5.000 stk.).

Parternes påstande.

Den 4. oktober 2010 har klageren indbragt sagen for Ankenævnet med påstand om, at Sydivest skal betale 1.750 kr.

Sydivest har nedlagt påstand om frifindelse.

Parternes argumenter.

Klageren har anført, at han købte 5.000 stk. Sydivest Europa på basis af en forkert indre værdi på 50,44. Den korrekte indre værdi var på handelstidspunktet skønsmæssigt 50,09, svarende til den offentliggjorte indre værdi kl. 15.44.

På baggrund af offentliggørelsen af dårlige jobtal for USA, hvilket fik aktiemarkedet til at falde generelt, er det usandsynligt, at den indre værdi på Sydivest Europa var uændret i tidsrummet 12.17-15.15. Der er også generelt ringe sandsynlighed for, at en indre værdi ikke ændrer sig over en trettimers periode.

Den indre værdi på 50,44 med tidsstemplet kl. 15.15 fremgik af Sydivests hjemmeside og dannede grundlag for hans beslutning om at købe investeringsbeviserne.

Han købte investeringsbeviserne af Sydivest, som dermed har draget fordel af fejlen.

Sydivest offentliggør jævnligt forkerte indre værdier.

Sydivest har anført, at man ikke har handlet ansvarspådragende. De øvrige betingelser for en eventuel erstatning er heller ikke opfyldt.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

Klageren købte investeringsbeviserne på grundlag af den korrekte indre værdi, som var 50,44. Det var alene tidsstempelt kl. 15.15, der ikke var korrekt. Den indre værdi var uændret fra kl. 12.17 til kl. 15.44, hvor den blev offentliggjort til 50,09.

Sydivest var i tidsrummet kl. 12.17- kl. 15.44 alene forpligtet til at offentliggøre en "ekstra" indre værdi, hvis der var væsentlige ændringer, hvilket ikke var tilfældet for afdeling Europa.

Klageren fulgte markedet, jf. f.eks. den af klageren fremlagte graf over udviklingen i DAX-indekset, og var opmærksom på, at de indre værdier var uændrede. Klageren måtte indse, at kl. 15.15-værdien ikke var en "ekstra" offentliggjort indre værdi, men blot en gentagelse af den indre værdi, der blev offentliggjort kl. 12.17.

Den offentliggjorte indre værdi afspejles ikke direkte i den pris investeringsbeviser kan købes til i markedet. Det kan således ikke lægges til grund, at klageren kunne have købt investeringsbeviserne til en kurs, der var 0,35 kurspoint lavere end den faktiske handelskurs, hvis Sydivest kl. 15.15 havde offentliggjort en indre værdi på 50,09.

Sydivest har ikke draget fordel af klagerens handler.

Klageren kunne ikke ved at handle direkte med investeringsforeningen Sydivest have opnået en lavere pris end ved køb i markedet, idet handelsprisen i så fald ville udgøre indre værdi med tillæg af emissionsomkostninger på 1,92 %.

Ankenævnets bemærkninger og konklusion.

Det må som anført af Sydivest lægges til grund, at den indre værdi af Sydivest afdeling Europa i tidsrummet den 6. august 2010 kl. 12.17 - 15.15 trods det generelle fald på aktiemarkederne på baggrund af de offentliggjorte nøgletal fra USA ikke ændrede sig i en sådan grad, at Sydivest var forpligtet til at offentliggøre en ny indre værdi før kl. 15.30 - kl. 16.30, jf. de af Sydivest anførte børsregler. Den indre værdi kl. 15.15 på 50,44, som var uændret i forhold til kl. 12.17, var således ikke forkert.

Selvom den fejlagtige tidsstempling kl. 15.15 i sig selv måtte være egnet til at give klageren en forventning om, at investeringsbeviserne i Sydivest Europa trods de offentliggjorte nøgletal fra USA ikke var faldet i værdi, er der herefter ikke tilstrækkeligt grundlag for at fastslå, at klageren som følge af den fejlagtige tidsstempling er blevet påført et tab.

Det bemærkes, at de konkrete handler blev afregnet til kurs 50,10, og at den indre værdi før og efter handlerne blev offentliggjort til henholdsvis 50,44 og 50,09.

Som følge heraf træffes følgende

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

afgørelse:

Klagen tages ikke til følge.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

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.

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 klagenævn.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

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 klagenævn.

§ 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.

§ 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

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

forberede klagesagerne til Ankenævnet. Sekretariatet drager omsorg for sagens oplysning. Klageren skal i forbindelse med klagens indgivelse til Ankenævnet give 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 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

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

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.

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.

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

Stk. 2. Hvis afgørelser eller forlig indgået i forbindelse med klagebehandlingen ikke efterleves, 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.

§ 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 forbrugerklager, 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.

§ 13

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

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 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

ANKENÆVNET FOR INVESTERINGSFORENINGER

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

TLF. 3543 2506 – FAX 3543 7104

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.

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

§ 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.