

FONDSMÆGLERSELSKABET MAJ INVEST A/S

OPLYSNINGSFORPLIGTELSE
OM KAPITALFORHOLD OG RISICI 2023

MAJ
INVEST

Indholdsfortegnelse

1. Anvendelsesområde	3
2. Risikostyringsmålsætninger og -politikker	3
3. Ledelse	10
4. Kapitalgrundlag	11
5. Kapitalgrundlagskrav	12
6. Aflønningspolitik og -praksis	15
7. Investeringspolitik	16
8. Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici	16
Bilag 1 – Skemaer vedrørende offentliggørelse af kapitalgrundlag	17

Oplysningsforpligtelse om kapitalforhold og risici

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S skal overholde en række detaljerede oplysningskrav ved at offentliggøre målsætninger og politikker for risikostyring på enkelte risikokategorier, herunder risiciene omtalt i det følgende.

Denne rapport offentliggøres på hjemmesiden majinvest.com.

Rapporten er bygget op, så den følger kronologien i Forordning om tilsynsmæssige krav til investeringsselskaber (IFR-forordningen 2019/2033 af 27. november 2019). Hvor intet andet fremgår, er alle oplysninger i denne rapport pr. 31. december 2023. Oplysningerne er ikke reviderede.

1. Anvendelsesområde

Rapporten er gældende for:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Gammeltorv 18
1457 København K
CVR-nr. 28 29 54 99

Selskabet har hverken kapitalandele i associerede eller tilknyttede virksomheder og konsoliderer ikke kapitalandele eller aktiviteter ind i selskabets regnskab.

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S er et 100 pct.-ejet datterselskab til Maj Invest Holding A/S og indgår i koncernregnskabet for Maj Invest Holding A/S.

2. Risikostyringsmålsætninger og -politikker

Bestyrelsen og direktionen har fastsat retningslinjer for typer af risici, som selskabet kan blive eksponeret over for. Disse retningslinjer indeholder identifikation, styring, kontrol og rapportering af risici. Retningslinjerne er understøttet af en række forretningsgange og procedurer. Bestyrelsen har herudover fastsat en række politikker inden for blandt andet markedsrisici, likviditet, kredit, forsikringsmæssig afdækning af risici samt operationelle risici.

Retningslinjerne og de fastsatte politikker er understøttet af en række forretningsgange og procedurer. Samlet udgør de selskabets risikopolitik. Risikopolitikken indeholder en decentral identifikation af risici på forskellige niveauer i selskabet, således at der løbende kan foretages en vurdering af mulige konsekvenser samt sikres, at selskabets kapital- og solvensforhold til enhver tid er i overensstemmelse med lovgivningens krav og identificerede risici.

For at sikre en effektiv styring af risikopolitikken er der etableret en funktionsadskillelse mellem de afdelinger, som indgår forretninger, og de afdelinger, som styrer og overvåger de forskellige typer af risici.

Styringen og overvågningen af risici er forankret i direktionen samt afdelingerne Jura & Compliance, It, Middle Office og Regnskab & Risikostyring. Disse afdelinger refererer direkte til et direktionsmedlem, med undtagelse af It, som refererer til direktionen via Middle Office.

De væsentligste typer af risici, som selskabet kan blive eksponeret over for, kan grupperes således:

- Markeds- og likviditetsrisici
- Kreditrisici
- Operationelle risici

Markeds- og likviditetsrisici

Markedsrisici er risici for tab som følge af ændringer i markedsrenter, aktie- og valutakurser.

Selskabets markedsrisici er relateret til aktiviteterne inden for Markets-området (børsområdet), placering af selskabets egenkapital og overskudslikviditet samt tilgodehavende rådgivningshonorarer i valuta.

Bestyrelsen har fastsat overordnede rammer vedrørende markedsrisici for de områder, der må ageres inden for.

Rammerne for placering af likviditet er fastsat således, at der er størst rammer, hvor risikoen anses for at være mindst, og mindre rammer for mindre likvide placeringer og/eller placeringer med større kreditrisiko. Dette er yderligere kombineret med de af bestyrelsen fastsatte positivlister for godkendte finansielle institutioner og lande. Eksponeringer uden for disse positivlister har en højere risikovægt samt en lavere investeringsramme end eksponeringer inden for positivlisterne. Dette er med til at reducere markedsrisiciene samt sikre et likviditetsberedskab i form af en større andel af værdipapirer, der er let realiserbare.

Renterisici er afledt af placeringer af selskabets likviditet primært i form af eksponeringer på obligationsmarkederne. Bestyrelsen har fastsat en maksimal ramme for selskabets renterisici. I den løbende styring og overvågning af renterisici anvendes en varighedsmodel baseret på Finanstilsynets retningslinjer.

Valutarisici relaterer sig til selskabets likviditetsplaceringer i bankindestående, værdipapirer samt tilgodehavende rådgivningshonorarer i valuta.

Der anvendes valutaterminsforretninger til afdækning af visse valutapositioner.

Der er fastsat rammer for uafdækkede valutapositioner. Herudover er der fastsat en ramme for positioner i valuta kombineret med valutaafdækning. Hermed sikres en øvre grænse for, hvor meget positioner i valuta kan udgøre, selvom valutarisiciene afdækkes.

Som følge af den af Danmark førte fastkurspolitik over for euro er der ikke fastsat valutarammer for euro.

Aktierisici er begrænset af rammer for positioner i enkeltaktier, typer af aktier, herunder investeringsforeningsbeviser, samt en samlet ramme for aktieeksponeringer. De største rammer er inden for børsnoterede aktier og investeringsforeningsbeviser. Dette er af hensyn til aktiviteterne inden for Markets-området.

Modpartsrisici

Selskabets børsområde handler dagligt på vegne af kunder og til egenbeholdningen. Modparten i disse handler er derfor andre børsmodparter/markedsdeltagere og/eller kunder. Indgåelse af handler i børsområdet er begrænset til udelukkende at være spot-handler. Handel med børsnoterede afledte finansielle instrumenter foretages i begrænset omfang og udelukkende til egenbeholdningen.

Selskabet har en beskedent modpartsrisiko på valutaterminsforretninger, der er anvendt til valutaafdækning af visse fordringer i valuta.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisici er risici for tab, som følge af at selskabet ikke kan honorere sine betalingsforpligtelser ved hjælp af de almindelige likviditetsreserver.

Selskabets likviditet skal til enhver tid være forsvarlig. Der er fastsat rammer for, hvor stor en del af selskabets likviditet der må placeres på aftaleindlån, samt fastsat en maksimal ramme for bindingsperioden.

Selskabet skal have en forsvarlig likviditetsreserve og en forsvarlig kapitalstruktur. Mere end to tredjedele af aktiverne er meget likvide og består af tilgodehavender hos kreditinstitutter samt børsnoterede obligationer. Desuden skal gældende likviditetskrav i IFR efterleves.

Likviditetskravet er opgjort til 13,4 mio. kr., svarende til en overdækning på 1.068 pct. pr. 31. december 2023.

Selvom likviditetsrisici anses for at være ubetydelige grundet den generelt store overskudslikviditet, har bestyrelsen fastsat en likviditetsplan (beredskabsplan) i forbindelse med eventuelle likviditetskriser. Likviditetsplanen har ikke været i brug.

Kreditrisici

Kreditrisici er risici for tab som følge af debtors manglende evne eller vilje til at overholde sine forpligtelser over for selskabet.

Selskabets kreditrisici relaterer sig til tilgodehavender hos kunder samt til markeds- og likviditetsmæssige dispositioner. Selskabets kreditrisici er underlagt nogle af bestyrelsen fastsatte rammer. Størrelsen af rammerne for kreditrisici er under de i lovgivningen maksimalt tilladte rammer, både hvad angår enkeltengagementer, men også i forhold til den samlede krediteksponering for selskabet.

Selskabets kunder består af institutionelle investorer og formuende kunder og som følge heraf økonomisk solide kunder. Kunderne betaler efter faste intervaller. Kreditrisikoen på kunderne anses for at være begrænset.

Kreditrisici i form af tilgodehavende kurtager på aktiehandler anses for beskedne, da levering af værdipapirer først finder sted, når betalingen forfalder. Tilgodehavende kurtager udgør en beskedne del af den samlede kursværdi på en børshandel.

Rammerne for selskabets markeds- og likviditetsmæssige dispositioner er fastsat således, at der er størst rammer, hvor risikoen anses for at være mindst, og mindre rammer for mindre likvide placeringer og/eller placeringer med større kreditrisiko. Bestyrelsen har fastsat posi-

tivlister for godkendte finansielle institutioner og landelister for placering i penge- og obligationsmarkederne. Rammerne er begrænsede for eksponeringer mod finansielle modparter, der ikke fremgår af positivlisterne.

Regnskab & Risikostyring har det overordnede ansvar for kontrol af efterlevelse af procedurer for minimering af kreditrisici.

Selskabet har ingen væsentlige misligholdte og ingen værdiforringede fordringer.

Rapportering og overvågning af risici

Selskabets finansielle positioner registreres i et børshandelssystem for de aktiviteter, der foregår i Markets-regi, samt et standard porteføljesystem for de egenpositioner, der ikke er relateret til Markets' handelsaktiviteter.

Der er investeret betydelige ressourcer i it-systemerne til styring og identifikation af risici, således at der løbende kan ske en overvågning og kontrol af risici.

Regnskab & Risikostyring samt Middle Office har adgang til oplysninger om transaktioner og positioner i handelssystemet. Handelssystemet er integreret med økonomisystemet, som forestår bogføringen af handler.

Middle Office administrerer et porteføljestyringsystem, der indeholder handler og positioner for de øvrige egenbeholdningsaktiviteter, der ikke er relateret til børsområdet.

Kontrol, afstemning og bogføring foretages på daglig basis i begge it-systemer og mod selskabets økonomisystem. Afstemningerne omfatter registrering af handlerne mod de forretninger, som afvikles, og mod selskabets depoter i eksterne banker samt bankkonti.

Herudover foretages periodisk kontrol af priserne på de positioner, som selskabet har med eksterne parter i form af depotbank, børser eller lignende.

Baseret på handelssystemets risikostyringsmodul og konto- og depotudtræk udarbejdes en daglig rapportering omhandlende indtjening, positioner, risici og udnyttelser af lines for selskabets Markets-aktiviteter. Denne rapportering tilgår børsområdet og selskabets direktion.

Middle Office leverer løbende afstemte data fra porteføljestyringsystemet til Regnskab & Risikostyring, der overvåger selskabets investeringsrammer.

Baseret på oplysninger fra handelssystemet, porteføljestylingssystemet samt egne udtræk fra økonomisystemet rapporterer Regnskab & Risikostyring løbende til selskabets direktion om de samlede markeds- og kreditrisici samt selskabets likviditet. Kvartalsvist rapporteres der til bestyrelsen.

Operationelle risici

Operationelle risici er risici for tab afledt af interne og eksterne forhold som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede procedurer og forretningsgange, menneskelige eller systemmæssige fejl.

Bestyrelsen har fastsat en risikoprofil og politikker, herunder politik for håndtering af operationelle risici, og der er udarbejdet skriftlige forretningsgange og kontroller på alle væsentlige områder for at reducere risikoen for fejl og for at minimere personafhængigheden. Kontrolaktiviteterne og forretningsgange vurderes løbende og udbygges, i det omfang det vurderes at være nødvendigt. Chefen for juridisk afdeling er tillige complianceansvarlig og rapporterer såvel til direktion som bestyrelse om de kontroller, der er foretaget i årets løb, og om complianceforhold i øvrigt. Selskabet søger løbende gennem uddannelse, vidensdeling og kontrol at sikre, at medarbejderne har de nødvendige kompetencer og forudsætninger samt det nødvendige fokus for at kunne løse opgaverne. Der er herudover tegnet koncernansvarsforsikring, som dækker selskabet, og som består af en ledelsesansvarsforsikring, der dækker selskabets bestyrelse og direktør, en rådgiveransvarsforsikring, der dækker tab som følge af fejl i forbindelse med rådgivningen, en kriminalitetsforsikring, der dækker strafbare handlinger, og en cyberforsikring, der giver selskabet adgang til at trække på ressourcer og specialister i forbindelse med eventuelle cyberangreb.

Risikopolitikken understøttes af en it-sikkerhedspolitik med retningslinjer for adgangssikring af selskabet, dets it-systemer og datamateriale. Mindst en gang godkender direktionen og bestyrelsen den udarbejdede it-sikkerhedspolitik, og bestyrelsen orienteres om it-risikovurderingen. Underliggende forretningsgange og politikker revideres løbende, godkendes af direktionen og er tilgængelige for samtlige medarbejdere på selskabets intranet.

Der er herudover udarbejdet nødplaner, således at data kan reetableres, og drift af vigtige it-systemer kan fortsætte i tilfælde af uforudsete hændelser.

De operationelle risici vurderes løbende, og risikoreducerende tiltag foretages under hensyntagen til risikoen og de omkostninger, som er forbundet med reduktionen heraf.

Koncentrationsrisiko

Markets er prisstiller i Investeringsforeningen Maj Invest. Positionerne i Markets udgør selskabets handelsbeholdning. Selskabets handelsbeholdning er underlagt en ramme fastsat af bestyrelsen, som er under den grænse, der medfører en koncentrationsrisiko.

Så længe eksponeringerne er under grænserne (100 pct. af kapitalgrundlaget for institutter eller investeringsselskaber, 25 pct. af kapitalgrundlaget for øvrige selskaber), indgår koncentrationsrisici i K-faktorerne med værdien 0.

Ledelseserklæringer

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets risikostyringsordninger er tilstrækkelige og giver sikkerhed for, at de indførte risikostyringsystemer er tilstrækkelige i forhold til selskabets profil og strategi.

Det er endvidere bestyrelsens vurdering, at nedenstående beskrivelse af selskabets overordnede risikoprofil i tilknytning til selskabets forretningsstrategi, forretningsmodel samt nøgletal giver et relevant og dækkende billede af selskabets risikoforvaltning, herunder hvordan selskabets risikoprofil og den risikotolerance, som bestyrelsen har fastsat, påvirker hinanden.

Bestyrelsens vurdering er foretaget på baggrund af forretningsmodellen/strategien, materiale og rapporteringer forelagt bestyrelsen af direktionen samt eventuelle af bestyrelsen indhentede supplerende oplysninger eller redegørelser.

De reelle risici ligger således inden for grænserne fastsat i de enkelte politikker og i videregivne beføjelser, og på den baggrund sikres det, at der er overensstemmelse mellem forretningsmodel, politikker, retningslinjer og de reelle risici inden for de enkelte områder.

Selskabets forretningsmodel/strategi

Den overordnede forretningsidé for Maj Invest er inden for selskabets tilladelse og lovgivningen at levere porteføljepleje/investeringsrådgivning samt kapitalforvaltning og relaterede ydelser til professionelle investorer såvel i Danmark som i udlandet.

De udbudte produkter og ydelser tager udgangspunkt i veldokumenterede kompetencer og investeringsprocesser, som er kendetegnet ved et højt fagligt niveau og en værdibaseret investeringstilgang med langsigtede investeringer.

Det er målet at have en passende robust kapitalbase, der understøtter forretningsidéen.

Nøgletal/risikoprofil

Den af bestyrelsen besluttede maksimale risikotolerance styres via de fastsatte grænser i de enkelte politikker.

Bestyrelsen har fastsat, at selskabet skal have en overdækning på 10 pct. i forhold til det opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag til solvensbehovet, inkl. evt. regulatoriske kapitalbuffer, svarende til 7,4 mio. kr. Den kapitalmæssige overdækning ultimo 2023 udgør 47,9 mio. kr.

Kapitalprocenten beregnes som kapitalgrundlag divideret med kapitalkravet og udgør 301,9 pct. ultimo 2023. Solvensbehovet er opgjort til 182,8 pct. baseret på kapitalkravet ultimo året 2023.

3. Ledelse

Selskabets bestyrelsesmedlemmer besidder ud over bestyrelsesposten i selskabet et antal øvrige bestyrelsesposter, som fremgår af følgende tabel:

Bestyrelsesformand	Tommy Pedersen	8 øvrige bestyrelsesposter
Bestyrelsesmedlem	Nils Bernstein	3 øvrige bestyrelsesposter
Bestyrelsesmedlem	Maria Helene Hjorth	9 øvrige bestyrelsesposter
Bestyrelsesmedlem	Britta Korre Stenholt	7 øvrige bestyrelsesposter
Bestyrelsesmedlem	Jørgen Tang-Jensen	6 øvrige bestyrelsesposter
Bestyrelsesmedlem	Søren Krag Jacobsen	1 øvrig bestyrelsespost
Bestyrelsesmedlem	Kirsten Slot	1 øvrig bestyrelsespost

Kompetence m.v. for ledelsesorganet

Bestyrelsen har iht. den finansielle lovgivning de fornødne kompetencer. I overensstemmelse hermed vurderer bestyrelsen løbende, om dens medlemmer tilsammen besidder den fornødne viden om og erfaring med selskabets risici til at sikre en forsvarlig drift.

Politik for mangfoldighed m.v.

Bestyrelsen fastsatte i marts 2022 et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 40 pct. samt for de øvrige ledelsesniveauer ligeledes på 40 pct. Målsætningen er fastsat for en periode frem til 2026. Med den nuværende sammensætning af bestyrelsen på fem medlemmer er der nået ligelig fordeling af køn på balancedagen i det øverste ledelsesorgan.

Der er senest gjort status på opfyldelse af måltal for andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer i marts 2023. Måltallet er ikke opfyldt endnu. Det øverste ledelsesniveau består af et begrænset antal personer, og der har været begrænsede ansættelser på øvrige ledelsesniveauer i perioden. De mulige aktive handlinger for at øge andelen af det underrepræsenterede køn har været begrænsede.

Maj Invest er bevidst om, at køn er et af flere relevante parametre for diversitet, og at der fortsat er behov for at fremme diversitet generelt. Det langsigtede mål er, at selskabet afspejler det omliggende samfund, og at selskabet dermed er et attraktivt valg for såvel kunder som nuværende og kommende medarbejdere.

5-års oversigt over den kønsmæssige sammensætning af det øverste ledelsesorgan og de øvrige ledelsesniveauer:

	2023	2024	2025	2026	2027
Øverste ledelsesorgan					
Samlet antal ledelsesmedlemmer	5				
Underrepræsenteret køn i pct.	40				
Måltal i pct.					
Årstal for opfyldelse af måltal	Maj Invest havde på balancedagen en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesorgan				
Øvrige ledelsesniveauer					
Samlet antal medlemmer	20				
Underrepræsenteret køn i pct.	25				
Måltal i pct.	40				
Årstal for opfyldelse af måltal	2026				

Risikoudvalg

Selskabet har ikke nedsat et risikoudvalg. Selskabet er undtaget, idet selskabet har mindre end 1.000 ansatte.

4. Kapitalgrundlag

Selskabets justerede kapitalgrundlag udgjorde 121,6 mio. kr. ultimo 2023. Kapitalgrundlaget sammensættes af en række delposter og fradrag, som kan opstilles således:

Kapitalgrundlag (1.000 kr.)	Ultimo 2023
Aktiekapital	15.000
Overført resultat	107.074
Årets resultat	135.835
Udbytte, udbetalt a conto i året	(62.000)
Egenkapital	195.910
Foreslået udbytte, ej udbetalt	(73.000)
Egentlige kernekapitalposter før fradrag	122.910
Primære fradrag	
Immaterielle aktiver	(1.238)
Forsigtighedsbaseret værdiansættelse	(80)
I alt egentlige kernekapitalposter efter primære fradrag	121.591
I alt justeret kapitalgrundlag	121.591

Selskabets eneste kapitalinstrument er aktiekapital. Selskabets aktiekapital består af 15.000.000 stk. aktier à kr. 1, i alt nominelt kr. 15.000.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der er ikke anvendt begrænsninger ved beregning af kapitalgrundlaget i henhold til IFR, da det justerede kapitalgrundlag udelukkende består af kernekapitalposter.

For oplysninger om kapitalgrundlag i henhold til skemakravene i EU-Kommissionens gennemførelsesforordning 2021/2284 af 10. december 2021 henvises til bilag 1.

5. Kapitalgrundlagskrav

Bestyrelsen og direktionen skal mindst én gang årligt, eller når der f.eks. sker ændringer i strategi eller samfundsmæssige forhold, som kan påvirke forudsætninger eller metoder, der hidtil har været anvendt, fastsætte selskabets individuelle solvensbehov.

Ved fastsættelsen af det individuelle solvensbehov skal det sikres, at selskabet har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag og råder over interne procedurer til risikomåling og risikostyring til løbende vurdering samt opretholdelse af et kapitalgrundlag af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække selskabets risici.

EU-Kommissionen har den 25. maj 2023 vedtaget en ny forordning, som skal ses i tillæg til forordningen pr. 26. juni 2021 samt efterfølgende relevante forordninger. Der er ikke tale om en vejledning for opgørelse af solvensbehovet for fondsmæglerselskaber, men forordningen vurderes at kunne danne grundlag for selskabets ICAAP.

Forordningen medførte, at et fondsmæglerselskab som Maj Invest, i tillæg til de tre nuværende opgørelsesmetoder (minimumskapitalkrav, faste omkostninger og K-faktorkravet), skal opgøre yderligere kapitalkrav ud fra følgende opgørelsesmetoder:

- Tilstrækkelig kapital til dækning af risikoen for uordnet afvikling.
- Tilstrækkelig kapital til dækning af væsentlige risici, der ikke er dækket (helt eller delvist) af kapitalgrundlagskravene ved fortsat drift.

Selskabets egne risici, erfaringer og data inddrages i fastsættelsen af solvensbehovet.

Ved fastsættelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag tages der udgangspunkt i det gældende kapitalkrav. Herudover tages der stilling til, hvorvidt selskabet har tilstrækkelig kapital til dækning af risikoen for uordnet afvikling eller tilstrækkelig kapital til dækning af væsentlige risici, der ikke er dækket (helt eller delvist) af kapitalgrundlagskravene ved fortsat drift. Kapitalgrundlagskravet fastsættes som den største værdi af ovenstående.

Finanstilsynet har fastsat nogle principper for afvikling og individuelle krav om nedskrivningsegne passiver (NEP-krav). Finanstilsynet har for selskabet fastsat kravet til 14,9 pct. af selskabets samlede risikoeksponeringer. Ultimo 2023 svarer dette til 75,0 mio. kr., hvilket er 46,6 mio. kr. under selskabets aktuelle kapitalgrundlag på 121,6 mio. kr.

Solvensbehovet for 2023 er opgjort til 73,7 mio. kr., svarende til 182,9 pct. af kapitalkravet pr. 31. december 2023.

Opgørelse af kapitalkravet

Det specifikke kapitalkrav er det største beløb af henholdsvis faste omkostninger, permanente minimumskapitalkrav og K-faktorkravet.

Kapitalkrav 1.000 kr.	Ultimo 2023
1. Faste omkostninger*	40.279
2. Minimumskapitalkrav (750 tEUR)	5.590
3. K-faktorkravet	11.210
Kapitalkrav (det mest restriktive af 1-3)	40.279

*Opgjort i henhold til IFR artikel 13

Pr. 31. december 2023 er kapitalkravet fastsat til 40,3 mio. kr.

K-faktorkrav

K-faktorkravet kan opdeles i tre kategorier:

- kunderisiko (Risk to Client)
- markedsrisiko (Risk to Market)
- selskabsrisiko (Risk to Firm)

Hver af disse har en række underliggende K-faktorer tilknyttet. K-faktorerne er i de fleste tilfælde baseret på rullende gennemsnit over en periode på op til 12 måneder.

I følgende tabel er oplyst de K-faktorer, som indgår i opgørelsen af kapitalkravet for selskabet, fordelt på de tre kategorier:

K-faktorkrav (1.000 kr.)	Ultimo 2023
Assets under management, K-AUM	6.931
RtC, Risk to Client (kunderisiko)	6.931
Positioner i handelsbeholdningen, K-NPR	4.259
RtM, Risk to Market (markedsrisiko)	4.259
Daglig handelsstrøm, K-DTF	20
RtF, Risk to Firm (selskabsrisiko)	20
Samlet K-faktorkrav	11.210

Kunderisikoen består af K-AUM (Assets Under Management), som er et rullende gennemsnit af de samlede månedlige aktiver under forvaltning, både skønsæssig porteføljepleje og ikke-skønsæssig investeringsrådgivning af vedvarende karakter.

Markedsrisikoen består af K-NPR (Net Position Risk) og vedrører kapitalgrundlagskravet for positioner i handelsbeholdningen. K-NPR beregnes efter standardmetoden i CRR-forordningen.

Selskabsrisikoen består af K-DTF (Daily Trading Flow), som er et rullende gennemsnit af de samlede kundeordrer, der handles, både kontanthandler og derivater.

Det samlede K-faktorkrav pr. 31. december 2023 er opgjort til 11,2 mio. kr.

Faste omkostninger

Faste omkostninger er opgjort som 25 pct. af de faste omkostninger for det foregående år. Ved opgørelsen tages der fradrag for udgifter, der er direkte knyttet til indtægterne. Pr. 31. december 2023 er faste omkostninger opgjort til 40,3 mio. kr.

1.000 kr.	2023
Faste omkostninger*	40.279

*Opgjort i henhold til IFR artikel 13

Kapitalbufferne

Finanstilsynet fastsætter de danske kapitalbufferkrav. Formålet med kapitalbufferkravene er at sikre, at den finansielle sektor som helhed, uanset konjunkturer, vil have tilstrækkelig kapital til at opretholde kreditgivningen til virksomheder og private, uden at solvensen kommer under pres.

Der gælder undtagelser for fondsmæglerselskaber, således at selskabet ikke er omfattet af kapitalbevaringsbufferen og den kontracykliske kapitalbuffer. Derfor er der ikke afsat kapital til kapitalbufferne.

6. Aflønningspolitik og -praksis

Selskabets bestyrelse har vedtaget en aflønningspolitik, som er godkendt af generalforsamlingen. Lønpolitikken fremgår af koncernens hjemmeside på majinvest.com/juridisk.

Selskabet udbetaler ikke variable løndelev til bestyrelse, direktion eller væsentlige risikotagere, som overstiger 100 tkr., hvor bestyrelsen/direktionen efter en konkret vurdering finder, at der ud fra en proportionalitetsbetragtning konkret kan undtages fra kravene i lov om finansiell virksomhed.

Selskabet har ved udformningen af lønpolitikken haft det mål at bidrage til at:

- Sikre konkurrencedygtig aflønning.
- Fremme forretningsmæssig udvikling.
- Give mulighed for medejerskab hos ledelse og medarbejdere for at styrke værdiskabelsen.
- Sikre en sund og effektiv risikostyring.

Lønpolitikken er også udarbejdet, så den sikrer de overordnede hensyn i bekendtgørelse om lønpolitik, herunder at lønpolitikken harmonerer med principperne om beskyttelse af kunder og investorer, samt at den samlede variable løn ikke udhuler selskabets mulighed for at styrke kapitalgrundlaget.

Selskabet har som følge af virksomhedens størrelse valgt ikke at nedsætte et aflønningsudvalg.

Oplysninger om aflønning

Samlede kvantitative oplysninger om aflønning opdelt efter ledelsen og de medarbejdere, der er udpeget som væsentlige risikotagere, findes i note 8 i årsrapporten 2023. Oplysninger om ledelsesmedlemmers individuelle lønforhold vil fremgå af en vederlagsrapport, der vil være tilgængelig på selskabets hjemmeside, majinvest.com, efter afholdelse af den ordinære generalforsamling.

Fratrædelsesgodtgørelser udbetalt og/eller tildelt i regnskabsåret

Der er i selskabet hverken udbetalt eller tildelt fratrædelsesgodtgørelser til andre væsentlige risikotagere i 2023.

7. Investeringspolitik

Selskabets gennemsnitlige værdi af balanceførte og ikke-balanceførte aktiver i den 4-årige periode, der ligger umiddelbart forud for det pågældende regnskabsår, udgør under 100 mio. euro. Selskabet er derfor undtaget fra oplysningsforpligtelse om investeringspolitik.

8. Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici

Selskabets gennemsnitlige værdi af balanceførte og ikke-balanceførte aktiver i den 4-årige periode, der ligger umiddelbart forud for det pågældende regnskabsår, udgør under 100 mio. euro. Selskabet er derfor undtaget fra oplysningsforpligtelse om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici.

Bilag 1 – Skemaer vedrørende offentliggørelse af kapitalgrundlag

Skema EU IF CC1.01 — Sammensætning af lovpligtigt kapitalgrundlag (andre investeringsselskaber end små og ikke indbyrdes forbundne investeringsselskaber)			
(1.000 kr.)		31.12.2023	Reference til skema EU IF CC2
Egentlig kernekapital: instrumenter og reserver			
1	KAPITALGRUNDLAG	121.591	
2	KERNEKAPITAL	121.591	
3	EGENTLIG KERNEKAPITAL	121.591	
4	Fuldt indbetalte kapitalinstrumenter	15.000	(a)
5	Overkurs ved emission		
6	Overført resultat	107.910	(b)
7	Akkumuleret anden totalindkomst		
8	Andre reserver		
9	Minoritetsinteresser, der indgår i den egentlige kernekapital		
10	Justeringer af egentlig kernekapital som følge af filtre		
11	Andre midler		
12	(-) FRADRAG I ALT I DEN EGENTLIGE KERNEKAPITAL	(1.319)	
13	(-) Egne egentlige kernekapitalinstrumenter		
14	(-) Direkte besiddelser af egentlige kernekapitalinstrumenter		
15	(-) Indirekte besiddelser af egentlige kernekapitalinstrumenter		
16	(-) Syntetiske besiddelser af egentlige kernekapitalinstrumenter		
17	(-) Tab i det løbende regnskabsår		
18	(-) Goodwill		
19	(-) Andre immaterielle aktiver	(1.238)	(c)
20	(-) Udskudte skatteaktiver, som afhænger af fremtidig rentabilitet og ikke skyldes midlertidige forskelle, fratrukket instituttets tilhørende udskudte skatteforpligtelser		
21	(-) Kvalificeret deltagelse uden for den finansielle sektor, som udgør over 15 % af kapitalgrundlaget		
22	(-) Samlet kvalificeret deltagelse i andre virksomheder end enheder i den finansielle sektor, som overstiger 60 % af dets kapitalgrundlag		
23	(-) Egentlige kernekapitalinstrumenter i enheder i den finansielle sektor, hvori instituttet ikke har væsentlige investeringer		
24	(-) Egentlige kernekapitalinstrumenter i enheder i den finansielle sektor, hvori instituttet har væsentlige investeringer		
25	(-) Aktiver i ydelsesbaseret pensionskasse		
26	(-) Andre fradrag	(80)	0,1 pct. af (d) + (e)
27	Egentlig kernekapital: Andre kapitalelementer, fradrag og justeringer		
28	HYBRID KERNEKAPITAL	0	
29	Fuldt indbetalte, direkte udstedte kapitalinstrumenter		
30	Overkurs ved emission		
31	(-) FRADRAG I ALT I DEN HYBRIDE KERNEKAPITAL		
32	(-) Egne hybride kernekapitalinstrumenter		
33	(-) Direkte besiddelser af hybride kernekapitalinstrumenter		
34	(-) Indirekte besiddelser af hybride kernekapitalinstrumenter		
35	(-) Syntetiske besiddelser af hybride kernekapitalinstrumenter		
36	(-) Hybride kernekapitalinstrumenter i enheder i den finansielle sektor, hvori instituttet ikke har væsentlige investeringer		
37	(-) Hybride kernekapitalinstrumenter i enheder i den finansielle sektor, hvori instituttet har væsentlige investeringer		
38	(-) Andre fradrag		
39	Hybrid kernekapital: Andre kapitalelementer, fradrag og justeringer		
40	SUPPLERENDE KAPITAL	0	
41	Fuldt indbetalte, direkte udstedte kapitalinstrumenter		
42	Overkurs ved emission		
43	(-) FRADRAG I ALT I DEN SUPPLERENDE KAPITAL		
44	(-) Egne supplerende kapitalinstrumenter		
45	(-) Direkte besiddelser af supplerende kapitalinstrumenter		
46	(-) Indirekte besiddelser af supplerende kapitalinstrumenter		
47	(-) Syntetiske besiddelser af supplerende kapitalinstrumenter		
48	(-) Supplerende kapitalinstrumenter i enheder i den finansielle sektor, hvori instituttet ikke har væsentlige investeringer		
49	(-) Supplerende kapitalinstrumenter i enheder i den finansielle sektor, hvori instituttet har væsentlige investeringer		
50	Supplerende kapital: Andre kapitalelementer, fradrag og justeringer		

Der er ingen begrænsninger ved opgørelse af kapitalgrundlaget.

Skema EU ICC2: Kapitalgrundlag: afstemning mellem lovbestemt kapitalgrundlag og balancen i de reviderede regnskaber	Balance som i de offentliggjorte/reviderede regnskaber	Under tilsynsmæssig ramme for konsolidering	☐ Reference til skema EU IF CC1
	Ved periodens udgang	Ved periodens udgang	
Aktiver - Opdeling efter aktivklasser i overensstemmelse med balancen i de offentliggjorte/reviderede regnskaber (1.000 kr.)			
1 Kassebeholdning	19		
2 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	107.742		
3 Obligationer til dagsværdi	70.752		(d)
4 Aktier m.v.	9.706		(e)
5 Immaterielle aktiver	1.238		(c)
6 Øvrige materielle aktiver	3.282		
7 Udskudte skatteaktiver	-		
8 Andre aktiver	47.838		
9 Periodeafgrænsningsposter	7.323		
Aktiver i alt	247.900		
Passiver - Opdeling efter passivklasser i overensstemmelse med balancen i de offentliggjorte/reviderede regnskaber (1.000 kr.)			
1 Aktuelle skatteforpligtelser	4.788		
2 Andre passiver	30.620		
3 Periodeafgrænsningsposter	16.262		
4 Hensættelser til udskudt skat	321		
Passiver i alt	51.991		
Aktiekapital (1.000 kr.)			
1 Aktiekapital	15.000		(a)
2 Overført overskud eller underskud	107.910		(b)
3 Foreslået udbytte	73.000		
Aktiekapital i alt	195.910		

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S er et 100 pct.-ejet datterselskab til Maj Invest Holding A/S og indgår i koncernregnskabet for Maj Invest Holding A/S. Kolonnen "Under tilsynsmæssig ramme for konsolidering" er derfor ikke relevant.

Skema EU i CCA: Kapitalgrundlag: hovedtræk ved egne instrumenter udstedt af selskabet		
(1.000 kr.)		<i>Aktiekapital</i>
1	Udsteder	Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
2	Entydigt ID (f.eks. CUSIP-, ISIN- eller Bloomberg-ID for private investeringer)	CVR-nummer 28295499
3	Offentlig eller privat investering	Privat
4	Gældende lovgivning for instrumentet	Aktieselskabsloven og Lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og --aktiviteter
5	Instrumenttype (typer angives for hver jurisdiktion)	Aktiekapital
6	Beløb indregnet i lovpligtig kapital (valuta i millioner pr. seneste indberetningsdato)	15
7	Nominal værdi af instrumentet	15.000
8	Emissionskurs	Ikke relevant
9	Indfrielseskurs	Ikke relevant
10	Regnskabsmæssig klassificering	Aktiekapital
11	Oprindelig udstedelsesdato	14.12.2004, 12.05.2012, 07.06.2005 og 27.10.2006
12	Uamortisabelt eller dateret	Ikke relevant
13	Oprindelig forfaldsdato	Ikke relevant
14	Udsteder-call med forbehold af forudgående myndighedsgodkendelse	Ikke relevant
15	Dato for call option, datoer for eventuelle calls og indfrielsesbeløb	Ikke relevant
16	Datoer for eventuelle efterfølgende calls	Ikke relevant
	<i>Kuponrente/udbytte</i>	
17	Fast eller variabelt udbytte/fast eller variabel kuponrente	Ikke relevant
18	Kuponrente og tilknyttet indeks	Ikke relevant
19	Tilstedeværelse af "dividend stopper"	
20	Frit valg, delvist frit valg eller obligatorisk (med hensyn til tidspunkt)	Ikke relevant
21	Frit valg, delvist frit valg eller obligatorisk (med hensyn til beløb)	Ikke relevant
22	Tilstedeværelse af step-up eller andet incitament til indfrielse	Ikke relevant
23	Ikkekumulativt eller kumulativt	Ikke relevant
24	Konvertibelt eller ikkekonvertibelt	
25	Hvis konvertibelt: konverteringsudløser(e)	Ikke relevant
26	Hvis konvertibelt: helt eller delvist	Ikke relevant
27	Hvis konvertibelt: konverteringssats	Ikke relevant
28	Hvis konvertibelt: obligatorisk eller valgfri konvertering	Ikke relevant
29	Hvis konvertibelt: angiv instrumenttype, der kan konverteres til	Ikke relevant
30	Hvis konvertibelt: angiv udsteder for det instrument, der konverteres til	Ikke relevant
31	Egenskaber for nedskrivning	
32	Hvis nedskrivning: nedskrivningsudløser(e)	Ikke relevant
33	Hvis nedskrivning: hel eller delvis	Ikke relevant
34	Hvis nedskrivning: permanent eller midlertidig	Ikke relevant
35	Hvis midlertidig nedskrivning: beskriv opskrivningsmekanismen	Ikke relevant
36	Ikkeoverensstemmende træk efter overgangsperiode	Ikke relevant
37	Hvis ja, angives ikkeoverensstemmende træk.	Ikke relevant
38	Link til instrumentets fuldstændige vilkår og betingelser (henvisning)	Ikke relevant
(1) Indsæt "Ikke relevant", hvis spørgsmålet ikke er relevant.		

Selskabet har ingen hybride kernekapitalinstrumenter eller supplerende kernekapitalinstrumenter.

MAJ INVEST

FONDSMÆGLERSELSKABET
MAJ INVEST A/S
Gammeltorv 18
1457 København K
Tlf. 33 38 73 00
majinvest.com

CVR-nr. 28 29 54 99