

# Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber

Amaliegade 7 • 1256 København K  
sek@fanke.dk • www.fanke.dk • Tlf. (+45) 3543 6333

Sag nr. 343/2025

## AFGØRELSE

a f

22. januar 2026

KLAGER:

INDKLAGEDE: Advice Capital A/S

KLAGEEMNE: Formalitetsafgørelse, Ankenævnets kompetence  
LEDETEKST: Klage over sekretariatets afvisning af at behandle en klage over et aktieselskab, der er registreret som investeringsrådgiver hos Finanstilsynet.

ANKENÆVNETS SAMMENSÆTNING: Katrine Waagepetersen, Lone Benjaminsen Sauer, Thomas Moltke Thybo, Rolf Høymann Olsen og Anna Marie Schou Ringive.

MØDEDATO: 21. januar 2026

## **Indledning**

Sagen vedrører klage over sekretariatets afvisning af at behandle en klage over et aktieselskab, der er registreret som investeringsrådgiver hos Finanstilsynet.

## **Sagens omstændigheder**

Den 24. juli 2025 blev der indgivet en klage over Advice Capital A/S (investeringsrådgivningsselskabet) til Det finansielle ankenævn. I klageskemaet var der sat kryds både ud for "Investeringsfond" og "Fondsmæglerselskab" vedrørende den part, som klagen angik.

Klagen angår investeringsrådgivningsselskabets formidling af virksomhed B's salg af B's unoterede aktier i investeringsrådgivningsselskabet til nu afdøde A samt investeringsrådgivningsselskabets rådgivning i den forbindelse.

A afgik ved døden den 10. juni 2023. Klageren i sagen er boet efter A. Boet behandles som et bobestyrerbo. Klageren er repræsenteret af A's søn, S, der har fået fuldmagt fra bobestyreren til at varetage boets interesser i sagen.

S har oplyst, at investeringsrådgivningsselskabet den 1. januar 2021 formidlede virksomhed B's salg af 2.579 stk. unoterede aktier i investeringsrådgivningsselskabet til en samlet pris af 500.000. kr. til A. I den forbindelse modtog A investeringsrådgivningsselskabets rådgivning.

Af aktienota pr. 31. december 2020 fremgik blandt andet:

*"Aktienota vedrørende køb af Advice Capital A/S ...*

*Nota for investering i Advice Capital A/S, ...*

*Køb af 2.579 stk. Advice Capital A/S aktier til kurs 193,9, ... kr.  
500.000,00 ...*

*Aktierne er illikvide og kan umiddelbart ikke handles til 3. mand*

*Aktierne noteres i selskabets ejerbog"*

Den 9. november 2022 indgav A stævning mod virksomhed B og gjorde blandt andet gældende, at virksomhed B's salg af aktierne i investeringsrådgivningsselskabet til ham var ugyldigt, og at virksomhed B var erstatningsansvarlig for hans tab.

Virksomhed B blev frifundet ved dom af 2. april 2025.

S har oplyst, at det på et bobestyrermøde den 19. maj 2025 blev aftalt, at han skulle udtage 11/16 af aktierne i investeringsrådgivningsselskabet. Han deltog derfor den

17. juni 2025 på investeringsrådgivningsselskabets generalforsamling som repræsentant for klageren.

Den 24. juli 2025 indgav klageren klagen til Ankenævnet.

Den 2. oktober 2025 oplyste investeringsrådgivningsselskabet, at det var registreret hos Finanstilsynet som investeringsrådgivere.

Den 14. oktober 2025 afviste sekretariatet at behandle klagen. Sekretariatet anførte blandt andet:

"... Sekretariatet har, med henblik på at vurdere om Det finansielle ankenævn eller Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber har kompetence til at behandle sagen, anmodet Advice Capital A/S om nærmere oplysninger. Vi har delt Advice Capital A/S' bemærkninger med dig på klageportalen.

Advice Capital A/S har den 2. oktober 2025 oplyst, at selskabet er registreret hos Finanstilsynet som investeringsrådgivere.

Ifølge Finanstilsynets virksomhedsregister driver Advice Capital A/S virksomhed indenfor "Fondsmæglerområdet" og er registreret under virksomhedstypen "Investeringsrådgivere". Af registret fremgår, at Advice Capital A/S har Finanstilsynets tilladelse til at udøve investeringsrådgivning.

...

Det finansielle ankenævn:

Ifølge Det finansielle ankenævns vedtægter § 2, stk. 1, litra c, behandler Ankenævnet klager over investeringsforeninger, SIKAV'er og værdipapirfonde omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. samt kapitalforeninger omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., der er etableret i Danmark.

Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber:

Ifølge Ankenævnet for Fondsmæglerselskabers vedtægter § 2, stk. 1, behandler Ankenævnet klager over fondsmæglerselskaber, der er etableret i Danmark.

Kompetencespørgsmål:

Efter sekretariatets opfattelse er det åbenbart, at hverken Det finansielle ankenævn eller Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber kan behandle klagen. Vi afviser derfor at behandle klagen, jf. § 6 i vedtægterne for henholdsvis Det finansielle ankenævn og Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber. Vi har tidligere returneret klagegebyr på 300 kr.

Indbringelse af sekretariatets afvisning for Det finansielle ankenævn:

Du kan indbringe denne afvisning for Det finansielle ankenævn ved at rette skriftlig henvendelse til sekretariatet. I så fald skal du igen betale klagegebyr på 300 kr.

Indbringelse af sekretariatets afvisning for Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber:

Du kan endvidere indbringe denne afvisning for Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber ved at rette skriftlig henvendelse til sekretariatet. I så fald skal du igen betale klagegebyr på 300 kr.

-0-

Det finansielle ankenævn og Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber er to separate ankenævn. Hvis du ønsker at indbringe sekretariatets afvisning, bedes du angive hvilket ankenævn, du ønsker at indbringe sekretariatets afvisning til. ... ”

Den 18. november 2025 meddelte S, at klageren ønskede at indbringe sekretariatets afvisning for Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber.

### **Parternes påstande**

Klageren har nedlagt påstand om, at klagen skal realitetsbehandles, eller alternativt at Ankenævnet skal præcisere hvilken myndighed, der har kompetence til at behandle sagen.

Klageren har i det oprindelige klageskema blandt andet nedlagt påstand om, at Advice Capital A/S skal tilbageføre handlen eller betale erstatning svarende til tabet. Advice Capital A/S skal endvidere anerkende, at investeringen var rådgivningsmæssigt uforsvarlig, at værdiansættelsen var urimelig og uoplyst, at den manglende risikobeskrivelse var en væsentlig forsømmelse, og at investeringsrådgivningsselskabets nægtelse af adgang til ejerbogen har medført et brud på minoritetsaktionærers rettigheder.

Advice Capital A/S har nedlagt påstand om frifindelse.

### **Parternes argumenter**

**Klageren** har anført, at selvom A og klageren tidligere har ført sag mod virksomhed B, omhandler nærværende klage investeringsrådgivningsselskabet som finansiel rådgiver under tilsyn.

Aktienotaen blev udstedt på investeringsrådgivningsselskabets eget brevpapir og underskrevet af direktøren.

Sagen omhandler både aktiekøbet og den hermed forbundne rådgivning og formidling. Rådgivningen om den finansielle investering blev udført af investeringsrådgivningsselskabet, der er et registreret investeringsrådgivningsselskab under tilsyn af Finanstilsynet. Aktiehandlen var ikke et privat salg.

Investeringsrådgivningsselskabets formål er: "Selskabets hovedaktivitet er dansk kapitalforvaltningsselskab, som har til formål at tilbyde uafhængig formueforvaltning og investeringsrådgivning til private investorer, virksomheder og fonde i hele landet."

Investeringsrådgivningsselskabet har karakter af en finansiell virksomhed med tilladelse som investeringsrådgiver og fondsmæglerselskab. Det følger heraf, at virksomheden driver finansiell virksomhed i medfør af lov om finansiell virksomhed, og at investeringsrådgivningsselskabet er underlagt reglerne om god skik. I sager som omhandler finansielle virksomheders rådgivning, bør der være lighed mellem banker og andre rådgivere og kapitalforvaltere. Eftersom investeringsrådgivningsselskabet agerer som både kapitalforvalter og investeringsrådgiver under Finanstilsynets tilsyn, bør sagen derfor falde inden for ét af de to nævns kompetenceområder. Investeringsrådgivningsselskabet administrerer mange fonde.

Af Finanstilsynets vejledning fremgår, at klager over investeringsforeninger skal indgives til Det finansielle ankenævn, og at klager over fondsmæglerselskaber skal indgives til Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber. Investeringsrådgivningsselskabet har status som investeringsrådgiver, fonds- og kapitalforvalter. Af investeringsrådgivningsselskabets hjemmeside fremgår, at investeringsrådgivningsselskabet for tiden rådgiver og forvalter to børsnoterede investeringsforeninger, investeringsforening C, som A købte andele i den 31. august 2020 efter rådgivning fra investeringsrådgivningsselskabet, og investeringsforening D, tidligere også investeringsforening E, som blev fusioneret med investeringsforening D. A købte ind i investeringsforening C og investeringsforening D. A foretog investeringer i likvide fonde efter rådgivning fra investeringsrådgivningsselskabet i perioden 2020 til 2022. Alle fondene er underlagt Finanstilsynet, hvilket understreger, at investeringsrådgivningsselskabet driver reguleret finansiell virksomhed.

Sagen falder klart inden for Ankenævnets område, da den omhandler finansiell rådgivning og formidling, som er underlagt reglerne om god skik og Finanstilsynets tilsyn. Ankenævnet har tidligere behandlet tilsvarende klager, hvorfor Ankenævnet skal tage sagen under realitetsbehandling som en klage om rådgivningsansvar hos et selskab, der åbenlyst opererer som fondsmæglerselskab og investeringsrådgiver.

Klagens materielle indhold angår den mangelfulde rådgivning og formidling. Investeringen blev foretaget uden, at A havde tilstrækkelig forståelse for transaktionen. A's læge har bekræftet, at A allerede på dette tidspunkt udviste begyndende tegn på demens. I 2022 blev A diagnosticeret med alzheimers. Der blev ikke fremlagt prospekt, oplysning om værdiansættelse, risici eller exitstrategi. De købte aktier hav-

de en regnskabsmæssig værdi på kun 9.933 kr., men blev solgt til 500.000 kr. A havde en klar forventning om, at investeringen var en investering i en likvid investeringsfond, men fik ikke aldrig forklaret, at der var tale om unoterede, illikvide aktier i selve investeringsrådgivningsselskabet.

**Advice Capital A/S** har anført, at Advice Capital A/S er registreret som investeringsrådgiver hos Finanstilsynet. Advice Capital har ikke rådgivet S, der heller ikke er kunde hos Advice Capital A/S.

Sagen er allerede afgjort ved dom. Virksomhed B blev frifundet ved byretsdom af 2. april 2025. Advice Capital A/S betragter sagen som afsluttet.

### **Ankenævnets bemærkninger**

Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber har efter sine vedtægters § 2, stk. 1, alene kompetence til at behandle klager over fondsmæglerselskaber. Ifølge Finanstilsynets virksomhedsregister driver Advice Capital A/S virksomhed indenfor "Fondsmæglerområdet" og er registreret under virksomhedstypen "Investeringsrådgivere".

Advice Capital A/S er således ikke registreret som fondsmæglerselskab i Finanstilsynets virksomhedsregister, men som investeringsrådgiver. Som følge heraf kan Ankenævnet ikke behandle klagen over Advice Capital A/S.

Ankenævnet tiltræder derfor sekretariatets afvisning i medfør af Ankenævnets vedtægter § 2, stk. 1.

Klageren henvises til eventuelt at indbringe sagen for Nævnenes Hus/Forbrugerklagenævnet.

### **Ankenævnets afgørelse**

Ankenævnet kan ikke behandle klagen.

Klageren får klagegebyret tilbage.