

# Ankenævnet *for* Forsikring

Den 15. maj 2024 blev i sag nr. 100811:

XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX  
XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX  
XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX

mod

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab  
Parallelvej 17  
2800 Lyngby

afsagt

k e n d e l s e :

---

Forsikringstageren har pensionsordning. Han har i klageskema af 4/12 2023 til nævnet bl.a. anført:

"Da jeg oprettede min Pension hos Danica indgik jeg en aftale om at den skulle placeres i aktier høj i risiko.

I 2021:

- uden mit samtykke
- uden dialog
- [10-15] år før min forventede pensionsalder som er ... ifølge prognoserne.

placerer Danica mine pensionsmidler i obligationer på et tidspunkt hvor renten er negativ med massive kurstab til følge. Summen af tabet er i størrelsesordenen 800.000 kr. + en langsom inflations nedslidning af pensionsværdien der ikke forrentes.

## Hvad vil du konkret opnå hos selskabet?

At pensionsopsparingen korrigeres og forvaltes i henhold til det aftalte fra 2021 så tabet godtgøres."

Klageren har i et bilag til klageskemaet bl.a. anført:

"Jeg samlede i sin tid mine pensioner i Danica for at have dem samlet et sted. Jeg bad dengang om af få investeret i høj risiko og der blev indgået en skriftlig aftale. Det honorerede Danica i en år-række. Jeg er født i ... og ved opslag hos Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering er min forventede folkepension alder omkring 70 år, altså i [2030'erne].

Danica har af egen drift, uden at konsultere mig og mod mit ønske solgt mine aktier og i en situation med negative renter købt obligationer for mine pensionsmidler. Altså en overførsel af pension midlerne til anden investering end det aftalte. Det har medført voldsomme kurstab på min pensionsopsparing da renten blev normaliseret i omegnen af 450.000 kr. selv om der i år 2020 blev indskudt 184.000 kr. og år 2021 184.000 kr. – altså et tab på op imod 818.000 kr. i pensionsformue. Samtidig er jeg gået glip af den forrentning der var på den aftalte risikoprofil. En samlet forskel på over en mio. kr. som skyldes af Danica har handlet af egen drift og mod mine ønsker som vi indgik pensionsbetingelserne på.

Jeg forventer derfor at Danica godtgør det tab jeg er blevet påført."

I brev af 12/12 2023 fra selskabet til nævnet hedder det bl.a.:

"Klagesagen omhandler, hvorvidt klageren har krav på erstatning for utilstrækkeligt afkast på sin opsparing i Danicas pensionsprodukt Danica Balance med garanti.

Der er inden for de sidste to år truffet en række afgørelser i denne sagstype, og jeg skal henvise til AK 96153, 97047, 97267, [97577] og 99158.

Det gennemgående tema i disse 5 sager var, i hvilket omfang og hvornår Danica havde orienteret kunderne om produktets virkemåde, og hvorvidt det undervejs var foreslået kunderne eventuelt at vælge et andet produkt.

Mens orienteringen/rådgivningen i de 5 tidligere sager var af svingende omfang, så har klageren i nærværende klagesag modtaget al den form for orientering og rådgivning, der var ydet af Danica i de 5 sager.

Det forekommer derfor oplagt, at klagen skal afvises.

## Sagsfremstilling og anbringender

Pensionsaftalen trådte i kraft 1. maj 2013, og klagerens valg af Danica Balance med garanti fremgår af side 7 af møderapport fra 4. juni 2013, **Bilag A**. Klageren er født i [1960'erne], og med en aftalt pensionsalder 65 år, slutter opsparingsperioden i 2030. Den aftalte investeringsmåde var umiddelbart 'Aggressiv aktieandel', men det fremgår meget klart, at

*'Bemærk, at når garantiperioden begynder, ændres investeringsmåden til Middel Aktieandel (Garanti)'*

I umiddelbar tilknytning hertil anføres det, at garantien gælder for de sidste 10 år af opsparingsperioden og fortsat skulle gælde under udbetalingsperioden. Det betyder, at garantiperioden skulle begynde i 2020.

Det er om investeringsmåden i garantiperioden (altså fra 2020) yderligere anført:

*'I garantiperioden angiver investeringsmåden den maksimale andel af aktier, som din pension kan være investeret i – det kan betyde, at aktieandelen i perioder kan være væsentlig mindre for at opretholde garantien.'*

Klager har i forbindelse med rådgivningsmødet 4. juni 2013 med Bilag A modtaget en meget klar besked om, at aktieandelen i opsparingen ville falde fra 2020, og at den derfra endda kunne blive væsentlig mindre.

Klager modtog umiddelbart efter sin police 11. juni 2013, hvor den relevante del fremlægges som **Bilag B**. Klager fik heri bekræftet sit valg af garantiproduktet, og garantien er nøje beskrevet i investeringsbetingelserne side 4-6, hvor bl.a. følgende fremgår nederst side 5:

***'Sådan investerer vi i garantiperioden***

*Som udgangspunkt fortsætter din investeringsmåde uændret, når garantiperioden begynder, men angiver nu kun den maksimale aktieandel, din opsparing kan investeres i.*

*Har du en investeringsmåde i den ugaranterede periode, hvor aktieandelen er så høj (o.a. det havde klageren med 'Aggressiv aktieandel'), at den ikke kan vælges i garantiperioden, vil du ved garantiperiodens begyndelse automatisk blive ført over på den investeringsmåde, der angiver den af os største tilladte aktieandel med garanti (o.a. 'Middel Aktieandel (Garanti)' som nævnt i Bilag A).*

*Vi kan altid vælge at investere i en lavere andel af aktier end den maksimale, hvis vi skønner, at det er nødvendigt for, at vi kan opfylde garantien.'*

Klager har siden 2013 til stadighed på Danicas netpension kunne orientere sig om investeringsmåden, ligesom klager jævnligt har modtaget dækningsoversigter, der indeholdt oplysning om aktivfordelingen i investeringen.

Den 28. februar 2020, **Bilag C**, modtog klager fra Danica orientering om, at garantiperioden og den deraf følgende ændrede investeringsmåde ville træde i kraft 1. maj 2020. Brevet er kort og overskueligt, og indeholder bl.a. følgende:

*'Når garantiperioden begynder, angiver din investeringsmåde, hvor meget af din opsparing vi maksimalt kan investere i fonden DP Offensiv, der består af risikofyldte aktiver som aktier m.m. Vi kan altid vælge at investere mindre af din opsparing i DP Offensiv, hvis vi skønner, at det er nødvendigt for, at vi kan opfylde garantien.*

*Har du en investeringsmåde, hvor andelen af DP Offensiv er så høj (o.a. Det havde klageren), at du ikke kan vælge den i garantiperioden, bliver du automatisk overført til den investeringsmåde, der kan investere mest muligt af din opsparing i DP Offensiv i garantiperioden.'* (o.a. Aktuelt Middel risikoforløb (garanti)).

Dette fik klageren desuden bekræftet i en ændringsmeddelelse fra 13. maj 2020, hvor den relevante del fremlægges som **Bilag D**.

Da kundernes afkast og forventningerne til det fremtidige afkast i garantiproduktet var reduceret, valgte Danica at foreslå kunderne at skifte til et andet produkt. Dette skete for klagerens vedkommende med et brev den 21. februar 2021, **Bilag E**. Det er efter min vurdering afgørende for klagesagens udfald, at klager ikke reagerede på denne opfordring.

Kort efter, den 5. maj 2021, relevant uddrag fremlægges som **Bilag F**, modtog klager yderligere en ændringsmeddelelse med orientering om investeringsmåden.

# Ankenævnet for Forsikring

4.

100811

12. september 2022 modtog klager, **Bilag G**, et brev med orientering om ændring af investeringsbetingelser samt orientering om, at hans ordning var opskrevet med 30.225 kr. – ikke fordi afkastberegningen var forkert, men fordi produktets virkemåde havde været forkert beskrevet i investeringsbetingelserne. Dette budskab vedrører ikke den aktuelle klagesag, og bilaget er alene fremlagt, fordi det er en yderligere påmindelse til klager om investeringsmåden om reduktionen i offensive aktiver som aktier. Følgende fremgår bl.a.:

*'Når din garanti bliver slået til, kan vi derudover investere din pensionsopsparing endnu mere forsigtigt, hvis det er nødvendigt for at opfylde garantien. Det kan du læse mere om i dine investeringsbetingelser.'*

Klager har ikke reageret på noget tidspunkt før 9. november 2023, **Bilag H**, hvor han sendte Danica en klage med nøjagtig samme ordlyd, som den han siden sendte til ankenævnet.

Klagen blev den 22. november 2023, **Bilag I**, besvaret af mig som selskabets klageansvarlige. Udover at afvise klagen med en kortere version, end den der fremgår af dette klagesvarskrift, indeholder bilaget en anbefaling om, at klageren e.o. vælger at beholde garantien, idet garantibeløbet er markant højere end depotværdien."

Klageren har den 15/12 2023 til nævnet bl.a. bemærket:

"Jeg klager fordi Danica 15 år før min pensionsalder flytter min pensionsopsparing over i obligationer i en tid med negativ rente og derved reelt påfører mig et kurstab på 800.000 kr. da renten blev normaliseret.

Jeg har aldrig på noget møde givet samtykke til placering i obligationer. Det er som Danica fuldstændig ignorerer dette og kører en masse standard procedurer igennem uden reelt at forholde sig til indholdet i min klage. Det var også tilfældet inden jeg klagede til ankenævnet.

Jeg ved ikke om det er obligationer Danica ikke kunne afsætte på anden vis?

Jeg har også på de møder der var med Danica på [arbejdsplads] i 2013 indskærpet at jeg på ingen måde ville have placeret min pension i obligationer og det blev jeg lovet. Efterfølgende 15 år før min pensionsalder er det så lavet om. På intet tidspunkt er det lykkedes at få Danica til at forholde sig til dette brud på det aftalte og de konsekvenser det fik.

Det enorme tab som følge af placering i obligationer mod min vilje vil jeg have compensation for."

Selskabet har den 18/12 2023 til nævnet bl.a. bemærket:

"Danica har ikke registreringer af, hvad der måtte være fortalt til klageren under møder på [arbejdsplads] i 2013. Det bestrides, at Danica i 2013 har afgivet løfte om, at klageren aldrig ville opleve, at hans pensionsdepot blev helt eller delvist investeret i obligationer."

I brev af 1/1 2024 fra klageren til nævnet hedder det bl.a.:

"Det er for mig tydeligt at Danica har et arsenal af standard svar som har til formål at slide en klager op uden på nogen måde at forholde sig til substansen af den skadelidtes situation. I mit tilfælde:

1. det voldsomme tab på 800.000 kr. der er opstået fordi pengene er placeret anderledes end aftalt
2. det faktum at pensionsformuen som følge af disse dispositioner reelt vil blive nedslidt i takt med inflationen i de 11 år der er tilbage inden min pensionsalder i [2030'erne].
3. den manglende forrentning de næste 11 år frem til ... + de 4 år siden Danica forlod aktier og placerede formuen i obligationer.
4. Jeg har godtroende indbetalt 200.000 kr. to gange og opdagede kun dette da pensionsværdien ikke blev opskrevet med det indbetalte. De 400.000 er reelt hældt i et sort hul uden jeg blev gjort opmærksom på det. De kunne have været placeret anderledes og ikke tabt.
5. at jeg gentagne gange i Danica Pension er blevet forsikret om at der ikke ville ske ændringer før tidligst 10 år før min folkepension alder. Men det blev der 15 år før min folkepensionsalder, altså 5 år for tidligt.

Alene kommentarerne fra den interne klageinstans i Danica hvor sagsbehandleren – efter at have givet et automatafslag – skriver at han godt kan se det ser mærkeligt ud bør vel få ankeinstansen til at undersøge nærmere om der er rimelighed og retfærdighed i den måde min pension reelt er formøblet og anslået står til at være halveret på ved udbetalingstidspunktet som følge af kurstab og manglende forrentning.

Jeg er fortsat overbevist om at Danica har haft en egeninteresse i at skubbe min pensionsopsparing over i obligationer før det aftalte tidspunkt 10 år før min folkepensionsalder – i modstrid med det vi har aftalt til møderne."

Nævnets sekretariat har i mail af 23/1 2024 til selskabet bl.a. anført:

"Det fremgår, at klageren i 2013 har valgt investeringsmåden 'Aggressiv Aktieandel' med garantiperiode fra 1/5 2020. Klageren har således kombineret en investeringsmåde med høj risiko med en garantiperiode.

- 1) Vi skal bede selskabet om overordnet at oplyse/skitsere, hvilken andel af klagerens opsparing, der har været investeret i aktier siden 2013.
- 2) Vi skal spørge, om klagerens valgte kombination af investeringsmåden 'Aggressiv aktieandel' og en garantiperiode, der starter 10 år før investeringsudløb, har været almindeligt tilbudt af selskabet, eller om der er tale om en relativt enkeltstående investeringsaftale indgået mellem selskabet og klageren?
- 3) Vi skal spørge, om klagerens valgte kombination har eller burde have givet selskabet anledning til særlig rådgivning af klageren henset til:
  - a. at kombinationen medfører en meget markant omlægning af investeringerne i forbindelse med garantiperiodens begyndelse, og
  - b. at 'Aggressiv Aktieandel' vel må antages at være særligt egnet til kunder, der ønsker høj risiko, mens garantien vel må antages at være særligt egnet til kunder, der ønsker sikkerhed og lav risiko."

Klageren har den 23/1 2024 til nævnet bl.a. bemærket:

"Det er vigtigt for at forstå denne klage, hvordan jeg opdagede ændringen i porteføljen og forløbet heromkring.

Fra 2016 da jeg overgik til selvstændig beskæftigelse indbetalte jeg af flere omgange engangsbeløb i størrelsesordenen 200.000 kr. til Danica – når jeg havde overblik i årsregnskabet over om der var råd til indbetaling som selvstændig

Jeg spurgte hver gang Danica om de kunne bekræfte at der var investeret i høj risiko og forskellige rådgivere omkring indbetaling tidspunktet bekræftede at det var der.

Ved en tilfældighed opdagede jeg at pensionsformuen ikke blev opskrevet med det indbetalte anden gang jeg indbetalte 200.000 kr.

*Det vil sige at Danica har modtaget samlet 400.000 kroner velvidende at pengene blev hældt i et sort hul og aldrig vil blive forrentet eller udbetalt.*

Det førte så også til at jeg blev klar over at det der var indbetalt før 2016 nu var placeret i modstrid med det aftalte.

Herfra stoppede samarbejdsvilligheden hos Danica. Eneste kommentar har været at sådan er politen og at de enkelte medarbejdere der før var meget samarbejdsvillige omkring indbetalinger ingen kompetence har til at gøre noget.

De 400.000 + den manglende forrentning i 14 år, betyder inflation taget i betragtning reelt en halvering af min pensionsformue."

I brev af 26/1 2024 fra selskabet til nævnet hedder det bl.a.:

## "Ad spørgsmål 1

Som det fremgår af møderapporten, Bilag A, indebærer Aggressiv aktieandel, at 100 % er aktier frem til 22 år før aftalt investeringsudløb, hvorefter aktieandelen gradvis omlægges til obligationer. Samme sted er anført, at klagers investeringsudløb er aftalt til 65 år.

Det betyder, at aktienedtrapningen for klagers vedkommende ville være begyndt i 2008, og da forsikringen blev tegnet i 2013, var aktieandelen allerede faldet ca. 20 %, og fortsatte derfra med at falde. Dette har klager som nævnt i klagesvarskriftet løbende kunne orientere sig om på netpension og i de jævnligt fremsendte dækningsoversigter. Som illustration fremlægges den relevante del af første ændringsmeddelelse fra juli 2013 som **Bilag J**, hvor den dagsaktuelle fordeling var 81,17 % aktier og 18,83 % obligationer.

På Danicas hjemmeside kan man orientere sig om aktivfordelingen på sin Balanceordning. Jeg har på **Bilag K og Bilag L** sat skyderen ud for 10, der er 10 år før investeringsudløb, dvs. år 2020 for klagerens vedkommende. Bilag K viser aktivfordelingskurven for den mest offensive af de tre mu-

lige investeringsmåder 'Mix højt risikoforløb' (klagerens), mens Bilag L er den tilsvarende for 'Mix middel risikoforløb' (klagerne i 4 af de tidligere 5 afgjorte sager). Endelig er der 'Mix lavt risikoforløb' (klageren i 1 af de 5 tidligere afgjorte sager).

Kurverne i Bilag K og L skal forstås således, at mørkeblåt er offensive investeringer (primært aktier), lyseblåt er 'Mix', mens endnu mere lyseblåt er obligationer. Den hvide streg markerer den samlede offensive investering, idet det lyseblå under stregen er den offensive del af 'Mix'.

Da klagerens garanti blev aktiveret 1. maj 2020, havde klageren forinden ca. 70 % i offensive andele, mens han ville have haft ca. 50 % i offensive andele, hvis han havde haft 'Mix middel risikoforløb'.

## Ad spørgsmål 2

Ja – produktet blev almindeligt udbudt og tegnet. Det var og er fortsat helt normalt, at pensionskunderne ønsker at starte med offensive investeringer for – når pensionsalderen nærmer sig – at neddrøse risikoen. Betegnelsen 'Aggressiv aktieandel' var den mest offensive af kun 5 mulige Balance-valg. Ca. 5 % af balancekunderne traf i 2013 dette valg. Danica forlod allerede i 2014 navnet 'Aggressiv' til fordel for den mere afdæmpede betegnelse 'Højeste risikoforløb'. Der er intet usædvanligt i, at også Danica-kunder med høj risikovillighed valgte garantien til på tegningstidspunktet, hvilket også dengang var Danicas anbefaling.

Klager blev orienteret med brev fra april 2016, **Bilag M**, hvor det bl.a. fremgik, at 'Vi erstatter de nuværende fem aftagende risikoprofiler med tre nye - Mix høj, Mix middel og Mix lav'. Som en konsekvens heraf blev klageren med brev fra juni 2016, **Bilag N**, overført til den nye 'Mix højt risikoforløb', der var den mest offensive af de tre nye. Den lignede dog meget den hidtil gældende mest offensive ud af fem, idet der generelt blev skruet lidt op for de offensive investeringer i alle de tre nye investeringsmåder. Klagers aktivfordeling frem til 1. maj 2020 har i al væsentlighed fulgt kurverne i Bilag K. Efter reduktionen af risikoprofiler fra 5 til 3, befinder ca. 15 % af Balancekunderne sig i 'Mix højt risikoforløb'.

## Ad spørgsmål 3

**Ad a.** Nej – Danicas opfyldelse af den gældende aftale forpligter ikke selskabet til særskilt at informere herom, men selskabet har i mange tilfælde – herunder i denne sag – faktisk gjort det, jf. Bilag C. Dette synspunkt har nævnet accepteret i alle de 5 sager, jeg henviser til i mit brev til nævnet af 12. december 2023. Klagerne i disse sager opstod netop som følge af, at der aktuelt opstod tab som følge af porteføljeomlægning i forbindelse med aktivering af garantien.

Det er korrekt, at et fald i de offensive investeringer fra 70 til 0 er mere end fra 50 til 0, men det er fortænkt, hvis dette skulle medføre, at kommunikationen burde have været anderledes. Som nævnt i klagesvarskriftet har klager 2 måneder før garantiens ikraftsættelse været tilstrækkeligt orienteret med Bilag C, og han har endda med Bilag D 2 uger efter garantiikraftsættelsen kunne konstatere, at han ikke længere var i 'Høj' – men nu 'Middel' risikoforløb.

**Ad b.** Svaret på det retorisk stillede spørgsmål er selvfølgelig JA. Det er imidlertid helt normalt og forudsigeligt, at den samme kunde har en anden tilgang til risiko som ung/ynge med lang opsparingsperiode, end den risiko samme kunde forventeligt vil løbe som pensionist med kortsigtet opsparingsperiode. Denne holdning havde klageren også i 2013 – ellers ville han ikke have tilvalgt garantien."

Nævnet har fået forelagt bilag fra sagen. Af pensionsmøderapport af 4/6 2013 fremgår bl.a.:

## "Møderapport

Vi har i dag aftalt følgende:

...

### Når du får din pension udbetalt:

Årlig udbetaling i 10 år fra 65 år (garanteret).

\*

Årlig livsvarig udbetaling fra 65 år.

\*

- Pensionsdækningerne er placeret i Danica Balance.

...

### Valgt pensionsprodukt

#### **Danica Balance**

Du har valgt, at 14,00 procent af din løn skal placeres i Danica Balance på følgende vilkår.

- Med 10 årig garanti i opsparingsperioden og hele udbetalingsperioden
- Investeringsudløb ved 65 år
- Investeringsmåde: Aggressiv aktieandel

Ved Aggressiv aktieandel er aktieandelen på ca. 100 procent, indtil der er 22 år til det tidspunkt, hvor pensionen tidligst kan udbetales (aftalt investeringsudløb). Herefter mindskes aktieandelen løbende, og andelen af obligationer øges. Du kan se mere om, hvordan fordelingen mellem aktier og obligationer vil være i opsparingsperioden på [danicapension.dk](http://danicapension.dk) eller i Din Netpension.

Bemærk, at når garantiperioden begynder, ændres investeringsmåden til Middel aktieandel (Garanti).

Du har valgt et markedsrenteprodukt med en 10-årig garanti i opsparingsperioden og garanti i hele udbetalingsperioden. Det betyder, at du er sikret værdien af din opsparing på det tidspunkt, hvor garantien begynder, samt dine indbetalinger under garantiperioden. I udbetalingsperioden er du endvidere garanteret en minimumsudbetaling.

I garantiperioden angiver investeringsmåden den maksimale andel af aktier, som din pension kan være investeret i – det kan betyde, at aktieandelen i perioder kan være væsentlig mindre for at opretholde garantien.

Du har valgt, at pensionen ikke kan udbetales før det aftalte pensionstidspunkt, uden at garantien bortfalder. Du kan vælge at ændre dette tidspunkt mod betaling."

Af dækningsoversigt pr. 1/5 2013 - fremsendt af selskabet den 11/6 2013 - fremgår bl.a.:

### "Sådan investerer vi din pensionsordning

Vi investerer efter den investeringsmåde, du har valgt i Danica Balance.

Du har valgt investeringsmåde: Aggressiv aktieandel.

Du kan følge med i fordelingen af dine investeringer i netpension.

...

### **Garanti mod negativt afkast**



Der er knyttet en garanti til din Danica Balance pensionsordning. Garantiperioden begynder 01.05.2020 (... år).

Garantien betyder, at når udbetalingen begynder, vil din garanterede opsparing mindst svare til summen af opsparingen ved garantiperiodens start 01.05.2020 og dine efterfølgende indbetalinger - fratrullet din betaling for forsikringsdækninger, garanti og omkostninger.

Dermed er du sikret mod et samlet negativt afkast i garantiperioden, uanset hvordan det går med dine investeringer. Og hvis det opsparede beløb, når du pensioneres, er større end din garanterede opsparing, vil din udbetaling blive fastsat ud fra det opsparede beløb.

Det, du betaler for forsikringsdækninger, garanti og omkostninger mm., kan ændre sig, men i garantiperioden er der en øvre grænse for de omkostninger, som kan indgå, når vi beregner din garanterede opsparing. Læs mere i investeringsbetingelserne for Danica Balance.

Du skal være opmærksom på, at garantien ikke gælder, hvis du får udbetalt din pension før det aftalte tidspunkt.

Investeringsudløbet er 01.05.2030. Investeringsudløbet har betydning for sammensætningen af aktier og obligationer på din pensionsopsparing og på, hvornår garantiperioden starter.

Du kan rykke tidspunktet for udbetaling helt frem til investeringsudløbet, uden at du mister din garanti.

## **Hvad koster det at ændre din Danica Balance?**

Hvis du ønsker at til- eller fravælge garantien, ændre din investeringsmåde eller ændre investeringsudløb, skal du betale for ændringen. Læs mere i bilaget 'Priser for Danica Balance'."

Selskabet har i brev af 28/2 2020 til klageren bl.a. anført:

### **"Tilknytning af garanti på din Danica Balance-pension**

Garantiperioden på din pension starter den 1. maj 2020.

Den 1. marts 2020 var din opsparing 2.563.554,21 kroner, og du kan se den garanterede del af beløbet i netpension.

Når garantiperioden begynder, angiver din investeringsmåde, hvor meget af din opsparing vi maksimalt kan investere i fonden DP Offensiv, der består af risikofyldte aktiver som aktier m.m. Vi kan altid vælge at investere mindre af din opsparing i DP Offensiv, hvis vi skønner, at det er nødvendigt for, at vi kan opfylde garantien.

Har du en investeringsmåde, hvor andelen af DP Offensiv er så høj, at du ikke kan vælge den i garantiperioden, bliver du automatisk overført til den investeringsmåde, der kan investere mest muligt af din opsparing i DP Offensiv i garantiperioden.

Du kan læse mere om, hvordan vi plejer din opsparing i garantiperioden på [www.danicapension.dk](http://www.danicapension.dk) og følge fordelingen af investeringerne på din opsparing i netpension.

Husk, at du kan få din pension justeret løbende, så den hele tiden passer til dine behov - du skal blot kontakte os. Du kan også til- og fravælge garantien og ændre investeringsmåden via netpension eller Danske Netbank."

Af dækningsoversigt pr. 1/6 2020 fremgår bl.a.:

## **"Sådan investerer vi din pensionsordning**

Vi investerer din pensionsordning i Danica Balance efter investeringsmåden:

Middel risikoforløb (garanti).

Du kan følge med i fordelingen af dine investeringer i netpension. Vi justerer løbende andelen i DP Offensiv i garantiperioden, hvis det er nødvendigt for, at vi kan opfylde garantien.

## **Garanti mod negativt afkast**

Der er knyttet en garanti til din Danica Balance pensionsordning. Garantiperioden begynder 01.05.2020 (... år).

Garantien betyder, at når udbetalingen begynder, vil din garanterede opsparing mindst svare til summen af opsparingen ved garantiperiodens start 01.05.2020 og dine efterfølgende indbetalinger - fratrullet din betaling for forsikringsdækninger, garanti og omkostninger.

Dermed er du sikret mod et samlet negativt afkast i garantiperioden, uanset hvordan det går med dine investeringer. Og hvis det opsparede beløb, når du pensioneres, er større end din garanterede opsparing, vil din udbetaling blive fastsat ud fra det opsparede beløb.

...

Du skal være opmærksom på, at garantien ikke gælder, hvis du får udbetalt din pension før det aftalte tidspunkt.

Investeringsudløbet er 01.05.2030. Investeringsudløbet har betydning for sammensætningen af investeringerne på din pensionsopsparing og på, hvornår garantiperioden starter. Du kan rykke tidspunktet for udbetaling helt frem til investeringsudløbet, uden at du mister din garanti.

## **Betaling ved ændring af garanti eller investeringsmåde**

Hvis du ønsker at til- eller fravælge garantien, ændre din investeringsmåde eller ændre investeringsudløb, skal du betale for ændringen."

Selskabet har i brev af februar 2021 til klageren bl.a. anført:

## **"Vi er nødt til at investere din pension forsigtigt - vil du ændre din garanti?**

Du sparer i dag op med Danica Balance, hvor du har en garanti, som sikrer, at du mindst vil have et bestemt beløb på din pensionsopsparing på det aftalte pensionstidspunkt.

Når du har garanti, tilpasser vi løbende andelen af offensive investeringer (aktier mv.), hvis det er nødvendigt for, at vi kan opfylde garantien. Det kan betyde, at andelen af offensive investeringer bliver meget lav eller nul.

På grund af det lave renteniveau er vi nødt til at investere din opsparing forsigtigt for at kunne opfylde garantien. Det vil sige med ingen eller kun en lille andel af offensive investeringer og en stor andel investeringer i stats- og realkreditobligationer, som har lave forventede afkast.

Med din nuværende garanti er der derfor kun en begrænset mulighed for, at du får en større opsparing end det, du er garanteret. Samtidig betaler du for din garanti, og du vil derfor også opleve, at det beløb, du er garanteret, vil falde over tid. Samlet set indebærer dette, at du kan opleve at få en negativ forrentning af din opsparing.

## **Du kan ændre din garanti**

Overordnet set har du tre muligheder, når du sparer op i Danica Balance. Du kan vælge, at:

1. Fastholde din nuværende garanti.
2. Ændre din nuværende garanti til den garanti, som nye kunder kan få i dag.
3. Fravælge din nuværende garanti.

Vælger du at fastholde din nuværende garanti, så vil du fortsat have en forsigtig investerings-sammensætning og begrænset mulighed for at få mere, end hvad du allerede er garanteret frem til det aftalte pensionstidspunkt.

Hvis du vælger at ændre din nuværende garanti til den garanti, som nye kunder kan få i dag, skal du være opmærksom på, at din garanti kan blive lavere, end den du har i dag. Til gengæld vil du opnå en mere risikofyldt investeringssammensætning, og du vil derfor få mulighed for at få mere udbetalt, når du går på pension.

Fravælger du din garanti, er du ikke garanteret et bestemt beløb, og din opsparing bliver investeret med den risiko, du ønsker. Dermed har du mulighed for flere risikofyldte investeringer, og derfor mulighed for at få mere udbetalt, end når du har garanti tilknyttet. Du har også mulighed for fortsat at kunne investere med lav risiko, uden at skulle betale for at have en garanti.

Ud over forudsætninger om forrentning baserer din garanti sig på forudsætninger om gennemsnitlige levetider og omkostninger. Du har en livsvarig pension, hvor udbetalingerne fortsætter, så længe du lever. Vælger du din garanti fra, og vurderer vi, når du er gået på pension, at levetiden bliver længere end forventet ved pensionering, skal din pension strækkes over længere tid, hvilket kan betyde, at dine udbetalinger bliver sat ned og altså kan blive lavere end det tidligere garanterede niveau. Det samme er tilfældet, hvis omkostningerne stiger, og du ikke længere har garanti.

Du skal overveje, hvad der passer bedst til dig - blandt andet hvor meget udsigten til at få mere udbetalt i pension betyder for dig, og om du fortsat ønsker en garanti."

Af dækningsoversigt pr. 1/5 2021 fremgår bl.a.:

## **"Sådan investerer vi din pensionsordning**

Vi investerer din pensionsordning i Danica Balance efter investeringsmåden: Middel risikoforløb (garanti).

Vi tilpasser løbende dine investeringer, så de følger den fordeling af investeringsfonde, der skal være i forhold til din alder og din investeringsmåde.

Desuden tilpasser vi løbende andelen i DP Offensiv i garantiperioden, hvis det er nødvendigt for, at vi kan opfylde garantien. Det betyder, at andelen i DP Offensiv også kan blive nul.

Du kan følge med i fordelingen af dine investeringer i netpension.

## **Garanti mod negativt afkast**

Der er knyttet en garanti til din Danica Balance pensionsordning. Garantiperioden begynder 01.05.2020 (... år).

Garantien betyder, at når udbetalingen begynder, vil din garanterede opsparing mindst svare til summen af opsparingen ved garantiperiodens start 01.05.2020 og dine efterfølgende indbetalinger - fratrasket din betaling for forsikringsdækninger, garanti og omkostninger.

Dermed er du sikret mod et samlet negativt afkast i garantiperioden, uanset hvordan det går med dine investeringer. Og hvis det opsparede beløb, når du pensioneres, er større end din garanterede opsparing, vil din udbetaling blive fastsat ud fra det opsparede beløb.

Det, du betaler for forsikringsdækninger, garanti og omkostninger mm., kan ændre sig. Læs mere i investeringsbetingelserne for Danica Balance.

Du skal være opmærksom på, at garantien ikke gælder, hvis du får udbetalt din pension før det aftalte tidspunkt.

Investeringsudløbet er 01.05.2030. Investeringsudløbet har betydning for sammensætningen af investeringerne på din pensionsopsparing og på, hvornår garantiperioden starter.

Du kan rykke tidspunktet for udbetaling helt frem til investeringsudløbet, uden at du mister din garanti."

I brev af 12/9 2022 fra selskabet til klageren hedder det bl.a.:

## **"Sådan nedtrapper vi risikoen i Danica Balance med garanti - du får en kompensation**

Vi skriver til dig, fordi du sparer op til pension hos os med opsparingsproduktet Danica Balance. Her har du en garanti, der sikrer, at du minimum har et bestemt beløb på din pensionsopsparing, når du går på pension, og vi nedtrapper risikoen, i takt med at du bliver ældre, når vi investerer din pensionsopsparing.

Vi vil gerne sikre, at du ved, hvordan vi nedtrapper risikoen, når du har en garanti. Det kan du derfor læse om i dette brev.

Samtidig vil vi informere dig om, at beskrivelsen af nedtrapningen i dine investeringsbetingelser ved en fejl desværre ikke har været korrekt. Dette brev er derfor også en varsling om, at vi ændrer dine investeringsbetingelser fra den 15. oktober 2022. Fremover vil du derfor tydeligt kunne se i dine investeringsbetingelser, at vi nedtrapper risikoen mod et tidspunkt, der ligger tidligere end det aftalte tidspunkt for udbetaling af din pension.

Vi vurderer, at vi har nedtrappet din risiko hurtigere, end du måske ville have ønsket. Vi har derfor valgt, at vi sætter en kompensation ind på din pensionsopsparing.

...

## **Sådan nedtrapper vi risikoen, når du har en garanti**

Når du har knyttet en garanti til din pensionsopsparing i Danica Balance, betyder det, at vi - fra den dag, hvor garantien træder i kraft - garanterer, at du minimum har et bestemt beløb på din pensionsopsparing, når du går på pension.

Som du kan læse i dine investeringsbetingelser i netpension, er der fastlagt et investeringsudløb for din pensionsopsparing. Investeringsudløbet er det tidspunkt, hvor du tidligst kan få udbetalt din pension uden at miste din garanti, og styrer samtidig, hvornår garantien automatisk træder i kraft. Garantien træder typisk i kraft 10 år inden investeringsudløbet.

Investeringsudløbet er som udgangspunkt fastsat til det tidspunkt, hvor du ifølge lovgivningen tidligst kunne få udbetalt din pension, da du oprettede din pensionsordning hos os. Har du valgt et andet investeringsudløb på din pensionsopsparing, er det naturligvis det, der gælder for din opsparing.

Fordi vi ønsker at give vores kunder, heriblandt dig, mulighed for at kunne vælge at gå tidligere på pension og samtidig beholde garantien, nedtrapper vi i hele din opsparingsperiode risikoen hen mod investeringsudløbet på din opsparing. Det betyder, at vi nedtrapper din risiko hurtigere, end hvis vi nedtrappede den mod det aftalte tidspunkt for udbetaling af din pension, som typisk er et par år senere.

Når din garanti bliver slået til, kan vi derudover investere din pensionsopsparing endnu mere forsigtigt, hvis det er nødvendigt for at opfylde garantien. Det kan du læse mere om i dine investeringsbetingelser.

Du kan se investeringsudløbet på din pensionsopsparing og det aftalte tidspunkt for udbetaling i netpension ...

## **Vi ændrer dine investeringsbetingelser**

I dine investeringsbetingelser står der, at vi gradvist nedtrapper risikoen mod det aftalte tidspunkt for udbetaling. Det er ikke korrekt, da vi som beskrevet ovenfor nedtrapper risikoen hen mod investeringsudløbet, som typisk ligger nogle år tidligere.

Vi ændrer derfor beskrivelsen i dine investeringsbetingelser fra den 15. oktober 2022, så det vil stå rigtigt fremover. Du kan se, hvad vi ændrer i det vedlagte bilag.

## **Du får en kompensation**

Vi har set på den information, som vi i øvrigt har givet vores kunder om nedtrapning af risikoen, samt eventuelt de valg, de har truffet i forhold til risikoen på deres pensionsopsparing. Formålet har været at undersøge, om vores kunder kan have forventet, at Danica Balance med garanti virkede på en anden måde, og om de ville have valgt at spare op til pension på en anden måde, hvis vores investeringsbetingelser havde beskrevet nedtrapningen af risikoen korrekt.

På baggrund heraf vurderer vi, at det kan være tilfældet for dig. Vi har derfor valgt, at vi sætter en kompensation på 30.235 kroner før skat ind på din pensionsopsparing. Hvis du har en pensionsordning, hvor du ikke betaler skat af dit afkast, trækker vi ikke skat af kompensationen, men sætter hele beløbet ind på din opsparing.

Kompensationen vil være på din opsparing senest i løbet af oktober 2022. Du behøver ikke gøre noget, og du får besked, så snart pengene er sat ind på din opsparing.

Vi har fastsat din kompensation på baggrund af en beregning, vi har lavet. Den viser, at din pensionsopsparing ville have været dette beløb højere i dag, hvis vi havde nedtrappet risikoen hen mod det aftalte tidspunkt for udbetaling af din pension - i stedet for det tidligere investeringsudløb.

Du kan læse mere om, hvordan vi har beregnet kompensationen i vedlagte bilag.

### **Du kan ændre investeringsudløbet på din pensionsopsparing**

Investeringsudløbet på din pensionsopsparing har som beskrevet ovenfor betydning for, hvordan vi nedtrapper risikoen, når vi investerer din opsparing, og hvornår din garanti træder i kraft. Du betaler kun for garantien, når garantien er i kraft. Jo senere garantien træder i kraft, jo kortere tid betaler du for garantien, der så også kun virker i den kortere periode.

Du har mulighed for at ændre investeringsudløbet på din pensionsopsparing, så det ligger tættere på eller samtidig med det aftalte tidspunkt for udbetaling af din pension - hvis du ønsker det. Det koster ikke noget."

Selskabet har i brev af 22/11 2023 til klageren bl.a. anført:

### **"Din Danica Balance med saldogaranti**

Tak for din henvendelse fra den 9. november 2023, som jeg besvarer i min egenskab af klageansvarlig i Danica Pension.

Jeg har gennemgået forløbet fra oprettelsen af din pensionsordning og frem til i dag, og det er min vurdering, at vi ikke har begået fejl i forvaltningen af din pensionsordning. Jeg må af samme årsag afvise dit krav om kompensation. Når det er sagt, har jeg forståelse for, at udviklingen af ordningens depot kan give anledning til undren.

Ved oprettelsen af ordningen pr. 1. maj 2013 valgte du at tilknytte en 10-årig garanti i opsparingsperioden med garantistart den 1. maj 2020. Garantien betyder, at når udbetalingen begynder, vil din garanterede opsparing mindst svare til summen af opsparingen ved garantiperiodens start og dine efterfølgende indbetalinger fratrukket din betaling for forsikringsdækninger, garanti og omkostninger. Denne saldogaranti sikrer dig mod et samlet negativt afkast i garantiperioden, uanset hvordan det går med dine investeringer. Garantien betyder imidlertid også, at vi kan tilpasse sammensætningen af dit depot i garantiperioden, hvis vi skønner, at det er nødvendigt for, at vi kan opfylde garantien.

Vi har oplyst dig om garantien og dens virkemåde flere gange - da vi indgik aftalen, og da vi nærmere os garantistart den 1. maj 2020. Se vedlagte kopier af møderapport fra den 4. juni 2013, dækningsoversigt fra den 11. juni 2013 og brev fra den 28. februar 2020.

Derudover sendte vi et brev til dig den 20. februar 2021, hvor vi oplyste, at vi på grund af garantien var nødt til at investere forsigtigt, det vil sige med ingen eller kun en lille andel af offensive investeringer, og opfordrede dig til at overveje, om du ønskede at beholde din saldogaranti. Brevet, der blev sendt til din e-Boks, er også vedlagt i kopi.

### **Din saldogaranti i dag**

Du har pr. 1. november 2023 en saldogaranti på 2.843.084,44 kroner, mens den opsparede værdi er på 2.200.851,81 kroner. Den opsparede værdi er pt. investeret i fondene DP Lange obligationer med 57,44 % og DP Korte obligationer med 42,56 %. Vi anerkender, at aktivsammensætningen i depotet lige nu ikke er offensiv som følge af aftalen om saldogaranti. Du kan til hver en tid fravælge garantien. I 2023 er det gratis at slå garantien fra, men det vil betyde, at du giver afkald på differencen mellem den opsparede værdi og den garanterede saldo, dvs. ca. 640.000 kroner. Det er derfor vores anbefaling, at du beholder garantien."

Investeringsbetingelserne pr. 1/5 2013 indeholder følgende bestemmelser:

## **"Sådan investeres din pension**

Vi investerer din pension ud fra den investeringsmåde, du har valgt - se 'Sådan vælger du en investeringsmåde' senere i dette afsnit. Det er os, der bestemmer, i hvilke aktiver pensionen investeres.

Pensionen placeres i investeringsfonde, som enten kan være eksterne eller interne. ... Vi ejer aktiverne, der investeres i, og du har derfor ingen ejendomsret over dem.

Vi investerer opsparingen efter vores bedste skøn - det samme gælder inddelingen i investeringsfonde i forhold til markedsudvikling, forventet afkast, risiko og likviditet. Vi kan ikke stilles til ansvar for vores skøn.

...

## **Sådan vælger du en investeringsmåde**

Vi tilbyder en række investeringsmåder, hvor imellem du skal vælge en. Her skal du overveje, hvor risikovillig du er. Investeringsmåden afgør, hvor stor en andel af din pension der investeres i de enkelte investeringsfonde - og dermed fordelingen mellem aktier m.v. og obligationer.

Investeringsmåden angiver, om den del af pensionen, der er investeret i aktier m.v., varierer, eller om den er fast. Og tilsvarende om den andel af pensionen, der er investeret i obligationer, varierer eller er fast.

## **Varierende aktieandel**

Når du ønsker, at andelen af aktier m.v. varierer, fastsætter vi løbende fordelingen af aktiver ud fra, hvor lang tid der er til det aftalte udbetalings tidspunkt, og hvor risikovillig du er. Det sker på basis af vores bedste skøn over udviklingen på de finansielle markeder.

...

Der gælder særlige regler for, hvordan investeringsmåden virker i garantiperioden - se 'Sådan investerer vi i garantiperioden' under 'Hvis du har valgt garanti'.

...

## **Hvis du har valgt garanti**

Garantien kan gælde både i opsparingsperioden og i udbetalingsperioden. I opsparingsperioden er det en garanti mod negativt afkast og i udbetalingsperioden en garanteret udbetaling - se 'Særligt for pensioner med garanti' under 'Når pensionen skal udbetales løbende'.

Har du garanti i opsparingsperioden, vil du automatisk få garanti i udbetalingsperioden tilkøbt, når din udbetaling påbegyndes, hvis du har en pension, der skal udbetales løbende. Det er dog en betingelse, at du ikke begynder udbetaling før det aftalte investeringsudløb. Du kan fortsat når som helst fra- og tilvælge garantien i udbetalingsperioden.

Ved til- og fravalg af garanti trækker vi et beløb for ændringen fra i din pension, se 'Priser for Danica Balance'. Det står i dækningsoversigten, om der er valgt garanti.

I garantiperioden betaler du løbende for garantien - betalingen for garantien trækkes automatisk på pensionen. Prisen for garantien er ikke garanteret - vi kan ændre den ved at anmelde det til Finanstilsynet.

## **Garantien i opsparingsperioden**

Som udgangspunkt tilknyttes din pension en garanti. Den begynder 10 år før, du tidligst forventer, at din pension skal udbetales - det tidspunkt kaldes investeringsudløb. Du kan altid fravælge garantien - ligesom du kan vælge den til igen.

Du kan også vælge en garanti, hvor garantiperioden begynder, så snart vi har registreret dit ønske om at få tilknyttet garantien. Også her skal du selvfølgelig vælge et investeringsudløb.

Garantien i opsparingsperioden betyder, at saldoen på din pension på tidspunktet for udbetaling mindst har samme størrelse, som når garantiperioden begynder, plus efterfølgende indbetalinger og minus betalingen til forsikringsdækninger, garanti og bidrag til omkostninger. Hvis den opsparede saldo på udbetalingstidspunktet overstiger den garanterede saldo, fastsættes udbetalingen ud fra den opsparede saldo.

Garantiperioden løber fortsat fra investeringsudløbet og frem til det aftalte udbetalingstidspunkt. Det sker ved, at vi automatisk og gebyrfrit udskyder dit investeringsudløb for et år ad gangen. Det gælder naturligvis ikke, hvis du selv har udskudt dit investeringsudløb før datoen for det hidtidige investeringsudløb.

Du kan udskyde investeringsudløbet, dog ikke længere end til det udbetalingstidspunkt, vi har aftalt. I den forbindelse trækker vi et beløb i ændringsomkostning fra din pension, se 'Priser for Danica Balance'.

Du kan ikke rykke investeringsudløbet frem til et tidligere tidspunkt, uden at garantien falder bort. Hvis pensionen udbetales før det aftalte investeringsudløb, falder garantien bort. Vær opmærksom på, at et nyt investeringsudløb som følge af en automatisk og gebyrfri udskydelse også er et aftalt investeringsudløb.

## **Garantien i udbetalingsperioden**

Garantien i udbetalingsperioden betyder, at du er garanteret en minimumsudbetaling i perioden, hvor din pension udbetales - se 'Særligt for pensioner med garanti' under 'Når pensionen skal udbetales løbende'.

## **Sådan investerer vi i garantiperioden**

Som udgangspunkt fortsætter din investeringsmåde uændret, når garantiperioden begynder, men angiver nu kun den maksimale aktieandel, din opsparing kan investeres i.

Har du en investeringsmåde i den ugaranterede periode, hvor aktieandelen er så høj, at den ikke kan vælges i garantiperioden, vil du ved garantiperiodens begyndelse automatisk blive ført over på den investeringsmåde, der angiver den af os største tilladte aktieandel med garanti.



Vi kan altid vælge at investere i en lavere andel af aktier end den maksimale, hvis vi skønner, at det er nødvendigt for, at vi kan opfylde garantien.

Vi justerer andelen af aktier m.v. efter bevægelser på de finansielle markeder. Derudover justerer vi for eksempel andelen af aktier m.v., så vi overholder de investeringsbegrænsninger, der er fastsat ved lov. Vi kan ikke stilles til ansvar for investeringerne i garantiperioden.

#### **Hvis du fravælger garantien i garantiperioden**

Hvis du fravælger en igangværende garanti, skal du vælge en investeringsmåde.

...

#### **Når pensionen skal udbetales løbende**

...

#### **Særligt for pensioner med garanti**

De garanterede udbetalinger beregnes ud fra enten den opsparede saldo eller den garanterede saldo, hvis du har haft garanti i opsparingsperioden. Det er den saldo, der er størst, som vi bruger til at beregne udbetalingerne."

#### **Nævnet udtaler:**

Klagerens pensionsordning er placeret i Danica Balance med garanti. Klageren har i 2013 valgt "Aggressiv aktieandel", der var højeste risikoniveau ud af fem. Det fremgår af møderapport af 4/6 2013, at "når garantiperioden begynder, ændres investeringsmåden til Middel aktieandel (Garanti). Du har valgt et markedsrenteprodukt med en 10-årig garanti i opsparingsperioden og garanti i hele udbetalingsperioden. Det betyder, at du er sikret værdien af din opsparing på det tidspunkt, hvor garantien begynder, samt dine indbetalinger under garantiperioden. I udbetalingsperioden er du endvidere garanteret en minimumsudbetaling. I garantiperioden angiver investeringsmåden den maksimale andel af aktier, som din pension kan være investeret i – det kan betyde, at aktieandelen i perioder kan være væsentlig mindre for at opretholde garantien." I 2016 reducerede selskabet antallet af mulige risikoprofiler fra fem til tre, og klagerens ordning blev overført til "Mix højt risikoforløb", der var den mest offensive af de tre nye. Klagerens garantiperiode begyndte den 1/5 2020.

Klageren har anført, at selskabet har forvaltet pensionsopsparingen i strid med det aftalte, idet selskabet uden samtykke og dialog har placeret pensionsmidlerne i obligationer pr. 1/5 2020. Det er sket på et tidspunkt, hvor renten var negativ, hvilket har givet massive kurstab, efter renten er blevet normaliseret. Klageren har aldrig givet samtykke til placering i obligationer, og

# Ankenævnet for Forsikring

18.

100811

han har på møder med selskabet indskærpet, at han ikke ønskede obligationer, hvilket han er blevet lovet. Han har valgt aktier og høj risiko. Klageren kræver, at pensionsordningen korrigeres og forvaltes efter det aftalte, og at han kompenseres for et investeringstab på ca. 800.000 kr.

Selskabet har afvist at betale compensation. Selskabet har anført, at klageren på rådgivningsmødet i 2013 modtog klar besked om, at aktieandelen ville falde fra 2020, hvilket fremgår af møderapporten. Selskabet har informeret om garantiproduktets virkemåde i investeringsbetingelserne og dækningsoversigter. Klageren har kunnet orientere sig yderligere om investerings sammensætningen på netpension. Selskabet har i brev af 28/2 2020 mindet om, at garantiperioden og den ændrede investeringsmåde ville træde i kraft den 1/5 2020. Selskabet har den 13/5 2020 fulgt op med et ændringsbrev. Selskabet har i brev af 21/2 2021 foreslået kunder med garanti at skifte til et andet produkt, hvilket klageren ikke reagerede på. Selskabet har ikke lovet klageren, at hans depot aldrig ville blive investeret i obligationer. Pr. 22/11 2023 var klagerens opsparing investeret i "DP Lange obligationer" med 57,44 % og "DP Korte obligationer" med 42,56 %.

Det fremgår af investeringsbetingelserne fra 1/5 2013, at "Som udgangspunkt fortsætter din investeringsmåde uændret, når garantiperioden begynder, men angiver nu kun den maksimale aktieandel, din opsparing kan investeres i. Har du en investeringsmåde i den ugaranterede periode, hvor aktieandelen er så høj, at den ikke kan vælges i garantiperioden, vil du ved garantiperiodens begyndelse automatisk blive ført over på den investeringsmåde, der angiver den af os største tilladte aktieandel med garanti. Vi kan altid vælge at investere i en lavere andel af aktier end den maksimale, hvis vi skønner, at det er nødvendigt for, at vi kan opfylde garantien."

Det fremgår af dækningsoversigt af 1/5 2013, at "Du har valgt investeringsmåde: Aggressiv aktieandel ... Garantiperioden begynder 01.05.2020 ... Investeringsudløbet er 01.05.2030. Investeringsudløbet har betydning for sammensætningen af aktier og obligationer på din pensionsopsparing og på, hvornår garantiperioden starter."

Det fremgår af selskabets brev af 28/2 2020, at "Garantiperioden på din pension starter den 1. maj 2020. ... Når garantiperioden begynder, angiver din investeringsmåde, hvor meget af din opsparing vi maksimalt kan investere i fonden DP Offensiv, der består af risikofyldte aktiver som aktier m.m. Vi kan altid vælge at investere mindre af din opsparing i DP Offensiv, hvis vi skønner, at det er nødvendigt for, at vi kan opfylde garantien. Har du en investeringsmåde, hvor andelen af DP Offensiv er så høj, at du ikke kan vælge den i garantiperioden, bliver du automatisk overført til den investeringsmåde, der kan investere mest muligt af din opsparing i DP Offensiv i garantiperioden. Du kan læse mere om, hvordan vi plejer din opsparing i garantiperioden på [www.danicapension.dk](http://www.danicapension.dk) og følge fordelingen af investeringerne på din opsparing i netpension. ... Du kan også til- og fravælge garantien og ændre investeringsmåden via netpension eller Danske Netbank."

Det fremgår af dækningsoversigt af 1/6 2020, at "Vi investerer din pensionsordning i Danica Balance efter investeringsmåden: Middel risikoforløb (garanti). Du kan følge med i fordelingen af dine investeringer i netpension. ... Garanti mod negativt afkast. Der er knyttet en garanti til din Danica Balance pensionsordning. Garantiperioden begynder 01.05.2020".

Nævnet lægger til grund, at selskabet ved garantiperiodens start den 1/5 2020 omlagde klagerens investeringer fra ca. 70 % aktieandel til ca. 0 % aktieandel. Nævnet bemærker, at dette ikke er i strid med aftalegrundlaget, idet det fremgår af investeringsbetingelserne, at "Vi kan altid vælge at investere i en lavere andel af aktier end den maksimale, hvis vi skønner, at det er nødvendigt for, at vi kan opfylde garantien."

Spørgsmålet er herefter, om selskabets information til klageren om investeringssammensætningen i pensionsordningen – herunder om den ændring i sammensætningen, som selskabet foretog ved garantiperiodens begyndelse den 1/5 2020 – har været tilstrækkelig, eller om der er grundlag for, at selskabet ifalder erstatningsansvar over for klageren.

# Ankenævnet for Forsikring

20.

100811

Nævnet finder efter en samlet vurdering, at sagen er uegnet til nævnsbehandling, og at en afgørelse i givet fald må ske ved domstolene, hvor der er mulighed for yderligere bevisførelse og herunder mundtlige forklaringer. Nævnet må derfor afvise at afgøre sagen, jf. § 4, stk. 3, i nævnets vedtægter.

Nævnet har blandt andet lagt vægt på, at klageren i 2013 har valgt investeringsmåden "Aggressiv aktieandel" i kombination med en garanti fra 1/5 2020. Kombinationen indebærer, at klageren har den højeste risikoprofil, som pensionsproduktet tilbyder, i ca. 7 år, hvorefter andelen af offensive investeringer pr. 1/5 2020 reduceres markant. Der er efter nævnets opfattelse tale om et særegent pensionsprodukt, hvor kunden kan have behov for særlig grundig vejledning om produktets virkemåde og hensigtsmæssighed. Nævnet bemærker, at selskabet har oplyst, at kun ca. 5 % af kunderne i Danica Balance i 2013 valgte investeringsmåden "Aggressiv aktieandel".

Nævnet har videre lagt vægt på, at klagerens investeringer pr. 1/5 2020 blev nedsat til en aktieandel på ca. 0 %. Dette er ikke, hvad klageren med sin valgte investeringsmåde kunne forvente – herunder efter selskabets brev af 28/2 2020, hvor det fremgik, at "Når garantiperioden begynder, angiver din investeringsmåde, hvor meget af din opsparing vi maksimalt kan investere i fonden DP Offensiv, der består af risikofyldte aktiver som aktier m.m. Vi kan altid vælge at investere mindre af din opsparing i DP Offensiv, hvis vi skønner, at det er nødvendigt for, at vi kan opfylde garantien. Har du en investeringsmåde, hvor andelen af DP Offensiv er så høj, at du ikke kan vælge den i garantiperioden, bliver du automatisk overført til den investeringsmåde, der kan investere mest muligt af din opsparing i DP Offensiv i garantiperioden."

Nævnet er opmærksom på sine afgørelser i sag 96153, 97047, 97267, 97577 og 99158, der dog ikke angår en situation, hvor kunden har valgt en garanti i kombination med investeringsmåden "Aggressiv aktieandel".

Som følge heraf

# Ankenævnet *for* Forsikring

21.

100811

b e s t e m m e s :

---

Nævnet kan ikke afgøre sagen.

Klagegebyret tilbagebetales.



Hans-Jørgen Nymark Beck