

# **JYSKE INVEST FUND MANAGEMENT A/S**

CVR-NR. 15 50 18 39

FT nr. 17106

## **ÅRSRAPPORT 2022**

### **31. REGNSKABSÅR**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 27. februar 2023

---

Dirigent

## **INDHOLDSFORTEGNELSE**

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

## 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  
Cand. Oecon. Hans Jørgen Larsen,  
Juridisk Direktør, Juridisk, Martin Skovsted-Nielsen  
Professor Hans Frimor  
Investeringschef Jane Soli Preuthun, investorrepræsentant

### Direktion

Managing Director Jan Houmann Larsen

### 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 2022 for Jyske Invest Fund Management A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med *Lov om finansiel virksomhed* og *Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.*

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 27. februar 2023

Direktion

---

Jan Houmann Larsen

Bestyrelse

---

Erik Johannes Christian Gadeberg  
(formand)

---

Bo Ancher Christensen  
(næstformand)

---

Hans Jørgen Larsen

---

Martin Skovsted-Nielsen

---

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 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

### 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 og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. 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 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 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 og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

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 og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 27. februar 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne28632

Michael Laursen  
statsaut. revisor  
mne26804

## 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 180,6 mio. kr. for 2022 mod 166,9 mio. kr. for 2021. Udgifter til personale og administration udgjorde 134,2 mio. kr. for 2022 mod 119,1 mio. kr. for 2021.

Samtidig faldt den samlede formue i de administrerede investerings- og kapitalforeninger fra 91,2 mia. kr. primo året til i alt 79,4 mia. kr. pr. 31. december 2022, svarende til et fald i formuen på 12,9 %. Inklusive de administrerede Jyske Invest foreningers investeringer i egne afdelinger (Fund of Funds) faldt den samlede formue fra 130,1 mia. kr. ultimo 2021 til 113,7 mia. kr. svarende til et fald på 12,6 %.

Formuefaldet skal ses i lyset af såvel de igennem regnskabsåret herskende vilkår på børsmarkederne som afsætningen af investeringsandele hos de administrerede investerings- og kapitalforeningers hoveddistributør Jyske Bank A/S.

Selskabets årsregnskab 2022 udviser et overskud før skat på 45,8 mio. kr. mod sidste års overskud før skat på 59,1 mio. kr. Det faldende overskud før skat skyldes primært at kursreguleringer i 2021 var særdeles positive grundet et enkeltstående frasalg.

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

Der indstilles ikke til udbyttebetaling for regnskabsåret.

### Begivenheder i regnskabsåret

Bestyrelsen blev genvalgt på den ordinære generalforsamling den 21. februar og udvidet med Martin Skovsted-Nielsen. Den 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 uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retslige risici. Sådanne risici kan i det væsentligste henføres til overholdelse af lovreguleringen for de administrerede foreninger, herunder regler for investeringsforvaltning og skat.

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

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

Kreditrisikoen er i overensstemmelse med selskabets kreditpolitik. Risikoen er begrænset, da selskabet i al væsentlighed placerer sine midler i 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 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 26. januar 2023, 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 27. februar 2023, og frem til selskabets ordinære generalforsamling i 2024.

## Forventet udvikling

En generel forventning om positive afkast og nettoemissioner i de administrerede foreninger medfører, at foreningernes formuer forventes at stige i 2023.

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 2023.

For 2023 forventes det, at driften vil generere en pengestrøm, som mere end opvejer investeringernes likviditetsbehov, så årets samlede likviditetsændring bliver positiv.

Investeringsforvaltningsselskabets resultat for 2023 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 Johannes Christian Gadeberg	2017
Bo Ancher Christensen	2017
Hans Jørgen Larsen	2017
Hans Frimor	2011
Martin Skovsted-Nielsen	2022
Jane Soli Preuthun	2020

## 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
- Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S

Bo Ancher Christensen, Direktør, Forretningsservice, næstformand

Bestyrelsesmedlem i:

- PensionsInfo

Hans Jørgen Larsen, Cand. Oecon

Bestyrelsesmedlem i:

- Jyske SICAV

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:

- Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S
- Det Jones'ske 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
- Danamiskas (selskab under LB Forsikring)
- Taanimets (selskab under LB Forsikring)
- Danamezs (selskab under LB Forsikring)
- 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. 31.12.2022:

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

## RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2022	2021
		Kr.	Kr.
Administrationsgebyrer	3	930.400.643	934.810.971
Afgivne gebyrer og provisionsindtægter	3	749.791.512	767.891.609
<b>Netto gebyrer og provisionsindtægter</b>		<b>180.609.131</b>	<b>166.919.363</b>
Udgifter til personale og administration	4	134.195.527	119.093.721
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	277.876	64.554
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>46.135.729</b>	<b>47.761.087</b>
Finansielle indtægter	6	1.424.495	16.607
Finansielle omkostninger	7	498.301	752.706
Kursreguleringer	8	-1.271.116	12.049.673
<b>Resultat før skat</b>		<b>45.790.807</b>	<b>59.074.662</b>
Skat	9	-10.092.253	-10.556.862
<b>Årets resultat</b>		<b>35.698.554</b>	<b>48.517.801</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		35.698.554	48.517.801
<b>I alt</b>		<b>35.698.554</b>	<b>48.517.801</b>
<b>Totalindkomst</b>			
Årets resultat		35.698.554	48.517.801
Anden totalindkomst		448.004	43.025
<b>I alt</b>		<b>36.146.558</b>	<b>48.560.825</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2022

	Note	2022	2021
		Kr.	Kr.
<b>AKTIVER</b>			
Licenser, software m.m.		1.111.505	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	10	<b>1.111.505</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger		74.573.186	87.083.728
Andre tilgodehavender	11	1.885.963	530.821
Periodeafgrænsningsposter		2.789.818	1.803.943
Udskudt skatteaktiv		0	35.701
<b>Tilgodehavender</b>		<b>79.248.967</b>	<b>89.454.193</b>
Obligationer til dagsværdi		378.753.214	337.891.924
Aktier m.v.		0	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>378.753.214</b>	<b>337.891.924</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>56.354.491</b>	<b>63.330.629</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>515.468.177</b>	<b>490.676.745</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2022

	Note	2022	2021
		Kr.	Kr.
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital		76.000.000	76.000.000
Overkurs ved emission		200.535.793	200.535.793
Overført overskud		160.123.720	123.977.162
<b>Egenkapital</b>		<b>436.659.513</b>	<b>400.512.955</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	12	3.827.185	4.591.654
Hensættelser til udskudt skat	13	454.269	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>4.281.454</b>	<b>4.591.654</b>
Aktuelle skatteforpligtelser		9.728.641	10.634.709
Skyldige gebyrer og provisionsudgifter		59.958.931	70.521.226
Anden gæld		4.839.638	4.416.201
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>74.527.210</b>	<b>85.572.137</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>515.468.177</b>	<b>490.676.745</b>
Eventualposter	14		
Nærtstående parter	15		

## EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER 2022

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	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
Aktuarmæssig gevinst vedr. hensættelser til pensioner og lignende			448.004	448.004
<b>Egenkapital 31. december 2022</b>	<b>76.000.000</b>	<b>200.535.793</b>	<b>160.123.720</b>	<b>436.659.513</b>

	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
Aktuarmæssig gevinst vedr. hensættelser til pensioner og lignende			43.025	43.025
<b>Egenkapital 31. december 2021</b>	<b>76.000.000</b>	<b>200.535.793</b>	<b>123.977.162</b>	<b>400.512.955</b>

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

### Opgørelse af kerne- og kapitalgrundlag (kr.)

	<b>31. december 2022</b>	<b>31. december 2021</b>
Aktiekapital	76.000.000	76.000.000
Overkurs ved emission	200.535.793	200.535.793
Aktuarmæssig gevinst vedr. hensættelser	448.004	43.025
Overført overskud	159.675.716	123.934.137
<b>Kernekapital</b>	<b>436.659.513</b>	<b>400.512.955</b>
Immaterielle anlægsaktiver	-1.111.505	0
Udsudte skatteaktiver	0	-35.701
Besiddelse i enheder i den finansielle sektor	0	0
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>435.548.008</b>	<b>400.477.254</b>

Lovgivningens krav til størrelsen af investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag kan opgøres til 30.648 tkr. pr. 31. december 2022. Investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag udgør 435.548 tkr. pr. 31. december 2022, svarende til en overdækning på 1.321%.

## NOTER PR. 31. DECEMBER

### 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Jyske Invest Fund Management A/S for 2022 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, 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 depotopskabsopgaver 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 nominel 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 dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
<b>Hovedtal</b>					
Netto gebyrer og provisionsindtægter	180,6	166,9	135,1	135,3	127,4
Udgifter til personale og administration	134,2	119,1	97,6	102,3	103,2
Resultat før finansielle poster	46,1	47,8	37,0	31,6	21,3
Årets resultat	35,7	48,5	28,7	23,7	14,8
Egenkapital	436,7	400,5	352,0	323,2	299,8
Aktiver i alt	515,5	490,7	426,5	396,6	367,3
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	518	402	399	391	395
Egenkapitalforrentning før skat	10,9	15,7	10,9	9,8	6,7
Egenkapitalforrentning efter skat	8,5	12,9	8,5	7,6	5,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	19	18	18	19	24
Antal foreninger under administration	5	5	5	5	5
Antal afdelinger under administration	55	60	67	76	78
Formue under administration (mia. kr.)	79,4	91,2	82,1	79,8	80,5

## NOTER PR. 31. DECEMBER

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	Kr.	Kr.
<b>3 Administrationsgebyrer</b>		
Gebyrer og provisionsindtægter på de administrerede foreninger er opdelt på følgende måde:		
Investeringsforeningen Jyske Invest	309.327.327	379.079.176
Investeringsforeningen Jyske Portefølje	495.783.354	417.673.979
Kapitalforeningen Jyske Portefølje	38.848.967	29.801.246
Investeringsforeningen Jyske Invest International	84.997.539	107.515.767
Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional	1.443.456	740.803
	<b><u>930.400.643</u></b>	<b><u>934.810.971</u></b>

### **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	245.773.737	314.529.389
Investeringsforeningen Jyske Portefølje	398.884.233	338.972.295
Kapitalforeningen Jyske Portefølje	34.882.408	25.177.262
Investeringsforeningen Jyske Invest International	70.480.128	89.626.539
Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional	-228.994	-413.876
	<b><u>749.791.512</u></b>	<b><u>767.891.609</u></b>

## NOTER PR. 31. DECEMBER

	2022	2021
	Kr.	Kr.
<b>4 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>		
Personaleudgifter	18.716.358	17.423.159
Gebyrer til depotselskab	44.176.775	41.586.959
Administrationsudgifter	71.302.394	60.083.603
	<b>134.195.527</b>	<b>119.093.721</b>
Personaleudgifter:		
Gager	14.837.865	13.686.737
Pensioner	1.485.906	1.430.450
Andre udgifter til social sikring	165.155	250.446
Afgifter	2.227.432	2.055.526
	<b>18.716.358</b>	<b>17.423.159</b>
<p>Aflønning til væsentlige risikotagere på individniveau offentliggøres på <a href="http://www.jyskeinvest.dk/omjyskeinvest/medlemsinfo">www.jyskeinvest.dk/omjyskeinvest/medlemsinfo</a></p>		
Aflønning til væsentlige risikotagere		
Vederlag, fast løn	4.335.894	4.392.841
Vederlag, pension	518.269	504.187
Vederlag, variabel løn	0	11.000
Vederlag, pension	0	0
Bestyrelse	333.000	312.000
	<b>5.187.164</b>	<b>5.220.028</b>
<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	19	18

## NOTER PR. 31. DECEMBER

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	Kr.	Kr.
<b>5 AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER</b>		
Licenser og software m.m.	277.876	64.554
	<b>277.876</b>	<b>64.554</b>
<b>6 FINANSIELLE INDTÆGTER</b>		
Renteindtægter af obligationer	1.424.495	16.607
Udbytte	0	0
	<b>1.424.495</b>	<b>16.607</b>
<b>7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>		
Renteudgifter af obligationer	355.200	270.429
Renteudgifter bankindestående	143.101	468.689
Øvrige renteudgifter	0	13.588
	<b>498.301</b>	<b>752.706</b>
<b>8 KURSREGULERINGER</b>		
Obligationer	-2.079.526	465.482
Aktier m.v.	808.410	11.584.191
	<b>-1.271.116</b>	<b>12.049.673</b>
<b>9 SKAT</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-9.728.642	-10.634.710
Årets regulering af udskudt skat	-489.970	65.713
Årets regulering af udskudt skat via egenkapitalen	126.360	12.135
	<b>-10.092.252</b>	<b>-10.556.862</b>
Afstemning af årets skatteudgift:		
22% af årets resultat før skat	-10.073.978	-12.996.426
22% af permanente afvigelser	-18.275	2.439.564
	<b>-10.092.253</b>	<b>-10.556.862</b>

## NOTER PR. 31. DECEMBER

### 10 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Licenser, software m.m.
Kostpris 1. januar 2022	74.314.000
Årets tilgang	1.389.381
<b>Kostpris 31. december 2022</b>	<b>75.703.381</b>
Afskrivninger 1. januar 2022	74.314.000
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0
Årets afskrivninger	277.876
<b>Afskrivninger 31. december 2022</b>	<b>74.591.876</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b>1.111.505</b>

	2022	2021
	Kr.	Kr.
<b>11 ANDRE TILGODEHAVENDER</b>		
Øvrige tilgodehavender	1.885.963	530.821
	<b>1.885.963</b>	<b>530.821</b>

### 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 jubilæumsgratialer 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:

	2022	2021
	Kr.	Kr.
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	282.892	-6.881
Materielle anlægsaktiver	-20.025	-22.592
Hensatte forpligtelser	191.402	-6.228
<b>Udskudt skat</b>	<b>454.269</b>	<b>-35.701</b>

## NOTER PR. 31. DECEMBER

### 14 EVENTUALPOSTER

Selskabet har indgået lejeaftale om leje af lokaler med JYSKE BANK A/S med en årlig husleje på 1.325 t.kr. (2021: 1.323 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](http://www.jyskebank.dk/ir/regnskaber)

#### Transaktioner med nærtstående parter

Der har været transaktioner på markedsmæssige vilkår mellem selskabet og Jyske Bank A/S vedrørende depotopgaver, IT, husleje mm. til et samlet beløb på 824.184 t.kr., hvoraf 749.602 t.kr. vedrører provisioner.

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

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.

## **NOTER PR. 31. DECEMBER**

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 2022 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 2022: 56.354 t.kr.

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