



FONDSMÆGLERSELSKABET MAJ INVEST A/S

OPLYSNINGSFORPLIGTELSE
OM KAPITALFORHOLD OG RISICI 2020

MAJ
INVEST

Indholdsfortegnelse

1. Risikostyringsmålsætninger og –politikker	3
2. Anvendelsesområde	10
3. Kapitalgrundlag	11
4. Kapitalkrav og det tilstrækkelige kapitalgrundlag	11
5. Eksponeringer mod modpartsrisiko	14
6. Kapitalbuffere	15
7. Indikatorer for systemisk betydning	15
8. Kreditrisikojusteringer	15
9. Ubehæftede aktiver	17
10. Anvendelse af ECAI–rating (External Credit Assessment Institutions)	17
11. Markedsrisiko	18
12. Operationel risiko	18
13. Eksponeringer i aktier m.v., der ikke indgår i handelsbeholdningen	18
14. Eksponeringer mod renterisiko for positioner uden for handelsbeholdningen	18
15. Eksponeringer mod securitiseringspositioner	19
16. Aflønningspolitik	19
17. Gearing	20
18. Anvendelse af IRB–metoden i forbindelse med kreditrisiko	21
19. Kreditrisikoreduktionsteknikker	21
20. Anvendelse af den avancerede målemetode i forbindelse med operationel risiko	21
21. Interne modeller til opgørelse af risiko på positioner i handelsbeholdningen	21

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 de risici, som er omhandlet i det følgende.

Denne rapport offentliggøres på hjemmesiden majinvest.com.

Rapporten er bygget op, så den følger kronologien i Capital Requirements Regulation (CRR)-forordningen. Hvor intet andet fremgår, er alle oplysninger i denne rapport pr. 31. december 2020. Oplysningerne er ikke reviderede.

1. 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.

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), til placering af selskabets egenkapital og overskudslikviditet og i nogen grad til honorarer, der ikke er i DKK. 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 i form af eksponeringer på obligationsmarkederne. Bestyrelsen har fastsat en maksimal ramme for renterisici.

Renterisiciene befinder sig på et beskedent niveau i forhold til såvel selskabets egenkapital som kapitalgrundlag.

Valutarisici relaterer sig til likviditetsplaceringer i værdipapirer samt til selskabets honorarer fra udenlandske kunder.

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.

Der er herudover mulighed for – via separate investeringsrammer – at investere i produkter inden for fonde, som koncernen er investeringsrådgiver for. Hermed sikres investorerne en høj grad af commitment fra selskabet over for de produkter, der udbydes.

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 Markets er begrænset til udelukkende at være spothandler. 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 likviditeten der må placeres på aftaleindlån, samt fastsat en maksimal ramme for bindingsperioden.

Selvom likviditetsrisiciene anses for at være ubetydelige grundet den generelt meget 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 disse rammer er under de i lovgivningen maksimalt tilladte

rammer, både hvad angår enkeltengagementer, men også i forhold til selskabets samlede krediteksponering.

Selskabets kunder består af institutionelle investorer samt økonomisk solide kunder. En del af kunderne betaler forud, og de kunder, der ikke betaler forud, er reguleret af faste og korte intervaller. Kreditrisici på kunder anses for værende uvæsentlige.

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 beskedent 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 positivlister 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.

Selskabet har ingen væsentlige misligholdte og ingen værdiforringede fordringer, der ikke er fuldt nedskrevet i balancen.

Regnskab & Risikostyring har det overordnede ansvar for kontrol af efterlevelse af procedurer for minimering af kreditrisici. Samtlige store eksponeringer, der udgør mindst 10 pct. før fradrag i kapitalgrundlaget, rapporteres hver måned til direktionen.

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 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 Markets og selskabets direktion.

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

Baseret på oplysninger fra handelssystemet, porteføljestyringsystemet samt egne udtræk fra økonomisystemet rapporterer Regnskab & Risikostyring løbende til selskabets direktion om de samlede markeds- og kreditrisici samt selskabets likviditet. Der rapporteres kvartalsvist 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 sikkerhedspolitik med retningslinjer for adgangssikring af selskabet, dets it-systemer og data. Én gang årligt orienteres bestyrelsen om den udarbejdede it-sikkerhedspolitik. 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.

Ledelseserklæringer

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets risikostyringsordninger er tilstrækkelige og giver sikkerhed for, at de indførte risikostyringssystemer 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 rapporter forelagt bestyrelsen af direktionen samt på baggrund af 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 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 15 pct. i forhold til det opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag til solvensbehovet, inkl. evt. regulatoriske kapitalbuffer, svarende til 14,7 mio. kr. Den kapitalmæssige overdækning ultimo 2020 udgør 39,7 mio. kr.

Kapitalprocenten udgør 19,6 pct. ultimo 2020, og solvensbehovet er opgjort til 14,0 pct. baseret på risikoeksponeringen ultimo året 2020.

Offentliggørelse vedrørende ledelsessystemer m.v.

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

Bestyrelsesformand	Tommy Pedersen	10 øvrige bestyrelsesposter
Bestyrelsesmedlem	Nils Bernstein	3 øvrige bestyrelsesposter
Bestyrelsesmedlem	Maria Helene Hjorth	4 øvrige bestyrelsesposter
Bestyrelsesmedlem	Jørgen Tang-Jensen	8 øvrige bestyrelsesposter
Bestyrelsesmedlem	Tomas Munksgard Hoff	1 øvrig bestyrelsespost
Bestyrelsesmedlem	Anders Møller Olesen	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 og erfaring om selskabets risici til at sikre en forsvarlig drift.

Politik for mangfoldighed m.v.

Selskabets bestyrelse har vedtaget en politik for mangfoldighed. Det fremgår af denne, at selskabet ønsker en sammensætning i bestyrelsen ud fra forskellighed i kompetencer og baggrunde. Særligt højt vægtes behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. forskelle i faglighed, erhvervserfaring, køn og alder.

Som følge af selskabets størrelse har bestyrelsen ikke fastsat hard measures til opnåelse af mål om mangfoldighed. I stedet baseres politikken på soft measures, herunder transparens og bevidsthed, samt sikring af et godt arbejdsmiljø og fravær af forskelsbehandling.

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.

Risikoudvalg

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

2. 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.

3. Kapitalgrundlag

Selskabets justerede kapitalgrundlag udgjorde 137,7 mio. kr. ultimo 2020. Kapitalgrundlaget sammensættes af en række delposter og fradrag, som kan opstilles således:

Kapitalgrundlag (1.000 kr.)	2020
Aktiekapital	15.000
Overført resultat	124.892
Resultat 2020	122.821
Foreslået udbytte, ej udbetalt	(122.000)
Egentlige kernekapitalposter (før fradrag)	140.713
Immaterielle aktiver	(2.903)
Forsigtighedsbaseret værdiansættelse	(156)
I alt egentlige kernekapitalposter efter primære fradrag	137.654
I alt justeret kapitalgrundlag	137.654

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.

4. Kapitalkrav og det tilstrækkelige kapitalgrundlag

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.

Den model, som det nuværende individuelle solvensbehov blev fastsat ud fra, tager udgangspunkt i metoden 8+. I metoden 8+ tages der udgangspunkt i minimumskravet på 8 pct. af risikoeksponeringerne. De normale risici antages at være dækket af kravet om 8 pct. Der tages herudover stilling til, hvorvidt selskabet har risici derudover, som nødvendiggør et tillæg til solvensbehovet, således at der kommer et tillæg til minimumskravet på 8 pct.

I opgørelsen af risikoeksponeringerne medtages de forventede maksimale poster under hensyntagen til strategi og den forventede udvikling, herunder de af bestyrelsen vedtagne rammer for kreditrisiko og markedsrisiko m.m. De maksimale risikoeksponeringer for kreditrisiko og markedsrisiko m.m. beregnes som 8 pct. af de forventede maksimale poster samt et eventuelt tillæg, i det omfang det vurderes, at risiciene ikke er dækket af kravet om 8 pct.

Herudover tages der højde for andre risici, herunder operationelle risici, ligesom selskabets risikokoncentration vurderes.

I modellen for fastsættelse af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag indgår ligeledes muligheden for, at der kan være større finansielle positioner, som kan medføre fradrag i kapitalgrundlaget.

Indtægterne stresstestes for at vurdere, hvorledes usandsynlige, men ikke helt utænkelige forhold påvirker resultatet, og dermed hvorvidt selskabet har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag.

I fastsættelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag indgår tillige en vurdering af store eksponeringer, således at det ikke kun er solvensmæssige forhold, men også engagementsmæssige betragtninger, der indgår i vurderingen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Det beregnede minimumskapitalgrundlag og solvenskravet sammenholdes med lovgivningens minimumskrav, således at det er den største værdi af lovens minimumskrav og den af modellen beregnede værdi, som anvendes.

Finanstilsynet har fastsat nogle principper for afvikling og individuelle krav om nedskrivningsegne passiver (NEP-krav). Finanstilsynet har for selskabet fastsat kravet til 62,6 pct. af de samlede forpligtelser og kapitalgrundlaget. Ultimo 2020 svarer dette til 124,5 mio. kr., hvilket er 13,1 mio. kr. under selskabets aktuelle kapitalgrundlag på 137,7 mio. kr.

Solvensbehovet for 2020 er opgjort til 98 mio. kr., svarende til 14,0 pct. af de samlede risikoeksponeringer pr. 31. december 2020.

Risikoeksponering pr. eksponeringsklasse, kapitalkrav til kreditrisiko

1.000 kr.	Ultimo eksponering	Kapitalkrav (8 %)
Eksponeringer mod centralregeringer eller central- banker	5.409	2.705
Eksponeringer mod institutter	27.155	2.172
Eksponeringer mod selskaber	25.096	2.008
Dækkede obligationer	14.612	1.169
Eksponeringer med særlig høj risiko	48	4
Eksponeringer i andre poster, herunder aktiver uden modparter	5.892	471
I alt risikoeksponeringer mod kreditrisiko	78.212	5.824

Risikoeksponering pr. eksponeringsklasse, kapitalkrav til markedsrisiko

1.000 kr.	Ultimo eksponering	Kapitalkrav (8 %)
Gældsinstrumenter (inkl. CIU'er)	6.897	552
Aktier (inkl. CIU'er)	28.409	2.273
Valutakursrisiko	31.622	2.530
I alt risikoeksponeringer mod markedsrisiko	66.928	5.354

Risikoeksponering pr. eksponeringsklasse, kapitalkrav til operationel risiko

1.000 kr.	Ultimo eksponering	Kapitalkrav (8 %)
Operationel risiko	557.174	44.574

Opgørelse af kapitalkravet til de samlede risikoeksponeringer

1.000 kr.	Ultimo eksponering	Kapitalkrav (8 %)
Kreditrisiko	78.212	6.257
Markedsrisiko	66.928	5.354
Operationel risiko	557.174	44.574
I alt	702.314	56.185

5. Eksponeringer mod modpartsrisiko

Modpartsrisiko er risikoen for tab, som følge af at en modpart misligholder sine forpligtelser i henhold til en indgået finansiel kontrakt, inden transaktionens pengestrømme er endeligt afviklet.

Solvensmæssigt anvender selskabet markedsværdimetoden, hvor kontrakterne opgøres til dagsværdi for at opnå den aktuelle genanskaffelsesomkostning for alle kontrakter med en positiv værdi.

For at nå frem til et tal for den potentielle fremtidige krediteksponering multipliceres kontraktens fiktive værdi eller underliggende værdier med procentsatser, der er fastsat i CRR-forordningen. Summen af de aktuelle genanskaffelsesomkostninger og de potentielle fremtidige krediteksponeringer udgør eksponeringsværdien.

I selskabets disponeringsproces og i den almindelige engagementsovervågning tages der højde for den beregnede eksponeringsværdi, således at det sikres, at denne ikke overstiger den bevilgede kreditgrænse på modparten.

I forbindelse med selskabets fastsættelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov er der ikke afsat ekstra kapital til dækning af modpartsrisikoen, ud over hvad der er indeholdt i kapitalgrundlagskravet på 8 pct. Dette er minimumskapitalgrundlaget i henhold til metoden 8+, som selskabet anvender til at opgøre det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov.

Politikker for sikkerhed og kreditreserver

Selskabet har ikke politikker for sikkerhedsstillelse for modpartsrisiko, da det ikke er relevant.

Politikker vedr. wrong way og ratingafhængig sikkerhedsstillelse

Selskabet har ikke politikker herfor, da selskabet ikke anvender sådanne sikkerhedsstillelser.

Modpartsrisiko efter markedsværdimetoden i handelsbeholdningen

Selskabets Markets-område handler dagligt på vegne af kunder og til egenbeholdningen. Modparten i disse handler er derfor andre børsmoedparter/markedsdeltagere og/eller kunder. Indgåelse af handler i Markets er begrænset til udelukkende at være spothandler. Handel med børsnoterede afledte finansielle instrumenter foretages i begrænset omfang og udelukkende til afdækning af egenbeholdningen.

Selskabet kan herudover have en beskedent modpartsrisiko på valutaterminsforretninger, der er anvendt til valutaafdækning af visse fordringer i valuta. Ultimo 2020 var der åbentstående valutaterminsforretninger til afdækning af valutarisikoen af især kundetilgodehavender.

Ud over den kapital til modpartsrisici, der kræves af positionerne i de afledte finansielle instrumenter, har selskabet ikke forretninger, som kræver kapital til modpartsrisici for uafviklede handler.

Der er en positiv bruttodagsværdi af finansielle kontrakter på 453 tkr. ultimo 2020.

Fiktiv værdi af risikoafdækning

Selskabet anvender ikke kreditderivater til at afdække den del af kreditrisikoen, der vedrører modparten.

6. Kapitalbuffer

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.

7. Indikatorer for systemisk betydning

Selskabet er ikke et systemisk vigtigt institut.

8. Kreditrisikjusteringer

Til opgørelse af kreditrisiko anvendes Finanstilsynets standardmetode. Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S må i henhold til lovgivningen ikke yde udlån. Selskabet har ingen væsentlige misligholdte fordringer eller værdiforringede fordringer. Selskabets tilgodehavender består primært af tilgodehavende rådgivningshonorarer. Selskabets kreditrisici relaterer sig herudover til markeds- og likviditetsmæssige dispositioner.

Samlede risikoeksponeringer efter nedskrivninger og før hensyntagen til kreditrisikoreduktioner

1.000 kr.	Ultimo eksponering	Gennemsnit eksponering
Eksponeringer mod centralregeringer eller centralbanker	5.409	2.705
Eksponeringer mod institutter	27.155	27.155
Eksponeringer mod selskaber	25.096	25.096
Dækkede obligationer	14.612	14.612
Eksponeringer med særlig høj risiko	48	48
Eksponeringer i andre poster, herunder aktiver uden modparter	5.892	5.892
I alt	78.212	75.507

Geografisk fordeling af eksponeringer

Mere end halvdelen af selskabets eksponeringer relaterer sig til Danmark. Udenlandske eksponeringer vedrører i overvejende grad tilgodehavende honorarer.

Geografisk fordeler eksponeringskategorierne sig, som det fremgår af nedenstående tabel:

1.000 kr.	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Asien	Oceanien	I alt
Eksponeringer mod centralregeringer og centralbanker	-	-	-	5.409	-	5.409
Eksponeringer mod institutter	24.261	2.422	472	-	-	27.155
Eksponeringer mod selskaber	4.858	2.641	15.092	-	2.505	25.096
Eksponeringer med særlig høj risiko	48	-	-	-	-	48
Dækkede obligationer	14.612	-	-	-	-	14.612
Andre poster	5.892	-	-	-	-	5.892
I alt	49.671	5.063	15.564	5.409	2.505	78.212

Branchefordeling pr. eksponeringsklasse (risikovægtede eksponeringer)

1.000 kr.	Offentlige myndigheder	Finansiering og forsikring	Øvrige erhverv	Erhverv i alt	Private	I alt
Eksponeringer mod centralregeringer og centralbanker	5.409	-	-	-	-	5.409
Eksponeringer mod institutter	-	27.155	-	27.155	-	27.155
Eksponeringer mod selskaber	-	5.839	19.257	25.096	-	25.096
Dækkede obligationer	-	14.612	-	14.612	-	14.612
Eksponeringer med særlig høj risiko	-	-	48	48	-	48
Andre poster	-	-	2.870	2.870	3.022	5.892
I alt	5.409	47.605	22.176	69.781	3.022	78.212

Fordeling af eksponeringer i henhold til restløbetid (risikovægtede eksponeringer)

1.000 kr.	Anfordring	0-3 mdr.	3 mdr. -1 år	1-5 år	Over 5 år	I alt
Eksponeringer mod centralregeringer og centralbanker	-	175	-	-	5.234	5.409
Eksponeringer mod institutter	21.732	5.422	-	-	-	27.155
Eksponeringer mod selskaber	-	23.326	1.395	376	-	25.096
Dækkede obligationer	-	208	3.012	8.675	2.716	14.612
Eksponeringer med særlig høj risiko	-	48	-	-	-	48
Eksponeringer i andre poster, herunder aktiver uden modparter	-	3.056	-	2.836	-	5.892
I alt	21.732	32.236	4.407	11.886	7.950	78.212

9. Ubehæftede aktiver

1.000 kr.	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	I alt
	Behæftede	Behæftede	Ubehæftede	Ubehæftede	
Tilgodehavender på anfordring	210	210	108.485	108.485	108.695
Aktieinstrumenter	-	-	7.903	7.903	7.903
Gældsinstrumenter	35.662	35.662	114.061	114.061	149.723
Andre aktiver	-	-	57.670	57.670	57.670
I alt	35.871	35.871	288.119	288.119	323.990

10. Anvendelse af ECAI-rating (External Credit Assessment Institutions)

Selskabet anvender ikke ECAI-rating.

11. Markedsrisiko

Selskabets markedsrisiko er relateret til aktiviteterne inden for Markets-området samt til placering af overskudslikviditet i form af indeståender i pengeinstitutter og værdipapirer. Selskabet har herudover markedsrisiko på de honorarer, der ikke er i DKK.

Eksponeringer mod og solvenskravene til markedsrisiko sammensætter sig således pr. ultimo 2020:

1.000 kr.	Ultimo eksponering	Kapitalkrav (8 %)
Gældsinstrumenter (inkl. CIU'er)	6.897	552
Aktier (inkl. CIU'er)	28.409	2.273
Valutakursrisiko	31.622	2.530
I alt risikoeksponeringer mod markedsrisiko	66.928	5.354

Eksponering mod poster med valutakursrisiko er sammensat af direkte eksponeringer mod positioner i valuta samt indirekte eksponeringer som følge af positioner i investeringsfor- eningsbeviser.

12. Operationel risiko

Der foretages en løbende vurdering af selskabets operationelle risici ud fra de enkelte områder og funktioner.

På baggrund af de vurderinger og tiltag, som foretages for at minimere de operationelle risici, er det vurderingen, at operationelle risici anses for at ligge under det generelle tillæg, som er foretaget til de vægtede poster ved at anvende basisindikatormetoden.

Ultimo 2020 udgør de operationelle risici efter basisindikatormetoden 557,2 mio. kr., svarende til 79,3 pct. af de samlede risikoeksponeringer. Dette giver et kapitalgrundlagskrav på 44,6 mio. kr.

13. Eksponeringer i aktier m.v., der ikke indgår i handelsbeholdningen

Selskabet har ingen eksponeringer i aktier m.v. uden for handelsbeholdningen.

14. Eksponeringer mod renterisiko for positioner uden for handelsbeholdningen

Selskabets eksponeringer mod renterisiko uden for handelsbeholdningen består af likviditetsplaceringer i obligationer.

Renterisikoen opgøres i henhold til Finanstilsynets standardregler ud fra positionernes markedsværdi og modificerede varighed.

Renterisikoen uden for handelsbeholdningen sammensættes af følgende elementer:

Renterisici Ultimo 2020	Renterisici 1.000 kr.	I pct. af ult. egenkapital	I pct. af ult. ka- pitalgrundlag
Statsobligationer	176	0,1%	0,1%
Realkreditobligationer	3.930	1,5 %	2,9 %
Renterisici i alt	4.106	1,6 %	3,0 %

Selskabets renterisiko rapporteres månedligt til direktionen og kvartalsvist til bestyrelsen.

15. Eksponeringer mod securitiseringspositioner

Selskabet anvender ikke securitiseringer.

16. Aflønningspolitik

Selskabets bestyrelse har vedtaget en aflønningspolitik, som er godkendt af generalforsamlingen.

Selskabet udbetaler ikke variable løndele 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 finansiel 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 § 9 i bekendtgørelse om lønpolitik, herunder at lønpolitikken er i overensstemmelse med Fondsmæglerselskabet Maj Invests og Maj Invest Holdings forretningsstrategi, værdier og mål, harmonerer

med principperne om beskyttelse af kunder og investorer, indeholder foranstaltninger, der kan afværge interessekonflikter, samt at den samlede variable løn ikke udhuler Fondsmæglersekskabet Maj Invests og Maj Invest Holdings mulighed for at styrke kapitalgrundlaget.

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

Ingen personer i selskabet havde en løn på over 1 mio. euro i regnskabsåret. Der er ikke udbetalt ansættelses- og fratrædelsesgodtgørelser til direktionen eller til andre væsentlige risikotagere.

Samlede kvantitative oplysninger om aflønning opdelt efter ledelsen og de medarbejdere, der er udpeget som væsentlige risikotagere, findes i årsrapporten 2020 i note 8.

17. Gearing

Selskabet beregner gearingsgraden som kernekapital sat i forhold til de samlede eksponeringer, og gearingsgraden udtrykkes i procent.

På nuværende tidspunkt er der ikke fastsat myndighedskrav om maksimal gearingsgrad, men der er udmeldt en indikativ gearingsgrad på mindst 3 pct., svarende til en maksimal gearing på 33 gange kernekapitalen.

Selskabets gearingsgrad er pr. 31. december 2020 opgjort til 42,8 pct., hvilket er en gearing på 2,3 gange kernekapitalen. Supplerende oplysninger om gearingsgraden fremgår af følgende tabel:

1.000 kr./ pct.	
Samlede aktiver, jf. årsregnskabet	324.001
Garantier og andre ikke-balanceførte reguleringer	1.084
Fradrag foretaget i kernekapitalen	-3.059
Samlede eksponeringer til gearingsgradens beregning	322.027
Kernekapital	137.654
Gearingsgrad i pct.	42,75

Overvågningen af gearingsgraden forestås af koncernens afdeling Regnskab & Risikostyring.

Såfremt gearingsgraden kommer under en af bestyrelsen fastsat grænse på 10 pct., skal direktionen straks orientere bestyrelsen.

18. Anvendelse af IRB-metoden i forbindelse med kreditrisiko

Selskabet anvender ikke den interne ratingbaserede metode (IRB-metode) til opgørelse af kreditrisiko.

19. Kreditrisikoreduktionsteknikker

Selskabet anvender ikke kreditrisikoreduktionsteknikker.

20. Anvendelse af den avancerede målemetode i forbindelse med operationel risiko

Selskabet anvender ikke den avancerede målemetode til opgørelse af operationel risiko.

21. Interne modeller til opgørelse af risiko på positioner i handelsbeholdningen

Selskabet anvender ikke interne modeller (VaR-modeller) til at opgøre risiko på positioner i handelsbeholdningen.



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