

# Finansklagenemnda Person

## Avgjørelse FinKN 2026-1112

14.10.2026

**Nordnet Livsforsikring AS**

**Livsforsikring/uføredekninger/pensjon**

Kapitalforsikring med investeringsvalg – mangelfull informasjon ved tegning.

Forsikrede åpnet i 2020 en investeringskonto i form av en kapitalforsikring med investeringsvalg. Forsikrede kjøpte aksjer i et utenlandsk selskap gjennom investeringskontoen. Det ble i 2024 besluttet at selskapet skulle omorganiseres, og aksjen ble strøket fra notering. Ettersom forsikrede ikke hadde mulighet til å disponere direkte over aksjene, var det ikke mulig å være med på restruktureringen ved å tegne aksjer i det nye selskapet/de nye selskapene. Saken reiste spørsmål om forsikrede fikk mangelfull informasjon eller uforsvarlig rådgivning ved tegning av investeringskontoen i form av kapitalforsikring med investeringsvalg. I så fall om forsikrede hadde krav på erstatning for tap som følge av at forsikrede ikke fikk være med på restrukturering av det utenlandske selskapet. Nemnda sluttet seg til sekretariatets vurdering. Det fremgikk klart av vilkårene at det var foretaket som eide aksjene på forsikredes forsikringsdepot, samt at forsikredes investeringer var begrenset av foretakets definerte investeringsunivers. Foretakets anbefaling om aktuelle investeringskonto var forsvarlig og i tråd med det forsikrede kunne forvente, også som ung og med lite erfaring. Nemnda ga foretaket medhold.

---

### Saksfremstilling

Forsikrede åpnet en investeringskonto i form av en kapitalforsikring med investeringsvalg hos foretaket 2.2.20.

#### Før tegning

Før tegning, var følgende forhåndsinformasjon om investeringskontoen tilgjengelig:

##### **Produktet**

[Foretakets investeringskonto] er et kombinert produkt som inneholder både sparing og forsikring, og som gir deg skattefordeler knyttet til avkastningen på kapitalen.

Sparingen er lagt opp så fleksibelt som mulig: Du sparer på ditt nettbaserte forsikringsdepot hvor du har løpende oversikt over inntående midler. Du bestemmer selv hvor mye og hvor ofte du vil sette inn penger, og når du vil ta ut hele eller deler av spareverdien. Altså: ingen bindingstid og ingen uttaksbegrensninger. Minsteinnskudd er kun kr 100,- for engangsbeløp.

Du bestemmer selv hvordan pengene dine skal investeres ved at du får tilgang til [foretakets] brede produktspekter; vårt omfattende fondstorg og ikke minst enkeltaksjer på en rekke internasjonale børser. Forsikringselementet i avtalen blir aktuelt hvis du skulle falle fra i løpet av avtaleperioden. I så fall utbetales spareverdien med et forsikringstillegg på 1 % – totalt 101 % av spareverdien – til din ektefelle, dine arvinger etter lov eller testament eller til den eller de begunstigede du måtte ønske å oppnevne.

Hvis du i dag har en kapitalforsikringsavtale (unit link) tilsvarende [foretakets investeringskonto] hos en annen tilbyder, har du rett til å flytte denne til [foretaket].

##### **Risiko**

[Foretakets investeringskonto] er en kapitalforsikring med investeringsvalg, også kalt unit link. Du forvalter selv din kapital. [Foretaket] liv gir ingen avkastningsgaranti.

Avkastningen kan bli både positiv og negativ. Historisk avkastning for fond og enkeltaksjer gir ingen garantier for fremtidig utvikling eller fremtidig avkastning.

### **Beskatning**

Skattefordelen ved [foretakets investeringskonto] består i at beskatningen av eventuell avkastning utsettes. Dette innebærer at du får mer tilgjengelig kapital til å foreta ytterligere investeringer. Skatt på eventuell avkastning, eller fradrag for eventuelle tap, beregnes og forfaller/er fradragsberettiget først når du foretar uttak fra forsikringsdepotet. Det skjer med andre ord ikke en skattemessig realisasjon ved enkelte transaksjoner eller ved betaling av utbytte. Skatten beregnes av den andel av uttaket som utgjør avkastning.

Denne andelen beregnes forholdsmessig. Tilsvarende vil tap være fradragsberettiget.

[...]

Ved åpning av kontoen måtte forsikrede akseptere vilkår for avtalen.

Fra vilkårene for avtalen, under «Forsikringsvilkår for privatpersoner (2019)»:

## **1 Forsikringsavtalen**

### **1.1 Generelle bestemmelser**

[Foretakets investeringskonto] er en kapitalforsikring med investeringsvalg som tilbys av [foretaket]. Forsikringstaker må være privatperson og folkeregistrert i Norge. Forsikringen tegnes på forsikringstakerens liv og har tilbakebetalingsrett ved forsikringstakerens død.

[...]

### **1.2 Definisjoner**

- Selskapet: [foretaket]
- Depotforvalter: [selskaper tilknyttet foretaket]

[...]

- Forsikringsdepot: Register over forsikringsverdiens plasseringer, inkludert særskilt konto for likvide midler.

### **1.3 Depotforvalter**

Følgende tjenester vil bli administrert av Depotforvalter på vegne av Selskapet:

- Plasseringer
- Depottjenester
- Kundeservice som gjelder plasseringer

[...]

## **3 Eiendomsrett til forsikringsdepotet**

Forsikringsdepotet og samtlige finansielle instrumenter som plasseres i forsikringsdepotet, tilhører Selskapet. Selskapet innehar derfor alle rettigheter overfor tredjeparter.

Forsikringstaker har en fordring på Selskapet som tilsvarer forsikringsverdien av de finansielle instrumenter og likvide midler i forsikringsdepotet.

Som eier av de finansielle instrumentene på forsikringsdepotet, har Selskapet rett til å treffe forvaltningsavgjørelser for å effektivisere avkastning og/eller minimere risiko for forsikringstakerne, for eksempel ved utlån av finansielle instrumenter mot renteinntekt. Slike forvaltningsavgjørelser påvirker ikke Forsikringstakers forvaltning og plassering av innbetalte premier. Nærmere informasjon om inntektsberegning og håndtering av interessekonflikter relatert til slike forvaltningsavgjørelser, finnes på Selskapets hjemmeside [...].

Forsikringstaker kan ikke flytte de finansielle instrumenter i forsikringsdepotet ut av forsikringsdepotet. Selskapet har rett til å stenge et forsikringsdepot for omplasseringer dersom forsikringsdepotet ikke svarer til

Selskapets kvalitetskrav, eller dersom omstendigheter utenfor Selskapets kontroll foranlediger et slikt tiltak. Selskapet har rett til å bytte ut Depotforvalteren av samme grunn.

Selskapet vil informere forsikringstaker før et forsikringsdepot stenges, og vil gi beskjed ved valg av ny Depotforvalter.

#### **4 Disposisjonsrett til forsikringsdepotet**

##### **4.1 Forsikringstakerens disposisjonsrett**

Forsikringstaker har disposisjonsrett over forsikringen i henhold til forsikringsavtalen og forvalter plasseringen av innbetalte premier.

[...]

##### **5.5 [Selskap tilknyttet til foretaket] og depotforvalters avhendelse av finansielle instrumenter for forsikringstakers regning**

Selskapet forbeholder seg retten til å avhende finansielle instrumenter som ikke er godkjent for plassering i forsikringsdepotet, dersom forsikringstaker ikke selv gjør dette etter oppfordring fra Selskapet.

Ikke godkjente finansielle instrumenter kan bli avhendet uten at forsikringstaker kontaktes på forhånd. Oppgjør fra avhendede finansielle instrumenter plasseres i forsikringsdepotet som likvide midler.

Forsikringstaker bærer den fulle økonomiske risiko ved slike avhendelser.

[...]

#### **5 Forvaltning av forsikringsdepotet**

[...]

Innbetalte midler kan kun plasseres i følgende finansielle instrumenter, med mindre annet følger av Selskapets til enhver tid gjeldende plasseringsutvalg:

- Verdipapirfond (UCITS-fond og alternative investeringsfond)
- Børsnoterte fond (ETF)
- Aksjer som er tatt opp til handel på nærmere angitte markeder
- Tegningsrettigheter, salgsrettigheter og utdelingsrettigheter
- Tegningsopsjoner som gir rett til å tegne aksjer

Plasseringer kan ikke gjøres i aksjer utstedt av selskap i [konsernet foretaket er i] eller i derivater (som opsjoner, terminer eller warrants). Salg av finansielle instrumenter som kunden ikke eier (shortsalg) er ikke tillatt.

##### **5.3 Forsikringstakers anvisninger mm.**

Etter fradrag for eventuelle kostnader plasseres premie i henhold til forsikringstakerens anvisninger som Selskapet har godkjent. Dersom anvisninger om premieplassering ikke er meddelt eller er uklare, plasseres premien som likvide midler i forsikringsdepotet. Forsikringstaker velger deretter hvordan premien skal plasseres og omplasseres.

Plasseringene kan endres når som helst i forsikringstiden.

Dersom Selskapet slutter å tilby et bestemt plasseringsalternativ, skal Selskapet kontakte forsikringstaker for å få anvisning om hvordan plasseringer som ikke er godkjent skal omplasseres. Dersom forsikringstaker ikke gir slik anvisning innen 30 dager fra meddelelsen, har Selskapet rett til å omplassere midlene til likvide midler.

[...]

#### **6 Overdragelse og pantsettelse**

##### **6.1 Overdragelse**

Forsikringstaker kan overdra forsikringen til en annen som har rett til å tegne forsikring hos Selskapet. En enkelt del av forsikringen eller forsikringskapitalen kan ikke overdras separat. Ved overdragelsestidspunktet går rettighetene etter forsikringsavtalen over på erververen.

[...]

Videre, fra «Allmenne bestemmelser (forsikringsvilkår) for depot/konto hos [selskap knyttet til foretaket]»:

#### **G.10 Begrensning av foretakets ansvar**

**a)** Særskilt vedrørende elektroniske tjenester I tillegg til begrensninger av Foretakets ansvar som er opplyst på øvrige steder i Allmenne bestemmelser, gjelder også ansvarsbegrensningene som angis nedenfor. Tilsvarende ansvarsbegrensninger vil også gjelde overfor innholdsleverandører av kursinformasjon, samt andre eksterne leverandører av informasjon, som Foretaket til enhver tid benytter.

[...]

#### **b) [...]**

Foretaket svarer ikke for skade som blir forårsaket av en depotbank, norsk eller utenlandsk handelsplass, oppbevarer av verdipapirer, clearingorganisasjon eller andre som utfører liknende tjenester, eller en annen oppdragstaker som Foretaket har engasjert med behørig aktsomhet, eller som er anvist av Kunden. Det samme gjelder skade forårsaket av at ovennevnte organisasjoner eller oppdragstakere blir insolvente. Foretaket svarer heller ikke for skade som blir påført Kunden eller en annen part i forbindelse med innskrenking av disposisjonsretter, som kan komme til å bli iverksatt mot Foretaket i forbindelse med verdipapirer. Foretaket skal under ingen omstendigheter holdes ansvarlig for indirekte skade. Når det gjelder handel med finansielle instrumenter, se Generelle vilkår for handel med finansielle instrumenter.

[...]

Forsikrede, gjennom aktuelle investeringskonto, investerte i aksjer utstedt av et utenlandsk selskap som var notert på en utenlandsk børs. Det ble i 2024 besluttet at selskapet skulle omorganiseres, og aksjen ble strøket fra notering. Ettersom forsikrede ikke hadde mulighet til å disponere direkte over aksjene, var det ikke mulig å være med på restruktureringen ved å tegne aksjer i det nye selskapet/de nye selskapene, jf. e-poster mellom forsikrede og foretaket i perioden 21.10.24 til 18.11.24.

**Forsikrede** har i det vesentlige anført at foretaket må erstatte tap som følge av mangelfull veiledning om at verdipapirer/instrumenter på aktuelle investeringskonto ikke kunne flyttes ut av forsikringsdepotet.

Bakgrunnen for at forsikrede tegnet avtalen var at det i 2020 ble innledet kontakt med foretaket per telefon for å få råd om hvordan man kunne investere i et selskap notert på utenlandsk børs. Det ble opplyst at man ikke kunne bruke ASK-konto, men eventuelt kunne bruke aktuelle investeringskonto for dette. Foretaket anbefalte med andre ord aktuelle investeringskonto. Forsikrede tegnet derfor avtale for en slik konto.

Da selskapet på den utenlandske børsen besluttet å avnoteres og restrukturere, ønsket forsikrede å tegne aksjer i den nye selskapsstrukturen. Dette lot seg ikke gjøre fordi investeringskontoen hos foretaket ikke ga tilgang til aksjene, kun tilgang til å ta ut midler i form av penger. Forsikrede fikk derfor ikke reinvestert og tapte penger. Foretaket skulle derfor informert tydeligere om at forsikrede ikke ville være juridisk eier av aksjene, og at aksjene ikke kunne flyttes ut av forsikringsdepotet.

Forsikrede anfører at informasjonen/rådgivningen ved tegning i 2020 var mangelfull generelt, og ikke tilpasset forsikredes behov som ung og uten erfaring i verdipapirmarkedet. Særlig var det mangelfullt å ikke opplyse om at man som kunde ikke selv hadde tilgang til aksjer/verdipapirene

som sto på investeringskontoen. Foretaket må fremlegge opptak av samtalene i 2020. Ettersom dette ikke er gjort, har ikke foretaket sannsynliggjort at det ble gitt tilstrekkelig informasjon.

Det er videre uten betydning for tapsspørsmålet at tvangsinnløsningskursen senere var høyere enn det tidligere kontanttilbudet. Forsikrede ønsket å fortsette som aksjonær, noe andre aksjonærer hadde mulighet til, men forsikrede ikke kunne. Tapsspørsmålet må derfor vurderes ut fra den faktiske økonomiske posisjonen forsikrede ble avskåret fra, og ikke ved en sammenlikning av to historiske kontantkurser.

**Foretaket** har i det vesentlige anført at foretaket ikke ga mangelfull eller uforsvarlig rådgivning.

For å bli kunde måtte forsikrede aksepterte foretakets vilkår og betingelser. Det fremgår av disse at kontoen utgjør en kapitalforsikring med investeringsvalg, men der forsikrede som kontohaver ikke har tilgang til instrumentene på kontoen. Forsikrede har istedenfor en fordring mot foretaket.

I 2020 tilbød foretaket enten en aksje- og fondskonto som ikke hadde utsatt skatt på gevinst/tap, eller aktuelle konto, som ga utsatt skatt til reinvesteringer av gevinst. Foretaket har ikke opptak av samtaler fra 2020, og slike slettes iht. regelverket. Det må imidlertid legges til grunn at forsikrede fikk informasjon om disse alternativer.

Foretaket anfører videre at forsikrede ikke led tap fordi innløsningskursen som ble mottatt på kontoen i 2025 var høyere enn kursen ved det forslåtte salget i 2024. Tap ut over dette er uansett indirekte tap som etter pkt. G.10 bokstav a) sjette ledd foretaket ikke er ansvarlig for.

#### **Finansklagenemnda Persons begrunnelse**

Saken gjelder om forsikrede fikk mangelfull informasjon eller uforsvarlig rådgivning ved tegning av investeringskontoen i form av kapitalforsikring med investeringsvalg. I så fall om forsikrede har krav på erstatning for tap som følge av at forsikrede ikke fikk være med på restrukturering av det utenlandske selskapet.

Sekretariatet ga ikke forsikrede medhold. Sekretariatet viste at det fremgår klart av pkt. 3 i vilkårene at det var foretaket som eide aksjene på forsikredes forsikringsdepot. Videre at det fremgår av pkt. 5 at forsikredes investeringer var begrenset av foretakets definerte investeringsunivers. At foretaket anbefalte aktuelle investeringskonto var forsvarlig og i tråd med det forsikrede kunne forvente, også som ung og med lite erfaring. Foretakets informasjon og anbefaling var ikke mangelfull.

Nemnda slutter seg til sekretariatets begrunnelse.

Avgjørelsen er enstemmig.

#### **Finansklagenemnda Persons konklusjon**

Foretaket gis medhold.

*Ved behandlingen deltok Birgitte Hagland (leder), Tonje Giertsen (bransjerepresentant) og Borgar Sandvik (forbrukerrepresentant).*