

JYSKE INVEST FUND MANAGEMENT A/S

CVR-NR. 15 50 18 39

FT nr. 17106

ÅRSRAPPORT 2017

26. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 22/3 2018

Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

SELSKABSOPLYSNINGER.....	3
LEDELSESPÅTEGNING	4
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	5
INTERN REVISIONS PÅTEGNING	7
LEDELSESBERETNING	8
RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JANUAR – 31. DECEMBER.....	13
BALANCE PR. 31. DECEMBER	14
EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER	16
NOTER PR. 31. DECEMBER	17

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet

Jyske Invest Fund Management A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Telefon: 89 89 25 00
Telefax: 89 89 65 15
Hjemmeside: jyskeinvest.dk
CVR-nr.: 15 50 18 39
FT-nr.: 17106
Stiftelse: 1. september 1991
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Managing Director Hans Jørgen Larsen, formand
Managing Director Erik Gadeberg, næstformand
Direktør Bo Ancher Christensen
Professor Hans Frimor
Direktør Steen Ørgaard Konradsen

Direktion

Managing Director Bjarne Staael

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Bankforbindelse

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2017 for Jyske Invest Fund Management A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med *Lov om finansiel virksomhed*, *Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.* og eventuelle krav i vedtægter og aftale.

Årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 19. februar 2018

Direktion

Bjarne Staael

Bestyrelse

Hans Jørgen Larsen
(formand)

Erik Gadeberg
(næstformand)

Bo Ancher Christensen

Hans Frimor

Steen Ørgaard Konradsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Jyske Invest Fund Management A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jyske Invest Fund Management A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter Lov om finansiel virksomhed, Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og eventuelle krav i vedtægter eller aftale.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og eventuelle krav i vedtægter eller aftale.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og eventuelle krav i vedtægter eller aftale. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til *Lov om finansiel virksomhed*, *Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.* og eventuelle krav i vedtægter eller aftale.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Silkeborg, den 19. februar 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Hans Trærup
statsautoriseret revisor

MNE-nr. 10648

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor

MNE-nr. 29421

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt, at resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen samt lov om finansiell virksomhed.

Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for Jyske Invest Fund Management A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, og at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Silkeborg den 19. februar 2018

Henning Sørensen

Revisionschef

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

Jyske Invest Fund Management A/S har i årets løb varetaget den daglige administration af afdelingerne i 5 investerings- og kapitalforeninger.

Selskabet er godkendt som investeringsforvaltningsselskab (IFS) og har tilladelse til at drive forvaltningsvirksomhed, men har ikke tilladelse til at udøve værdipapirhandelsvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

De samlede administrationsgebyrer udgjorde 77,1 mio. kr. for 2017 mod 26,2 mio. kr. for 2016. Indtil 30. juni 2017 indtægtsføres alene opkrævet administrationsgebyrer til dækning af selskabets kapacitetsomkostninger til personale, administration samt af- og nedskrivninger på anlægsaktiver. Øvrige udbetalinger blev indtil 30.06.2017 betragtet som udlæg for de administrerede foreninger, og indgår således ikke i resultatopgørelsen. Selskabet har, med virkning fra 1. juli, indgået nye administrationsaftaler med de administrerede foreninger, så administrationshonoraret bliver fastsat individuelt på den enkelte forenings afdelings- og andelsklasseni-veau, og bliver beregnet som en fast procentsats af den enkelte afdelings eller andelsklasses formue, mod tidligere en variabel procentsats. Dette bevirker, at fra og med 1. juli 2017 indtægtsføres opkrævet administrationsgebyrer til dækning af alle selskabets kapacitetsomkostninger.

Samtidig steg den samlede formue i de administrerede foreninger fra 69,9 mia. kr. primo året til i alt 90,6 mia. kr. pr. 31. december 2017, svarende til en formuestigning på 29,6%. Formuestigningen fremkommer væsentligst som følge af ny produktsammensætning i nogle af de af selskabet administrerede foreninger.

Selskabets årsregnskab 2017 udviser et overskud før skat på 5,0 mio. kr. mod sidste års underskud før skat på 0,3 mio. kr. i 2016.

Den 12. oktober 2016 blev Investeringsforeningen Jyske Portefølje etableret. Foreningen indgik på samme tidspunkt administrationsaftale med selskabet. Foreningen blev sat i drift den 3. april 2017.

På en ekstraordinær generalforsamling, afholdt den 29. juni, blev det besluttet at forhøje aktiekapitalen med 1 mio. kr. til i alt 76 mio. kr. Jyske Bank A/S tegnede som eneaktionær den fulde kapitalforhøjelse, og forhøjelsen af aktiekapitalen skete ved kontant indbetaling af 200 mio. kr.

Resultatet afviger ikke væsentligt i forhold til det forventede.

Der indstilles ikke til udbyttebetaling for regnskabsåret.

Begivenheder i året

Selskabet skiftede pr. 31. marts ejer, idet selskabets hidtidige ejere, Investeringsforeningen Jyske Invest, Investeringsforeningen Jyske Invest International, Kapitalforeningen Jyske Portefølje og Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional, på ordinære generalforsamlinger afholdt den 23. marts, besluttede at sælge deres aktier i selskabet til Jyske Bank A/S.

Som følge af det fremsatte købstilbud på selskabet, havde bestyrelsen indstillet Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til valg som selskabets revisor på den ordinære generalforsamling, afholdt den 23. marts, i stedet for BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab. Skiftet af revisor skulle ses i lyset af selskabets fremadrettede forventede status som datterselskab i Jyske Bank koncernen.

LEDELSEBERETNING

På en ekstraordinær generalforsamling, afholdt den 31. marts, udtrådte Jane Soli Preuthun og Bo Sandemann Rasmussen af selskabets bestyrelse. Erik Gadeberg, Hans Jørgen Larsen og Bo Ancher Christensen blev valgt til at indtræde i bestyrelsen. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Erik Gadeberg som formand og Hans Jørgen Larsen som næstformand.

Selskabet har, med virkning fra 1. juli, indgået nye administrationsaftaler med de administrerede foreninger, så administrationshonoraret bliver fastsat individuelt på den enkelte forenings afdelings- og andelsklasseni-veau, og bliver beregnet som en fast procentsats af den enkelte afdelings eller andelsklasses formue, mod tidligere en variabel procentsats.

På et bestyrelsesmøde i december måned konstituerede bestyrelsen sig ekstraordinært med den nuværende næstformand Hans Jørgen Larsen som formand, og den hidtidige formand Erik Gadeberg som næstformand. Den ekstraordinære konstituering skete med virkning fra den 1. januar 2018.

I henhold til valgregulativ for selskabet kan investorer i de af selskabet administrerede foreninger, gennem et Investorforum, vælge et medlem til selskabets bestyrelse (investorrepræsentant). Ved udløbsfristen for opstilling af kandidater var der indkommet et forslag til kandidat til investorrepræsentant, Steen Ørgaard Konradsen, der også er bestyrelsesmedlem i de af selskabet 5 administrerede investeringsforeninger. Steen Ørgaard Konradsen var herefter valgt ved fredsvalg, og genindtræder i selskabets bestyrelse for en 1-årig periode efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling den 22. marts 2018, og frem til selskabets ordinære generalforsamling i foråret 2019.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen vurderer, at der ikke foreligger usikkerhed ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning og måling

Der er ikke usædvanlige forhold, som har påvirket indregning og måling.

Risikooplysninger

Selskabets aktivitet med drift af de ovenfor nævnte foreninger er underlagt offentligt tilsyn af Finanstilsynet, ligesom en del af de administrerede afdelinger er optaget til notering på Nasdaq OMX København. Dette stiller betydelige krav til overholdelse af særlig lovgivning, ligesom der eksisterer særlige krav til den daglige rapportering for de enkelte afdelinger.

Selskabets operationelle risici er risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retslige risici. Sådanne risici kan i det væsentligste henføres til overholdelse af lovreguleringen for de administrerede foreninger, herunder regler for investeringsforvaltning og skat.

Selskabets forretningsmæssige risici kan primært henføres til udviklingen i indtjening og formueudvikling i de administrerede foreningers afdelinger, idet selskabets indtægter er baseret herpå.

De kritiske forretningsprocesser i forbindelse med drift af de nævnte foreninger i overensstemmelse med gældende lovgivning er at udvikle investeringsprodukter, porteføljepleje samt performancemåling og overvågning, modtagelse af indskud og indløsninger fra medlemmer samt rapportering af afkast, risici og indre værdier mv.

LEDELSESBERETNING

Kreditrisikoen er i overensstemmelse med selskabets kreditpolitik, og begrænset i og med at selskabet i al væsentlighed placerer sine midler i højratete likvide realkreditobligationer.

Det vurderes samlet, at selskabets finansielle risici (kredit og markedsrisiko) som følge af ovennævnte placeringer er meget beskedne, hvilket er helt i tråd med selskabets politik for området, som er, at der ikke skal placeres midler i områder, der er forbundet med økonomiske risiko.

Selskabet har i perioder kredit- og modpartsrisiko på sit mellemværende hos selskabets bankforbindelse.

Videnressourcer

Investeringsforvaltningsselskabets aktivitet stiller betydelige krav til forretningsprocesser og videnressourcer hos selskabets medarbejdere.

For fortsat at kunne levere ydelser af høj kvalitet er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere med den nødvendige viden og erfaring. Den forøgede kompleksitet i de administrerede foreningers produktsortiment stiller krav om adgang til seneste it-teknologi. Selskabet har og vil fortsat foretage væsentlige investeringer inden for it med henblik på at understøtte de administrerede foreningers forretningsudvikling.

Større transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår og har i 2017 omfattet administrationsgebyrer for i alt 77,1 mio. kr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

En generel forventning om positive afkast og nettoemissioner i de administrerede foreninger medfører, at foreningernes formuer forventes at stige i 2018.

For 2018 forventes det, at driften vil generere en pengestrøm, som mere end opvejer investeringernes likviditetsbehov, således at årets samlede likviditetsændring bliver positiv.

Investeringsforvaltningsselskabets resultat for 2018 forventes at blive et overskud før skat i intervallet 5-15 mio. kr.

Det er dog ledelsens vurdering, at selskabet, grundet udefra kommende påvirkninger af markedsudviklingen generelt, er underlagt risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til opgørelsen af en forventet indtjening i 2018.

Forskning og udvikling

Selskabet har ingen forskning og udvikling.

Filialer i udlandet

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

LEDELSESBERETNING

Fakta om bestyrelsen

Medlem	Alder	Indtrædelsesår
Erik Gadeberg	53 år	2017
Hans Jørgen Larsen	64 år	2017
Bo Ancher Christensen	57 år	2017
Hans Frimor	54 år	2011
Steen Ørgaard Konradsen	70 år	2001 (suppleant), 2002 (fuldgyldigt medlem)

Jyske Invest arbejder med et mål om balance mellem mandlige og kvindelige medlemmer i bestyrelsen. For tiden udgør bestyrelsen fem medlemmer, hvoraf ingen af medlemmerne er en kvinde. Ved en eventuel udvidelse af medlemstallet vil det blive tilstræbt at besætte posten med en kvalificeret kvindelig kandidat.

Bestyrelses honorar i selskabet i 2017 udgjorde 305 tkr., og den forventede aflønning i det kommende regnskabsår er budgetteret til 200 tkr.

Direktionens samlede aflønning i 2017 udgjorde 2.198 tkr., og den forventede aflønning i det kommende regnskabsår er budgetteret til 2.235 tkr.

Om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne i Jyske Invest Fund Management A/S er følgende ledelseshverv i andre danske erhvervselskaber m.m. oplyst:

Bestyrelse

Hans Jørgen Larsen, Managing Director, formand

Bestyrelsesmedlem i:

- Jyske SICAV, formand
- FundCollect A/S
- Investering Danmark

Erik Gadeberg, Managing Director, næstformand

Bestyrelsesmedlem i:

- VP Securities A/S

Bo Ancher Christensen, direktør

Bestyrelsesmedlem i:

- PensionsInfo

Hans Frimor, professor

Bestyrelsesmedlem i:

- Investeringsforeningen Jyske Invest, formand
- Investeringsforeningen Jyske Portefølje, formand
- Investeringsforeningen Jyske Invest International, formand
- Kapitalforeningen Jyske Portefølje, formand
- Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional, formand

LEDELSEBERETNING

Steen Ørgaard Konradsen, direktør

Bestyrelsesmedlem i:

- Investeringsforeningen Jyske Invest
- Investeringsforeningen Jyske Portefølje
- Investeringsforeningen Jyske Invest International
- Kapitalforeningen Jyske Portefølje
- Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional

Direktør i:

- Bavnehøj Invest ApS

Direktion

Jyske Invest Fund Management A/S

Bjarne Staael, Managing Director

- Ingen andre ledelseshverv

Principper for aflønning

Formålet for lønpolitikken er at belønne kompetent, ansvarlig og selvstændig adfærd, og lønpolitikken skal understøtte produktivitet og arbejdsglæde. Ligesom det kræves i lovgivningen for Jyske Invest Fund Management A/S (herefter JIFM) og de administrerede enheder, er det desuden vigtigt for JIFM, at lønpolitikken – og den måde vi gennemfører den på – er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring.

For al løn gælder det, at den fastsættes ud fra en helhedsvurdering af fire parametre:

- Jobprofil
- Resultater
- Indsats
- Kompetence

Som en konsekvens af reglerne har bestyrelsen vedtaget en samlet lønpolitik, og i medfør af lovgrundlaget fremlægges lønpolitikken til godkendelse på generalforsamlingen i Jyske Invest Fund Management A/S, når der sker ændringer.

Efter de relevante regler i lovgivningen indstiller direktionen til bestyrelsen de medarbejdere, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på risikoprofilen. Ved udpegelsen lægger direktion og bestyrelse vægt på dels at inkludere samtlige væsentlige risikotagere, dels at opnå en klar og konsekvent afgrænsning, som minimerer usikkerhed om tilhørsforholdet til gruppen af væsentlige risikotagere. De væsentlige risikotagere pr. 31.12.2017:

- Bestyrelse og direktion
- Senior Director
- Head of Investment Management, Head of Operations og Head of Accounting
- Compliance- og risikoansvarlige

RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JANUAR – 31. DECEMBER

	Note	2017	2016
		Kr.	Kr.
Administrationsgebyrer	3	77.120.965	26.187.482
Udgifter til personale og administration	4	67.728.747	22.911.354
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	3.301.997	3.639.874
Resultat før finansielle poster		6.090.221	-363.746
Finansielle indtægter	6	174.583	5.686
Finansielle omkostninger	7	83.165	10.548
Kursreguleringer	8	164.316	39.459
Resultat før skat		6.345.955	-329.149
Skat	9	-1.347.312	77.671
Årets resultat		4.998.643	-251.478
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		4.998.643	-251.478
I alt		4.998.643	-251.478
Totalindkomst			
Årets resultat		4.998.643	-251.478
I alt		4.998.643	-251.478

BALANCE PR. 31. DECEMBER

	Note	2017	2016
		Kr.	Kr.
AKTIVER			
Licenser, software m.m.		4.586.915	7.573.205
Immaterielle anlægsaktiver	10	4.586.915	7.573.205
Driftsmidler og inventar	11	70.500	70.500
Materielle anlægsaktiver		70.500	70.500
Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger		64.693.891	0
Andre tilgodehavender	12	854.967	1.267.975
Periodeafgrænsningsposter		1.956.300	2.222.406
Tilgodehavender		67.505.158	3.490.381
Obligationer til dagsværdi		271.171.777	0
Aktier m.v.		1.201.451	974.794
Værdipapirer og kapitalandele		272.373.228	974.794
Likvide beholdninger		12.339.987	75.937.105
AKTIVER I ALT		356.875.788	88.045.985

BALANCE PR. 31. DECEMBER

	Note	2017	2016
		Kr.	Kr.
PASSIVER			
Aktiekapital		76.000.000	75.000.000
Overkurs ved emission		200.535.793	1.535.793
Aktuarmæssig tab vedr. hensættelser til pensioner og lignende		-49.070	0
Overført overskud		8.451.309	3.452.666
Egenkapital		284.938.032	79.988.459
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	13	5.076.949	0
Hensættelser til udskudt skat	14	802.978	1.541.905
Hensatte forpligtelser i alt		5.879.927	1.541.905
Gæld til kreditinstitutter		2.527.984	0
Aktuelle skatteforpligtelser		2.072.398	122.177
Skyldig gebyrer og provisionsudgifter		53.532.693	0
Anden gæld		7.924.754	6.393.444
Kortfristede gældsforpligtelser		66.057.829	6.515.621
PASSIVER I ALT		356.875.788	88.045.985
Eventualposter	15		
Nærtstående parter	16		

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	75.000.000	1.535.793	3.452.666	79.988.459
Årets resultat			4.998.643	4.998.643
Aktuarmæssige tab vedr. hensættelser til pensioner og lignende			-49.070	-49.070
Udvidelse af aktiekapitalen den 29. juni 2017	1.000.000			1.000.000
Overkurs ved emission den 29. juni 2017		199.000.000		199.000.000
Egenkapital 31. december 2017	76.000.000	200.535.793	8.402.239	284.938.032
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	75.000.000	1.535.793	3.704.144	80.239.937
Årets resultat			-251.478	-251.478
Egenkapital 31. december 2016	75.000.000	1.535.793	3.452.666	79.988.459

Aktiekapitalen består af 76.000 stk. á 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Opgørelse af kerne- og kapitalgrundlag (kr.)

	31. december 2017	31. december 2016
Aktiekapital	76.000.000	75.000.000
Overkurs ved emission	200.535.793	1.535.793
Aktuarmæssig tab vedr. hensættelser	-49.070	0
Overført overskud	8.451.309	3.452.666
Kernekapital	284.938.032	79.988.459
Immaterielle anlægsaktiver	-4.586.915	-7.573.205
Udskudt skat af immaterielle anlægsaktiver	987.374	1.637.109
Kapitalgrundlag	281.338.491	74.052.363

Lovgivningens krav til størrelsen af investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag kan opgøres til 15.608 tkr. pr. 31. december 2017. Investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag udgør 281.338 tkr. pr. 31. december 2017, svarende til en overdækning på 1.702,58 %.

NOTER PR. 31. DECEMBER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Jyske Invest Fund Management A/S for 2017 er aflagt i henhold til Lov om finansiel virksomhed, Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til seneste aflagte årsrapport.

Regnskabspraksis er under hensyn til selskabets forhold tilpasset til bilag 4 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., idet der er tilføjet linjerne ”Gebyrer og provisionsindtægter” og ”Afgivne gebyrer og provisionsudgifter” i resultatopgørelsen.

Feriepengeforpligtelsen opgøres i årsrapporten efter den eksakte metode. Tidligere har den summariske metode været anvendt. Ændringen i det regnskabsmæssige skøn har medført en udgift før skat på 0,7 mio. kr. i 2017.

Indtil 30. juni 2017 indtægtsføres alene opkrævet administrationsgebyrer til dækning af selskabets kapacitetsomkostninger til personale, administration samt af- og nedskrivninger på anlægsaktiver. Øvrige udbetalinger blev indtil 30.06.2017 betragtet som udlæg for de administrerede foreninger, og indgår således ikke i resultatopgørelsen.

Selskabet har, med virkning fra 1. juli, indgået nye administrationsaftaler med de administrerede foreninger, så administrationshonoraret bliver fastsat individuelt på den enkelte forenings afdelings- og andelsklasseniveau, og bliver beregnet som en fast procentsats af den enkelte afdelings eller andelsklassens formue, mod tidligere en variabel procentsats. Dette bevirker, at fra og med 1. juli 2017 indtægtsføres opkrævet administrationsgebyrer til dækning af alle selskabets kapacitetsomkostninger.

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstillene.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens lukkekurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

RESULTATOPGØRELSEN

Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrer omfatter administrationshonorarer vedrørende regnskabsåret for afdelingerne i de foreninger, som administreres af investeringsforvaltningsselskabet. Administrationsgebyrer er opgjort ekskl. udlæg.

NOTER PR. 31. DECEMBER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Udgifter til personale og administration

Posten indeholder løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere. Herudover indeholder posten omkostninger afholdt til husleje, IT, markedsføringsaktiviteter, revisionshonorar, gebyrer til depotbanken for depot-selskabsopgaver samt øvrige administrationsomkostninger forbundet med selskabets drift.

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter omfatter renteindtægter af likvidkonti samt af obligationer.

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger omfatter renteudgifter af likvidkonti samt øvrige renteudgifter.

Kursreguleringer

For obligationer og aktier opgøres de realiserede kursgevinster og –tab som forskellen mellem dagsværdi på salgstidspunktet og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og –tab opgøres som forskellen mellem dagsværdien på balancedagen og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret.

For obligationer hold-til-udløb opgøres urealiserede kursgevinster og –tab som forskellen mellem dagsværdien på balancedagen og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret.

I resultatopgørelsen indregnes såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på aktiver.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Licenser, software m.m. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser, software m.m. afskrives fra tidspunktet for ibrugtagning lineært over den vurderede driftsøkonomiske brugstid, der er anslået til 5 år.

NOTER PR. 31. DECEMBER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet til anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivernes forventede brugstid, der ansættes til 4 år.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under regnskabsposten af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Unoterede aktier måles til dagsværdien fastsat ud fra almindelige anerkendte metoder.

Børsnoterede obligationer måles til dagsværdi. Øvrige obligationer anses for hold-til-udløb og måles til amortiseret kostpris. Værdipapirer indgår og udgår på handelsdagen.

NOTER PR. 31. DECEMBER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte a conto skatter.

Selskabet er pr. 31. marts 2017 sambeskattet med moderselskabet Jyske Bank A/S. Den beregnede skat af årets indkomst indbetales af administrationsselskabet.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventedes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Anden gæld

Anden gæld indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med nedenstående:

Solvensprocent	=	$\frac{\text{Selskabets kapitalgrundlag} \times 100}{\text{Selskabets risikovægtede poster}}$
Egenkapitalforrentning før skat	=	$\frac{\text{Årets resultat før skat} \times 100}{(\text{Egenkapital primo} + \text{egenkapital ultimo})/2}$
Egenkapitalforrentning efter skat	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{(\text{Egenkapital primo} + \text{egenkapital ultimo})/2}$

NOTER PR. 31. DECEMBER

2 HOVED- OG NØGLETAL

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
Administrationsgebyrer	77,1	26,2	34,4	53,9	50,9
Udgifter til personale og administration	67,7	22,9	30,2	47,1	44,6
Resultat før finansielle poster	6,1	-0,4	0,7	0,2	-4,1
Årets resultat	5,0	-0,3	0,7	0,6	-4,5
Egenkapital	284,9	80,0	80,2	79,5	79,0
Aktiver i alt	356,9	88,0	92,2	93,0	96,5
Nøgletal					
Solvensprocent	388	396	418	347	333
Egenkapitalforrentning før skat	3,5	-0,4	1,0	0,8	-6,0
Egenkapitalforrentning efter skat	2,7	-0,3	0,9	0,7	-5,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	28	28	37	55	54
Antal foreninger under administration	5	5	4	4	4
Antal afdelinger under administration	78	63	73	75	75
Formue under administration (mia. kr.)	90,6	69,9	67,1	60,7	60,1

NOTER PR. 31. DECEMBER

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Kr.	Kr.
3 ADMINISTRATIONSGBYRER		
Administrationsgebyrer kan opdeles på de administrerede foreninger:		
Investeringsforeningen Jyske Invest	30.533.767	21.935.416
Investeringsforeningen Jyske Portefølje	33.894.018	0
Kapitalforeningen Jyske Portefølje	1.480.576	288.707
Investeringsforeningen Jyske Invest International	9.568.431	2.861.723
Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional	<u>1.644.173</u>	<u>1.430.785</u>
	77.120.965	26.516.631
Omkostningsregulering til fordeling	<u>0</u>	<u>-329.149</u>
	77.120.965	26.187.482
Udover administrationsgebyrer er der opkrævet gebyrer og provisionsindtægter fra de administrerede foreninger som er videresendt til depotbanken. Opkrævningerne fordeler sig som følger:		
Investeringsforeningen Jyske Invest	137.928.794	0
Investeringsforeningen Jyske Portefølje	119.832.787	0
Kapitalforeningen Jyske Portefølje	3.229.024	0
Investeringsforeningen Jyske Invest International	41.630.403	0
Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional	<u>4.842.390</u>	<u>0</u>
	307.463.398	0

NOTER PR. 31. DECEMBER

	2017	2016
	Kr.	Kr.
4 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Personaleudgifter	26.610.213	22.736.354
Administrationsudgifter	41.118.534	175.000
	67.728.747	22.911.354
Personaleudgifter:		
Gager	21.297.814	17.832.316
Pensioner	2.033.508	1.918.435
Andre udgifter til social sikring	313.763	352.570
Afgifter	2.965.128	2.633.033
	26.610.213	22.736.354
Heraf samlet vederlag til:		
Direktion - fast løn (1 person)	2.197.615	2.162.220
Direktion - variabel løn (1 person)	0	100.000
Bestyrelse (4 personer / 4 personer)	305.388	614.825
Væsentlige risikotagere - fast løn (6 personer / 6 personer)	5.049.000	4.498.000
Væsentlige risikotagere - variabel løn (4 personer / 1 person)	90.000	50.000
	7.642.003	7.425.045
Vederlag til direktionen:		
Bjarne Staael	2.197.615	2.262.220
	2.197.615	2.262.220
Vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen:		
- Erik Gadeberg (tiltrådt d. 31-03-2017)	0	0
- Hans Jørgen Larsen (tiltrådt d. 31-03-2017)	0	0
- Bo Ancher Christensen (tiltrådt d. 31-03-2017)	0	0
- Hans Frimor	122.913	189.575
- Steen Ørgaard Konradsen	110.825	141.750
- Jane Soli Preuthun (fratrådt d. 31-03-2017)	35.825	141.750
- Bo Sandemann Rasmussen (fratrådt d. 31-03-2017)	35.825	141.750
	305.388	614.825

NOTER PR. 31. DECEMBER

	2017	2016
	Kr.	Kr.
4 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORSAT		
<p>Antal personer oplyst under direktion, bestyrelse og væsentlige risikotagere er opgjort som et forholdsmæssigt antal, ud fra den periode de enkelte har indgået i.</p> <p>Bestyrelse aflønnes alene med et fast vederlag. Den variable løn er udbetalt kontant.</p> <p>Selskabet har ingen pensionsforpligtelser overfor bestyrelse, direktion eller øvrige ansatte.</p>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede personer	<u>28</u>	<u>28</u>
<p>Administrationsudgifter:</p> <p>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:</p> <p>BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab (fratrådt d. 31.03.2017):</p>		
Lovpligtig revision	0	175.000
Andre ydelser end revision	116.613	0
<p>Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (tiltrådt d. 31.03.2017):</p>		
Lovpligtig revision	37.500	0
Andre ydelser end revision	<u>389.784</u>	<u>0</u>
	<u>543.896</u>	<u>175.000</u>
5 AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
Driftsmidler og inventar	0	0
Licenser og software m.m.	3.301.997	3.639.874
	<u>3.301.997</u>	<u>3.639.874</u>
6 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Obligationer	174.583	0
Renteindtægt bankindestående	<u>0</u>	<u>5.686</u>
	<u>174.583</u>	<u>5.686</u>

NOTER PR. 31. DECEMBER

	2017	2016
	Kr.	Kr.
7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renteudgifter bankindestående	79.012	10.446
Øvrige renteudgifter	4.153	102
	83.165	10.548
8 KURSREGULERINGER		
Obligationer	-62.340	0
Aktier m.v.	226.656	39.459
	164.316	39.459
9 SKAT		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-2.072.398	-122.177
Årets regulering af udskudt skat	725.086	199.848
	-1.347.312	77.671
Afstemning af årets skatteudgift:		
22% af årets resultat før skat	-1.396.110	72.413
22% af permanente afvigelser	-50.355	5.258
22% af hensat forpligtelser	99.153	0
	-1.347.312	77.671
10 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
		Licenser, software m.m.
Kostpris 1. januar 2017		73.994.761
Årets tilgang		315.707
Kostpris 31. december 2017		74.310.468
Afskrivninger 1. januar 2017		66.421.556
Årets afskrivninger		3.301.997
Afskrivninger 31. december 2017		69.723.553
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017		4.586.915

NOTER PR. 31. DECEMBER

11 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Driftsmidler og inventar
Kostpris 1. januar 2017	70.500
Årets afgang	0
Kostpris 31. december 2017	70.500
Afskrivninger 1. januar 2017	0
Årets afskrivninger	0
Afskrivninger 31. december 2017	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	70.500

	2017	2016
	Kr.	Kr.
12 ANDRE TILGODEHAVENDER		
Tilgodehavende moms vedrørende tidligere år	0	4.666.073
Øvrige tilgodehavender	854.967	124.226
Nedskrivning af tilgodehavende moms tidligere år	0	-3.522.324
	854.967	1.267.975

13 HENSÆTTELSE TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser vedrører primært "seniorgodtgørelse" på maksimalt 1 års løn, som udbetaltes ved pensionering fra virksomheden. "Seniorgodtgørelsen" opgøres som nutidsværdien af den samlede forpligtelse, der vedrører de år, medarbejderne har været ansat i virksomheden. Medarbejdere ansat senest 31. august 2005 tilbydes deltagelse i ordningen om "seniorgodtgørelse". Herudover indgår også hensættelse til jubilæumsgratiale mv.

NOTER PR. 31. DECEMBER

14 HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT

Hensættelser til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, samt fremførebare skattemæssige underskud.

Beløbet specificeres således:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Kr.	Kr.
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	987.374	1.637.109
Materielle anlægsaktiver	-71.403	-95.204
Hensatte forpligtelser	<u>-112.993</u>	<u>0</u>
Udskudt skat	<u>802.978</u>	<u>1.541.905</u>

15 EVENTUALPOSTER

Årlig huslejeforpligtelse	<u>1.608.830</u>	<u>1.930.070</u>
---------------------------	------------------	------------------

Der påhviler herudover ikke selskabet væsentlige forpligtelser.

Jyske Invests forretningsaktivitet indebærer, at foreningen til stadighed er part i diverse tvister. Der foretages hensættelser til sandsynlige tab på verserende tvister, hvortil det skal bemærkes, at de herved anlagte skøn er forbundet med usikkerhed.

NOTER PR. 31. DECEMBER

16 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter

Jyske Invest Fund Management A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Selskabts moderselskab, Jyske Bank A/S, Vestergade 8-16, 8600 Silkeborg.

Ejerandel 100%

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

Jyske Invest Fund Management A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter Investeringsforeningen Jyske Invest, Investeringsforeningen Jyske Invest International, Investeringsforeningen Jyske Portefølje, Kapitalforeningen Jyske Portefølje, Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional samt selskabets og de administrerende foreningers bestyrelse og direktion.

Transaktioner med nærtstående parter

Investeringsforvaltningsselskabet har med de administrerende foreninger indgået aftale om, at udføre foreningernes administrative opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningernes vedtægter og anvisninger fra foreningernes bestyrelse samt aftale om investeringsrådgivning.

Transaktionerne, der er foretaget på markedsmæssige vilkår har i regnskabsåret omfattet administrationsgebyrer for i alt 77,1 mio. kr.

Aflønning af Investeringsforvaltningsselskabets direktion og bestyrelse fremgår af perioderegnskabet. Direktionen har ikke aftale om særlige fratrædelses- eller bonusprogrammer.