

Ankenævnet *for* Forsikring

Den 6. august 2025 blev i sag nr. 103022:

XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX
XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX
XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX

mod

Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S
Grønjordsvej 10
2300 København S

afsagt

k e n d e l s e :

Forsikringstageren har pensionsordning. Hun har i klageskema af 4/2 2025 til nævnet bl.a. anført:

"Jeg modtog brev fra Nordea, idet de havde lavet en mindre fejl i fordeling af afkast. De meddeler, at de retter fejlen ved at rette i mit afkast med -33.874,45 kr. Det klagede jeg over. Nej tak til både begrundelse og løsning.

I min verden retter man en mindre fejl, ved at forhindre at fejlen gentages og så ellers - af egen lomme - kompensere dem, der har lidt et tab.

Nordea har så rigeligt råd til at betale af egen kasse, og det bør de gøre. De er den professionelle part i denne forbindelse. Jeg er tvunget til at indgå aftale med et pengeinstitut til administration min pensionsopsparing. De opfører sig som klassens stærke dreng. De tryner deres kunder én for én. Det hedder 'Del og hersk'. De burde tvinges til at undskylde deres opførsel!

Nordea Pension har afvist min klage og mener fortsat, at de kan tillade sig at benytte den beskrevne fremgangsmåde.

Hvad vil du konkret opnå hos selskabet?

Jeg vil have rettelsen af afkast annulleret. Beløbet på 33.874,45 skal tilbage på min pensionsopsparing."

I brev af 14/3 2025 fra selskabets advokat til nævnet hedder det bl.a.:

"[Klageren] klager over, at Nordea Pension, som meddelt hende ved brev af 27. november 2024, har rettet det afkast, som er tildelt hendes depot med den konsekvens, at depotet er rettet med DKK -33.874,45. Klager ønsker i sin klage rettelsen af afkastet annulleret.

...

Påstand

Selskabets påstand er, at Klager ikke får medhold.

Sagsfremstilling

I det følgende vil Nordea Pension adressere Klagers pensionsaftale og investering af den berørte fond, den forkerte fordeling af afkast og Nordea Pensions regulering af afkast.

Klagers pensionsaftale og investering af den berørte fond

Klager har via en pensionsmægler indgået en privattegnet aftale med Nordea Pension om opsparing i markedsrente med virkning fra 1. august 2019 (**bilag A**). Det fremgår af begæringen (**bilag B**), at Klager ønskede at få overført sine pensionsopsparinger fra andre selskaber. Udover disse overførsler er der ikke sket indbetaling til Klagers pensionsaftale i Selskabet.

Det fremgår endvidere af begæringen, at Klager valgte, at hendes pensionsopsparing skulle placeres i Link Pension (fonden 'Topdanmark Aktiver Passiv' – nu 'Nordea Pension Aktier Semi-Passiv') (**Fonden**). Investeringsbetingelserne fremlægges som **bilag C**.

I november 2023 konstaterede Nordea Pension som led i rutinemæssige kontroller, at en del af afkastet fra visse fonde ikke var blevet fordelt korrekt. Fonden havde i en periode fået tilskrevet et for højt afkast, mens andre havde fået tilskrevet for lidt. Dette medførte, at der i forbindelse med Fonden blev beregnet et for højt afkast. Nordea Pension har rettet fejlen ved at rette det tilskrevne afkast.

Forkert fordeling af afkast

Nordea Pension anvender et investeringsfællesskab for de likvide beholdninger i Nordea Pensions forskellige fonde, således at likvide beholdninger på tværs af fondene investeres samlet. Det er afkastet fra disse fælles investeringer, der er blevet fordelt forkert tilbage til fondene i perioden fra medio 2022 til ultimo 2023. Som følge heraf er afkastet for Klager og et stort antal andre berørte kunder ikke blevet beregnet korrekt. De forhold, der beskrives nedenfor, er således ikke isoleret til Klager, men angår et større antal berørte kunder.

Fejlen er opstået på fondenes mellemregningskonti. En given fonds gæld eller tilgodehavende i forhold til investeringsfællesskabet registreres på mellemregningskonti, der fungerer som skyggekonti for fondene, fordi de ikke har egne bankkonti eller depoter. De mellemliggende konti er rentebærende, og fonde med en gæld til investeringsfællesskabet betaler renter, mens fonde med et tilgodehavende modtager renter. Nordea Pension har i forbindelse med kontrollerne konstateret, at mellemregningerne ikke er afstemt med den konsekvens, at nogle fonde fejlagtigt fremstod med tilgodehavender. Som følge heraf har nogle fonde modtaget uberettigede renteindtægter, mens andre fonde har modtaget tilsvarende lavere renteindtægter.

Fonden, som Klagers pensionsmidler har været investeret i, var ikke blevet inkluderet i renteberegningen for investeringsfællesskabet. Derfor er Fonden fejlagtigt blevet begunstiget af rentefrit lån, idet der burde have været opkrævet renter, som ville være gået tilbage til de andre deltagende fonde i investeringsfællesskabet.

Klagers pensionsmidler har været investeret i Fonden, og Klagers pensionsmidler i Fonden er derfor tildelt for meget i afkast.

Regulering af afkast

For at fastslå det beløb, som den enkelte kundes afkast skal reguleres med, har Nordea Pension anvendt en detaljeret beregningsmodel, der udfører en individuel beregning baseret på investeringerne for den enkelte kundes pensionsmidler, jf. regnearket vedrørende aftale nr. ...653 (**bilag 1**) og læsevejledningen til regnearket (**bilag 2**). I investeringsmæssig sammenhæng betyder dette, at Klager – og de øvrige berørte kunder – er blevet stillet, som om fejlen ikke var sket.

For størstedelen af de berørte kunders vedkommende er der tale om en positiv korrektion. Det betyder omvendt, at der en kreds af kunder, der er negativt påvirket af korrektionerne, hvoraf nogen er mere negativt påvirket end andre.

Da Nordea Pension gennemførte rettelsen i afkastet ultimo november 2024, bestod selve rettelsen af to elementer:

1. Nordea Pension gennemførte et kurshop svarende til en ændring i kursen medført af rettelsen, der gennemføres på rettelsestidspunktet, og som lægges oven i den ændring af kursen, som kommer fra markedsudviklingen [Note: Bilag 2, side 1].
2. Nordea Pension justerede antallet af fondsandele for at tage højde for effekten af de historiske handler, så de berørte kunders andel blev korrekt.

Værdien efter rettelsen er lig beholdningen målt i fondsandele, efter antallet af fondsandele er blevet justeret, multipliceret med lukkekursen den 22. november 2024 inklusive kurshop [Note: Bilag 2, side 3 og 4]. Selve afkastreguleringen for den enkelte kunde består således dels af værdien af kurshoppet på beholdningen på tidspunktet for rettelsen, og dels af værdien af det antal fondsandele, som justeres efter reguleringen af de historiske handler.

Nordea Pension har derfor rettet Klagers afkast, så Klager stilles, som om Klager får allokeret det afkast, som Klager skulle have haft allokeret, hvis fejlen ikke var sket. Klagers afkast er blevet justeret med DKK -33.874,45, beregnet for den periode, hvor Klager har haft investeringer i Fonden.

Anbringender

Til støtte for Selskabets påstand gør Nordea Pension gældende, at grundlaget for tilpasningen af Klagers afkast er lovligt, og at Nordea Pension derfor har ret til at foretage tilpasning af afkast.

1 De foretagne rettelser sikrer, at Nordea Pensions kunder får tilskrevet det korrekte forholdsmæssige afkast

Nordea Pension har rettet afkastet for Fonden til det beløb, som det burde have været, hvis alle relevante investeringsomkostninger for Fonden var blevet korrekt medregnet. Den regnskabsmæssige og tekniske baggrund for rettelsen af afkastet i Fonden er følgende:

- a. Fonden har i perioden fra den 1. juli 2022 og til og med den 24. november 2024, hvor fejlen blev rettet, trukket likviditet fra det investeringsfællesskab, hvor Nordea Pension samler sine likvide positioner, uden at der i den forbindelse er blevet beregnet en markedsrente af dette likviditetstræk.
- b. Det i perioden fra 1. juli 2022 og til og med den 24. november 2024 opgjorte afkast for Fonden har derfor som følge af en fejl været for højt, idet der ikke er foretaget fradrag for rentebeta-

lingen for det likviditetstræk, der var nødvendigt for at gennemføre investeringerne i produktet.

Fejlen har ikke tidligere manifesteret sig, da renten i en længere periode har været tæt på nul. Dette har medført, at Nordea Pension ikke har identificeret fejlen på et tidligere tidspunkt, ligesom fejlen ikke har haft nogen betydning for Klagers afkast før nu.

Nordea Pension har rettet alle berørte kunders afkast, uanset om der er tale om positive eller negative rettelser, så alle Nordea Pensions kunder behandles ens. Nordea Pension har derfor gennemført både positive og negative rettelser i forhold til de enkelte kunders pensionskonti for at sikre, at alle kunder får tilskrevet det afkast, som den enkelte kunde reelt var berettiget til, forudsat at de korrekte rentebetalinger var blevet medregnet.

Nordea Pension forskelsbehandler ikke sine kunder og ønsker ikke at lade det være op til tilfældigheder, at nogle kunder begunstiges og andre bebyrdes som følge af den opståede fejl.

Rettelserne sikrer, at alle Nordea Pensions kunder får tilskrevet det korrekte forholdsmæssige afkast, de er og har været berettiget til, hvis fejlen ikke havde været til stede.

2 Rettelserne har hjemmel i almindelig praksis for rettelse af fejl og Nordea Pensions investeringsbetingelser

Nordea Pension er berettiget til at korrigere den opståede fejl og rette afkastet i overensstemmelse med investeringerne og korrekt forrentning. Det er almindeligt accepteret, at fejl kan rettes, selvom der ikke er en udtrykkelig adgang til dette i aftalegrundlaget.

Det følger under alle omstændigheder af Nordea Pensions investeringsbetingelser, afsnit 4, stk. 2, at

'Forsikringstager ejer opsparingen, mens Nordea Pension ejer de aktiver, der bliver investeret i. Forsikringstager har derfor ingen ejendomsret eller råderet over aktiverne. Forsikringstager har ret til et afkast – positivt som negativt, der tilskrives ud fra markedskurserne i de valgte investeringer og ud fra forsikringstagers forholdsmæssige andele af de enkelte investeringer.' [Note: Bilag C, side 3].

Det følger således udtrykkeligt af Nordea Pensions investeringsbetingelser, afsnit 4, stk. 2, at kunden ejer opsparingen, mens Nordea Pension ejer de aktiver, der investeres i. Klager har derfor ingen ejendomsret eller råderet over aktiverne, som genererer afkastet. Klager har ret til et positivt eller negativt afkast, der tilskrives ud fra markedskurserne i de valgte investeringer og ud fra dennes *forholdsmæssige andel* af de enkelte investeringer. Klager skulle derfor rettelig have haft tilskrevet sin forholdsmæssige andel af afkastet af investeringerne i Fonden, hvilket ikke er sket grundet fejlen i renteberegningen i investeringsfællesskabet.

Nordea Pension fordeler afkastet fra investeringsfællesskaberne til de enkelte fonde, hvorefter der tilskrives et afkast til den enkelte kundes pensionskonti. Med hjemmel i investeringsbetingelsernes afsnit 4, stk. 2, har Nordea Pension derfor korrigeret afkastet, så Nordea Pensions kunder får tilskrevet det forholdsmæssige afkast, som den enkelte kunde reelt var berettiget til, forudsat at de korrekte rentebetalinger var blevet medregnet. Nordea Pension har derfor rettet en fejl og stillet Nordea Pensions kunder med pensionsmidler investeret i Fonden, som var fejlen ikke sket,

Ankenævnet *for* Forsikring

5.

103022

og som havde alle Nordea Pensions kunder fået tilskrevet den rette forholdsmæssige andel af afkastet.

3 Berettigelsen af korrektionerne understøttes af naturen af opsparing og udbetaling i liv- og pensionsforsikringsselskaber

Opsparingen i et liv- og pensionsforsikringsselskab kan ikke sammenlignes med et indestående i et pengeinstitut. Opsparingselementet hos et liv- og pensionsforsikringsselskab består som udgangspunkt af indbetalingerne fra kunden [Note: Bryde Andersen, Mads: Dansk Pensionsret, 2. udgave (2017), side 74]. Indbetalingerne fra kunden investeres i blandt andet finansielle instrumenter, der svinger i værdi. Eftersom værdien af de finansielle instrumenter kan svinge i både opadgående og nedadgående retning afhængigt af udviklingen i markedsværdien, kan størrelsen på kundens pension svinge tilsvarende [Note: Bryde Andersen, Mads: Dansk Pensionsret, 2. udgave (2017), side 63].

Dette gælder navnlig for markedsrenteprodukter, som Fonden udgør. Markedsrenteprodukter er kendetegnet ved, at pensionskunden selv bærer risikoen for, hvordan investeringen af kundens indbetalinger og pensionsordning udvikler sig, herunder såvel negativt som positivt. En kunde med et markedsrenteprodukt har derfor en mindre grad af forudsigelighed for størrelsen af de fremtidige og udbetalte pensionsydelse, da pensionskunden til enhver tid bærer risikoen for den egentlige udvikling i markedet [Note: Bryde Andersen, Mads: Dansk Pensionsret, 2. udgave (2017), side 84]. Forrentningen af kundernes pensionsmidler er derfor baseret på det faktisk opnåede afkast.

Det forhold, at Klagers pension har haft en given størrelse, før korrektionerne er foretaget, er almindeligvis ikke ensbetydende med, at Klager har ret til udbetaling af denne sum. En pensionskunde i et liv- og pensionsforsikringsselskab har alene ret til den ydelse, der er aftalt i forbindelse med død, eller når vedkommende opnår pensionsalderen, hvor indbetalingerne, der er knyttet til opsparingselementet, omdannes til en alderspensionsordning, hvis størrelse står i forhold til værdien af de samlede indbetalinger og forrentningen heraf [Note: Bryde Andersen, Mads: Dansk Pensionsret, 2. udgave (2017), side 84]. Dette adskiller sig derfor fra indeståendet i en opsparing på en bankkonto i et pengeinstitut, hvor kunden har ret til indeståendet på kontoen. Til sammenligning skal tilbagekøbsværdien eksempelvis først beregnes, hvis pensionskunden vælger at få pensionsmidlerne udbetalt. I forbindelse med opgørelsen af tilbagekøbsværdien er det blandt andet nødvendigt at tage højde for tilbagekøbsfradrag i form af dækning af transaktionsomkostninger samt kursvænsfradrag i forbindelse med tilbagekøbet, der dækker kurstab på de værdipapirer, som den forsikrede midler er placeret i. En pensionskunde kan således ikke trække beløbet fra en pensionsoversigt ud 1:1 i forbindelse med et tilbagekøb.

Det er også på det grundlag Nordea Pensions opfattelse, at Klager ikke kan siges at have haft ret til og dermed 'ejet' den del af opsparingen, der udgøres af det fejlagtigt tilskrevne afkast i henhold til investeringsbetingelsernes afsnit 4, stk. 2, idet det fejlagtigt tilskrevne afkast ikke repræsenterer den forholdsmæssige andel af afkastet, som Klager var berettiget til at få tilskrevet sin opsparing.

Nordea Pension har på denne baggrund rettet det afkast, der fejlagtigt er tilskrevet, så Klager er stillet, som havde Klager fået tilskrevet den rette forholdsmæssige andel af afkastet.

På grundlag af ovenstående fastholder Nordea Pension, at Nordea Pension var berettiget til at gennemføre korrektionen af Klagers afkast, og at Klager derfor ikke skal have medhold i klagen."

Ankenævnet *for* Forsikring

7.

103022

Ankenævnet for Forsikring

8.

103022

Klageren har den 19/3 2025 til nævnet bl.a. bemærket:

"Jeg ved ikke, hvorfor Nordea fremhæver det, men jeg valgte i 2018 at samle nogle af mine pensionsordninger i [Topdanmark]. I den forbindelse har jeg valgt specifikke investeringsfonde i [Topdanmarks] daværende udvalg.

På et senere tidspunkt har Nordea Pension imidlertid overtaget administrationen fra [Topdanmark]. Det er en ændring af min aftale, som jeg ikke har haft nogen indflydelse på, og som jeg heller ikke har modtaget nogen information om. Jeg er på intet tidspunkt blevet bedt om eller opfordret til at revurdere mit valg af fonde.

Jeg har i dagspressen observeret, at AP Pension den 3. marts har offentliggjort, at de har begået en tilsvarende fejl(?): Citat fra APs hjemmeside:

'AP Pension har konstateret en fejl og orienteret kunderne

AP Pension har konstateret en fejl i en automatiseret proces i forbindelse med ændringer af policer. Ændringerne kan f.eks. være leverandørskifte, eller at kunderne er skiftet til fripolice, hvor kundernes opsparing er blevet overført fra et investeringsprodukt til et andet.

Hændelsen vedrører perioden fra juni 2023 og frem, og omfatter op til 4.359 nuværende og tidligere kunder, som i perioden kan have fået utilstrækkelig information eller have været placeret i et forkert investeringsprodukt. Vi har i dag orienteret alle de berørte kunder via e-Boks.

AP Pension vil kompensere de kunder, som måtte have fået et lavere afkast af deres opsparing, end de skulle have haft. De kunder, som har opnået et højere afkast, beholder det.

'Sådanne fejl bør selvfølgelig ikke ske, og derfor har vi også ændret den proces, hvor fejlen opstod, så det ikke sker igen. Det er en fejl, som vi påtager os det fulde ansvar for, og kunderne vil blive kompenseret, så ingen kunder vil blive belastet økonomisk', siger Thomas Møller, CFO i AP Pension.'

Måske det er forskellen i ejerforhold, der gør sig gældende, når AP vælger at behandle sine pensionskunder anstændigt i modsætning til Nordea Pension?"

Selskabets advokat har i brev af 7/4 2025 til nævnet bl.a. bemærket:

"Nordea Pension fastholder påstanden om, at Klager ikke skal have medhold, ligesom Nordea Pension fastholder anbringenderne fremsat i Svarbrevet.

Oplysninger til Klager

Klager har i Bemærkningerne peget på, at 'På et senere tidspunkt har Nordea Pension imidlertid overtaget administrationen fra [Topdanmark]. Det er en ændring af min aftale, som jeg ikke har haft nogen indflydelse på, og som jeg heller ikke har modtaget nogen information om. Jeg er på intet tidspunkt blevet bedt om eller opfordret til at revurdere mit valg af fonde.'

Nordea Pension skal gøre opmærksom på, at der ikke i forbindelse med Nordeas køb af Topdanmark Livsforsikring A/S er sket en ændring af aftaleforholdet, der fortsat ligger i samme juridiske enhed, som det blev indgået i. Ejerskabet til Topdanmark Livsforsikring A/S overgik dog pr. 1. december 2022 til Nordea fra Topdanmark Forsikring i forbindelse med Topdanmark Forsikrings salg

af selskabet. I samme forbindelse skiftede Topdanmark Livsforsikring A/S navn til Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S. Navneskiftet og det overordnede ejerskab af Nordea Pension havde imidlertid ingen betydning for Klagers konkrete aftaleforhold eller for hendes investeringsmuligheder.

Nordea Pension ønsker på det grundlag at præcisere, at Nordea Pension i forbindelse med købet af Topdanmark Livsforsikring A/S til Nordea Pension har oplyst Klager om opkøbet ved brev af 1. december 2022 (**bilag D**). Der skete ingen ændringer i Klagers investeringsmuligheder ved denne lejlighed.

I 2024 har Nordea Pension foretaget ændringer i investeringsområdet, hvilket Klager blev orienteret om i brev af 4. april 2024 (**bilag E**). I efteråret 2024 foretog Nordea Pension i forlængelse heraf ændringer i Fonden, i hvilken forbindelse Klager ved brev af 20. august 2024 blev oplyst om muligheden for at ændre sine investeringer (**bilag F**). Da Klager er mæglerbetjent, er det i begge breve i øvrigt angivet, at Klager skal kontakte sin rådgiver, hvis hun har brug for hjælp eller har spørgsmål.

Nordea Pension kan derfor hverken genkende,

- at Klager ikke har modtaget information om ændringen af aftalen i forbindelse med Nordea Pensions køb af Topdanmark Livsforsikring A/S, eller
- at Klager ikke har fået oplysninger om muligheden for at revurdere sine valg af investeringer i forbindelser med relevante ændringer i investeringsområdet.

Nordea Pension mener under alle omstændigheder ikke, at oplysninger til Klager om opkøbet eller muligheden for ændring af valg af fonde er relevant for Nordea Pensions mulighed for at korrigere fejlen. Fejlen er ikke sket som følge af opkøbet eller i forbindelse med en revurdering af Klagers deltagelse i Fonden, ligesom korrigeringen ikke er relateret hertil.

Sammenligning med fejl hos AP Pension

Klager har derudover i Bemærkningerne peget på, at AP Pension har konstateret en fejl i forbindelse med ændring af policer, og at AP Pension har valgt at *'De kunder, som har opnået et højere afkast, beholder det.'* På det foreliggende informationsgrundlag kan det imidlertid ikke lægges til grund, at Nordea Pension burde have ageret på samme vis i denne sag.

AP Pension har i pressemeddelelse af 3. marts 2025 (**bilag G**) oplyst følgende:

'AP Pension har konstateret en fejl i en automatiseret proces i forbindelse med ændringer af policer. Ændringerne kan f.eks. være leverandørskifte, eller at kunderne er skiftet til fripolice, hvor kundernes opsparing er blevet overført fra et investeringsprodukt til et andet.'

Hændelsen vedrører perioden fra juni 2023 og frem, og omfatter op til 4.359 nuværende og tidligere kunder, som i perioden kan have fået utilstrækkelig information eller have været placeret i et forkert investeringsprodukt.'

AP Pension har ikke oplyst yderligere om den tekniske årsag til fejlen eller dens konkrete påvirkning i kundeforhold, og offentligheden er ikke gjort yderligere bekendt med de nærmere omstændigheder i sagen. Hverken Nordea Pension eller andre udenforstående kan derfor vurdere, om fejlen hos AP Pension er sammenlignelig med den fejl hos Nordea Pension, som denne sag vedrører.

Selv hvis fejlene sammenlignes på det begrænsede tilgængelige informationsgrundlag, er fejlene umiddelbart betragtet ikke sammenlignelige.

Ifølge oplysningerne i pressemeddelelsen angår fejlen hos AP Pension ændring af policer og fejlplacering af investeringer med konsekvenser for den enkelte pensionskundes afkast, hvorimod fejlen hos Nordea Pension angår fejlagtig fordeling mellem fonde i et investeringsfællesskab grundet en teknisk fejl i mellemregningskonti med konsekvenser for fordelingen af afkast og rentebetalinger mellem flere fonde i samme investeringsfællesskab. Der kan derfor ikke uden videre drages en parallel mellem de to fejl, da de umiddelbart er forskellige, både med hensyn til karakter og konsekvenser. Der kan derfor heller ikke foretages en retlig sammenligning af håndteringen af de to forskellige fejl hos henholdsvis AP Pension og Nordea Pension."

Klageren har den 24/4 2025 til nævnet bl.a. anført:

"Brevet af 01.12.2022 hvor Topdanmark bliver til Nordea Pension har jeg aldrig modtaget.

Efter at have modtaget brevene af 04.04.2024 og 30.08.2024 kontaktede jeg Nordea telefonisk, idet jeg ikke kunne forstå, hvorfor jeg modtog disse breve. Jeg frygtede ærlig talt, at nogen var ude på at snyde mig.

Først der over telefonen blev jeg opmærksom på, at jeg nu er kunde hos Nordea. Hvis Nordea ligger inde med et referat eller lignende, vil de kunne bekræfte min påstand.

Jeg kan ikke acceptere, at Nordea på min bekostning har rettet i deres beregninger, og det 3 år tilbage i tid. For mig er det også usikkerhed om min pensionsopsparing. Som jeg ser det, er Nordeas modvilje ikke beløbets størrelse. Nordea vejer deres ord på en guldvægt og forsvare deres rette-metode næb og klør. Jeg skal nærmest være glad for, at der ikke længere er afsat for mange penge til afkast til mig! Nordea vil få et stort slag over fingrene, hvis hele eller dele deres rette-metode bliver underkendt. Og helt ubetydelig kan manøvren nok ikke have været, siden det har været nødvendigt for Nordea at informeret alle involverede kunder."

Nævnet har fået forelagt bilag fra sagen. Af selskabets brev af 27/11 2024 til klageren fremgår bl.a.:

"Vi retter afkast, der har været fordelt forkert

I forbindelse med vores kontroller har vi erfaret, at en mindre del af afkastet fra en række fonde desværre ikke har været fordelt, som det skulle have været. Nogle fonde har fået tilskrevet for meget aflast i en periode og andre for lidt.

Det har vi rettet op på nu, og nedenfor kan du se, hvad det betyder for dig.

Vi har rettet dit afkast

Din pensionsopsparing er investeret i en eller flere fonde, der samlet set har fået fordelt for meget afkast. Vi har derfor rettet dit afkast, så du får det, du skulle have haft, hvis fejlen ikke var sket.

Dit afkast er rettet med -33.874,45 kr. Vi har beregnet beløbet på baggrund af den periode, du har haft investeringer i de berørte fonde.

Vi kan samtidig fortælle, at du, før rettelsen, samlet set har fået 301.284,08 kr. i afkast fra 1. januar 2024 til 31. oktober 2024. Du kan altid se, hvad du får i afkast på Min Nordea Pension.

Vi har selvfølgelig rettet den årsag, der er skyld i den forkerte fordeling, og vi beklager meget, at fejlen er sket."

Klageren har i brev af 5/12 2024 til selskabet bl.a. anført:

"Klage over rettelse af forkert fordelt afkast

Jeg har modtaget brev fra jer, hvor I meddeler, at der i en periode er blevet tildelt forkert afkast (for meget) til en eller flere fonde i min pensionsopsparing.

Det vil I nu rette op på ved at indregne et negativt beløb i 'det samlede månedsafkast'!

Jeg vil hverken godtage jeres forklaring eller jeres løsning. Hvilken ret har I til at 'rette afkast'?

Jeg får ingen information om, hvordan der er fordelt afkast i hhv. første og anden omgang. Jeg har igen mulighed for at få en uvildig ekspert til at forholde sig til problemstillingen. Hvordan skal jeg have tillid til jeres forretningsførelse i det hele taget?

I beklager meget og nedtoner på alle måder omfang og størrelse af fejlen. Hvis der virkelig er tale om så få og små beløb, hvorfor så insistere på negative rettelser? Hvorfor skal Nordea Pensions forkerte fordeling af afkast mellem fonde gå ud over mig som pensionskunde?"

I brev af 24/1 2025 fra selskabet til klageren hedder det bl.a.:

"Din klage over forkert fordelt afkast

...

Jeg vender hermed tilbage på din klage over rettelse af forkert fordelt afkast. Jeg skal i første omgang beklage den lange sagsbehandlingstid mange gange.

Vi ville som oplyst til dig i vores svar af 6. december 2024 gerne have afholdt et møde med dig. På mødet ville vi gennemgå de transaktioner og den metode, der ligger til grund for rettelsen. Du ønskede at holde kommunikationen skriftlig, men hvis du på baggrund af dette svar gerne vil have gennemgået rettelsen på din ordning, står tilbuddet om et møde stadig ved magt.

Du skrev i din henvendelse, at du ønskede at få oplyst, hvordan dit afkast har været fordelt i første og anden omgang, og hvorfor Nordea Pension er berettiget til at rette fejlen. Jeg vil i dette brev besvare dine spørgsmål. For at kunne besvare spørgsmålene fyldestgørende, har jeg vedlagt et regneark (Bilag 1 – Regneark).

Regnearket viser de transaktioner, der indgår i beregningen, der ligger til grund for justeringen af afkastet på din aftale. Da vi mener, at regnearket med oversigten over transaktioner ikke i sig selv egner sig til en gennemgang uden vejledning, har vi udarbejdet en læsevejledning, der kan guide dig, når du ser på transaktionerne (Bilag 2 – Læsevejledning til regneark).

Jeg vil derudover uddybe årsagen til fejlrettelsen i dette brev.

Baggrund

En vigtig forudsætning for den følgende gennemgang er det faktum, at investering af en pensionsordning i et pensionsselskab ikke kan sidestilles med investering af frie midler.

Som kunde ejer man sin opsparing, mens pensionsselskabet ejer de aktiver, der bliver investeret i. Som kunde har man derfor ingen ejendomsret eller råderet over aktiverne. Som kunde har man ret til et afkast – positivt som negativt – der tilskrives ud fra markedskurserne i de valgte investeringer og ud fra de forholdsmæssige andele af de enkelte investeringer.

Det er en vigtig præmis for forståelsen af gennemgangen og de metodikker og termer, der anvendes nedenfor og helt grundlæggende den måde investeringer håndteres i et pensionsselskab.

Når vi refererer til 'dine andele' nedenfor, er der således tale om din ret til afkast af en given investering. Det er ikke et udtryk for, at du ejer de underliggende aktiver.

Fejlen i afkastfordeling

Helt overordnet omhandler fejlen forkert fordeling af en mindre del af afkastet mellem nogle af Nordea Pensions investeringsfonde.

I Nordea Pension arbejder vi med et investeringsfællesskab for de likvide beholdninger for vores forskellige fonde. Det betyder, at likvide beholdninger på tværs af fondene bliver investeret sammen. Det gør vi for at opnå de bedst mulige vilkår for alle vores kunder i den daglige håndtering af de likvide beholdninger.

Det er afkastet fra disse fælles investeringer, der er fordelt forkert tilbage til fondene i perioden medio 2022 til ultimo november 2024.

De likvide beholdninger, der er påvirket af fejlen, udgør en mindre procentdel af de samlede investeringsaktiver i fondene.

Fonden 'Nordea Pension Aktier Semi-Passiv' har fået for mange renter

Fonden 'Nordea Pension Aktier Semi-Passiv' (tidligere 'Nordea Pension Aktier Passiv'), har i en periode modtaget for mange renter. Det skyldes, at den har fået renter to gange fra samme investering.

Pensionsselskaber gør brug af forskellige finansielle instrumenter. Fonden 'Nordea Pension Aktier Semi-Passiv' har historisk investeret i aktiemarkedet via futures. Futures er et investeringsinstrument, hvor der indgås en finansiell kontrakt om, at man modtager afkastet fra aktiemarkedet på et fastsat tidspunkt frem i tiden. Når man investerer i futures, kræver det ikke binding af penge, som det er tilfældet ved investering direkte i aktier. Der vil til gengæld være en rentetilskrivning.

Den overskydende likviditet har på fonden 'Nordea Pension Aktier Semi-Passiv' været investeret i obligationer og har ved en fejl også været registreret som et tilgodehavende i investeringsfællesskabet. Da der er sket en rentetilskrivning til fonden 'Nordea Pension Aktier Semi-Passiv' fra dette tilgodehavende i investeringsfællesskabet, har 'Nordea Pension Aktier Semi-Passiv' modtaget renter to gange. Det er rentetilskrivningen fra det uretmæssige tilgodehavende i investeringsfællesskabet, som er blevet tilbageført, mens renterne fra obligationsinvesteringen er tilskrevet som de skulle.

Vi laver kurshop

De beregnede justeringer fra investeringsfællesskabet indgik i vores afkasttilskrivning for november 2024. Ændringen i de beregnede rentebeløb blev tilskrevet de enkelte fonde. Det kom til udtryk i nye kurser, som trådte i kraft ved et kurshop ultimo november 2024, hvor vi gennemførte rettelsen.

Fonden 'Nordea Pension Aktier Semi-Passiv' påvirkes negativt og andre fonde i investeringsfællesskabet påvirkes positivt.

For at finde frem til det beløb hver enkelt kundes afkast skal reguleres med, har vi anvendt en detaljeret beregningsmodel, der gennemfører en individuel beregning baseret på den enkelte kundes investeringer.

Modellen tager højde for hver eneste transaktion i den periode, hvor der har været fejl i afkastfordelingen. I investeringsmæssig sammenhæng betyder det, at du som kunde stilles, som hvis fejlen ikke var sket.

Betydning for den enkelte kundes beholdning

Da vi gennemførte rettelsen ultimo november 2024, bestod selve rettelsen af to elementer.

1. Vi gennemførte kurshoppet, så fondene fik den nye værdi.
2. Vi rettede antallet af dine fondsandele for at tage højde for effekten af de historiske handler, så din andel blev korrekt.

Selve afkastreguleringen for den enkelte kunde består altså dels af værdien af kurshoppet på beholdningen på tidspunktet for rettelsen, og dels af værdien af det antal fondsandele, som justeres efter reguleringen af de historiske handler.

Hvorfor kan Nordea Pension foretage tilpasning i afkast?

Tilpasningen i afkast er blevet foretaget som led i den løbende afkastopgørelse for kundedepoterne i Nordea Pension med henblik på sikre, at det faktisk tilskrevne afkast svarer til det, som den enkelte kunde reelt var berettiget til at modtage. Der er tale om, at Nordea Pension i overensstemmelse med investeringsbetingelserne tilpasser en fejl i afkastopgørelsen, sådan at den forkerede fordeling, som fejlen medførte, bliver rettet op. På den måde bliver alle kunders afkast berigtiget i forhold til deres individuelle forhold.

Som kunde ejer du opsparingen, mens Nordea Pension ejer de aktiver, der bliver investeret i. Du har derfor ingen ejendomsret eller råderet over aktiverne. Du har som kunde ret til et afkast positivt som negativt, der tilskrives ud fra markedskurserne i de valgte investeringer og ud fra dine forholdsmæssige andele af de enkelte investeringer.

Ankenævnet for Forsikring

14.

103022

Vi er berettiget til at berigtige den skete fejl og rette op på afkastet i overensstemmelse med investeringerne og korrekt forrentning. Det er almindeligt accepteret, at fejl kan rettes uanset, at der ikke er en udtrykkelig adgang til dette i aftalegrundlaget. I den forbindelse har det bl.a. afgørende betydning, at der er tale om en rettelse af en fejl i fordelingen af en mindre del af afkastet mellem Nordea Pensions investeringsfonde. Rettelsen medfører, at alle kunder får det korrekte forholdsmæssige afkast, de er berettiget til, såfremt fejlen ikke havde været til stede.

Der bliver derfor foretaget såvel positive som negative tilpasninger i forhold til de enkelte kunde-depoter for at sikre, at alle kunder bliver behandlet lige og får tilskrevet det afkast, som den enkelte kunde reelt var berettiget til, såfremt der var taget højde for de korrekte rentebetalinger.

På denne baggrund fastholder vi, at Nordea Pension er berettiget til at gennemføre rettelse af afkast, som det er sket i november 2024."

Af selskabets regneark for afkastregulering fremgår bl.a.:

Kundenr 293

Værdi før	Værdi efter	Afkastregulering	Dato for første aftakst	Dato for sidste afkast	Afkast siden april 2022	Posteret 2024 afkast op til rettelsen
1.773.257,10	1.739.382,65	-33.874,45	2022-04-30	2024-10-31	489.584,47	301.284,08

Aftale

Aftalenr	Status	Værdi før rettelse	Værdi efter rettelse	Afkastregulering
653	Fripolice	1.773.257,10	1.739.382,65	-33.874,45

...

Fond	Navn	Sidste handelsdato	Kurs før rettelse	Fondsandelbalance før rettelse	Værdi før rettelse	Kurs efter rettelse	Fondsandelbalance efter rettelse	Værdi efter rettelse	Afkastregulering	Samlet antal fondsandele handlet før rettelse	Samlet antal fondsandele handlet efter rettelse	Samlet antal fondsandele, der er justeret	Se den tilsvarende fremhævede kolonne um på det tilhørende faneblad 53 (1)
75(1)	Nordea Pension Aktier Semi-Passiv	2024-11-14	278,15	6375,182814	1.773.257,10	272,96	6372,298703	1.739.382,65	-33.874,45	-197,2109304	-200,095042	-2,8841114	

...

Ankenævnet for Forsikring

15.

103022

-2,8841114									
Handelsdato	Opr. antal fondsandele pr. handel	Justeret antal fondsandele pr. handel	Fondsandelefor skel pr. handel	Handlet for	Kursdato	Anvendte købskurser	Anvendte salgskurser	Beregnete købskurser	Beregnete salgskurser
2022-04-19	-3,6208342	-3,6208342	0	-691,00	2022-04-19	191,80	190,84	191,80	190,84
2022-05-17	-3,7183718	-3,7183718	0	-676,00	2022-05-17	182,72	181,80	182,72	181,80
2022-06-14	-3,7508021	-3,7508021	0	-643,00	2022-06-14	172,29	171,43	172,29	171,43
2022-07-14	-3,4661849	-3,4663806	-0,0001957	-614,00	2022-07-14	178,02	177,14	178,01	177,13
2022-08-16	-3,4111768	-3,4113508	-0,000174	-669,00	2022-08-16	197,10	196,12	197,09	196,11
2022-09-14	-3,5989011	-3,5990989	-0,0001978	-655,00	2022-09-14	182,92	182,00	182,91	181,99
2022-10-14	-3,4999139	-3,5019232	-0,0020093	-610,00	2022-10-14	175,17	174,29	175,07	174,19
2022-11-15	-3,49087	-3,4927458	-0,0018758	-650,00	2022-11-15	187,14	186,20	187,04	186,10
2022-12-14	-3,5373206	-3,545265	-0,0079444	-663,00	2022-12-14	188,37	187,43	187,95	187,01
2023-01-16	-3,3997529	-3,4109279	-0,011175	-633,00	2023-01-16	187,13	186,19	186,52	185,58
2023-02-14	-3,4025493	-3,4171269	-0,0145776	-662,00	2023-02-14	195,54	194,56	194,71	193,73
2023-03-14	-3,6682874	-3,6896158	-0,0213284	-679,00	2023-03-14	186,02	185,10	184,95	184,03
2023-04-14	-3,4855584	-3,5097724	-0,024214	-677,00	2023-04-14	195,21	194,23	193,87	192,89
2023-05-16	-3,4750013	-3,504112	-0,0291107	-686,00	2023-05-16	198,39	197,41	196,75	195,77
2023-06-14	-3,4258769	-3,4589973	-0,0331204	-712,00	2023-06-14	208,87	207,83	206,88	205,84
2023-07-14	-3,5135785	-3,5540646	-0,0404861	-731,00	2023-07-14	209,09	208,05	206,72	205,68
2023-08-15	-3,581424	-3,6291098	-0,0476858	-755,00	2023-08-15	211,87	210,81	209,10	208,04
2023-09-14	-3,5252644	-3,5792689	-0,0540045	-750,00	2023-09-14	213,81	212,75	210,60	209,54
2023-10-16	-3,514377	-3,5768017	-0,0624247	-737,00	2023-10-16	210,77	209,71	207,11	206,05
2023-11-14	-3,3391174	-3,4063726	-0,0672552	-712,00	2023-11-14	214,29	213,23	210,08	209,02
2023-12-14	-3,3799069	-3,4476518	-0,0677449	-762,00	2023-12-14	226,59	225,45	222,16	221,02
2024-01-16	-3,4717615	-3,5424188	-0,0706573	-785,00	2024-01-16	227,25	226,11	222,74	221,60
2024-02-14	-3,4671379	-3,5355702	-0,0684323	-824,00	2024-02-14	238,86	237,66	234,26	233,06
2024-02-19	-85,5612941	-87,2298626	-1,6685685	-20,575,78	2024-02-19	241,68	240,48	237,08	235,88
2024-03-14	-3,4356873	-3,5023156	-0,0666283	-847,00	2024-03-14	247,77	246,53	243,08	241,84
2024-04-16	-3,508206	-3,5752445	-0,0670385	-870,00	2024-04-16	249,23	247,99	244,58	243,34
2024-05-14	-3,3995341	-3,4643705	-0,0648364	-861,00	2024-05-14	254,53	253,27	249,79	248,53
2024-06-14	-3,3923933	-3,4568584	-0,0644651	-875,00	2024-06-14	259,23	257,93	254,42	253,12
2024-07-16	-3,4192889	-3,48299	-0,0637011	-903,00	2024-07-16	265,41	264,09	260,58	259,26
2024-08-14	-3,5318946	-3,6015917	-0,0696971	-887,00	2024-08-14	252,40	251,14	247,54	246,28
2024-09-16	-3,4850253	-3,5527359	-0,0677106	-896,00	2024-09-16	258,38	257,10	253,48	252,20
2024-10-15	-3,3751063	-3,4380178	-0,0629115	-913,00	2024-10-15	271,87	270,51	266,92	265,56
2024-11-14	-3,3585313	-3,4224717	-0,0639404	-933,00	2024-11-14	279,20	277,80	274,01	272,61

Investeringsbetingelserne indeholder bl.a. følgende bestemmelser:

"3 Ansvar for investeringer og opsparings udvikling

Stk. 1. Kendetegnende for pension i markedsrente er, at værdien af opsparingen og de fremtidige udbetalinger ved pensionering afhænger af udviklingen i de valgte investeringer.

Stk. 2. Nordea Pension beslutter efter bedste skøn, hvilke aktiver investeringsfondene består af. Der kan ikke i anledning af de udøvede skøn gøres ansvar gældende overfor Nordea Pension.

...

4 Generelt

Stk. 1. Ekspeditioner af køb og salg af fondsandele foretages hurtigst muligt og senest den 10. bankdag efter, at en indbetaling eller ændring er registreret i Nordea Pension, og Nordea Pension har modtaget et entydigt og fyldestgørende aftalegrundlag. Investering kan ikke ske med tilbagevirkende kraft.

Stk. 2. Forsikringstager ejer opsparingen, mens Nordea Pension ejer de aktiver, der bliver investeret i. Forsikringstager har derfor ingen ejendomsret eller råderet over aktiverne. Forsikringstager har ret til et afkast – positivt som negativt, der tilskrives ud fra markedskurserne i de valgte investeringer og ud fra forsikringstagers forholdsmæssige andele af de enkelte investeringer. Oplysninger om de respektive investeringsfonde findes på www.nordeapension.dk/fonde

Stk. 3. Investeringsfondene består typisk af en række finansielle aktiver, der forvaltes af Nordea Pension. Finansielle aktiver kan f.eks. være aktier og obligationer.

...

11 Opgørelse af opsparingsens værdi

Stk. 1. Opsparingsens værdi er den samlede værdi af de foretagne investeringer.

Stk. 2. Opsparingsens værdi opgøres dagligt og kan ses i kundemappen (Mit Nordea Pension) på Nordea Pensions hjemmeside eller oplyses ved henvendelse til Nordea Pension.

...

19 Definitioner

...

Stk. 2. Ved fondsandele forstås en andel, der afspejler udviklingen i de aktiver, Nordea Pension investerer i.

...

Stk. 4. Ved en investeringsfond forstås her både egentlige investeringsfonde og interne investeringspuljer forvaltet af Nordea Pension. I nærværende investeringsbetingelser er de under ét kaldet investeringsfonde."

Nævnet udtaler:

Klageren har en privattegnet pensionsordning i markedrente. Ved oprettelsen den 1/8 2019 blev det aftalt, at opsparingen skulle investeres i fonden "Topdanmark Aktier Passiv", der nu hedder "Nordea Pension Aktier Semi-Passiv". Klagerens opsparing stammer fra overførsler fra andre selskaber, og der er ikke herudover foretaget indbetalinger til opsparingen.

Selskabet har den 27/11 2024 oplyst, at selskabet korrigerer afkastet på klagerens ordning med -33.874,45 kr., idet afkastet har været opgjort forkert. Selskabet har oplyst, at der er tale om en fejl, der berører et stort antal kunder. Selskabet anvender et investeringsfællesskab for de likvide beholdninger i selskabets forskellige investeringsfonde, så de likvide beholdninger på tværs af fondene investeres samlet. Selskabet har anført, at der er opstået fejl på fondenes mellemregningskonti fra medio 2022 til ultimo 2023, så nogle fonde har modtaget for høje renteindtægter, mens andre fonde har modtaget for lave renteindtægter. Selskabet har ultimo november 2024 gennemført rettelser med individuelle beregninger med henblik på, at kunderne får tilskrevet det korrekte forholdsmæssige afkast, som hvis fejlen ikke havde været til stede. Klagerens pensionsmidler har været investeret i en fond, der har været tildelt for meget afkast, hvorfor selskabet har foretaget en negativ afkastkorrektion for klageren.

Klageren kan ikke acceptere, at selskabet har rettet beregningerne 3 år tilbage i tid. Klageren har anført, at hvis selskabet har begået en fejl, skal selskabet kompensere dem – der lidt et tab – og rette fejlen, så den ikke gentager sig. Klageren har anført, at et andet pensionselskab har offentliggjort, at de lader kunder – der har været placeret i et forkert investeringsprodukt – beholde et eventuelt højere afkast, mens kunder, der har fået for lavt afkast, kompenseres.

Selskabet har anført, at selskabet er berettiget til at rette klagerens afkast, og at det er almindeligt accepteret, at fejl kan rettes, uanset om der er en udtrykkelig adgang hertil i aftalegrundlaget. Selskabet har anført, at det fremgår af § 4, stk. 2, i selskabets investeringsbetingelser, at selskabet ejer de aktiver, der investeres i. Klageren har ret til positivt eller negativt afkast, der tilskrives ud fra markedskurserne, men ejer ikke fondsandelene. Selskabet har derfor hjemmel i investeringsbetingelserne til at rette den pågældende fejl, så klageren tilskrives det korrekte afkast efter investeringsbetingelserne. Selskabet har anført, at en pensionsordning adskiller sig fra eksempelvis en bankkonto, idet pensionskunden ikke har et 1:1 krav på udbetaling af depotets opgjorte værdi. Ved eksempelvis pensionering eller genkøb skal der foretages en opgørelse af udbetalingernes størrelse. På den baggrund har selskabet ret til at rette den pågældende fejl, idet klageren ikke har "ejet" den del af opsparingen, der udgøres af det fejltagtigt tilskrevne afkast i forhold til investeringsbetingelserne.

Det fremgår af investeringsbetingelsernes § 4, stk. 2, at "Forsikringstager ejer opsparingen, mens Nordea Pension ejer de aktiver, der bliver investeret i. Forsikringstager har derfor ingen ejendomsret eller råderet over aktiverne. Forsikringstager har ret til et afkast – positivt som negativt, der tilskrives ud fra markedskurserne i de valgte investeringer og ud fra forsikringstagers forholdsmæssige andele af de enkelte investeringer. ..."

Nævnets flertal udtaler:

Efter en gennemgang af sagen finder nævnets flertallet, at der ikke er grundlag for at kritisere, at selskabet har foretaget afkastkorrektion på klagerens pensionsordning.

Flertallet har blandt andet lagt vægt på, at klageren som følge af selskabets fejl i en periode har fået forkert information om afkastet på hendes pensionsordning. Denne visningsfejl indebærer ikke, at der foreligger et løfte til klageren, som kan føre til, at selskabet må anses for afskåret fra at rette en fejl som den foreliggende. Klagerens skuffede forventninger kan ikke begrunde, at klageren har ret til erstatning. Flertallet henviser til sag 101852 og den deri omtalte højesteretsdom gengivet i Ugeskrift for Retsvæsen U1996.200H.

Flertallet har i den forbindelse lagt vægt på fejlens karakter, som angår fordelingen af afkast fra investeringsfællesskabet mellem selskabets investeringsfonde til den enkelte fond. Klagerens opsparing har været investeret på den aftalte måde, men fondene har fået beregnet et forkert afkast, hvilket skal rettes. Dette berører generelt de kunder, der har investeret i de fonde, hvor afkastet er opgjort forkert. Selskabet har oplyst, at rettelsen i investeringsmæssig sammenhæng stiller de berørte kunder, som var fejlen ikke sket.

Flertallet har også lagt vægt på, at fejlen vedrører perioden fra medio 2022 til ultimo 2023, og at klageren vedvarende har været investeret i den pågældende investeringsfond. Det følger af investeringsbetingelserne, at klageren har ret til det afkast på sin opsparing, der svarer til afkastet i den valgte investeringsfond, hvilket flertallet lægger til grund, at hun får med selskabets rettelse.

Flertallet bemærker, at det ikke har haft mulighed for at foretage en efterprøvning af, om selskabet har opgjort afkastkorrektionen beløbsmæssigt korrekt. Finanstilsynet er tilsynsmyndighed i forhold til pensionsselskabernes tekniske grundlag.

Det, som klageren i øvrigt har anført, kan ikke føre til andet resultat.

Nævnets mindretal udtaler:

Efter en gennemgang af sagen finder nævnets mindretallet, at der er grundlag for at kritisere, at selskabet har foretaget afkastkorrektion på klagerens pensionsordning.

Ankenævnet for Forsikring

19.

103022

Mindretallet har blandt andet lagt vægt på, at klageren i en længere periode har fået forkert information om afkastet på hendes pensionsordning. Det er helt afgørende, at klageren kan have tillid til selskabets beregninger og kan disponere derefter. Selskabets fejl har pågået i en årrække, hvorfor selskabet har haft rig mulighed for at opdage og rette fejlen, inden den for alvor manifesterede sig i årene 2022-2024.

Mindretallet finder, at der med visningen foreligger et løfte til klageren, hvorfor selskabet er bundet af fejlen, og der derfor ikke skal foretages afkastkorrektion.

Der træffes afgørelse efter stemmeflertallet.

Som følge heraf

b e s t e m m e s :

Klageren får ikke medhold.



Hans-Jørgen Nymark Beck