

JYSKE INVEST FUND MANAGEMENT A/S

CVR-NR. 15 50 18 39

FT nr. 17106

ÅRSRAPPORT 2023

32. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 26. februar 2024

Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

SELSKABSOPLYSNINGER.....	3
LEDELSESPÅTEGNING.....	4
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	5
LEDELSESBERETNING.....	7
RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JANUAR - 31. DECEMBER	12
BALANCE PR. 31. DECEMBER.....	13
EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER	15
NOTER.....	16

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

Managing Director Erik Johannes Christian Gadeberg, formand
Direktør, Forretningsservice, Bo Ancher Christensen, næstformand
Juridisk Direktør, Juridisk, Martin Skovsted-Nielsen
Direktør, Wealth Management, Christian Wordenskjold Brøgger Andreasen
Professor Hans Frimor
Investeringschef Jane Soli Preuthun, investorrepræsentant

Direktion

Managing Director Jan Houmann Larsen
Director Henrik Kragh

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C

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 2023 for Jyske Invest Fund Management A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder – men ikke udelukkende - Lov om finansiel virksomhed og Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Årsregnskabet 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 26. februar 2024

Direktion

Jan Houmann Larsen

Henrik Kragh

Bestyrelse

Erik Gadeberg
(formand)

Bo Ancher Christensen
(næstformand)

Martin Skovsted-Nielsen

Christian W. B. Andreasen

Hans Frimor

Jane Soli Preuthun
(Investor Repræsentant)

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Jyske Invest Fund Management A/S

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jyske Invest Fund Management A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. 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 virksomhedens 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 virksomheden, 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. Fejlinformationer 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 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 virksomhedens 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 virksomhedens 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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, 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 den relevante lovgivning.

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

Aarhus, den 26. februar 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne26804

Anders Hoberg Hedegaard
statsaut. revisor
mne45895

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

De samlede nettogebyrer og provisionsindtægter udgjorde 185,4 mio. kr. for 2023 mod 180,6 mio. kr. for 2022. Udgifter til personale og administration udgjorde 135,8 mio. kr. for 2023 mod 134,2 mio. kr. for 2022.

Samtidig steg den samlede formue i de administrerede investerings- og kapitalforeninger, inklusive de administrerede foreningers investeringer i egne afdelinger (Fund of Funds), fra 79,4 mia. kr. primo året til i alt 95,2 mia. kr. pr. 31. december 2023, svarende til en stigning i formuen på 19,9 %.

Formuestigningen skal ses i lyset af såvel de igennem regnskabsåret herskende vilkår på børsmarkedene som afsætningen af investeringsandele hos de administrerede investerings- og kapitalforeningers hoveddistributør Jyske Bank A/S. Herudover har selskabet overtaget administrationen af yderligere en investeringsforening, Investeringsforeningen Handelsinvest.

Selskabets årsregnskab 2023 udviser et overskud før skat på 63,3 mio. kr. mod sidste års overskud før skat på 45,8 mio. kr. Det stigende overskud før skat skyldes primært renteutviklingen i 2023, der bevirkede en væsentlig øget indtjening på selskabets beholdning af obligationer.

Resultatet afviger således positivt i forhold til det forventede, idet det forventede overskud før skat for regnskabsåret 2023 i selskabets årsrapport 2022 var angivet til 40-50 mio. kr.

Der indstilles ikke til udbyttebetaling for regnskabsåret.

Begivenheder i regnskabsåret

På den ordinære generalforsamling den 27. februar 2023 trådte Hans Jørgen Larsen ud af bestyrelsen, mens de øvrige medlemmer blev genvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig med Erik Gadeberg som formand og Bo Ancher Christensen som næstformand.

Investeringschef Jane Soli Preuthun genindtrådte for en etårig periode som valgt investorrepræsentant i selskabets bestyrelse. Jane Soli Preuthun sidder i bestyrelserne for de af selskabet administrerede Jyske Invest investerings- og kapitalforeninger.

Selskabet erhvervede, med virkning fra den 30. september 2023, aktiviteterne i investeringsforvaltningsselskabet Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S. Der blev erlagt en goodwill betaling på 3 mio. kr. for erhvervelsen. pr. samme dato overtog selskabet administrationen af Investeringsforeningen Handelsinvest.

Den 2. oktober 2023 blev selskabets direktion udvidet, så denne fremover, udover administrerende direktør Jan Houmann Larsen, udgøres af direktør Henrik Kragh. Henrik Kragh har siden 2015 været direktør i Investeringsforvaltningsselskabet Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S.

På en ekstraordinær generalforsamling, afholdt den 23. november 2023, blev det besluttet at udbetale et ekstraordinært udbytte på 257,47 kr. pr. aktie á nominelt 100 kr., svarende til et samlet udbyttebeløb på 195,7 mio. kr.

LEDELSESBERETNING

På samme ekstraordinære generalforsamling blev bestyrelsen udvidet til seks medlemmer, idet Direktør, Wealth Management, Christian Wordenskjold Brøgger Andreasen blev valgt og indtrådte som nyt bestyrelsesmedlem i selskabet.

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 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.

Kreditrisikoen er i overensstemmelse med selskabets kreditpolitik. Risikoen er begrænset, da selskabet i al væsentlighed placerer sine midler i højratede likvide realkreditobligationer, samt i mindre væsentligt omfang har tilgodehavender hos de administrerede Jyske Invest foreninger.

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 væsentlige økonomiske risici.

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 26. januar 2024, var der indkommet et forslag til kandidat til investorrepræsentant; Jane Soli Preuthun, der også er bestyrelsesmedlem og næstformand i de af selskabet administrerede Jyske Invest investerings- og kapitalforeninger. Jane Soli Preuthun var herefter valgt ved fredsvalg, og genindtræder i selskabets bestyrelse for en 1-årig periode, efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling den 26. februar 2024, og frem til selskabets ordinære generalforsamling i 2025.

Forventet udvikling

En generel forventning om positive afkast og nettoemissioner i de administrerede foreninger medfører, at foreningernes formuer forventes at stige i 2024.

Det er dog ledelsens vurdering, at selskabet, grundet udefra kommende påvirkninger af markedsudviklingen generelt, er underlagt risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til opførelsen af en forventet indtjening i 2024.

For 2024 forventes det, at driften vil generere en pengestrøm, som mere end opvejer investeringernes likviditetsbehov, så årets samlede likviditetsændring bliver positiv.

Investeringsforvaltningsselskabets resultat for 2024 forventes at blive et overskud før skat i intervallet 50-60 mio. kr.

Forskning og udvikling

Selskabet har ingen forskning og udvikling.

Filialer i udlandet

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

Fakta om bestyrelsen

Medlem	Indtrædelsesår
Erik Johannes Christian Gadeberg	2017
Bo Ancher Christensen	2017
Hans Frimor	2011
Jane Soli Preuthun	2019
Martin Skovsted-Nielsen	2022
Christian Wordenskjold Brøgger Andreasen	2023

LEDELSEBERETNING

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

Bestyrelse

Erik Johannes Christian Gadeberg, Managing Director, formand

Bestyrelsesmedlem i:

- Investering Danmark

Bo Ancher Christensen, Direktør, Forretningsservice, næstformand

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

Martin Skovsted-Nielsen, Juridisk Direktør, Juridisk

Bestyrelsesmedlem i:

- Handelsbankens Fond
- Det Jonesske Handels- og Håndværkerlegat
- Elisabeth Methe Lunding & Niels H. Lunding og Edith Lundings Uddannelsesfond

Direktør i:

- Jyske Banks Almennyttige fonds holdingselskab

Jane Soli Preuthun, investeringschef, investorrepræsentant

Bestyrelsesmedlem i:

- C.E. Jensen's Fond
- Investeringsforeningen Jyske Invest, næstformand
- Investeringsforeningen Jyske Portefølje, næstformand
- Investeringsforeningen Jyske Invest International, næstformand
- Kapitalforeningen Jyske Portefølje, næstformand
- Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional, næstformand

Christian Wordenskjold Brøgger Andreasen, Direktør, Wealth Management

Bestyrelsesmedlem i:

- PFA Bank A/S

Adm. direktør i:

- Sustian Invest ApS

Direktion

Jan Houmann Larsen, Managing Director

Bestyrelsesmedlem i:

- Jyske SICAV

Henrik Kragh, Director

Ingen yderligere 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. 31.12.2023:

- Bestyrelse og direktion
- Senior Director
- Compliance- og risikoansvarlige
- Head of Handelsinvest Administration
- Head of Portfolio Operations

RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2023	2022
		Kr.	Kr.
Administrationsgebyrer	3	910.372.739	930.400.643
Afgivne gebyrer og provisionsindtægter	3	724.948.789	749.791.511
Netto gebyrer og provisionsindtægter		185.423.950	180.609.132
Udgifter til personale og administration	4	135.829.871	134.195.527
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	277.876	277.876
Resultat før finansielle poster		49.316.203	46.135.729
Finansielle indtægter	6	14.974.049	1.424.495
Finansielle omkostninger	7	386.413	498.301
Kursreguleringer	8	-638.865	-1.271.116
Resultat før skat		63.264.974	45.790.807
Skat	9	-16.095.990	-10.092.253
Årets resultat		47.168.985	35.698.554
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		47.168.985	35.698.554
I alt		47.168.985	35.698.554
Totalindkomst			
Årets resultat		47.168.985	35.698.554
Anden totalindkomst		-2.780.202	448.004
I alt		44.388.783	36.146.558

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2023

	Note	31.12.2023	31.12.2022
		Kr.	Kr.
AKTIVER			
Licenser, software m.m.		833.629	1.111.505
Immaterielle anlægsaktiver	10	833.629	1.111.505
Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger		84.292.679	74.573.186
Andre tilgodehavender	11	3.178.647	1.885.963
Periodeafgrænsningsposter		2.545.478	2.789.818
Udsudte skatteaktiver	13	327.453	0
Tilgodehavender		90.344.257	79.248.967
Obligationer til dagsværdi		237.628.445	378.753.214
Værdipapirer og kapitalandele		237.628.445	378.753.214
Likvide beholdninger		48.985.371	56.354.491
AKTIVER I ALT		377.791.702	515.468.177

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2023

	Note	31.12.2023	31.12.2022
		Kr.	Kr.
PASSIVER			
Aktiekapital		76.000.000	76.000.000
Overkurs ved emission		200.535.793	200.535.793
Overført overskud		9.548.002	160.123.720
Egenkapital		286.083.795	436.659.513
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	12	4.009.621	3.827.185
Hensættelser til udskudt skat	13	0	454.269
Hensatte forpligtelser i alt		4.009.621	4.281.454
Aktuelle skatteforpligtelser		16.158.287	9.728.641
Skyldige gebyrer og provisionsudgifter		66.381.210	59.958.931
Anden gæld		5.158.789	4.839.638
Kortfristede gældsforpligtelser		87.698.286	74.527.210
PASSIVER I ALT		377.791.702	515.468.177
Anvendt regnskabspraksis	1		
Hoved- og nøgletal	2		
Eventualposter	14		
Aktionærforhold	15		

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER 2023

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført over- skud	I alt
Egenkapital 1. januar 2023	76.000.000	200.535.793	160.123.720	436.659.513
Årets resultat			47.168.985	47.168.985
Udloddet udbytte			-195.683.925	-195.683.925
Vederlag for merværdier ved over- tagelse af aktiviteter fra Handelsin-vest Investeringsforvaltning A/S			-3.000.000	-3.000.000
Aktuarmæssige reguleringer vedr. hen- sættelser til pensioner og lignende			219.798	219.798
Skat af egenkapitalbevægelser			719.424	719.424
Egenkapital 31.12.2023	76.000.000	200.535.793	9.548.002	286.083.795

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført over- skud	I alt
Egenkapital 1. januar 2022	76.000.000	200.535.793	123.977.162	400.512.955
Årets resultat			35.698.554	35.698.554
Aktuarmæssige reguleringer vedr. hen- sættelser til pensioner og lignende			574.364	574.364
Skat af egenkapitalbevægelser			-126.360	-126.360
Egenkapital 31.12.2022	76.000.000	200.535.793	160.123.720	436.659.513

Aktiekapitalen består af 760.000 stk. á 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Opgørelse af kerne- og kapitalgrundlag (kr.)

	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Aktiekapital	76.000.000	76.000.000
Overkurs ved emission	200.535.793	200.535.793
Overført overskud	9.548.002	160.123.720
Immaterielle anlægsaktiver	-833.629	-1.111.505
Kernekapital/Kapitalgrundlag	285.250.166	435.548.008

Lovgivningens krav til størrelsen af investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag kan opgøres til 34.416 tkr. pr. 31. december 2023. Investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag udgør 285.250 tkr. pr. 31. december 2023, svarende til en overdækning på 729%.

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2023 er Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S fusioneret med Jyske Invest Fund Management A/S med Jyske Invest Fund Management A/S som det fortsættende selskab. Fusionen er gennemført efter sammenlægningsmetoden.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet 2022.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Jyske Bank, Silkeborg, CVR-nr. 17616617.

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.

Afgivne gebyr og provisionsudgifter

Afgivne gebyr og provisionsudgifter omfatter primært investeringsrådgivning.

Udgifter til personale og administration

Under udgifter til personale og administration føres lønninger, inklusive 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 depotselskabsopgaver og opbevaring 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

Under kursreguleringer føres alle realiserede og urealiserede værdireguleringer af aktiver, forpligtelser og afledte finansielle instrumenter der måles til dagsværdi. Herudover indregnes resultateffekten af valuta-kursreguleringer og regnskabsmæssig sikring af dagsværdi.

NOTER

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

Immaterielle aktiver vedrører værdien af licenser, software m.m. Licenser, software m.m. indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid på 5 år.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer indregnes til dagsværdi, som er det beløb, som obligationerne kan handles til mellem uafhængige parter. I et aktivt marked er dagsværdien udtrykt i form af en noteret pris. I et mindre aktivt eller inaktivt marked fastsættes dagsværdien via en modelberegnet værdi baseret på observerbare markedsdata og anerkendte modeller, alternativt via et ledelsesmæssigt skøn svarende hertil.

Aktier m.v.

Aktier mv. indregnes ved første indregning såvel som efterfølgende til dagsværdi, som er det beløb, som aktierne kan handles til mellem uafhængige parter.

I et aktivt marked er dagsværdien udtrykt i form af en noteret pris. I et mindre aktivt eller inaktivt marked fastsættes dagsværdien via en modelberegnet værdi baseret på observerbare markedsdata og anerkendte modeller, alternativt via et ledelsesmæssigt skøn, svarende hertil.

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 administrationselskabet.

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.

NOTER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

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 dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Egenkapital

Aktiekapital klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Overført overskud omfatter ikke-udbetalt udbytte fra tidligere år.

NOTER

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	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{(\text{Egenkapital primo} + \text{egenkapital ultimo})/2}$

2 HOVED- OG NØGLETAL

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
Netto gebyrer og provisionsindtægter	185,4	180,6	166,9	135,1	135,3
Udgifter til personale og administration	135,8	134,2	119,1	97,6	102,3
Resultat før finansielle poster	49,3	46,1	47,8	37,0	31,6
Årets resultat	47,2	35,7	48,5	28,7	23,7
Egenkapital	286,1	436,7	400,5	352,0	323,2
Aktiver i alt	377,8	515,5	490,7	426,5	396,6
Nøgletal					
Solvensprocent	418	518	402	399	391
Egenkapitalforrentning før skat	17,5	10,9	15,7	10,9	9,8
Egenkapitalforrentning efter skat	13,1	8,5	12,9	8,5	7,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	20	19	18	18	19
Antal foreninger under administration	6	5	5	5	5
Antal afdelinger under administration	61	55	60	67	76
Formue under administration (mia. kr.)	95,2	79,4	91,2	82,1	79,8

NOTER

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Kr.	Kr.
3 Administrationsgebyrer		
Gebyrer og provisionsindtægter på de administrerede foreninger er opdelt på følgende måde:		
Investeringsforeningen Jyske Invest	342.456.418	309.327.327
Investeringsforeningen Jyske Portefølje	498.394.179	495.783.354
Kapitalforeningen Jyske Portefølje	36.904.507	38.848.967
Investeringsforeningen Jyske Invest International	29.792.837	84.997.539
Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional	1.521.500	1.443.456
Investeringsforeningen Handelsinvest	1.303.298	0
	<u>910.372.739</u>	<u>930.400.643</u>

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

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	272.266.334	245.773.737
Investeringsforeningen Jyske Portefølje	395.576.394	398.884.233
Kapitalforeningen Jyske Portefølje	32.425.558	34.882.407
Investeringsforeningen Jyske Invest International	24.680.503	70.480.128
Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional	0	-228.994
	<u>724.948.789</u>	<u>749.791.511</u>

NOTER

	2023	2022
	Kr.	Kr.
4 UDGIFFER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Personaleudgifter	20.793.592	18.716.358
Gebyrer til depotselskab	42.129.568	44.176.775
Administrationsudgifter	72.906.711	71.302.394
	135.829.871	134.195.527
Personaleudgifter:		
Gager	16.204.602	14.837.865
Pensioner	1.758.418	1.485.906
Andre udgifter til social sikring	382.347	165.155
Afgifter	2.448.225	2.227.432
	20.793.592	18.716.358

Aflønning til væsentlige risikotagere, bestyrelse og direktion på individniveau offentliggøres på <https://jyskeinvest.dk/vederlagsrapportering2023>

Aflønning til bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere.

Bestyrelse og direktion, fast løn	2.588.432	1.999.164
Væsentlige risikotagere, fast løn	4.210.633	3.188.000
	6.799.065	5.187.164

Bestyrelsen, direktionen og de væsentlige risikotagere modtager ikke variabel løn.

Selskabet har pensionsforpligtelser overfor bestyrelse, direktion eller øvrige ansatte.

Antal medlemmer af bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere:

Bestyrelse	6	6
Direktion	2	1
Væsentlige risikotagere	5	4

Antal beskæftigede:

Det gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	20	19
--	----	----

NOTER

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Kr.	Kr.
5 AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
Licenser og software m.m.	277.876	277.876
	277.876	277.876
6 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renteindtægter af obligationer	12.346.647	1.424.495
Renteindtægter af bankindestående	2.627.402	0
	14.974.049	1.424.495
7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renteudgifter af obligationer	386.413	355.200
Renteudgifter bankindestående	0	143.101
	386.413	498.301
8 KURSREGULERINGER		
Obligationer	-638.865	-2.079.526
Aktier m.v.	0	808.410
	-638.865	-1.271.116
9 SKAT		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-16.158.287	-9.728.642
Årets skat via egenkapitalen	-108.000	0
Årets regulering af udskudt skat	781.722	-489.970
Årets regulering af udskudt skat via egenkapitalen	-611.424	126.360
	-16.095.990	-10.092.252
Afstemning af årets skatteudgift:		
25,2% af årets resultat før skat	-15.942.774	-10.073.978
26% af permanente afvigelser	-153.216	-18.275
	-16.095.990	-10.092.253

NOTER

10 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	2023	2022
	Kr.	Kr.
Kostpris primo	75.703.381	74.314.000
Årets tilgang	0	1.389.381
Kostpris ultimo	75.703.381	75.703.381
Afskrivninger primo	74.591.876	74.314.000
Årets afskrivninger	277.876	277.876
Afskrivninger ultimo	74.869.752	74.591.876
Saldo ultimo	833.629	1.111.505

11 ANDRE TILGODEHAVENDER

Øvrige tilgodehavender	3.178.647	1.885.963
	3.178.647	1.885.963

12 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 jubilæumsgratialer mv.

13 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.

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle anlægsaktiver	-212.169	-282.892
Materielle anlægsaktiver	15.019	20.025
Hensatte forpligtelser	-143.968	-191.402
Vederlag for merværdien ved overtagelse af aktiviteter fra Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S	668.571	0
Udskudt skat	327.453	-454.269

NOTER

14 EVENTUALPOSTER

Selskabet har indgået lejeaftale om leje af lokaler med JYSKE BANK A/S med en årlig husleje på 262 t.kr. (2022: 312 t.kr.) med en årlig pristalsregulering.

Selskabet indgår i sambeskatningskredsen, hvor JYSKE BANK A/S er udpeget som administrations-selskab (CVR-nr. 17 61 66 17). Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

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.

15 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.

Jyske Bank A/S besidder hele selskabskapitalen.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Jyske Bank A/S.

Årsrapporten for koncernen kan rekvireres på følgende adresse:

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
Danmark

Koncernrapporten gøres også tilgængelig på Jyske Bank A/S' hjemmeside:

www.jyskebank.dk/ir/regnskaber

NOTER

NÆRTSTÅENDE PARTER (fortsat)

Transaktioner med nærtstående parter

	2023	2022
Indlån	48.985.371	56.354.491
Obligationer	75.208.036	0
Vederlag for merværdier ved overtagelse af aktiviteter fra Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S	-3.000.000	0
Renteindtægter	4.175.441	0
Renteudgifter	-386.413	-143.101
Andre driftsindtægter	769.625	0
Andre driftsudgifter	-800.370.620	-824.330.894

Jyske Bank A/S varetager administrative opgaver for Jyske Invest Fund Management A/S, som afregnes på markedsmæssige vilkår. De administrative opgaver vedrører depotopgaver, IT, husleje mm. Øvrige transaktioner mellem nærtstående parter er kendetegnet ved almindelige finansielle forretninger og ydelser af driftsmæssig karakter

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt nærtstående parter til disse.

Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personer har væsentlige interesser.

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Selskabet har ikke stiftet lån, pant, kaution eller garantier for direktion eller bestyrelse, disse personers relaterede familiemedlemmer eller selskaber, som de har væsentlige interesser i.

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

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

Oplysninger om risici

Målet med investeringsstrategien for Jyske Invest Fund Management A/S er at føre en forsigtig investeringsstrategi. For at fastholde selskabets risikoprofil har bestyrelsen fastsat risikorammer for placeringen af selskabets midler. Rammerne fremgår af den til enhver tid gældende fondsinstruks.

Gennem 2023 er egenkapitalen investeret i overensstemmelse med fondsinstruks og risikoprofil, der er investeret i likvide danske realkredit-obligationer med kort varighed, og markedsrisikoen er i overensstemmelse med selskabets politik for markedsrisiko.

Jyske Invest Fund Management A/S bruger Jyske Bank A/S som modpart, hvor eksponeringen alene består af den del af selskabets kapital der er placeret i bankkonti hos Jyske Bank A/S. Indestående hos selskabets bankforbindelse var per 31. december 2023: 48.985 t.kr.

Kreditrisikoen for Jyske Invest Fund Management A/S er i overensstemmelse med selskabets politik for modpartsrisiko.