

JYSKE INVEST FUND MANAGEMENT A/S

CVR-NR. 15 50 18 39

FT nr. 17106

ÅRSRAPPORT 2021

30. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 21. februar 2022

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

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

Direktion

Managing Director Jan Houmann Larsen

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

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 2021 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 21. februar 2022

Direktion

Jan Houmann Larsen

Bestyrelse

Erik Gadeberg
(formand)

Bo Ancher Christensen
(næstformand)

Hans Jørgen Larsen

Hans Frimor

Jane Soli Preuthun
(investorrepræsentant)

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Jyske Invest Fund Management A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jyske Invest Fund Management A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 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. 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 regnskabsbrugere 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, 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 konklusion 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 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 lov om finansiel virksomhed.

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

Aarhus, den 21. februar 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne26804

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt, at resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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 2021. 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

Ledelsen er ansvarlig for 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 21. februar 2022

Karsten Dahl

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 investeringservice (værdipapirhandelsvirksomhed).

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

De samlede nettogebyrer og provisionsindtægter udgjorde 166,9 mio. kr. for 2021 mod 135,1 mio. kr. for 2020.

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 82,1 mia. kr. primo året til i alt 91,2 mia. kr. pr. 31. december 2021, svarende til en stigning i formuen på 11,1 %.

Formuestigningen er tilfredsstillende set i lyset af de igennem regnskabsåret herskende vilkår på børsmarkedene samt afsætningen af investeringsandele hos de administrerede investerings- og kapitalforeningers hoveddistributør Jyske Bank A/S.

Selskabets årsregnskab 2021 udviser et overskud før skat på 59,1 mio. kr. mod sidste års overskud før skat på 36,9 mio. kr. Det stigende overskud før skat skyldes primært stigende netto gebyrer og provisionsindtægter, primært som følge af den stigende formue samt formueforskydning hos de administrerede investerings- og kapitalforeninger. Herudover har kursreguleringerne bidraget særdeles positivt, som følge af salg af selskabets aktiebeholdning.

Resultatet afviger i forhold til det forventede, idet det forventede overskud før skat for regnskabsåret 2021 i selskabets halvårsrapport 2021 var angivet til 45-55 mio. kr. Det skyldes en ekstraordinær post ved salg af aktier i 2021 samt en større stigning i gebyrindtægter end forventet.

Der indstilles ikke til udbyttebetaling for regnskabsåret.

Begivenheder i regnskabsåret

Bestyrelsen blev genvalgt på den ordinære generalforsamling den 22. februar og 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 alle investerings- og kapitalforeninger, der administreres af selskabet.

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 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 overnævnte 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 2022, 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 genindtræder i selskabets bestyrelse for en 1-årig periode, efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling den 21. februar 2022, og frem til selskabets ordinære generalforsamling i 2023.

Forventet udvikling

En generel forventning om positive afkast og nettoemissioner i de administrerede foreninger medfører, at foreningernes formuer forventes at stige i 2022.

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 2022.

For 2022 forventes det, at driften vil generere en pengestrøm, som mere end opvejer investeringernes likviditetsbehov, så årets samlede likviditetsændring bliver positiv.

Investeringsforvaltningsselskabets resultat for 2022 forventes at blive et overskud før skat i intervallet 40-50 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 Gadeberg	2017
Bo Ancher Christensen	2017
Hans Jørgen Larsen	2017
Hans Frimor	2011
Jane Soli Preuthun	2020

LEDELSESBERETNING

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

Bestyrelse

Erik Gadeberg, Managing Director, formand

Bestyrelsesmedlem i:

- Investering Danmark

Bo Ancher Christensen, Managing Director, Operations, næstformand

Bestyrelsesmedlem i:

- PensionsInfo

Hans Jørgen Larsen, Cand. Oecon

Bestyrelsesmedlem i:

- Jyske SICAV
- FundCollect A/S

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, investorrepræsentant

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

Jan Houmann Larsen, Managing Director

Bestyrelsesmedlem i:

- Jyske SICAV

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. 31.12.2021:

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

RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2021	2020
		Kr.	Kr.
Administrationsgebyrer	3	934.810.971	787.461.295
Afgivne gebyrer og provisionsindtægter	3	767.891.609	652.370.822
Netto gebyrer og provisionsindtægter		166.919.363	135.090.473
Udgifter til personale og administration	4	119.093.721	97.621.951
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	64.554	479.305
Resultat før finansielle poster		47.761.087	36.989.217
Finansielle indtægter	6	16.607	79.026
Finansielle omkostninger	7	752.706	328.223
Kursreguleringer	8	12.049.673	121.867
Resultat før skat		59.074.662	36.861.887
Skat	9	-10.556.862	-8.149.839
Årets resultat		48.517.801	28.712.048
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		48.517.801	28.712.048
I alt		48.517.801	28.712.048
Totalindkomst			
Årets resultat		48.517.801	28.712.048
Anden totalindkomst		43.025	41.594
I alt		48.560.825	28.753.642

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2021

	Note	<u>2021</u>	<u>2020</u>
		Kr.	Kr.
AKTIVER			
Licenser, software m.m.		<u>0</u>	<u>64.554</u>
Immaterielle anlægsaktiver	10	<u>0</u>	<u>64.554</u>
Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger		87.083.728	67.902.281
Andre tilgodehavender	11	530.821	654.277
Periodeafgrænsningsposter		1.803.943	1.659.166
Udskudt skatteaktiv		<u>35.701</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender		<u>89.454.193</u>	<u>70.215.723</u>
Obligationer til dagsværdi		337.891.924	313.143.315
Aktier m.v.		<u>0</u>	<u>1.504.727</u>
Værdipapirer og kapitalandele		<u>337.891.924</u>	<u>314.648.042</u>
Likvide beholdninger		<u>63.330.629</u>	<u>41.541.535</u>
AKTIVER I ALT		<u>490.676.745</u>	<u>426.469.855</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2021

	Note	2021	2020
		Kr.	Kr.
PASSIVER			
Aktiekapital		76.000.000	76.000.000
Overkurs ved emission		200.535.793	200.535.793
Overført overskud		123.977.162	75.416.336
Egenkapital		400.512.955	351.952.129
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	12	4.591.654	4.312.856
Hensættelser til udskudt skat	13	0	30.013
Hensatte forpligtelser i alt		4.591.654	4.342.869
Aktuelle skatteforpligtelser		10.634.709	8.182.454
Skyldig gebyrer og provisionsudgifter		70.521.226	56.210.674
Anden gæld		4.416.201	5.781.729
Kortfristede gældsforpligtelser		85.572.137	70.174.857
PASSIVER I ALT		490.676.745	426.469.855
Eventualposter	14		
Nærtstående parter	15		

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER 2021

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2021	76.000.000	200.535.793	75.416.336	351.952.129
Årets resultat			48.517.801	48.517.801
Aktuarmæssige tab vedr. hensættelser til pensioner og lignende			43.025	43.025
Egenkapital 31. december 2021	76.000.000	200.535.793	123.977.162	400.512.955

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	76.000.000	200.535.793	46.662.694	323.198.487
Årets resultat			28.712.048	28.712.048
Aktuarmæssige tab vedr. hensættelser til pensioner og lignende			41.594	41.594
Egenkapital 31. december 2020	76.000.000	200.535.793	75.416.336	351.952.129

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 2021</u>	<u>31. december 2020</u>
Aktiekapital	76.000.000	76.000.000
Overkurs ved emission	200.535.793	200.535.793
Aktuarmæssig tab vedr. hensættelser	43.025	41.594
Overført overskud	123.934.137	75.374.742
Kernekapital	400.512.955	351.952.129
Immaterielle anlægsaktiver	0	-64.554
Udsudte skatteaktiver	-35.701	5.027
Besiddelse i enheder i den finansielle sektor	0	-1.504.727
Kapitalgrundlag	400.477.253	350.387.875

Lovgivningens krav til størrelsen af investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag kan opgøres til 27.433 tkr. pr. 31. december 2021. Investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag udgør 400.477 tkr. pr. 31. december 2021, svarende til en overdækning på 1.459,85%.

NOTER PR. 31. DECEMBER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Jyske Invest Fund Management A/S for 2021 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. Afgivne gebyr og provisionsudgifter omfatter primært investeringsrådgivning samt gebyr for opbevaring i depotbanken.

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.

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.

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.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Børsnoterede obligationer måles til dagsværdi. 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 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.

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.

NOTER PR. 31. DECEMBER

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>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
Netto gebyrer og provisionsindtægter	166,9	135,1	135,3	127,4	77,1
Udgifter til personale og administration	119,1	97,6	102,3	103,2	67,7
Resultat før finansielle poster	47,8	37,0	31,6	21,3	6,1
Årets resultat	48,5	28,7	23,7	14,8	5,0
Egenkapital	400,5	352,0	323,2	299,8	284,9
Aktiver i alt	490,7	426,5	396,6	367,3	356,9
Nøgletal					
Solvensprocent	402	399	391	395	388
Egenkapitalforrentning før skat	15,7	10,9	9,8	6,7	3,5
Egenkapitalforrentning efter skat	12,9	8,5	7,6	5,1	2,7
Gennemsnitligt antal medarbejdere	18	18	19	24	28
Antal foreninger under administration	5	5	5	5	5
Antal afdelinger under administration	60	67	76	78	78
Formue under administration (mia. kr.)	91,2	82,1	79,8	80,5	90,6

NOTER PR. 31. DECEMBER

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	Kr.	Kr.
3 Administrationsgebyrer		
Gebyrer og provisionsindtægter på de administrerede foreninger er opdelt på følgende måde:		
Investeringsforeningen Jyske Invest	379.079.176	370.727.197
Investeringsforeningen Jyske Portefølje	417.673.979	285.718.872
Kapitalforeningen Jyske Portefølje	29.801.246	20.967.473
Investeringsforeningen Jyske Invest International	107.515.767	109.049.315
Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional	740.803	998.438
	<u>934.810.971</u>	<u>787.461.295</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	314.529.389	316.924.232
Investeringsforeningen Jyske Portefølje	338.972.295	226.175.454
Kapitalforeningen Jyske Portefølje	25.177.261	16.792.410
Investeringsforeningen Jyske Invest International	89.626.539	92.676.052
Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional	-413.876	-197.326
	<u>767.891.609</u>	<u>652.370.822</u>

NOTER PR. 31. DECEMBER

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	Kr.	Kr.
4 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Personaleudgifter	17.423.159	17.057.740
Administrationsudgifter	<u>101.670.562</u>	<u>80.564.211</u>
	<u>119.093.721</u>	<u>97.621.951</u>
Personaleudgifter:		
Gager	13.686.737	13.445.657
Pensioner	1.430.450	1.372.841
Andre udgifter til social sikring	250.446	196.249
Afgifter	<u>2.055.526</u>	<u>2.042.993</u>
	<u>17.423.159</u>	<u>17.057.740</u>
<p>Aflønning til væsentlige risikotagere på individniveau offentliggøres ikke i årsrapporten men oplysningerne findes i perioderegnskabet, som kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.</p>		
<p>Aflønning til væsentlige risikotagere</p>		
Vederlag, fast løn	4.392.841	4.686.911
Vederlag, pension	504.187	544.024
Vederlag, variabel løn	11.000	25.000
Vederlag, pension	0	0
Bestyrelse	<u>312.000</u>	<u>312.000</u>
	<u>5.220.028</u>	<u>5.567.935</u>
<p>Antal personer oplyst under direktion, bestyrelse og væsentlige risikotagere er opgjort som et forholdsmæssigt antal, ud fra den periode de enkelte har indgået i.</p>		
<p>Bestyrelse aflønnes alene med et fast vederlag.</p>		
<p>Selskabet har pensionsforpligtelser overfor bestyrelse, direktion eller øvrige ansatte.</p>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede personer	<u>18</u>	<u>18</u>

NOTER PR. 31. DECEMBER

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	Kr.	Kr.
5 AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
Licenser og software m.m.	64.554	479.305
	64.554	479.305
6 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renteindtægter af obligationer	16.607	71.513
Udbytte	0	7.513
	16.607	79.026
7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renteudgifter af obligationer	270.429	95.450
Renteudgifter bankindestående	468.689	232.622
Øvrige renteudgifter	13.588	151
	752.706	328.223
8 KURSREGULERINGER		
Obligationer	465.482	-263.426
Aktier m.v.	11.584.191	385.293
	12.049.673	121.867
9 SKAT		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-10.634.710	-8.182.453
Årets regulering af udskudt skat	65.713	20.883
Årets regulering af udskudt skat via egenkapitalen	12.135	11.731
	-10.556.862	-8.149.839
Afstemning af årets skatteudgift:		
22% af årets resultat før skat	-12.996.426	-8.109.615
22% af permanente afvigelser	2.439.564	-40.224
	-10.556.862	-8.149.839

NOTER PR. 31. DECEMBER

10 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Licenser, software m.m.
Kostpris 1. januar 2021	74.314.000
Årets tilgang	0
Kostpris 31. december 2021	74.314.000
Afskrivninger 1. januar 2021	74.249.446
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0
Årets afskrivninger	64.554
Afskrivninger 31. december 2021	74.314.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	0

	2021	2020
	Kr.	Kr.
11 ANDRE TILGODEHAVENDER		
Øvrige tilgodehavender	530.821	654.277
	530.821	654.277

12 HENSÆTTELSE 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.

13 HENSÆTTELSE 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:

	2021	2020
	Kr.	Kr.
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	-6.881	5.027
Materielle anlægsaktiver	-22.592	-30.123
Hensatte forpligtelser	-6.228	55.109
Udskudt skat	-35.701	30.013

NOTER PR. 31. DECEMBER

14 EVENTUALPOSTER

Selskabet har indgået lejeaftale om leje af lokaler med JYSKE BANK A/S med en årlig husleje på 1.116 t.kr. (2020: 973 t.kr.) med en årlig pristalsregulering.

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

Transaktioner med nærtstående parter

Det vurderes, at transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår, hvorfor der med henvisning til årsregnskabslovens §98 c, stk. 3 ikke oplyses om selve transaktionerne.