

JYSKE INVEST FUND MANAGEMENT A/S

CVR-NR. 15 50 18 39

FT nr. 17106

ÅRSRAPPORT 2018

27. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 25/2 2019

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
Managing Director, Operations Bo Ancher Christensen
Professor Hans Frimor
Direktør Steen Ørgaard Konradsen

Direktion

Managing Director Jan Houmann

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 2018 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 25. februar 2019

Direktion

Jan Houmann

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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 25. februar 2019

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 2018 samt, at resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 2018. 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 25. februar 2019

Henning Sørensen

Revisionschef

LEDELSEBERETNING

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 investeringsservice (værdipapirhandelsvirksomhed).

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

De samlede administrationsgebyrer udgjorde 127,1 mio. kr. for 2018 mod 77,1 mio. kr. for 2017.

Administrationsgebyrer indtægtsføres i henhold til indgåede administrationsaftaler med de administrerede foreninger, og bliver beregnet som en fast procentsats af den enkelte afdelings eller andelsklasses formue.

Samtidig faldt den samlede formue i de administrerede foreninger fra 90,6 mia. kr. primo året til i alt 80,5 mia. kr. pr. 31. december 2018, svarende til et formuefald på 11,1%. Formuefaldet fremkommer væsentligst som følge af den negative udvikling på børsmarkedene igennem 2018.

Selskabets årsregnskab 2018 udviser et overskud før skat på 19,6 mio. kr. mod sidste års overskud før skat på 5,0 mio. kr. i 2017.

Resultatet afviger ikke væsentligt i forhold til det forventede.

Der indstilles ikke til udbyttebetaling for regnskabsåret.

Begivenheder i året

Selskabet har ansat Jan Houmann som ny direktør pr. 1. august. Jan Houmann er 52 år, uddannet matematikøkonom og var afdelingsdirektør for administrationen i Jyske Bank koncernens kapitalforvaltningsaktiviteter, der omfatter henholdsvis Jyske Capital og Jyske Invest Fund Management A/S. Jan Houmann afløste direktør Bjarne Staael, der gik på pension ved udgangen af juli måned.

Den 25. maj trådte nye regler i Databeskyttelsesforordningen i kraft. Forordningen stiller krav til den dataansvarlige om, at registrering og behandling af personoplysninger sker i overensstemmelse med udtrykkeligt angivne og legitime formål.

Selskabet har som dataansvarlig indgået relevante skriftlige kontrakter med selskabets databehandlere, således behandlingen af selskabets personoplysninger sker i overensstemmelse med forordningen. Herudover har selskabet implementeret såvel tekniske som organisatoriske foranstaltninger, herunder procedurer for behandling af personoplysninger og beredskabsplan i tilfælde af sikkerhedsbrud.

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, Jane Soli Preuthun, der også er bestyrelsesmedlem i de af selskabet 5 administrerede foreninger. Jane Soli Preuthun var herefter valgt ved fredsvalg, og indtræder i selskabets bestyrelse i stedet for Steen Ørgaard Konradsen for en 1-årig periode, efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling den 25. februar 2019, og frem til selskabets ordinære generalforsamling i foråret 2020.

LEDELSESBERETNING

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 uhensigtsmæssige 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 lovgivningen 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.

Kreditrisikoen er i overensstemmelse med selskabets kreditpolitik, og begrænset i og med at selskabet i al væsentlighed placerer sine midler i højratgede 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 øvrige nærtstående parter

Transaktioner med øvrige nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår og har i 2018 omfattet administrationsgebyrer for i alt 127,1 mio. kr.

LEDELSESBERETNING

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 2019.

For 2019 forventes det, at driften vil generere en pengestrøm, som mere end opvejer investeringernes likviditetsbehov, således at årets samlede likviditetsændring bliver positiv.

Investeringsforvaltningsselskabets resultat for 2019 forventes at blive et overskud før skat i intervallet 10-25 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 2019.

Forskning og udvikling

Selskabet har ingen forskning og udvikling.

Filialer i udlandet

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

Fakta om bestyrelsen

Medlem	Alder	Indtrædelsesår
Hans Jørgen Larsen	65 år	2017
Erik Gadeberg	54 år	2017
Bo Ancher Christensen	58 år	2017
Hans Frimor	55 år	2011
Steen Ørgaard Konradsen	71 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.

Bestyrelseshonorar i selskabet i 2018 udgjorde 200 tkr., og den forventede aflønning i det kommende regnskabsår er budgetteret til 200 tkr.

Direktionens samlede aflønning i 2018 udgjorde 4.086 tkr., og den forventede aflønning i det kommende regnskabsår er budgetteret til 1.575 tkr.

LEDELSESBERETNING

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:

- Ingen andre ledelseshverv

Bo Ancher Christensen, Managing Director, Operations

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

Steen Ørgaard Konradsen, direktør

Bestyrelsesmedlem i:

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

Direktion

Jyske Invest Fund Management A/S

Jan Houmann, Managing Director

- Ingen andre ledelseshverv

LEDELSEBERETNING

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. 31.12.2018:

- Bestyrelse og direktion
- Senior Director
- Compliance- og risikoansvarlige

RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JANUAR – 31. DECEMBER

	Note	2018	2017
		Kr.	Kr.
Gebyrer og provisionsindtægter	3	127.125.741	77.120.965
Udgifter til personale og administration	4	103.186.446	67.728.747
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	2.654.223	3.301.997
Resultat før finansielle poster		21.285.072	6.090.221
Finansielle indtægter	6	116.472	174.583
Finansielle omkostninger	7	158.149	83.165
Kursreguleringer	8	-1.663.959	164.316
Resultat før skat		19.579.436	6.345.955
Skat	9	-4.762.431	-1.347.312
Årets resultat		14.817.005	4.998.643
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		14.817.005	4.998.643
I alt		14.817.005	4.998.643
Totalindkomst			
Årets resultat		14.817.005	4.998.643
I alt		14.817.005	4.998.643

BALANCE PR. 31. DECEMBER

	Note	<u>2018</u>	<u>2017</u>
		Kr.	Kr.
AKTIVER			
Licenser, software m.m.		<u>1.936.223</u>	<u>4.586.915</u>
Immaterielle anlægsaktiver	10	<u>1.936.223</u>	<u>4.586.915</u>
Driftsmidler og inventar	11	<u>70.500</u>	<u>70.500</u>
Materielle anlægsaktiver		<u>70.500</u>	<u>70.500</u>
Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger		61.864.491	64.693.891
Andre tilgodehavender	12	964.830	854.967
Periodeafgrænsningsposter		<u>1.793.684</u>	<u>1.956.300</u>
Tilgodehavender		<u>64.623.005</u>	<u>67.505.158</u>
Obligationer til dagsværdi		276.477.897	271.171.777
Aktier m.v.		<u>1.235.570</u>	<u>1.201.451</u>
Værdipapirer og kapitalandele		<u>277.713.467</u>	<u>272.373.228</u>
Likvide beholdninger		<u>22.925.008</u>	<u>12.339.987</u>
AKTIVER I ALT		<u>367.268.203</u>	<u>356.875.788</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER

	Note	2018	2017
		Kr.	Kr.
PASSIVER			
Aktiekapital		76.000.000	76.000.000
Overkurs ved emission		200.535.793	200.535.793
Aktuarmæssig tab vedr. hensættelser til pensioner og lignende		0	-49.070
Overført overskud		23.219.245	8.451.309
Egenkapital		299.755.038	284.938.032
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	13	3.987.685	5.076.949
Hensættelser til udskudt skat	14	482.751	802.978
Hensatte forpligtelser i alt		4.470.436	5.879.927
Gæld til kreditinstitutter		0	2.527.984
Aktuelle skatteforpligtelser		4.853.493	2.072.398
Skyldig gebyrer og provisionsudgifter		53.465.206	53.532.693
Anden gæld		4.724.030	7.924.754
Kortfristede gældsforpligtelser		63.042.729	66.057.829
PASSIVER I ALT		367.268.203	356.875.788
Eventualposter	15		
Nærtstående parter	16		

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	76.000.000	200.535.793	8.402.239	284.938.032
Årets resultat			14.817.005	14.817.005
Aktuarmæssige tab vedr. hensættelser til pensioner og lignende			0	0
Egenkapital 31. december 2018	76.000.000	200.535.793	23.219.245	299.755.038

	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
Årets resultat				
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

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

Opgørelse af kerne- og kapitalgrundlag (kr.)

	<u>31. december 2018</u>	<u>31. december 2017</u>
Aktiekapital	76.000.000	76.000.000
Overkurs ved emission	200.535.793	200.535.793
Aktuarmæssig tab vedr. hensættelser	0	-49.070
Overført overskud	23.219.245	8.451.309
Kernekapital	299.755.038	284.938.032
Immaterielle anlægsaktiver	-1.936.223	-4.586.915
Udskudt skat af immaterielle anlægsaktiver	409.658	987.374
Kapitalgrundlag	298.228.474	281.338.491

Lovgivningens krav til størrelsen af investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag kan opgøres til 19.495 tkr. pr. 31. december 2018. Investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag udgør 298.228 tkr. pr. 31. december 2018, svarende til en overdækning på 1.429,74%.

NOTER PR. 31. DECEMBER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Jyske Invest Fund Management A/S for 2018 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 uændret i forhold til seneste aflagte årsrapport.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, 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.

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.

NOTER PR. 31. DECEMBER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Skat af årets resultat

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 bevægelser 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.

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 salgspriisen 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.

NOTER PR. 31. DECEMBER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

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.

Selskabsskat og udskudt skat

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 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>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
Gebyrer og provisionsindtægter	127,1	77,1	26,2	34,4	53,9
Udgifter til personale og administration	103,2	67,7	22,9	30,2	47,1
Resultat før finansielle poster	21,3	6,1	-0,4	0,7	0,2
Årets resultat	14,8	5,0	-0,3	0,7	0,6
Egenkapital	299,8	284,9	80,0	80,2	79,5
Aktiver i alt	367,3	356,9	88,0	92,2	93,0
Nøgletal					
Solvensprocent	395	388	396	418	347
Egenkapitalforrentning før skat	6,7	3,5	-0,4	1,0	0,8
Egenkapitalforrentning efter skat	5,1	2,7	-0,3	0,9	0,7
Gennemsnitligt antal medarbejdere	24	28	28	37	55
Antal foreninger under administration	5	5	5	4	4
Antal afdelinger under administration	78	78	63	73	75
Formue under administration (mia. kr.)	80,5	90,6	69,9	67,1	60,7

NOTER PR. 31. DECEMBER

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Kr.	Kr.
3 Gebyrer og provisionsindtægter		
Administrationsgebyrer kan opdeles på de administrerede foreninger:		
Investeringsforeningen Jyske Invest	45.656.728	30.533.767
Investeringsforeningen Jyske Portefølje	60.080.754	33.894.018
Kapitalforeningen Jyske Portefølje	3.853.704	1.480.576
Investeringsforeningen Jyske Invest International	15.871.120	9.568.431
Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional	1.663.435	1.644.173
	<u>127.125.741</u>	<u>77.120.965</u>

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	270.956.784	137.928.794
Investeringsforeningen Jyske Portefølje	278.997.804	119.832.787
Kapitalforeningen Jyske Portefølje	11.874.931	3.229.024
Investeringsforeningen Jyske Invest International	86.101.297	41.630.403
Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional	1.897.977	4.842.390
	<u>649.828.793</u>	<u>307.463.398</u>

NOTER PR. 31. DECEMBER

	2018	2017
	Kr.	Kr.
4 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Personaleudgifter	20.578.015	26.610.213
Administrationsudgifter	82.608.431	41.118.534
	103.186.446	67.728.747
Personaleudgifter:		
Gager	16.013.795	21.297.814
Pensioner	1.917.888	2.033.508
Andre udgifter til social sikring	285.955	313.763
Afgifter	2.360.376	2.965.128
	20.578.015	26.610.213
Heraf samlet vederlag til:		
Direktion - fast løn (1 person)	4.085.957	2.197.615
Bestyrelse (2 personer / 4 personer)	200.000	305.388
Væsentlige risikotagere - fast løn (3 personer / 6 personer)	2.388.000	5.049.000
Væsentlige risikotagere - variabel løn (0 personer / 4 person)	0	90.000
	6.673.957	7.642.003
Vederlag til direktionen:		
Bjarne Staael (fratrådt d. 31-07-2018)	3.615.404	2.197.615
Jan Houmann (tiltrådt d. 01-08-2018)	470.553	0
	4.085.957	2.197.615
Vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen:		
- Erik Gadeberg	0	0
- Hans Jørgen Larsen	0	0
- Bo Ancher Christensen	0	0
- Hans Frimor	100.000	122.913
- Steen Ørgaard Konradsen	100.000	110.825
- Jane Soli Preuthun (fratrådt d. 31-03-2017)	0	35.825
- Bo Sandemann Rasmussen (fratrådt d. 31-03-2017)	0	35.825
	200.000	305.388

NOTER PR. 31. DECEMBER

4 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORSAT

Antal personer oplyst under direktion, bestyrelse og væsentlige risikotagere er opgjort som et forholdsmæssigt antal, ud fra den periode de enkelte har indgået i.

Bestyrelse aflønnes alene med et fast vederlag.

Selskabet har ingen pensionsforpligtelser overfor bestyrelse, direktion eller øvrige ansatte.

Gennemsnitligt antal beskæftigede personer	24	28
--	----	----

Administrationsudgifter:

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab:

Andre ydelser end revision	0	116.613
----------------------------	---	---------

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab:

Lovpligtig revision	37.500	37.500
---------------------	--------	--------

Andre ydelser end revision	491.180	389.784
----------------------------	---------	---------

528.680	543.897
----------------	----------------

5 AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER

Driftsmidler og inventar	0	0
--------------------------	---	---

Licenser og software m.m.	2.654.223	3.301.997
---------------------------	-----------	-----------

2.654.223	3.301.997
------------------	------------------

6 FINANSIELLE INDTÆGTER

Obligationer	116.472	174.583
--------------	---------	---------

Renteindtægt bankindestående	0	0
------------------------------	---	---

116.472	174.583
----------------	----------------

NOTER PR. 31. DECEMBER

	2018	2017
	Kr.	Kr.
7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renteudgifter bankindestående	149.703	79.012
Øvrige renteudgifter	8.446	4.153
	158.149	83.165
8 KURSREGULERINGER		
Obligationer	-1.698.079	-62.340
Aktier m.v.	34.120	226.656
	-1.663.959	164.316
9 SKAT		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-4.853.493	-2.072.398
Årets regulering af udskudt skat	320.227	725.086
Årets regulering af udskudt skat via egenkapitalen	0	0
Efterregulering af tidligere års skat	-229.165	0
	-4.762.431	-1.347.312
Afstemning af årets skatteudgift:		
22% af årets resultat før skat	-4.307.476	-1.396.110
22% af permanente afvigelser	-225.790	-50.355
22% af hensat forpligtelser	0	99.153
Efterregulering af tidligere års skat	-229.165	0
	-4.762.431	-1.347.312
10 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
		Licenser, software m.m.
Kostpris 1. januar 2018		74.310.468
Årets tilgang		3.531
Kostpris 31. december 2018		74.313.999
Afskrivninger 1. januar 2018		69.723.553
Årets afskrivninger		2.654.223
Afskrivninger 31. december 2018		72.377.777
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018		1.936.223

NOTER PR. 31. DECEMBER

11 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Driftsmidler og inventar
Kostpris 1. januar 2018	70.500
Årets afgang	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2018	<u>70.500</u>
Afskrivninger 1. januar 2018	0
Årets afskrivninger	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december 2018	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>70.500</u>

	2018	2017
	Kr.	Kr.
12 ANDRE TILGODEHAVENDER		
Øvrige tilgodehavender	<u>964.830</u>	<u>854.967</u>
	<u>964.830</u>	<u>854.967</u>

13 HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSER

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser vedrører primært "seniorgodtgørelse" på maksimalt 1 års løn, som udbetales 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 fremførbare skattemæssige underskud.

Beløbet specificeres således:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Kr.	Kr.
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	409.658	987.374
Materielle anlægsaktiver	-53.552	-71.403
Hensatte forpligtelser	<u>126.645</u>	<u>-112.993</u>
Udskudt skat	<u>482.751</u>	<u>802.978</u>

15 EVENTUALPOSTER

Årlig huslejeforpligtelse	<u>1.749.698</u>	<u>1.608.830</u>
---------------------------	------------------	------------------

Der påhviler herudover ikke selskabet væsentlige forpligtelser.

Selskabets 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 127,1 mio. kr.

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