

JYSKE INVEST FUND MANAGEMENT A/S

CVR-NR. 15 50 18 39

FT nr. 17106

ÅRSRAPPORT 2019

28. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 24. februar 2020

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

Bestyrelse

Cand. Oecon. Hans Jørgen Larsen, formand
Managing Director Erik Gadeberg, næstformand
Managing Director, Operations Bo Ancher Christensen
Professor Hans Frimor
Investeringschef Jane Soli Preuthun

Direktion

Managing Director Jan Houmann Larsen

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 2019 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 24. februar 2020

Direktion

Jan Houmann Larsen

Bestyrelse

Hans Jørgen Larsen
(formand)

Erik Gadeberg
(næstformand)

Bo Ancher Christensen

Hans Frimor

Jane Soli Preuthun

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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 revisionshandlinger som reaktion på disse

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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 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 24. februar 2020

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 2019 samt, at resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 2019. 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 24. februar 2020

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 135,3 mio. kr. for 2019 mod 127,1 mio. kr. for 2018.

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

Samtidig steg den samlede formue i de administrerede investerings- og kapitalforeninger fra 80,5 mia. kr. primo året til i alt 101,5 mia. kr. pr. 31. december 2019, svarende til et formuestigning på 25,9%. Formuestigningen fremkommer væsentligst som følge af den positive udvikling på børsmarkedene igennem 2019, samt et meget tilfredsstillende salg af de udbudte produkter i de administrerede investerings- og kapitalforeninger.

Selskabets årsregnskab 2019 udviser et overskud før skat på 30,5 mio. kr. mod sidste års overskud før skat på 19,6 mio. kr. Det stigende overskud før skat skyldes væsentligst øgede administrationsgebyrer, grundet den større formue hos de administrerede investerings- og kapitalforeninger, som følge af de positive afkastforhold på investeringsmarkederne samt væsentlige nettoemissioner. Herudover er der realiseret faldende udgifter til personale og administration samt mindre afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.

Resultatet afviger i forhold til det forventede, idet det forventede overskud før skat for regnskabsåret 2019 i selskabets Årsrapport 2018 var angivet til 10-25 mio. kr., men ligger indenfor det i Halvårsrapport 2019 angivne interval på 20-35 mio. kr.

Der indstilles ikke til udbyttebetaling for regnskabsåret.

Begivenheder i regnskabsåret

Investeringschef Jane Soli Preuthun indtrådte for en etårig periode som valgt investorrepræsentant i selskabets bestyrelse på det konstituerende bestyrelsesmøde, der blev afholdt efter selskabets ordinære generalforsamling den 25. februar. Hun afløste den hidtidige investorrepræsentant Steen Ørgaard Konradsen, der på samme tidspunkt udtrådte af selskabets bestyrelse.

Jane Soli Preuthun er næstformand i bestyrelserne for alle investerings- og kapitalforeninger, der administreres af selskabet.

LEDELSEBERETNING

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 Copenhagen A/S. 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 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.

Kreditrisikoen er i overensstemmelse med selskabets kreditpolitik. Risikoen er begrænset, da 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.

LEDELSEBERETNING

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

I henhold til valgregulativ for selskabet kan investorer i de af selskabet administrerede investerings- og kapitalforeninger, gennem et Investorforum, vælge et medlem til selskabets bestyrelse (investorrepræsentant).

Ved udløbsfristen for opstilling af kandidater den 27. januar 2020, var der indkommet et forslag til kandidat til investorrepræsentant; Jane Soli Preuthun, der også er bestyrelsesmedlem og næstformand i de af selskabet 5 administrerede investerings- og kapitalforeninger. Jane Soli Preuthun var herefter valgt ved fredsvalg, og fortsætter i selskabets bestyrelse for en 1-årig periode, efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling den 24. februar 2020, og frem til selskabets ordinære generalforsamling i 2021.

Forventet udvikling

En generel forventning om positive afkast og nettoemissioner i de administrerede foreninger medfører, at foreningernes formuer forventes at stige i 2020.

For 2020 forventes det, at driften vil generere en pengestrøm, som mere end opvejer investeringernes likviditetsbehov, således at årets samlede likviditetsændring bliver positiv.

Investeringsforvaltningsselskabets resultat for 2020 forventes at blive et overskud før skat i intervallet 30-40 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 2020.

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	66 år	2017
Erik Gadeberg	55 år	2017
Bo Ancher Christensen	59 år	2017
Hans Frimor	56 år	2011
Jane Soli Preuthun	59 år	2019

Selskabet arbejder med et mål om balance mellem mandlige og kvindelige medlemmer i bestyrelsen. For tiden udgør bestyrelsen fem medlemmer, hvoraf én 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 2019 udgjorde 206 tkr., og den forventede aflønning i det kommende regnskabsår er budgetteret til 206 tkr.

Direktionens samlede aflønning i 2019 udgjorde 1.608 tkr., og den forventede aflønning i det kommende regnskabsår er budgetteret til 1.470 tkr.

LEDELSESBERETNING

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

Bestyrelse

Hans Jørgen Larsen, Cand. Oecon, formand

Bestyrelsesmedlem i:

- Jyske SICAV, formand
- FundCollect A/S

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

Jane Soli Preuthun, investeringschef

Bestyrelsesmedlem i:

- C.E. Jensens Fond
- AS Taanimets, Estland
- SIA Danamezs, Letland
- Danamiskas UAB, Litauen
- Investeringsforeningen Jyske Invest, næstformand
- Investeringsforeningen Jyske Portefølje, næstformand
- Investeringsforeningen Jyske Invest International, næstformand
- Kapitalforeningen Jyske Portefølje, næstformand
- Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional, næstformand

Direktion

Jyske Invest Fund Management A/S

Jan Houmann Larsen, 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 selskabet og de administrerede enheder, er det desuden vigtigt for selskabet, 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 selskabets ordinære generalforsamling, 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. 31.12.2019:

- Bestyrelse og direktion
- Senior Director
- Compliance- og risikoansvarlige
- Head of Portfolio Operations
- Head of Data Management

RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2019	2018
		Kr.	Kr.
Gebyr og provisionsindtægter	3	795.947.616	776.954.533
Afgivne gebyrer og provisionsindtægter	3	660.631.065	649.828.793
Gebyrer og provisionsindtægter		135.316.551	127.125.740
Udgifter til personale og administration	4	102.337.840	103.186.445
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	1.392.363	2.654.223
Resultat før finansielle poster		31.586.348	21.285.072
Finansielle indtægter	6	129.900	116.472
Finansielle omkostninger	7	331.673	158.149
Kursreguleringer	8	-853.178	-1.663.959
Resultat før skat		30.531.397	19.579.436
Skat	9	-6.838.943	-4.762.431
Årets resultat		23.692.454	14.817.005
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		23.692.454	14.817.005
I alt		23.692.454	14.817.005
Totalindkomst			
Årets resultat		23.692.454	14.817.005
I alt		23.692.454	14.817.005

BALANCE PR. 31. DECEMBER

	Note	2019	2018
		Kr.	Kr.
AKTIVER			
Licenser, software m.m.		543.859	1.936.223
Immaterielle anlægsaktiver	10	543.859	1.936.223
Driftsmidler og inventar	11	0	70.500
Materielle anlægsaktiver		0	70.500
Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger		68.208.979	61.864.491
Andre tilgodehavender	12	515.111	964.830
Periodeafgrænsningsposter		1.651.492	1.793.684
Tilgodehavender		70.375.582	64.623.005
Obligationer til dagsværdi		289.766.163	276.477.897
Aktier m.v.		1.915.980	1.235.570
Værdipapirer og kapitalandele		291.682.143	277.713.467
Likvide beholdninger		34.007.256	22.925.008
AKTIVER I ALT		396.608.840	367.268.203

BALANCE PR. 31. DECEMBER

	Note	2019	2018
		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		-249.005	0
Overført overskud		46.911.699	23.219.245
Egenkapital		323.198.487	299.755.038
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	13	4.637.700	3.987.685
Hensættelser til udskudt skat	14	50.896	482.751
Hensatte forpligtelser i alt		4.688.596	4.470.436
Aktuelle skatteforpligtelser		7.200.567	4.853.493
Skyldig gebyrer og provisionsudgifter		56.552.553	53.465.206
Anden gæld		4.968.637	4.724.030
Kortfristede gældsforpligtelser		68.721.757	63.042.729
PASSIVER I ALT		396.608.840	367.268.203
Eventualposter	15		
Nærtstående parter	16		

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	76.000.000	200.535.793	23.219.245	299.755.038
Årets resultat			23.692.454	23.692.454
Aktuarmæssige tab vedr. hensættelser til pensioner og lignende			-249.005	-249.005
Egenkapital 31. december 2019	76.000.000	200.535.793	46.662.694	323.198.487

	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

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

Opgørelse af kerne- og kapitalgrundlag (kr.)

	31. december 2019	31. december 2018
Aktiekapital	76.000.000	76.000.000
Overkurs ved emission	200.535.793	200.535.793
Aktuarmæssig tab vedr. hensættelser	-249.005	0
Overført overskud	46.911.699	23.219.245
Kernekapital	323.198.487	299.755.038
Immaterielle anlægsaktiver	-543.859	-1.936.223
Udskudt skat af immaterielle anlægsaktiver	107.416	409.658
Besiddelse i enheder i den finansielle sektor	-1.915.980	0
Kapitalgrundlag	320.846.064	298.228.474

Lovgivningens krav til størrelsen af investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag kan opgøres til 27.273 tkr. pr. 31. december 2019. Investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag udgør 320.846 tkr. pr. 31. december 2019, svarende til en overdækning på 1.176,43%.

NOTER PR. 31. DECEMBER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Jyske Invest Fund Management A/S for 2019 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. 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.

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, obligationer 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>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
Gebyrer og provisionsindtægter	135,3	127,1	77,1	26,2	34,4
Udgifter til personale og administration	102,3	103,2	67,7	22,9	30,2
Resultat før finansielle poster	31,6	21,3	6,1	-0,4	0,7
Årets resultat	23,7	14,8	5,0	-0,3	0,7
Egenkapital	323,2	299,8	284,9	80,0	80,2
Aktiver i alt	396,6	367,3	356,9	88,0	92,2
Nøgletal					
Solvensprocent	391	395	388	396	418
Egenkapitalforrentning før skat	9,8	6,7	3,5	-0,4	1,0
Egenkapitalforrentning efter skat	7,6	5,1	2,7	-0,3	0,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	19	24	28	28	37
Antal foreninger under administration	5	5	5	5	4
Antal afdelinger under administration	76	78	78	63	73
Formue under administration (mia. kr.)	101,5	80,5	90,6	69,9	67,1

NOTER PR. 31. DECEMBER

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Kr.	Kr.
3 Gebyrer og provisionsindtægter		
Gebyrer og provisionsindtægter på de administrerede foreninger er opdelt på følgende måde:		
Investeringsforeningen Jyske Invest	395.864.053	316.613.512
Investeringsforeningen Jyske Portefølje	283.534.111	339.078.558
Kapitalforeningen Jyske Portefølje	19.640.908	15.728.635
Investeringsforeningen Jyske Invest International	95.736.030	101.972.416
Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional	<u>1.172.514</u>	<u>3.561.412</u>
	<u>795.947.616</u>	<u>776.954.533</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	339.488.412	270.956.784
Investeringsforeningen Jyske Portefølje	225.236.972	278.997.804
Kapitalforeningen Jyske Portefølje	15.269.310	11.874.931
Investeringsforeningen Jyske Invest International	80.783.764	86.101.297
Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional	<u>-147.393</u>	<u>1.897.977</u>
	<u>660.631.065</u>	<u>649.828.793</u>

NOTER PR. 31. DECEMBER

	2019	2018
	Kr.	Kr.
4 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Personaleudgifter	17.149.490	20.578.015
Administrationsudgifter	85.188.350	82.608.431
	102.337.840	103.186.446
Personaleudgifter:		
Gager	13.548.804	16.013.795
Pensioner	1.364.684	1.917.888
Andre udgifter til social sikring	237.978	285.955
Afgifter	1.998.024	2.360.376
	17.149.490	20.578.015
Aflønning til risikotagere		
Direktion - fast løn (1 person)	1.455.199	3.735.085
Direktion - pension (1 person)	152.455	350.872
Direktion - pensionsforpligtelse (1 person)	110.000	16.000
Bestyrelse (2 personer)	206.000	200.000
Væsentlige risikotagere - fast løn (5 personer / 3 personer)	2.188.000	2.140.000
Væsentlige risikotagere - pension (5 personer / 3 personer)	252.000	248.000
Væsentlige risikotagere - pensionsforpligtelse (5 personer / 3 personer)	138.000	80.000
	4.501.654	6.769.957
Vederlag til direktionen:		
Bjarne Staael (fratrådt d. 31-07-2018)	0	3.615.404
Jan Houmann (tiltrådt d. 01-08-2018)	1.607.654	470.553
	1.607.654	4.085.957
Vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen:		
- Erik Gadeberg	0	0
- Hans Jørgen Larsen	0	0
- Bo Ancher Christensen	0	0
- Hans Frimor	103.000	100.000
- Steen Ørgaard Konradsen (fratrådt d.25-02-2019)	25.000	100.000
- Jane Soli Preuthun (tiltrådt d. 25-02-2019)	78.000	0
	206.000	200.000

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 pensionsforpligtelser overfor bestyrelse, direktion eller øvrige ansatte.

Gennemsnitligt antal beskæftigede personer	19	24
Administrationsudgifter:		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
Lovpligtig revision	25.000	25.000
Andre ydelser end revision	24.005	491.180
	49.005	516.180

5 AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER

Licenser og software m.m.	1.392.363	2.654.223
	1.392.363	2.654.223

6 FINANSIELLE INDTÆGTER

Obligationer	129.900	116.472
	129.900	116.472

NOTER PR. 31. DECEMBER

	2019	2018
	Kr.	Kr.
7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Obligationer	145.107	0
Renteudgifter bankindestående	186.566	149.703
Øvrige renteudgifter	0	8.446
	331.673	158.149
8 KURSREGULERINGER		
Obligationer	-1.090.181	-1.698.079
Aktier m.v.	237.003	34.120
	-853.178	-1.663.959
9 SKAT		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-7.200.567	-4.853.493
Årets regulering af udskudt skat	431.856	320.227
Årets regulering af udskudt skat via egenkapitalen	-70.232	0
Efterregulering af tidligere års skat	0	-229.165
	-6.838.943	-4.762.431
Afstemning af årets skatteudgift:		
22% af årets resultat før skat	-6.716.907	-4.307.476
22% af permanente afvigelser	-122.036	-225.790
Efterregulering af tidligere års skat	0	-229.165
	-6.838.943	-4.762.431
10 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
		Licenser, software m.m.
Kostpris 1. januar 2019		74.313.999
Årets tilgang		0
Kostpris 31. december 2019		74.313.999
Afskrivninger 1. januar 2019		72.377.777
Årets afskrivninger		1.392.363
Afskrivninger 31. december 2019		73.770.140
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019		543.859

NOTER PR. 31. DECEMBER

11 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Driftsmidler og inventar
Kostpris 1. januar 2019	70.500
Årets afgang	-70.500
Kostpris 31. december 2019	0
Afskrivninger 1. januar 2019	0
Årets afskrivninger	0
Afskrivninger 31. december 2019	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	0

	2019	2018
	Kr.	Kr.
12 ANDRE TILGODEHAVENDER		
Øvrige tilgodehavender	515.111	964.830
	515.111	964.830

13 HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE

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>2019</u>	<u>2018</u>
	Kr.	Kr.
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	107.416	409.658
Materielle anlægsaktiver	-40.164	-53.552
Hensatte forpligtelser	-16.356	126.645
Udskudt skat	<u>50.896</u>	<u>482.751</u>

15 EVENTUALPOSTER

Årlig huslejeforpligtelse	<u>1.128.222</u>	<u>1.749.698</u>
---------------------------	------------------	------------------

Der påhviler herudover ikke selskabet væsentlige forpligtelser.

Selskabets forretningsaktivitet indebærer, at selskabet og de administrerede investerings- og kapitalforeninger til stadighed er part i diverse tvister. Der foretages hensættelser til sandsynlige tab på verserende tvister, hvortil 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:

Jyske Bank A/S (CVR nr. 17 61 66 17), 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

Jyske Invest Fund Management har løbende finansielle engagementer, som er kendetegnet ved almindelige finansielle forretninger og ydelser af driftsmæssig karakter med modervirksomheden Jyske Bank A/S. Derudover er der indgået aftaler om fælles administrative opgaver med modervirksomheden Jyske Bank A/S.

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.

Transaktioner mellem Jyske Invest Fund Management og nærtstående parter sker på markedsmæssige vilkår.