

JYSKE INVEST FUND MANAGEMENT A/S

CVR-NR. 15 50 18 39

FT nr. 17106

ÅRSRAPPORT 2025

34. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 6. februar 2026

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

Direktør, Business Services, Bo Ancher Christensen, formand
Direktør, Juridisk, Martin Skovsted-Nielsen, næstformand
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 2025 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 6. februar 2026

Direktion

Jan Houmann Larsen

Henrik Kragh

Bestyrelse

Bo Ancher Christensen
(formand)

Martin Skovsted-Nielsen
(næstformand)

Christian W. B. Andreasen

Hans Frimor

Jane Soli Preuthun
(investorrepræsentant)

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 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 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 6. februar 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne26804

Anders Hoberg Hedegaard
statsaut. revisor
mne45895

LEDELSEBERETNING

Hovedaktivitet

Jyske Invest Fund Management A/S har i årets løb varetaget den daglige administration af afdelingerne i seks investerings- og kapitalforeninger. Administrationen blev den 28. februar 2025 udvidet med PFA Kapitalforening, mens Investeringsforeningen Jyske Invest International blev afviklet med ophør den 24. september 2025, begge jævnt før ”Begivenheder i regnskabsåret” nedenfor. Ved udgangen af året udgjorde den daglige administration således afdelingerne i fem investerings- og kapitalforeninger.

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

De samlede netto gebyrer og provisionsindtægter udgjorde 264,5 mio. kr. for 2025 mod 235,2 mio. kr. for 2024. Udgifter til personale og administration udgjorde 156,0 mio. kr. for 2025 mod 155,8 mio. kr. for 2024.

Samtidig steg den samlede formue (netto) i de administrerede investerings- og kapitalforeninger, fra 118,3 mia. kr. primo året til i alt 129,6 mia. kr. pr. 31. december 2025, svarende til en stigning i formuen på 9,6 %.

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.

Selskabets årsregnskab 2025 udviser et overskud før skat på 117,2 mio. kr. mod sidste års overskud før skat på 90,6 mio. kr. Det stigende overskud før skat skyldes primært stigende netto gebyrer og provisionsindtægter som følge af den positive udvikling på børsmarkedene igennem regnskabsåret, samt en positiv udvikling i afsætningen af investeringsandele hos de administrerede investerings- og kapitalforeningers hoveddistributør Jyske Bank A/S.

Resultatet afviger således positivt i forhold til det forventede, idet det forventede overskud før skat for regnskabsåret 2025 i selskabets halvårsrapport 2025 var angivet til 90-100 mio. kr.

Der indstilles, at der udbetales et udbytte på 113,72 kr. pr. aktie á nominelt 100 kr., svarende til et samlet udbyttebeløb på 86,4 mio. kr.

Begivenheder i regnskabsåret

På den ordinære generalforsamling den 25. februar 2025 blev bestyrelsens medlemmer genvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig med Erik Johannes Christian Gadeberg som formand og Bo Ancher Christensen som næstformand.

Den 11. april 2025 udtrådte formand Erik Johannes Christian Gadeberg af bestyrelsen. På det ordinære bestyrelsesmøde den 30. april 2025 konstituerede bestyrelsen sig med Bo Ancher Christensen som formand og Martin Skovsted-Nielsen som næstformand. Bestyrelsen fortsatte dermed med fem bestyrelsesmedlemmer mod tidligere seks medlemmer.

Investeringschef Jane Soli Preuthun genindtrådte for en etårig periode som valgt investorrepræsentant i selskabets bestyrelse.

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

LEDELSESBERETNING

Den 28. februar 2025 overtog selskabet administrationen af PFA Kapitalforening med i alt 5 afdelinger, som alle er i likvidation.

Efter bestyrelsen i Investeringsforeningen Jyske Invest Internationals forslag om likvidation af alle afdelinger og efterfølgende afvikling af foreningen blev det på ekstraordinær generalforsamling den 23. juni 2025 besluttet, at foreningen og de underliggende afdelinger skulle likvideres efter reglerne om likvidation i lov om investeringsforeninger m.v. §§ 112-114. Likvidation af foreningen og dens afdelinger afsluttedes endeligt ved vedtagelse af likvidationsregnskabet på den ekstraordinære generalforsamling den 29. oktober 2025. Dermed ophørte administrationen af foreningen.

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 lovgivningen for de administrerede foreninger, herunder regler for investeringsforvaltning og skat.

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

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

Kreditrisikoen er i overensstemmelse med selskabets kreditpolitik. Risikoen er begrænset, da selskabet i al væsentlighed placerer sine midler i højtratede 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.

LEDELSESBERETNING

Immaterielle nøgleressourcer

Selskabets evne til at skabe værdi stiller betydelige krav til forretningsprocesser og videns ressourcer hos selskabets medarbejdere.

Selskabets forretningsmodel bygger på medarbejderne som en væsentlig immateriel nøgleressource. Deres viden, erfaring og ekspertise er vigtig for selskabets evne til at levere høj kvalitet og innovative løsninger til de administrerede investerings- og kapitalforeninger. Det er afgørende, at selskabets medarbejdere besidder dybdegående kendskab til finansielle markeder, risikostyring, compliance, og komplekse regulatoriske krav, som selskabet skal overholde.

For at kunne levere ydelser af høj kvalitet er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere med den nødvendige viden og erfaring. Udvikling af medarbejdere er en vigtig del af selskabets strategi, og derfor investerer vi i højt engagerede medarbejdere, kompetenceudvikling, successionsplanlægning, potentialeudvikling og diversitet.

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.

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 19. januar 2026, 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 6. februar 2026, og frem til selskabets ordinære generalforsamling i 2027.

Forventet udvikling

En generel forventning om positive afkast og nettoemissioner i de administrerede foreninger medfører, at foreningernes formuer forventes at stige i 2026.

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 2026.

For 2026 forventes det, at driften vil generere en pengestrøm, som mere end opvejer investeringernes likviditetsbehov, så årets samlede likviditetsændring bliver positiv.

Selskabets resultat for 2026 forventes at blive et overskud før skat i intervallet 120-130 mio. kr.

Forskning og udvikling

Selskabet har ingen forskning og udvikling.

Filialer i udlandet

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

LEDELSEBERETNING

Fakta om bestyrelsen

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

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

Bestyrelse

Bo Ancher Christensen, Direktør, Forretningsservice, formand

Bestyrelsesmedlem i:

- PensionsInfo

Martin Skovsted-Nielsen, Juridisk direktør, næstformand

Bestyrelsesmedlem i:

- Lunding og Jones' Uddannelsesfond

Direktør i:

- Jyske Banks Almennyttige Fonds Holdingselskab A/S

Hans Frimor, professor

Bestyrelsesmedlem i:

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

Jane Soli Preuthun, investeringschef, investorrepræsentant

Bestyrelsesmedlem i:

- C.E. Jensen's Fond
- Investeringsforeningen Jyske Invest, næstformand
- Investeringsforeningen Jyske Portefølje, næstformand
- Kapitalforeningen Jyske Portefølje, næstformand
- Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional, næstformand
- LB Dansk Skov A/S

Direktør i:

- LB Dansk Skov A/S

Christian Wordenskjold Brøgger Andreasen, Direktør, Wealth Management

Bestyrelsesmedlem i:

- House of LeClaire ApS

Adm. direktør i:

- Sustian Invest ApS

LEDELSESBERETNING

Direktion

Jan Houmann Larsen, Managing Director

Ingen yderligere ledelseshverv

Henrik Kragh, Director

Bestyrelsesmedlem i:

- Jyske SICAV

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 er:

- Bestyrelse og direktion
- Senior Director
- Compliance- og risikoansvarlige
- Head of Portfolio Operations
- Head of Investment Controlling, Accounting and Management Support
- Head of Legal
- Afdelingsdirektør, Digital Robusthed og Sikkerhed

RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	31.12.2025	31.12.2024
		Kr.	Kr.
Administrationsgebyrer	3	1.253.421.325	1.124.583.276
Afgivne gebyrer og provisionsindtægter	3	988.906.443	889.361.014
Netto gebyrer og provisionsindtægter		264.514.882	235.222.262
Udgifter til personale og administration	4	156.016.997	155.796.611
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	277.876	277.876
Resultat før finansielle poster		108.220.009	79.147.775
Finansielle indtægter	6	7.966.407	11.851.659
Finansielle omkostninger	7	-101	0
Kursreguleringer	8	970.208	-432.440
Resultat før skat		117.156.523	90.566.994
Skat	9	-30.727.861	-23.803.300
Årets resultat		86.428.663	66.763.694
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-1.337	-2.306
Foreslået udbytte		86.430.000	66.766.000
I alt		86.428.663	66.763.694
Totalindkomst			
Årets resultat		-1.337	-2.306
Foreslået udbytte		86.430.000	66.766.000
Anden totalindkomst		0	-90.022
I alt		86.428.663	66.673.673

BALANCE PR. 31.12.2025

	Note	31.12.2025	31.12.2024
		Kr.	Kr.
AKTIVER			
Licenser, software m.m.		277.876	555.753
Immaterielle anlægsaktiver	10	277.876	555.753
Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger		120.206.044	108.421.119
Andre tilgodehavender	11	2.203.777	4.908.309
Periodeafgrænsningsposter		4.497.332	3.336.619
Udskudte skatteaktiver	12	398.729	359.856
Tilgodehavender		127.305.882	117.025.903
Obligationer til dagsværdi		262.134.766	264.131.293
Værdipapirer og kapitalandele		262.134.766	264.131.293
Likvide beholdninger		119.216.978	94.301.340
AKTIVER I ALT		508.935.502	476.014.289

BALANCE PR. 31.12.2025

	Note	31.12.2025	31.12.2024
		Kr.	Kr.
PASSIVER			
Aktiekapital		76.000.000	76.000.000
Overkurs ved emission		200.535.793	200.535.793
Foreslået udbytte		86.430.000	66.766.000
Overført overskud		9.454.337	9.455.675
Egenkapital		372.420.130	352.757.468
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	13	4.189.549	3.875.213
Hensatte forpligtelser i alt		4.189.549	3.875.213
Aktuelle skatteforpligtelser		30.764.706	23.696.075
Skyldige gebyrer og provisionsudgifter		94.750.223	86.071.465
Anden gæld		6.810.894	9.614.068
Kortfristede gældsforpligtelser		132.325.823	119.381.608
PASSIVER I ALT		508.935.502	476.014.289
Anvendt regnskabspraksis	1		
Hoved- og nøgletal	2		
Eventualposter	14		
Aktionærforhold	15		

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31.12.2025

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	76.000.000	200.535.793	9.455.674	66.766.000	352.757.467
Årets resultat	0	0	86.428.663	0	86.428.663
Foreslået udbytte	0	0	-86.430.000	86.430.000	0
Udloddet udbytte	0	0	0	-66.766.000	-66.766.000
Egenkapital 31.12.2025	76.000.000	200.535.793	9.454.337	86.430.000	372.420.130

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	76.000.000	200.535.793	9.548.002	0	286.083.795
Årets resultat	0	0	66.763.694	0	66.763.694
Foreslået udbytte	0	0	-66.766.000	66.766.000	0
Aktuarmæssige reguleringer vedr. hen- sættelser til pensioner og lignende	0	0	-121.651	0	-121.651
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	31.629	0	31.629
Egenkapital 31.12.2024	76.000.000	200.535.793	9.455.674	66.766.000	352.757.468

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

Opgørelse af kerne- og kapitalgrundlag (kr.)

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Aktiekapital	76.000.000	76.000.000
Overkurs ved emission	200.535.793	200.535.793
Overført overskud	9.454.337	9.455.675
Immaterielle anlægsaktiver	-277.876	-555.753
Kernekapital/ Kapitalgrundlag	285.712.254	285.435.715

Lovgivningens krav til størrelsen af investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag kan opgøres til 40.134 t.kr. pr. 31. december 2025. Investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag udgør 285.712 t.kr. pr. 31. december 2025, svarende til en overdækning på 612%.

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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet 2024.

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. 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

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.

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.

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.

NOTER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Anden gæld

Anden gæld indregnes til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{(\text{Egenkapital primo} + \text{egenkapital ultimo})/2}$

HOVED- OG NØGLETAL

2 HOVED- OG NØGLETAL

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
Netto gebyrer og provisionsindtægter	264,5	235,2	185,4	180,6	166,9
Udgifter til personale og administration	156,0	155,8	135,8	134,2	119,1
Resultat før finansielle poster	108,2	79,1	49,3	46,1	47,8
Årets resultat	86,4	66,8	47,2	35,7	48,5
Egenkapital	372,4	352,8	286,1	436,7	400,5
Aktiver i alt	508,9	476,0	377,8	515,5	490,7
Nøgletal					
Kapitalprocent	361	400	418	518	402
Egenkapitalforrentning før skat	32,3	28,4	17,5	10,9	15,7
Egenkapitalforrentning efter skat	23,8	20,9	13,1	8,5	12,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	22	24	20	19	18
Antal foreninger under administration	5	5	6	5	5
Antal afdelinger under administration	53	55	61	55	60
Formue under administration (mia. kr.)	129,6	118,3	95,2	79,4	91,2

NOTER

	31.12.2025	31.12.2024
	Kr.	Kr.
3 Administrationsgebyrer		
Gebyrer og provisionsindtægter på de administrerede foreninger er opdelt på følgende måde:		
Investeringsforeningen Jyske Invest	517.098.621	464.277.147
Investeringsforeningen Jyske Portefølje	667.695.934	592.347.651
Kapitalforeningen Jyske Portefølje	53.647.568	43.083.479
Investeringsforeningen Jyske Invest International i likvidation	12.655.407	21.890.521
Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional	1.564.000	1.537.500
PFA Kapitalforening	759.795	0
Investeringsforeningen Handelsinvest	0	1.446.978
	1.253.421.325	1.124.583.276

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

En andel af de opkrævede gebyrer og provisionsindtægter fra de administrerede foreninger er videresendt til depotbanken. Disse fordeler sig som følger:

Investeringsforeningen Jyske Invest	410.862.066	371.028.857
Investeringsforeningen Jyske Portefølje	520.526.091	462.557.670
Kapitalforeningen Jyske Portefølje	47.075.873	37.673.185
Investeringsforeningen Jyske Invest International i likvidation	10.442.413	18.101.302
	988.906.443	889.361.014

NOTER

	31.12.2025	31.12.2024
	Kr.	Kr.
4 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Personaleudgifter	26.192.437	24.629.477
Gebyrer til depotselskab	56.546.883	49.801.753
Administrationsudgifter	73.277.677	81.365.381
	156.016.997	155.796.611
Personaleudgifter:		
Gager	20.620.325	19.256.567
Pensioner	2.082.591	2.139.957
Andre udgifter til social sikring	350.338	296.741
Afgifter	3.139.183	2.936.212
	26.192.437	24.629.477

Aflønning til væsentlige risikotagere, bestyrelse og direktion på individniveau offentliggøres på <https://jyskeinvest.dk/vederlagsrapportering2025>

Aflønning til bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere.

Bestyrelse, fast løn	155.250	150.000
Direktion, fast løn	3.919.277	3.749.145
Væsentlige risikotagere, fast løn	5.488.222	4.098.870
Variabelt vederlag	0	10.000
	9.562.749	8.008.015

Selskabet har pensionsforpligtelser overfor bestyrelse, direktion eller øvrige ansatte.

Antal medlemmer af bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere:

Bestyrelse	5	6
Direktion	2	2
Væsentlige risikotagere	7	5

Antal beskæftigede:

Det gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	22	24
--	----	----

NOTER

	31.12.2025	31.12.2024
	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	6.469.580	9.353.126
Renteindtægter af bankindestående	1.496.827	2.498.533
	7.966.407	11.851.659
7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Øvrige finansielle omkostninger	-101	0
	-101	0
8 KURSREGULERINGER		
Obligationer	970.208	-432.440
	970.208	-432.440
	31.12.2025	31.12.2024
	Kr.	Kr.
9 SKAT		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-30.766.734	-23.696.075
Årets regulering af udskudt skat	38.873	774
Efterregulering af tidligere års skat	0	-107.999
	-30.727.861	-23.803.300
Afstemning af årets skatteudgift:		
26% af årets resultat før skat	-30.460.696	-23.547.419
26% af permanente afvigelser	-267.165	-107.999
Efterregulering af tidligere års skat	0	-147.882
	-30.727.861	-23.803.300

NOTER

	31.12.2025	31.12.2024
	Kr.	Kr.
10 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Kostpris primo	75.703.381	75.703.381
Kostpris ultimo	75.703.381	75.703.381
Afskrivninger primo	75.147.629	74.869.752
Årets afskrivninger	277.876	277.876
Afskrivninger ultimo	75.425.505	75.147.628
Saldo ultimo	277.876	555.753
11 ANDRE TILGODEHAVENDER		
Øvrige tilgodehavender	2.203.777	4.908.309
	2.203.777	4.908.309
12 HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT		
Hensættelser til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, samt hensat aktuariemæssig forpligtelse.		
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	-69.675	-141.065
Materielle anlægsaktiver	8.448	11.264
Hensatte forpligtelser	-97.187	-178.914
Vederlag for merværdier ved overtagelse af aktiviteter fra Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S	557.143	668.571
Udskudt skat	398.729	359.856
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

14 EVENTUALPOSTER

Selskabet har indgået lejeaftale om leje af lokaler med JYSKE BANK A/S med en årlig husleje på 262 t.kr. (2024: 262 t.kr.) med en pristalsregulering hvert 3. år.

Selskabet indgår i sambeskatningskredsen, hvor Jyske Bank A/S er udpeget som administrationselskab (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 selskabet 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 AKTIONÆRFORHOLD

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

	2025	2024
Indlån	119.216.978	94.301.340
Obligationer	187.137.384	189.330.448
Renteindtægter	6.181.571	7.243.007
Andre driftsudgifter	-1.072.348.052	-972.620.132

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.

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 2025 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 2025: 119.217 t.kr.

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