

# VÝROČNÍ ZPRÁVA FY 2022

**GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT B.V.  
(DŘÍVE JMÉNEM NN INVESTMENT PARTNERS B.V.)**

# Obsah

## Obsah

Zpráva představenstva _____	1
Finanční výkazy _____	16
Příloha k účetní závěrce _____	18
Příloha k rozvaze _____	24
Poznámky k výkazu zisku a ztráty _____	27
Podpis představenstva _____	32
Další informace _____	33
Zpráva nezávislého auditora _____	36

# Zpráva představenstva

## ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA

### Profil společnosti

Goldman Sachs Asset Management B.V. (dříve známá jako NN Investment Partners B.V.) („GSAM BV“ nebo „společnost“<sup>1</sup>) je nizozemská právnická osoba, která se zabývá především kolektivní a individuální správou portfolia.

Společnost působí jako správce některých investičních fondů Goldman Sachs Asset Management (GSAM) se sídlem v Nizozemsku a Lucembursku, jako člen představenstva některých investičních společností GSAM (zastřešujících fondů) a jako investiční správce/poradce pro vlastní aktiva, jakož i aktiva jiných třetích stran (institucionálních klientů). Distribuční platforma společnosti „Fitvermogen“ umožňuje retailovým klientům investovat do fondů GSAM.

Konečným mateřským podnikem a ovládající osobou společnosti je The Goldman Sachs Group, Inc. (dále jen „Group Inc.“). Group Inc. je bankovní holdingová společnost a finanční holdingová společnost regulovaná Radou guvernérů Federálního rezervního systému. Group Inc. spolu se svými konsolidovanými dceřinými společnostmi tvoří „GS Group“. GS Group je přední světovou finanční institucí, která poskytuje širokou škálu finančních služeb rozsáhlé a diverzifikované klientele zahrnující podniky, finanční instituce, vlády i jednotlivce.

Společnost byla 11. dubna 2022 převzata GS Group („akvizice“) a její činnost byla sloučena s činností Goldman Sachs Asset Management. Před akvizicí měla společnost dlouhou historii jako součást NN Group N.V. („NN Group“). V důsledku akvizice změnila společnost s účinností od 6. března 2023 svůj název z NN Investment Partners B.V. na Goldman Sachs Asset Management B.V.

Společnost má od 11. května 2006 licenci podle § 2:65 zákona o finančním dohledu (Wet op het financieel toezicht, „Wft“) (správa alternativních investičních fondů) a od 6. června 2014 má licenci podle § 2:69b zákona o finančním dohledu (správa fondů subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů („SKIPCP“)). Společnost podléhá dohledu Nizozemského úřadu pro finanční trhy (AFM) a De Nederlandsche Bank (DNB). Licence 2:65 Wft byla k 22. červenci 2014 přeměněna na licenci správce alternativních investičních fondů („AIFM“). V průběhu roku 2015 bylo uděleno prodloužení licence, které společnost opravňuje k poskytování investičního poradenství a služeb individuální správy portfolia.

Společnost je povinna provést posouzení spolehlivosti a vhodnosti členů představenstva před jeho jmenováním. Přímoú mateřskou společností společnosti je Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. (dříve známá jako NN Investment Partners International Holdings B.V.). Společnost zřídila pobočky v Německu, ve Francii, Španělsku, Velké Británii, v Itálii, České republice a Rumunsku („pobočky“).

### Profil Goldman Sachs Asset Management

Společnost Goldman Sachs Asset Management (GSAM) spojuje tradiční a alternativní investice a poskytuje klientům po celém světě specializované partnerství a zaměření na dlouhodobou výkonnost. GSAM jako hlavní oblast investování v rámci Goldman Sachs poskytuje investiční a poradenské služby institucím, finančním poradcům i jednotlivcům, přičemž využívá naši propojenou globální síť a na míru šité odborné poznatky ve všech regionech a na všech trzích.

---

<sup>1</sup> Pokud používáme výrazy „my“, „nás“ a „naše“, myslíme tím společností nebo Goldman Sachs Asset Management podle kontextu

# Zpráva představenstva

## Řízení a správa

S účinností od 21. prosince 2022 tvoří představenstvo společnosti: M.C.M. Canisius (spoluvýkonný ředitel), G.E.M. Cartigny (spoluvýkonný ředitel), V. van Nieuwenhuijzen (investiční ředitel), H.W.D.G. Borrie (ředitel klientského oddělení), M.C.J. Grobbe (ředitel lidských zdrojů), B.G.J. van Overbeek (globální provozní ředitel) a P. Den Besten (ředitel pro rizika). S.S. Bapat odstoupil z funkce výkonného ředitele k 8. září 2022. Počet ředitelských funkcí, které zastávají členové řídicího orgánu, lze nalézt na internetových stránkách společnosti ([www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance](http://www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance)).

Zaměstnanci společnosti v Nizozemsku, kteří čítají 715 zaměstnanců (2021: 707), jsou zaměstnanci společnosti Goldman Sachs Personeel B.V. (dříve známé jako NNIP Personeel B.V.). Mateřské společnosti GSAM BV, Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V., účtuje Goldman Sachs Personeel B.V. náklady na zaměstnance na základě dohody o úrovni služeb, a proto Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. účtuje GSAM BV prostřednictvím poplatku za rozdělení nákladů. Zásady odměňování společnosti jsou k dispozici na internetových stránkách společnosti.

## Rovnováha pohlaví v představenstvu a vyšším managementu

### Cíle a akční plán

Společnost v minulosti uplatňovala cíle NN Group, pokud jde o rozmanitost a genderovou vyváženost v představenstvu a vyšším managementu. Po akvizici společnosti GS Group společnost tyto cíle přezkoumá, aby zajistila, že budou v souladu s cíli GS Group v oblasti rozmanitosti. Další informace o lidech, kultuře a angažovanosti společnosti Goldman Sachs v oblasti rozmanitosti naleznete na internetových stránkách [www.goldmansachs.com/our-commitments/diversity-and-inclusion/](http://www.goldmansachs.com/our-commitments/diversity-and-inclusion/).

Podpora ženských talentů na vrcholu začíná zaměstnáváním 50 % žen v celé organizaci. Při obsazování vedoucích pozic je rovněž stanoven podíl 50 % žen pro užší výběr.

Před obsazením klíčových pozic v organizaci spolupracuje personální oddělení s managementem a určením příslušných zkušeností, dovedností a kompetencí potenciálních nástupců. Nástupnictví zahrnuje talenty z organizace i mimo ni a zaměřuje se na zaměstnance, kteří trvale vykazují vysoký výkon, potenciál, ambice a silné vůdčí schopnosti.

Cílem je podpořit budoucí ženské vedení, které se již připravuje, v posílení rozmanitosti na klíčových pozicích a vytvořit cílené kariérní příležitosti.

### Představenstvo

Cílem akcionáře společnosti GSAM BV je mít vhodné a vyvážené představenstvo společnosti GSAM BV. Akcionář si přeje dosáhnout vyváženého zastoupení žen a mužů, kdy by představenstvo tvořilo nejméně 30 % mužů a nejméně 30 % žen.

Akcionář společnosti GSAM BV však při sestavování představenstva zohledňuje i různá další relevantní kritéria výběru.

Integrace do GS Group ovlivnila nová jmenování do představenstva v průběhu roku 2022. Bylo rozhodnuto o jmenování spoluředitelů, přičemž Martijn Canisius (dříve finanční ředitel a ředitel pro řízení rizik) byl jmenován interním kandidátem na pozici spoluředitele a Gerald Cartigny ze GS Group druhým spoluředitelem, aby se zefektivnila integrace. Na uvolněné místo ředitele pro řízení rizik byl vybrán interní kandidát s potřebnými a požadovanými zkušenostmi, znalostmi a dovednostmi (Patrick Den Besten).

Složení představenstva společnosti GSAM BV splňovalo výše uvedenou genderovou vyváženost po velkou část roku 2022. Po jmenování spoluředitele a nového finančního ředitele k 21. prosinci 2022 se však poměr změnil a představenstvo nyní tvoří dvě ženy (28,6 %) a pět mužů (71,4 %).

Akcionář společnosti GSAM BV bude při budoucích jmenováních i nadále usilovat o vhodné a vyvážené složení představenstva společnosti GSAM BV, přičemž zohlední všechna relevantní kritéria výběru, mimo jiné i požadovaný cíl 30% genderové vyváženosti, a požadavky vyplývající ze zákona „Evenwichtiger verhouding tussen mannen en vrouwen in bestuur en raad van commissarissen“, účinného od 1. ledna 2022.

# Zpráva představenstva

## Vyšší management

Na úrovni managementu jsou poměrové ukazatele k 31. prosinci 2022 následující:

I. Všichni manažeři:

Celkem: 157

Muži: 115 (73,2 %)

Ženy: 42 (26,8 %)

II. Vyšší manažeři:

Celkem: 47

Muži: 31 (66 %)

Ženy: 16 (34 %)

Rovněž v této organizační vrstvě bude pokračovat úsilí o dosažení genderově vyváženého poměru v souladu se stanoveným cílem, přičemž při budoucích jmenováních budou zohledněna všechna relevantní kritéria výběru.

## Strategie

Hlavním cílem společnosti je nabízet produkty a řešení přinášející klientům dlouhodobou hodnotu, odpovědným způsobem a s vynikajícími zákaznickými zkušenostmi, a zároveň se neustále zaměřovat na zvyšování efektivity.

Společnost je aktivním správcem aktiv, který nabízí řadu investičních strategií, jež pomáhají klientům dosáhnout jejich cílů. Nabízíme řadu řešení s pevným výnosem a s různými aktivy, jakož i aktivní alfa funkce v oblasti pevného výnosu i akcií. Společnost se specializuje zejména na zelené dluhopisy, udržitelné multi-asset, udržitelné akcie a dopadová akciová řešení. Pro podporu těchto schopností se spoléháme na centrální platformu pro udržitelné investování a inovace, která nám umožňuje sdílet a uchovávat informace o udržitelném investování na jednom místě, což usnadňuje neustálé vzdělávání mezi investičními profesionály.

Investiční proces společnosti je založen na základním výzkumu. Jako aktivní správce aktiv hledá společnost neustále další zdroje hodnoty/alfy pro své klienty.

Udržitelné investování je ústředním bodem našeho investičního přesvědčení. Environmentální, sociální, řídicí a správní kritéria (ESG) jsou integrována do více než 90 % spravovaných aktiv a neustále se snažíme o jejich plné pokrytí. Společnost věří, že udržitelné investování spočívá v aktivní spolupráci se společnostmi s cílem stimulovat a podporovat je v jejich transformaci a že integrace ESG vede k lepší výkonnosti s ohledem na riziko ve střednědobém až dlouhodobém horizontu. Jsme odhodláni změnit budoucnost prostřednictvím našich postupů udržitelného investování a věříme, že regulace určí společný způsob hodnocení udržitelných produktů, který pomůže vytvořit lepší a ekologičtější budoucnost.

Díky přístupu zaměřenému na klienta a místní přítomnosti a partnerství nabízí společnost širokému spektru klientů digitální a osobní klientskou zkušenost. Vzhledem k výzvám, které přinesl COVID-19, byly rozšířeny naše možnosti zapojení klientů a poskytování služeb na dálku. Naše digitální schopnosti jsou silnější než kdykoli předtím a výrazně jsme zlepšili zkušenosti našich klientů.

Rok 2022 byl velmi bouřlivý. Nedávné nepříznivé vlivy, jako je prudce rostoucí inflace, zvyšující se náklady na energie a pokračující válka v Evropě, přinesly velké výzvy. V popředí našeho úsilí zůstává udržení kontroly a poskytování služeb našim klientům. Díky robustním procesům a konzistentnímu, adaptivnímu přístupu k investování přinášíme našim klientům vysoké výnosy s ohledem na riziko. Naše evropské a udržitelné akcie, úvěry s vysokým výnosem a investičním stupněm (včetně zelených dluhopisů), peněžní trhy a patrimonialní portfolia různých aktiv jsou v tomto odvětví vysoce výkonné. A konečně, naše nabídka svěfenských fondů zaměřená na Nizozemsko je na trhu i nadále atraktivní.

Společnost se i nadále zaměřuje na to, aby se stala efektivnějším a přizpůsobivějším správcem aktiv, a to prostřednictvím alokace zdrojů na naše hlavní činnosti: investování peněz klientů, dosahování výnosů očištěných o riziko a zajištění vynikajícího klientského servisu. Vedlejší činnosti se snažíme získávat od partnerů a dalších externích poskytovatelů. Takové zaměření podporuje naše podnikání v tom, abychom zůstali efektivní a konkurenceschopní v činnostech, které děláme, a zároveň nám umožňuje přístup k tomu nejlepšímu, co získáváme zvenčí.

# Zpráva představenstva

Dne 11. dubna 2022 uzavřela společnost v souvislosti s akvizicí společnosti strategické partnerství s NN Group, na jehož základě bude společnost po dobu následujících deseti let poskytovat NN Group služby v oblasti správy aktiv. Vzhledem k evropskému působení společnosti a jejímu silnému postavení v oblasti udržitelného investování se očekává, že společnost Goldman Sachs Asset Management získá skvělou pozici pro další dosahování vynikajících výsledků v oblasti investic a pro rozvoj svého podnikání, zejména v oblasti udržitelného investování, a zároveň si zajistí významnou pozici v regionu EMEA.

Všechny částky jsou v eurech, pokud není uvedeno jinak. Výroční zpráva je zpracována za období od 1. ledna 2022 do 31. prosince 2022.

## Finanční situace a výsledky roku 2022

Hrubý zisk z provozní činnosti se snížil na 599,9 milionu EUR (2021: 689,5 mil. EUR), zejména v důsledku nižších poplatků za správu kvůli nižší výkonnosti trhu. Náklady na poplatky a provize za rok se snížily na 307,0 milionu EUR (2021: 331,7 mil. EUR) v důsledku nižší výkonnosti trhu.

Provozní náklady se zvýšily na 294,1 milionu EUR (2021: 246,7 milionů EUR). Provozní náklady byly v roce 2022 vyšší v důsledku zvýšených nákladů na zaměstnance a zvýšených nákladů souvisejících s projekty, zejména v souvislosti s integrací společnosti GSAM BV do GS Group. Nižší hrubá marže a vyšší provozní náklady vedly k zisku po zdanění ve výši 0,3 milionu EUR (2021: zisk po zdanění ve výši 83,6 milionu EUR).

Zůstatek peněžních prostředků společnosti k 31. prosinci 2022 činí 33,8 milionu EUR (k 31. prosinci 2021: 22,7 milionů EUR). Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty jsou ve volné dispozici společnosti, pokud není uvedeno jinak. Požadavky společnosti na financování v roce 2022 byly uspokojeny prostřednictvím financování společností GS Group. Finanční oddělení společnosti řídí rizika spojená s obchodními aktivitami společnosti prostřednictvím řízení, plánování a alokace kapitálu v rámci GSAM BV. Finanční oddělení proaktivně řídí kapitál společnosti a zajišťuje, aby byl k dispozici dostatečný kapitál stanovením cílů a limitů. Společnost podává DNB čtvrtletní výkazy v souladu s pravidly regulace a směrnice o investičních společnostech („IFR/IFD“). K datu vydání této zprávy bylo poslední vykazování učiněno k 31. prosinci 2022. Všechny kapitálové požadavky byly splněny.

Kromě toho se čtvrtletně kontroluje kapitálová přiměřenost ve srovnání s regulatorně požadovaným kapitálem. Disponibilní vlastní zdroje společnosti, které zahrnují pouze položky kmenového kapitálu stupně 1, se rovnají stavu vlastního kapitálu v účetní závěrce. Poměr vlastních zdrojů, který vychází z poměru celkových vlastních zdrojů k celkovému požadavku na vlastní zdroje, je výrazně nad 100 %.

Ukazatel kapitálové přiměřenosti se oproti předchozímu roku zlepšil a činí 54 % (2021: 48 %). Zlepšily se také ukazatele likvidity, konkrétně ukazatele běžné a pohotové likvidity, které na konci roku činily 217 % (2021: 192 %) a 58 % (2021: 31 %). Je to důsledek snížení objemu krátkodobých závazků a vyššího objemu peněz a peněžních ekvivalentů v roce 2022.

## Geopolitický vývoj

Společnost pocítila omezený přímý dopad ruské invaze na Ukrajinu, protože expozice na těchto trzích představovala relativně malé procento celkových spravovaných aktiv. V tuto chvíli nepředpokládáme žádný dopad na pokračování činnosti našich podílových fondů ani na činnost společnosti GSAM BV jako správce aktiv.

## Aktiva pod dohledem

Aktiva pod dohledem zahrnují aktiva pod správou a aktiva pod poradenstvím spravovaná společností GSAM BV. Celková hodnota aktiv pod dohledem na konci roku 2022 činila 213 miliard EUR: z čehož 176 miliard EUR tvořila spravovaná aktiva (31. prosince 2021: 268 miliard EUR) a 36 miliard EUR (31. prosince 2021: EUR) tvořila aktiva v rámci poradenství. Snížení objemu spravovaných aktiv bylo způsobeno tržním znehodnocením ve výši 51 miliard EUR a čistými odtoky ve výši 41 miliard EUR (z toho 32 miliard EUR se týkalo portfolia hypoték, jejichž správa byla v rámci akvizice převedena na NN Group).

# Zpráva představenstva

## Pokračující podnikatelská činnost

Tato účetní závěrka byla sestavena na základě předpokladu nepřetržitého trvání společnosti. Představenstvo je přesvědčeno, že společnost disponuje dostatečným kapitálem a zdroji, aby mohla v dohledné budoucnosti pokračovat ve své činnosti. Při vyvozování tohoto závěru představenstvo zvažilo finanční výsledky společnosti, její aktivity v oblasti řízení kapitálu a likvidity, jak je uvedeno v odstavcích Riziko likvidity a Řízení kapitálových rizik této zprávy představenstva.

## Řízení rizik

### Metodika

Organizace GSAM BV předkládá klientům, akcionářům, regulačním orgánům a dalším zúčastněným stranám několik prohlášení o účinnosti svých vnitřních kontrol (např. ISAE3402). Za tímto účelem společnost využívá integrovaný přístup a řízení a správu. Výkazy o vnitřní kontrole a práce odvedené pro tyto výkazy (posouzení rizik, testování kontrol a vyhodnocení výsledků testování) tvoří rovněž základ tohoto odstavce o rizicích. Společnost je interně řízena představenstvem. Představenstvo je odpovědné za udržování rámce řízení a správy, který podporuje silné kontrolní prostředí a přispívá k integritě, etickým hodnotám a provozní dokonalosti. Rozsah výkazů vnitřní kontroly je omezen na procesy v rámci samotné společnosti a nezahrnuje investiční fondy.

### Výbor pro rizika

Společnost zřídila Výbor pro řízení podnikových rizik (ERMC), který radí představenstvu GSAM BV ohledně celkového rizikového apetitu, tolerance a strategie s ohledem na současné a perspektivní makroekonomické a finanční prostředí a dohlíží na současnou rizikovou expozici společnosti a budoucí rizikovou strategii. ERMC se schází minimálně jednou za čtvrt roku.

### Nejvýznamnější rizika a kontrolní opatření

Pro společnost GSAM BV je rizikový apetit definován jako přijatelná a schválená maximální úroveň rizika v každé z rizikových oblastí, aby bylo možné dosáhnout jejich obchodních cílů v rámci schválených rozpočtů. Rizikové oblasti jsou rozděleny do následujících kategorií:

- Strategická
- Provozní
- Finanční
- Právní a regulační předpisy

### Strategická rizika

Strategické riziko je implicitně zahrnuto jako součást obchodního rizika. Společnost neustále sleduje odliv investic do svých fondů, protože náročné tržní podmínky mohou potenciálně způsobit, že investoři budou stahovat investice z naší nabídky fondů.

### Provozní rizika

Domníváme se, že společnost je vystavena především provozním rizikům. V této části se zabýváme několika zátěžovými testy, abychom zjistili, jaký bude provozní dopad, a vztahujeme tyto scénáře k dopadu na náš kapitál.

#### - Podvody

Podvod je úmyslné jednání jedné nebo více osob z řad vedení, osob pověřených řízením a správou, zaměstnanců nebo třetích stran, které zahrnuje použití podvodu k získání neoprávněné nebo nezákonné výhody. Podvody jsou všudypřítomnou hrozbou, a proto se jimi musejí zabývat všechny zúčastněné strany (tj. zaměstnanci, vedení, veřejnost a zákazníci). K podvodům může docházet interně i externě a mohou se jich dopouštět klienti, „neklienti“, zaměstnanci, konzultanti, dodavatelé, jednotlivci nebo ve spolčení s jinými osobami.

# Zpráva představenstva

Odvětví správy aktiv se vyznačuje správou finančních aktiv jménem klientů, včetně institucionálních investorů, jednotlivců s vysokým majetkem a drobných investorů. Přístup k těmto možnostem zvyšuje přirozený rizikový profil společnosti v oblasti podvodů a korupce. Za účelem řízení tohoto rizika společnost každoročně hodnotí rizika podvodu a korupce, což je pro vedení cenným nástrojem pro posouzení a účinnou kontrolu rizik podvodu, která ovlivňují podnikání. Společnost ve svém ročním hodnocení rizik dospěla k závěru, že v oblasti podvodů a korupce neexistují žádná vysoká zbytková rizika.

Mezi potenciální typy ztrátových událostí souvisejících s interním a externím operačním rizikem patří interní a externí podvody. Riziko interního podvodu je neodmyslitelné v každé obchodní jednotce se zaměstnanci. Obvyklá zmírňující opatření v rámci společnosti, jako je oddělení povinností mezi správou portfolia, obchodním oddělením a back office, omezují skutečné riziko interního podvodu. Vždy však existuje riziko interního podvodu z důvodu překonání nebo obejití interních kontrol. Společnost to považuje za omezené riziko. Aktiva klientů jsou oddělena tak, že jsou v držení správců, kteří jednají pouze na základě pokynů v souladu se standardním procesem oddělení povinností.

Výše uvedená kontrolní opatření jsou součástí širšího kontrolního rámce, jehož několik částí pravidelně posuzuje externí auditor prostřednictvím zprávy GSAM BV ISAE 3402. Společnost dále uplatňuje mechanismus tří linií obrany, v jehož rámci řízení rizik a interní audit průběžně testují a monitorují účinnost správní organizace a vnitřní kontroly.

Společnost také doplňuje výše uvedené opatření různými měkkými kontrolními mechanismy, jako je nastavení správného tónu na nejvyšších místech, e-learning, etický kodex a zásady pro oznamovatele.

## - Střety zájmů

Možným scénářem by mohl být střet zájmů uzákoněný prostřednictvím převodu cenných papírů mezi dvěma fondy, kdy je účelem upřednostnit zájem jednoho klienta před zájmem jiného klienta. To může mít za následek nároky ze strany klientů, poškození pověsti nebo pokuty od regulačního orgánu. Kontrolní mechanismy ve společnosti, které tomu mají zabránit, jsou zapojení oddělení Compliance a oddělení rizik do procesů restrukturalizace fondů, zapojení oddělení Compliance do požadovaného procesu křížových obchodů, jak je popsáno v postupu křížových obchodů v příručce pro obchodování, a pravidelné monitorování křížových obchodů oddělením Compliance.

## - Selhání dodavatele

Pokud kritický dodavatel – třetí strana – neposkytuje požadované a smluvně zajištěné služby, může to způsobit narušení provozu, potenciální náklady na soudní spory a vážné snížení kvality služeb zákazníkům. Potenciálním dopadem může být poškození dobrého jména, vyšší náklady na nového poskytovatele služeb nebo náklady na externí zaměstnance při dočasném převzetí činnosti. Společnost má zavedeny kontrolní mechanismy, které zmírňují rizika, jako je hloubková kontrola partnerů před uzavřením smlouvy, sledování poskytovaných služeb, včetně možných porušení mandátů a smlouvy o outsourcingu, pravidelné řízení úrovně služeb a interní přezkum kontrolních zpráv od dodavatelů služeb.

## - Selhání partnerství

Selhání hlavního partnera poskytujícího kritické služby může mít za následek narušení kritických činností, dokud nebude možné zavést strategie pro případ ukončení činnosti / nouzové strategie. Ke zmírnění tohoto rizika je zavedena řada opatření, včetně sledování úvěruschopnosti partnerů, jasně zdokumentované strategie pro případ odchodu a nepředvídaných událostí a limitů expozic vůči protistranám, včetně nezávislého sledování těchto limitů.

## - Pandemie

Vypuknutí globální pandemie může postihnout velkou část kritických zaměstnanců společnosti GSAM BV a/nebo obchodních partnerů a následně ovlivnit provoz podniku. Zásadní pro snížení dopadu pandemie je zabránit šíření virů mezi kritickými pracovníky přijetím preventivních opatření. Mezi tato opatření patří rozdělení zaměstnanců kritických oddělení do nezávislých sekcí úřadu a práce z několika kanceláří.

## - Uvádění výrobků na trh

Nedostatky ve vývoji, konstrukci nebo schvalování investičních produktů mohou vést ke ztrátě nových obchodů, k finančním ztrátám nebo ke vzniku mezery v odpovědnosti společnosti. To se týká všech prvků produktu, včetně marketingových materiálů. Komplikujícími faktory jsou různé místní požadavky na produkty a služby. To může mít za následek poškození dobrého jména nebo pokuty od regulačních orgánů.



# Zpráva představenstva

Aby se toto riziko snížilo, zavedla společnost proces schvalování produktů, který se vztahuje na všechny nové nebo změněné produkty zahrnující kontrolní funkce, jako je například Risk a Compliance. Kromě toho se oddělení Compliance podílí na kontrole všech marketingových materiálů.

## - Kybernetická bezpečnost

Společnost musí neustále sledovat a rozvíjet své systémy, aby chránila svou technologickou infrastrukturu a data před zneužitím nebo poškozením. Stále častější nasazování mobilních aplikací hostovaných na zařízeních vlastněných zaměstnanci představuje další rizika kybernetických útoků. Kromě toho by společnost mohla být vzhledem k propojení s dalšími přidruženými společnostmi nepříznivě ovlivněna, pokud by některý z těchto subjektů nebo jejich poskytovatelé služeb byli vystaveni úspěšnému kybernetickému útoku nebo jiné události v oblasti bezpečnosti informací. Tyto účinky by mohly zahrnovat ztrátu přístupu k informacím nebo službám od přidružené společnosti, která byla předmětem kybernetického útoku nebo jiné události související s bezpečností informací, což by následně mohlo narušit některé činnosti společnosti. Kybernetické útoky mohou pocházet z různých zdrojů, včetně třetích stran, které jsou spojeny s cizími vládami nebo jsou jimi sponzorovány nebo jsou zapojeny do organizovaného zločinu či teroristických organizací.

## - Rizika udržitelnosti

Rizika udržitelnosti mohou mít na společnost negativní dopad. Rizika udržitelnosti, kterým může být společnost vystavena, mohou zahrnovat:

- změnu klimatu
- zdraví a bezpečnost
- obchodní chování

Rizika udržitelnosti jsou definována v čl. 2 odst. 22 nařízení (EU) 2019/2088 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb, které může být čas od času změněno nebo doplněno, jako environmentální, sociální nebo řídicí a správní událost nebo podmínka, která by v případě, že nastane, mohla mít skutečný nebo potenciální významný negativní dopad na hodnotu investice. Posouzení těchto rizik udržitelnosti je začleněno do investičního rozhodnutí prostřednictvím kritérií odpovědného investování stanovených správcem. Tato kritéria odpovědného investování a jejich uplatňování jsou popsána v „Zásadách odpovědného investování GSAM BV“.

## - Řízení kapitálových rizik

Společnost určuje vhodnou výši a složení svého kapitálu na základě zvážení mnoha faktorů, včetně současných a budoucích regulačních kapitálových požadavků společnosti, výsledků procesu kapitálového plánování a zátěžového testování společnosti, výsledků modelů kapitálu pro řešení problémů a dalších faktorů, jako jsou pokyny ratingových agentur, podnikatelské prostředí a podmínky na finančních trzích. Proces plánování kapitálu a zátěžového testování společnosti zahrnuje interně navržené zátěžové testy vypracované v souladu s pokyny Nizozemské centrální banky pro proces hodnocení přiměřenosti vnitřního kapitálu a rizik (ICARAP). Je také určeno k identifikaci a měření významných rizik spojených s podnikatelskými aktivitami, včetně tržního rizika, úvěrového rizika, operačního rizika a dalších rizik. Cílem společnosti je držet dostatečný kapitál, který zajistí, že zůstane přiměřeně kapitalizovaná i po prožití závažné zátěžové události. Hodnocení kapitálové přiměřenosti společnosti je vnímáno souběžně s hodnocením přiměřenosti likvidity a je začleněno do celkové struktury řízení rizik, řízení a správy a rámce politiky. Kromě toho je v rámci komplexní politiky řízení kapitálu společnosti udržován pohotovostní kapitálový plán, který poskytuje rámec pro analýzu a reakci na předpokládaný nebo skutečný nedostatek kapitálu, mimo jiné včetně identifikace příčin nedostatku kapitálu, jakož i zmírňujících a potenciálních opatření. Uvádí vhodné komunikační postupy, které je třeba dodržovat během krizového období, včetně interního šíření informací a včasné komunikace s externími zúčastněnými stranami.

Kapitálové riziko je riziko, že kapitál společnosti není dostatečný k podpoře jejích obchodních aktivit za běžných i zátěžových tržních podmínek nebo že společnost čelí snížení kapitálu, včetně snížení v důsledku nových nebo revidovaných pravidel nebo změn ve výkladu stávajících pravidel, a není proto schopna splnit své interní kapitálové cíle nebo externí regulační kapitálové požadavky. Kapitálová přiměřenost má pro společnost zásadní význam.

Společnost zavedla komplexní řídicí a správní strukturu, která řídí a dohlíží na každodenní činnosti v oblasti řízení kapitálu a na dodržování kapitálových pravidel a souvisejících zásad. Na činnost společnosti v oblasti řízení kapitálu dohlíží představenstvo společnosti GSAM BV (dále jen „představenstvo“) a jeho výbory. Představenstvo je odpovědné za schvalování ICARAP společnosti. Kromě toho jsou výbory a členové vyššího managementu odpovědní za průběžné

# Zpráva představenstva

sledování kapitálové přiměřenosti společnosti a vyhodnocování současných a budoucích regulatorních kapitálových požadavků, přezkoumávání výsledků procesů kapitálového plánování a zátěžových testů a výsledků kapitálových modelů, přezkoumávání pohotovostního kapitálového plánu, klíčových ukazatelů kapitálové přiměřenosti, včetně regulatorních kapitálových poměrů, jakož i ukazatelů kapitálového plánu, jako je rozdělení kapitálu, výsledky a zjištění testování výpočtů, a sledování rizikových limitů a jejich porušení. Rámec společnosti pro řízení kapitálového rizika je v souladu s rámcem GS Group a je jeho součástí.

## Finanční rizika

V rámci běžné činnosti společnost používá různé finanční nástroje, které ji vystavují tržnímu, měnovému a úvěrovému riziku, riziku likvidity a riziku koncentrace. Společnost pracuje v souladu s požadavky rámce řízení a správy rizik společnosti GSAM BV. Tento rámec stanoví zásady a metodiky pro identifikaci, hodnocení a řízení rizik. Skládá se z několika zásad, které se vztahují na konkrétní témata (např. střet zájmů, úvěrové riziko, regulace zasvěcených osob).

### - Tržní riziko

Tržní riziko je riziko vyplývající z expozice vůči změnám tržních cen obchodovatelných finančních nástrojů v rámci portfolia. Rozvaha společnosti se skládá převážně z peněžních prostředků a oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Investice se nedělají na vlastní účet, proto je přímé vystavení tržnímu riziku omezené. V současné době společnost nedrží žádné pozice počátečního kapitálu.

Společnost je vystavena nepřímému tržnímu riziku v důsledku výkyvů na širších finančních trzích, které ovlivní ocenění aktiv, jež spravuje. Společnost je proto vystavena nepřímému tržnímu riziku prostřednictvím dopadů trhu na její hrubé rozpětí. Toto riziko je neodmyslitelnou součástí činnosti správy aktiv.

### - Měnové riziko

Společnost je vystavena měnovému riziku u poplatků, které jsou denominovány v jiné měně, než je příslušná funkční měna společnosti, tedy euro. Měny, v nichž jsou transakce primárně denominovány, jsou EUR, USD, GBP, RON a CZK. Společnost zajišťuje své odhadované měnové expozice v souladu se zásadami společnosti pro zajištění významných měnových expozic. V roce 2022 nedošlo k žádným významným měnovým expozicím.

### - Úvěrové riziko

Společnost nevykonává žádnou úvěrovou činnost. Existuje malé riziko, že nebude moci inkasovat poplatky za správu od svých fondů nebo institucionálních klientů. Kromě toho vzniká úvěrové riziko ze smluvních aktiv souvisejících s třídami akcií Y prodávanými na Tchaj-wanu. Předběžnou půjčku platí společnost předem a umožňuje ji po dobu tří let. Aktivum ze smlouvy k rozvahovému dni činí 27,3 milionu EUR (2021: 47,1 milionů EUR). Celkově se společnost domnívá, že vystavení úvěrovému riziku je omezené vzhledem k tomu, že v minulých letech neodepsala žádné významné pohledávky.

Úvěrové riziko plyne také z hotovosti uložené u bank. Aby společnost snížila riziko úvěrové ztráty, ukládá v podstatě všechny své vklady u bank s vysokým ratingem.

### - Riziko likvidity

Riziko likvidity je riziko, že se společnost nebude schopna sama financovat nebo uspokojit své potřeby likvidity v případě událostí souvisejících s likviditou specifických pro společnost, širší odvětví nebo trh. Společnost má zaveden komplexní soubor zásad likvidity a financování. Hlavním cílem společnosti je, aby byla schopna financovat se a umožnit svým hlavním činnostem pokračovat v poskytování služeb klientům a generování příjmů i za nepříznivých okolností.

Společnost je povinna nepřetržitě držet likviditu na pokrytí alespoň tříměsíčních výdajů. V praxi má společnost uzavřenou dohodu o mezipodnikové půjčce se společností Group Inc. Podle ní si společnost může v případě potřeby mimořádného financování půjčit od společnosti Group Inc. až 250 milionů USD (přibližně 238 milionů EUR).

### - Riziko koncentrace

Aktiva pod dohledem (a tedy i výnosy) společnosti jsou rozděleny mezi různé kategorie klientů (institucionální, retailové a bývalé pobočky) a různé typy aktiv (akcie, fixní výnosy, peněžní trh, multiaktivní a strukturované produkty).

# Zpráva představenstva

Z pohledu klientů má společnost diverzifikované portfolio, nicméně se výrazně soustředí na bývalé přidružené klienty. Z pohledu typu aktiv se soustřeďuje na portfolio s pevným výnosem. Koncentrace na bývalé přidružené klienty a pevný výnos je přirozeným důsledkem toho, že GSAM BV je do 11. dubna 2022 odnoží NN Group pro správu aktiv. Jsou přijímána opatření k další diverzifikaci aktiv. V rámci investic třetích stran existuje značná závislost na vztazích s ING, například soukromí a drobní investoři jsou přesměrováni z platformy ING a mandát(y) z penzijního fondu ING. Společnost využije spojení se společností Goldman Sachs Asset Management, která poskytuje širší platformu, k urychlení svého růstu a dalšímu zlepšení nabídky a služeb pro své klienty, jakož i k posílení svých investičních schopností a ke zvýšení objemu aktiv pod dohledem.

## Právní a regulační předpisy

Představenstvo společnosti GSAM BV se zavazuje zachovat svou integritu a dobrou pověst. Proto společnost vyžaduje, aby všechny její podniky dobře znaly a dodržovaly platné zákony, předpisy a normy na všech trzích a v jurisdikcích, kde působí. Společnost přijala Chartu a rámec pro dodržování předpisů (Compliance Charter and Framework), aby pomohla podnikům účinně řídit rizika v oblasti dodržování předpisů. Přehled příslušných místních zákonů a předpisů je uveden v místních tabulkách dodržování předpisů společnosti. Tabulky dodržování předpisů popisují rizika shody, která jsou pro společnost významná a relevantní.

Důležitým prvkem identifikace události jsou také stížnosti. Je k dispozici postup pro vyřizování stížností a reakce na ně; tento postup byl již zaveden. Klientský servis si je vědom postupů týkajících se přijímání stížností. Vyřizování stížností se řeší v rámci školení zaměstnanců a vedení o něm informuje zaměstnance. K dispozici je také postup pro oznamovatele a je zavedeno hlášení případů oznamování. Byli jmenováni a poučeni pracovníci pro oznamování případů. Existuje zdokumentovaná metodika vyšetřování, která chrání všechny zúčastněné strany během procesu. Aby funkce dodržování předpisů (compliance) mohla plnit své povinnosti, má přímé podřízené jak v představenstvu, tak ERM.

## Vnitřní kontrola finančního výkaznictví

Vedení společnosti je odpovědné za zavedení a udržování přiměřené vnitřní kontroly finančního výkaznictví. Vnitřní kontrola společnosti v oblasti finančního výkaznictví zahrnuje zásady a postupy, které se týkají vedení záznamů, které v přiměřených detailech přesně a věrně odrážejí transakce a nakládání s aktivy; příjmy a výdaje jsou uskutečňovány pouze v souladu s oprávněnými vedení a členů představenstva společnosti. Rada sleduje integritu účetních systémů a systémů finančního výkaznictví společnosti, včetně finančních a provozních kontrol a dodržování právních předpisů, a dohlíží na vyšší vedení.

Během roku 2022 jsme nebyli konfrontováni s riziky nebo nejistotami týkajícími se rizik finančního výkaznictví, které by mohly ovlivnit spolehlivost našich vykazovaných údajů.

## Dopad na finanční pozici a výsledek v případě, že by se významná rizika naplnila

Nejvýznamnějšími událostmi v roce 2022 byly ruská invaze na Ukrajinu, růst inflace a ekonomický dopad měnové politiky centrálních bank. Obecně lze říct, že okolnosti na trhu se v posledních letech staly nepředvídatelnějšími, ale současný kapitál považujeme za dostatečný k pokrytí případných budoucích ztrát z provozních událostí. Kromě těchto potenciálních provozních ztrát jsme použili také zátěžové scénáře pro naše hrubé výnosy a provozní výsledky z nepříznivých tržních podmínek. Při vyvozování tohoto závěru představenstvo zvážilo finanční výsledky společnosti, její aktivity v oblasti řízení kapitálu a likvidity, jak je uvedeno v části této zprávy rady věnované řízení rizik.

## Rizika a nejistoty, které měly v průběhu roku významný dopad

V roce 2022 ovlivňovaly světovou ekonomiku přetrvávající rozsáhlé makroekonomické a geopolitické obavy, včetně ruské invaze na Ukrajinu a probíhající války, a inflační tlaky a tlaky na trhu práce. Vlády po celém světě reagovaly na ruskou invazi na Ukrajinu zavedením hospodářských sankcí a světové centrální banky se snažily řešit inflaci tím, že v průběhu roku několikrát zvýšily základní úrokové sazby. Tyto faktory přispěly ke zvýšené volatilitě trhů v průběhu roku, stejně jako k poklesu cen akcií a dluhopisů na světových trzích a k rozšíření úvěrových rozpětí podniků ve srovnání s koncem roku 2021. Hospodářský výhled zůstává nejistý, což odráží obavy z pokračování nebo eskalace války mezi Ruskem a Ukrajinou a dalších geopolitických rizik, inflace a komplikací v dodavatelském řetězci.

# Zpráva představenstva

## Zlepšení systémů řízení rizik

V průběhu roku 2022 byly dále zdokonaleny systémy investičního rizika, rizika protistrany a atribuce výkonnosti, aby bylo možné nadále využívat možnosti stávajících systémů a poskytovatelů v rámci GSAM BV umožnit rychlejší dobu zpracování a sladit pohled na rizika v rámci celé společnosti. Společnost se domnívá, že má příslušná rizika i nadále pod kontrolou.

## Odměny za vykazované období

Do 11. dubna 2022 byla společnost GSAM BV součástí NN Group, a proto se řídila Rámcem odměňování NN Group (NN Group Remuneration Framework) (dále jen „rámec“). Tento rámec byl použitelný i pro zbytek roku 2022, neboť společnost GSAM BV se jím nadále řídí v rámci probíhající dohody o přechodných službách, dokud nebude dokončena úplná integrace do GS Group. Rámec je zastřešující politikou odměňování platnou pro všechny zaměstnance pracující ve všech zemích a obchodních jednotkách, která zahrnuje příslušné právní předpisy a nařízení týkající se odměňování a řízení výkonnosti, které se vztahují na celou společnost. Cílem je uplatňovat jasnou a transparentní politiku odměňování, která je přiměřená k přilákání a udržení odborných vedoucích pracovníků, vedoucích pracovníků a dalších vysoce kvalifikovaných zaměstnanců. Politika odměňování je rovněž navržena tak, aby podporovala zaměstnance v čestném jednání a pečlivě vyvažovala zájmy našich zainteresovaných stran, včetně budoucnosti našich zákazníků a společnosti.

Odměna se může skládat jak z pevné, tak z pohyblivé odměny. U řady zaměstnanců závisí část jejich pohyblivé složky odměny na dosažených investičních výsledcích. Další informace o politice odměňování naleznete na internetových stránkách ([www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance](http://www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance)).

Jsou stanoveny jasné finanční a nefinanční výkonnostní cíle, které jsou v souladu s celkovou strategií společnosti, a to jak v krátkodobém, tak v dlouhodobém horizontu, aby bylo zajištěno, že odměňování je řádně propojeno s výkonností jednotlivce, týmu a společnosti. Konkrétně u portfolia manažerů je výkonnost přímo vázána na jednoletou, tříletou a pětiletou relativní výkonnost fondů spravovaných společností GSAM BV, což vytváří soulad se zájmy našich klientů. Politika odměňování navíc podporuje zaměření na dlouhodobé zájmy společnosti a zájmy jejích zákazníků a různých zainteresovaných stran tím, že zajišťuje pečlivé řízení rizik a že zaměstnanci nejsou prostřednictvím odměňování podněcováni k podstupování nadměrného rizika.

Kromě variabilní odměny vyplácené v hotovosti poskytuje společnost GSAM BV odloženou odměnu ve formě fondů spravovaných společností GSAM BV, aby došlo k dalšímu sladění zájmů zaměstnanců se zájmy našich klientů.

Po akvizici GS Group budou nyní restriktivní akciové jednotky Goldman Sachs (GS RSU) udělovány podle pozměněného a přepracovaného plánu Goldman Sachs Stock Incentive Plan. GSAM BV má politiku odkladu, která platí pro všechny zaměstnance. U zaměstnanců společnosti GSAM BV, kteří překračují prahové hodnoty pro odklad, a nejsou identifikovanými zaměstnanci, se obecně postupuje tak, že 50 % odložené pohyblivé složky odměny se vyplácí ve fondech spravovaných společností GSAM BV a zbývajících 50 % odložené pohyblivé složky odměny se vyplácí v podílových jednotkách RSU.

Parametry systému odkladů zohledňují vnější tržní praxi. Tyto parametry zahrnují: a) podíl pohyblivé složky odměny, která je odložena (podíl zajišťuje, že významná část pohyblivé složky odměny osob s vysokými příjmy je odložena); b) časový horizont odložení (časový plán nároku) a c) použité nástroje odložení (např. nástroje vázané na akcie, které přizpůsobují hodnotu odložení výkonnosti společností GSAM BV a Goldman Sachs).

Fantomový investiční plán (Phantom Investment Plan) pro zaměstnance společnosti GSAM BV, přijatý dne 21. prosince 2022, a smlouva o odměnách obsahují ustanovení o zadržení i zpětném získání, která lze uplatnit v případě, že se po udělení odměn objeví problémy s výkonností, riziky, dodržováním předpisů nebo jiné problémy.

Při vypracovávání zásad odměňování zaměstnanců, kteří vykonávají činnosti pro fondy podle požadavků těchto předpisů a/nebo společnosti GSAM BV (správcovské společnosti), byly mimo jiné zohledněny evropské a vnitrostátní právní požadavky, včetně směrnice Wft, směrnice o správě alternativních investičních fondů (AIFMD) a/nebo směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (UCITS).

# Zpráva představenstva

Ve společnosti GSAM BV působí výbor pro odměňování (Compensation Committee), který je (mimo jiné) odpovědný za stanovení, sledování a přezkoumávání politik, plánů a celkových výdajů na odměňování ve společnosti GSAM BV. Výbor pro odměňování GSAM BV (dříve Výbor pro odměňování NN IP) tvoří generální ředitel GSAM BV, ředitel oddělení lidských zdrojů GSAM BV, ředitel pro řízení rizik GSAM BV, vedoucí oddělení compliance GSAM BV a vedoucí oddělení odměňování GSAM BV.

Řízení a správa odměňování ve společnosti GSAM BV se řídí platným rámcem řízení a správy, který se zabývá řízením a správou návrhů na individuální odměňování a změnami zásad odměňování. Pokud to prahová hodnota vyžaduje, vyžádá si GS další schválení. To zahrnuje požadavky na schvalování Výborem pro odměňování dozorčí rady GSAM BV (dříve Výbor pro odměňování dozorčí rady NN IP), aby byl zajištěn objektivní a nezávislý pohled.

Identifikovaní zaměstnanci AIFMD a SKIPCP jsou vybíráni v souladu s pokyny ESMA 2013/232 a 2016/575 a regulačními technickými standardy pro identifikované zaměstnance podle směrnice o investičních fondech. Použitou metodiku výběru a kritéria výběru schválil Výbor pro odměňování GSAM BV.

Zásady řízení výkonosti uplatňované na určené zaměstnance zajišťují, že je kladen důraz na finanční a nefinanční výkonost a na chování vedoucích pracovníků. Kromě toho se posiluje strategie společnosti (dlouhodobé i krátkodobé cíle), zájmy klientů a hodnoty společnosti. Zásady rovněž vytvářejí soulad s rizikovým profilem alternativních investičních fondů a SKIPCP. Kromě obecných zásad řízení výkonosti, které se vztahují na všechny zaměstnance, se následující zásady řízení výkonosti vztahují konkrétně na určené zaměstnance v roce 2022:

- i. výkonostní cíle zahrnují finanční i nefinanční výkonostní cíle podle následující rovnováhy: a) u nekontrolních funkcí: maximálně 50 % finančních a minimálně 50 % nefinančních výkonostních cílů a b) u kontrolních funkcí: maximálně 15 % finančních (např. odpovědnost za rozpočet oddělení) a minimálně 85 % nefinančních výkonostních cílů souvisejících s jejich specifickou úlohou v kontrolní funkci;
- ii. kontrolní funkce budou mít pouze cíle finanční výkonosti, které nejsou spojeny s výkoností obchodní jednotky, kterou kontrolují.

Další informace o politice odměňování a odměňování určených zaměstnanců naleznete na internetových stránkách ([www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance](http://www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance)).

Hodnocení výkonosti určených zaměstnanců a následně přiznání pohyblivé složky odměny probíhá v rámci víceletého rámce. Vzhledem k tomu, že se na pohyblivou složku odměny identifikovaných zaměstnanců vztahuje doba odkladu, je zajištěno, že pohyblivá složka odměny je „ohrožena“ po celou dobu odkladu. Pohyblivá složka odměny je vázána na rizikovou a nefinanční výkonost a zohledňuje výkonost společnosti v kontextu GS Group, výkonost obchodních linií a individuální výkonost. Jakékoli nežádoucí podstupování rizika nebo porušení pravidel, které nebylo zřejmé v době přiznání pohyblivé složky odměny, bude zohledněno při každém (odloženém) přiznání pohyblivé složky odměny.

Variabilní odměna identifikovaných zaměstnanců je závislá na výkonosti a riziku a je zčásti vyplácena předem a zčásti odložena. Odložená pohyblivá složka odměny podléhá posouzení nežádoucího podstupování rizika, jakož i chování, které není v souladu s předpisy, s ohledem na minulé výsledky. Pokud to Výbor pro odměňování GSAM BV považuje za nezbytné, (odložená) odměna se upraví směrem dolů prostřednictvím zadržení nebo zpětného získání.

Minimálně 40 % pohyblivé složky odměny přiznané identifikovaným zaměstnancům je odloženo a pro identifikované zaměstnance s kontrolní funkcí platí přísnější režim, neboť je odloženo minimálně 50 %.

U všech vybraných určených zaměstnanců se pohyblivá složka odměny skládá z následujících složek:

- hotovost předem
- předem udělené fantomové jednotky, které spravuje GS Group (po nabytí nároku se uplatní dodatečně zadržení po dobu nejméně jednoho roku)
- odložené odměny za fantomové jednotky spravované GS Group (minimální doba odkladu je tři roky, přičemž nárok vzniká v podstatě ve stejných ročních splátkách, přičemž první odložená část náleží 31. prosince. Na jakoukoli nabytou část odložených fondů se vztahuje další retenční období v délce nejméně jednoho roku) a
- odložené GS RSU (minimální doba odložení je tři roky, nárok vzniká v podstatě ve stejných ročních splátkách, přičemž první odložená část náleží 31. prosince)

U všech vybraných určených zaměstnanců se následně hodnotí výkonost. Hodnocení výkonosti přesahuje datum přiznání pohyblivé složky odměny a pokračuje jako součást víceletého rámce trvajícího nejméně tři až pět let. Další informace o politice odměňování a odměňování určených zaměstnanců naleznete na internetových stránkách

# Zpráva představenstva

([www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance](http://www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance)).

V průběhu roku 2022 poskytla společnost GSAM BV všem zaměstnancům celkem 100,23 milionu EUR. Tato částka se skládá z pevných odměn ve výši 78,33 milionu EUR a pohyblivých odměn ve výši 21,90 milionu EUR. K 31. prosinci 2022 měla společnost GSAM BV 712 zaměstnanců, z toho 6 členů představenstva. Většina zaměstnanců tráví svůj čas činnostmi, které přímo či nepřímo souvisejí se správou fondů. Neexistuje žádná odměna ve formě přeneseného úroku.

Z výše uvedených částek vyplývá, že celkové odměny členů představenstva činí 4,37 milionu EUR, z čehož pevná odměna činí 2,48 milionu EUR a pohyblivá odměna 1,88 milionu EUR.

V následující tabulce je uveden přehled odměn přiznaných zaměstnancům společnosti GSAM BV.

V průběhu roku 2022 společnost přiznala odměny vyšší než 1 milion EUR dvěma zaměstnancům.

Níže uvedená tabulka obsahuje souhrnné informace o odměnách všech aktivních zaměstnanců zaměstnaných k 31. prosinci 2022 a vykonávajících činnosti pro společnost Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. v Nizozemsku v roce 2022 a zahrnuje všechny identifikované zaměstnance vybrané na základě směrnice AIFMD a/nebo SKIPCP.

Významnou část níže uvedených částek lze připsat společnosti Goldman Sachs Asset Management B.V. (správcovská společnost), neboť Goldman Sachs Asset Management B.V. je hlavním provozním subjektem drženým společností Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.

# Zpráva představenstva

## Souhrnná fixní odměna a pohyblivá odměna za výkonnostní rok 2022

Pevná a pohyblivá odměna přiznaná v souvislosti s výkonnostním rokem 2022			
Částky v 1000 EUR a v hrubé výši	Určení zaměstnanci s kvalifikací vedoucího pracovníka	Ostatní identifikovaní zaměstnanci	Všichni zaměstnanci – kromě identifikovaných zaměstnanců
Počet zaměstnanců (#)	6	23	683
Pevná odměna (1)	2482	5832	70 012
Pohyblivá odměna (2)	1885	3512	16 506
Souhrn fixní a pohyblivé odměny	4367	9344	86 518

Poznámka 1) Pevná odměna za último 2022 za smluvní pracovní dobu. Pevná odměna zahrnuje kolektivní pevné příplatky, které zahrnují prvky, jako je příspěvek na dovolenou a příspěvek na penzijní připojištění, a nezahrnuje benefity.

Poznámka 2) Variabilní odměna zahrnuje všechny podmíněné a nepodmíněné odměny ve vztahu k výkonnostnímu roku 2022, jak byly schváleny příslušnými výbory k 28. říjnu 2022. To zahrnuje všechny platby, které mají být zpracovány prostřednictvím výplatních pásek za leden 2023, a odměny za fantomové jednotky (fond fondů s roční dobou držení), jak byly uděleny identifikovaným zaměstnancům, a také všechny podmíněné odložené GS RSU a odměny za fantomové jednotky. Odkaz na přidělené prostředky není k dispozici.

## Sociální aspekty provozování podniku

Ve společnosti GSAM BV usilujeme o zlepšení finanční situace lidí a o odpovědnou správu majetku, který nám naši zákazníci svěřili. Naším cílem je být pozitivní silou v životě našich zákazníků. Věříme, že to zahrnuje také odpovědnost za blaho širší společnosti a podporu komunit, ve kterých působíme. Hodnoty společnosti GSAM BV nás vedou při plnění naší role dobrého občana. Kodex chování společnosti Goldman Sachs Asset Management obsahuje základní hodnoty, které zajišťují, že nikdy neztratíme ze zřetele podstatu toho, co děláme: přidávání hodnoty našim zákazníkům a společnosti. Kodex chování je zpřístupněn všem zaměstnancům, kteří jsou povinni potvrdit, že si tento kodex přečetli a budou jej dodržovat.

## Výhled do roku 2023

V roce 2023 je třeba provést zbývající požadavky nařízení v přenesené pravomoci SFDR, jako je požadavek na prohlášení na úrovni subjektu o hlavních ukazatelích nepříznivého dopadu (nejpozději do 30. června 2023 pro GSAM BV). K vývoji v oblasti regulace, který se očekává v roce 2023 a je relevantní pro GSAM BV, patří přezkum SFDR EK, u něhož očekáváme veřejnou konzultaci v druhé polovině tohoto roku (očekáváme také, že případný následný legislativní návrh bude určen nové Evropské komisi). Se SFDR souvisí také přezkum hlavních ukazatelů nepříznivého dopadu a zveřejňování informací o finančních produktech v nařízení v přenesené pravomoci o SFDR ze strany orgánu ESMA. Mezi další důležité události na evropské úrovni patří výzva ESA k předkládání důkazů o greenwashingu, kde se očekává zveřejnění zprávy o pokroku v roce 2023, a jednání o směrnicí o náležitě péči v oblasti udržitelnosti podniků. Na vnitrostátní úrovni očekáváme další pokyny od AFM k provádění SFDR v roce 2023.

Výhled na 2. čtvrtletí a zbytek roku 2023 se mění z vyšší ochoty riskovat na začátku roku na větší nejistotu. Změnu ochoty riskovat vyvolaly nedávné bankovní otřesy, které začaly po pádu banky Silicon Valley Bank (SVB). Otřesy na trzích vedly k razantní a dosud úspěšné politické reakci v USA a Evropě a trhy se uklidnily, ale zůstávají v napětí. Ačkoliv se zdá, že bankovní krize byla zažehnána, očekává se, že základní problémy zůstanou a povedou k vysoké volatilitě trhu v nadcházejících čtvrtletích. Navzdory turbulencím na trhu a proti očekávání trhu centrální banky pokračovaly ve zvyšování sazeb, přičemž všechny uváděly, že je třeba pokračovat v boji proti inflaci. Prognóza recese se posunula na přelom let 2023 a 2024. Hlavními důvody jsou silnější než očekávaný trh práce a odolná globální ekonomika. Nízké zadlužení domácností, úspory související s pandemií a silný trh práce snížily dopad vysoké inflace. Zpomalující růst, vysoké náklady na půjčky, pokračující propouštění v podnicích a odliv bankovních vkladů do výnosnějších a bezpečnějších investic, včetně fondů peněžního trhu a státních dluhopisů, však nakonec povedou k situaci, kterou si Fed přeje: vyvolání snad „mírné“ recese, která by prostřednictvím zvýšení nákladů kapitálu snížila inflaci na 2% cíl.

Společnost je vystavena makroekonomickým a geopolitickým rizikům a bude i nadále přijímat nezbytná opatření zaměřená na ochranu zájmů a investic všech zúčastněných stran. Společnost má pevný a prověřený plán kontinuity provozu, jakož i předchozí zkušenosti se zvládáním krizí a důkladným řízením rizik, a proto se bude i nadále soustředit na řízení a zmírňování těchto rizik. Prioritou společnosti je poskytovat služby svým klientům, odpovědně spravovat a chránit jejich majetek v jakémkoli ekonomickém prostředí a zároveň vytvářet dlouhodobou hodnotu.

# Zpráva představenstva

Ve spojení s Goldman Sachs Asset Management může společnost nabídnout klientům kompletní sadu produktů pro správu aktiv, lepší přístup k nejlepším talentům v oboru a trvalé zaměření na investice do udržitelného investování a technologií. Odráží to společnou ambici, aby se udržitelné investování a správa staly jádrem našeho podnikání. V důsledku akvizice se v současné době sladují činnosti a dělají organizační změny. U všech podstatných změn se posuzuje dopad na ziskovost a kapitál. V tuto chvíli není představenstvo schopno poskytnout celoroční výhled na rok 2023, protože ten bude záviset na rychlosti integrace.

V roce 2023 bude společnost nejen pokračovat v jasných rozhodnutích, zefektivňovat svou organizaci a soustředit se na jádro, ale bude i nadále posilovat své investiční schopnosti, zvyšovat aktiva pod dohledem integrovaná do ESG a zároveň poskytovat (vzdálenou) digitální a osobní klientskou zkušenost.

Správa aktiv je globální a škálovatelný byznys. Věříme, že porosteme díky tomu, že našim klientům nabídneme správné produkty a řešení v kombinaci s přístupem k distribuci a dosahu. Vidíme silný růstový potenciál v oblasti udržitelných schopností a soukromých dluhových schopností a řešení, podporovaný důslednými investicemi do technologií, robustních procesů a adaptivního investičního přístupu.

Haag, 21. dubna 2023



# Zpráva představenstva

## Představenstvo

M.C.M. Canisius  
(spoluvýkonný ředitel)

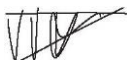


Digitálně podepsáno: Martijn  
Christian Maria Canisius  
Datum: 21.4.2023 13:03:27+02:00

G.E.M. Cartigny  
(spoluvýkonný ředitel)



V. van Nieuwenhuijzen  
(investiční ředitel)



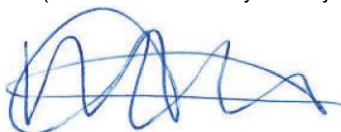
Digitálně podepsáno: Valentijn Van  
Nieuwenhuijzen  
Datum: 21.4.2023 16:34:55+02:00

H.W.D.G. Borrie  
(ředitel klientského centra)



Digitálně podepsáno: Hester  
Wendela Desiree Gillia Borrie  
Datum: 21.4.2023 13:39:18+02:00

M.C.J. Grobbe  
(ředitel oddělení lidských zdrojů)



B.G.J. van Overbeek  
(provozní ředitel)



Digitálně podepsáno: Bob Gerardus  
Jacobus Van Overbeek  
Datum: 21.4.2023 10:50:35-04:00

P. den Besten  
(ředitel pro řízení rizik)



Digitálně podepsáno: Patrick Den  
Besten  
Datum: 21.4.2023 16:51:34+02:00

# Finanční výkazy

## FINANČNÍ VÝKAZY

### Rozvaha

Po přivlastnění výsledku

K 31. prosinci

Částky v EUR

	Poznámky	2022	2021
<b>Dlouhodobý majetek:</b>			
Nehmotný majetek		12 473	24 250
Hmotný majetek	1	1 956 569	3 152 294
Investice do přidružených podniků	2	2 027	1 095
Odložené daňové pohledávky	3	1 721 891	1 947 576
<b>Dlouhodobý majetek celkem</b>		<b>3 692 960</b>	<b>5 125 215</b>
<b>Oběžná aktiva:</b>			
Pohledávky z obchodního styku	4	10 884 427	7 461 374
Pohledávky za společnostmi ve skupině	5	26 864 104	42 568 630
Pohledávka z daně z příjmů		3 824 188	-
Zálohy	6	27 260 356	47 074 298
Ostatní pohledávky a ostatní aktiva	7	64 222 227	67 264 950
Peníze a peněžní ekvivalenty	8	33 828 418	22 722 022
<b>Oběžná aktiva celkem</b>		<b>166 883 720</b>	<b>187 091 274</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>170 576 680</b>	<b>192 216 489</b>
<b>Vlastní kapitál:</b>			
Vydaný a splacený kapitál	9	193 385	193 385
Ostatní rezervy	10	91 732 459	91 874 624
<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>91 925 844</b>	<b>92 068 009</b>
<b>Dlouhodobé závazky:</b>			
Závazky z leasingu	13	1 862 757	2 933 883
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>		<b>1 862 757</b>	<b>2 933 883</b>
<b>Krátkodobé závazky:</b>			
Závazky vůči společnostem ve skupině	5	8 668 575	19 841 827
Splatná daň z příjmu	11	470 835	4 258 567
Ostatní závazky	12	67 648 669	73 114 203
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>		<b>76 788 079</b>	<b>97 214 597</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky celkem</b>		<b>170 576 680</b>	<b>192 216 489</b>

# Finanční výkazy

## Výkaz zisků a ztrát

Za rok končící 31. prosince

Částky v EUR

	Poznámky	2022	2021
Hrubé příjmy z poplatků za správu a provizí	14	599 944 108	689 535 720
Výdaje na poplatky a provize	15	-306 952 207	-331 714 894
<b>Hrubé rozpětí</b>		<b>292 991 901</b>	<b>357 820 826</b>
Správní výdaje	16	-294 065 425	-246 744 073
<b>Provozní výsledek</b>		<b>-1 073 524</b>	<b>111 076 753</b>
Finanční příjmy a výdaje	17	398 237	-251 175
<b>Finanční příjmy a výdaje</b>		<b>398 237</b>	<b>-251 175</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>		<b>-675 287</b>	<b>110 825 578</b>
Daň z příjmu	18	991 832	-27 206 330
Podíl na výsledku přidružených podniků	2	932	1 017
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>		<b>317 477</b>	<b>83 620 265</b>

# Příloha k účetní závěrce

## PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

### Obecné poznámky

Goldman Sachs Asset Management B.V. („GSAM BV“) je prostřednictvím několika společností ve skupině dceřinou společností, která je ve stoprocentním vlastnictví Goldman Sachs Group, Inc., Spojené státy americké. Její přímou mateřskou společností je Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. GSAM BV sídlí na adrese Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK, Haag a je zapsána v obchodním rejstříku pod číslem 27132220. S účinností od 6. března 2023 byl název společnosti změněn z NN Investment Partners B.V.

GSAM BV působí jako správce některých investičních fondů Goldman Sachs Asset Management se sídlem v Nizozemsku a Lucembursku, jako člen představenstva některých investičních společností Goldman Sachs Asset Management (zastřešující fondy) a jako investiční správce/poradce pro vlastní aktiva, jakož i pro aktiva jiných třetích stran (institucionální klienti). Distribuční platforma GSAM BV „Fitvermogen“ umožňuje retailovým klientům investovat do fondů Goldman Sachs Asset Management.

Společnost GSAM BV je zapsána jako správce alternativních investičních fondů a SKIPCP s licencí od Úřadu pro finanční trhy (AFM) v souladu s články 2:65 a 2:69 nizozemského zákona o dohledu nad finančními trhy (FMS) v rejstříku vedeném AFM. Podle článku 2:69c, odstavce 2 a 3 FMS má GSAM BV povoleny tyto služby:

- správa investičních portfolií na základě mandátů udělených investory na základě vlastního uvážení a pro každého klienta zvlášť
- investiční poradenství
- přijímání a předávání příkazů týkajících se finančních nástrojů

Účetní závěrka společnosti GSAM BV za účetní období 2022 zahrnuje pobočky a podíly společnosti GSAM BV v přidružených společnostech.

Výroční zpráva je předložena v eurech, která jsou funkční a prezentační měnou společnosti GSAM BV.

### Zásady oceňování aktiv a pasiv a stanovení výsledku hospodaření

#### Základ pro přípravu

Účetní závěrka společnosti GSAM BV za rok 2022 je sestavena v souladu s obecně uznávanými účetními zásadami obsaženými v části 9, knize 2 nizozemského občanského zákoníku („DCC“). Tato účetní závěrka se vztahuje na rok 2022, který skončil k rozvahovému dni 31. prosince 2022, a byla sestavena na základě předpokladu nepřetržitého trvání společnosti. Vedení i nadále důvodně předpokládá, že skupina má dostatečné zdroje k tomu, aby mohla pokračovat ve své činnosti nejméně po dobu následujících dvanácti měsíců.

Zásady použité pro ocenění aktiv a pasiv a stanovení výsledku hospodaření se ve srovnání s předchozím účetním obdobím nezměnily.

#### Obecná účetní zásada

Majetek a závazky se obecně oceňují historickými pořizovacími cenami, výrobními náklady nebo reálnou hodnotou v okamžiku pořízení. Pokud není stanoven žádný konkrétní princip oceňování, oceňuje se v historických cenách.

Aktivum je vykázáno v rozvaze, pokud je pravděpodobné, že účetní jednotce budou plynout očekávané budoucí ekonomické užítky, které lze přiřadit aktivu, a pokud lze pořizovací cenu aktiva spolehlivě stanovit. Závazek je v rozvaze vykázán, pokud se očekává, že vypořádání existujícího závazku povede k úbytku zdrojů představujících ekonomický prospěch, a částku potřebnou k vypořádání závazku lze spolehlivě určit. Aktivum nebo závazek, který je vykázán v rozvaze, zůstává v rozvaze, pokud transakce (s ohledem na aktivum nebo závazek) nevede k významné změně ekonomické reality ve vztahu k aktivu nebo závazku.

Aktiva nebo závazky, které nejsou vykázány v rozvaze, se považují za podrozvahová aktiva nebo závazky.

Výnosy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty, pokud došlo ke zvýšení budoucího ekonomického potenciálu v souvislosti se zvýšením aktiva nebo snížením závazku, jehož výši lze spolehlivě určit. Náklady jsou vykázány, pokud došlo ke snížení ekonomického potenciálu souvisejícího se snížením aktiva nebo zvýšením závazku, jehož výši lze dostatečně spolehlivě určit.

# Příloha k účetní závěrce

Výnosy a náklady se přiřazují k období, ke kterému se vztahují.

## Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby si management vytvořil názor a provedl odhady a předpoklady, které ovlivňují použití zásad a vykázané hodnoty aktiv a závazků a příjmů a výdajů. Skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů lišit. Odhady a základní předpoklady se neustále vyhodnocují. Opravy odhadů se vykazují v období, ve kterém byl odhad revidován, a v budoucích obdobích, pro která má revize důsledky. Management neidentifikoval žádné významné odhady.

Pokud je to nezbytné pro zajištění transparentnosti vyžadované knihou 2, článkem 362, odstavcem 1, je povaha těchto odhadů a úsudků, včetně souvisejících předpokladů, zveřejněna v příloze k příslušné položce účetní závěrky.

## Započtení finančních aktiv a závazků

Finanční aktiva a finanční závazky jsou započteny a čistá částka je vykázána v rozvaze, pokud má společnost GSAM BV aktuální právně vymahatelné právo započíst vykázané částky a má v úmyslu buď provést vypořádání v čistě vyšší, nebo realizovat aktiva a vypořádat závazek současně.

Pokud dojde k převodu finančního aktiva, které nesplňuje podmínky pro odúčtování v rozvaze, převedené aktivum a související závazek se nezapočítávají.

## Přepočet cizích měn

### Transakce a zůstatky

Při prvotním zaúčtování se transakce v cizí měně přepočítávají na funkční měnu společnosti (euro) směnným kurzem platným ke dni transakce. Peněžní aktiva a závazky v cizí měně se k rozvahovému dni přepočítávají na funkční měnu směnným kurzem platným k tomuto dni. Kurzové rozdíly vyplývající z vypořádání peněžních položek nebo z přepočtu peněžních položek denominovaných v cizí měně se vykazují ve výkazu zisku a ztráty v období, ve kterém vznikly.

Nepeněžní aktiva a závazky v cizí měně, které jsou vykázány v historických cenách, se přepočítávají na eura směnným kurzem platným ke dni transakce.

Nepeněžní aktiva a závazky v cizích měnách, které jsou vykázány v běžné hodnotě, se přepočítávají na eura kurzem platným v okamžiku stanovení běžné hodnoty. Kurzové rozdíly z přepočtu se vykazují přímo ve vlastním kapitálu jako součást fondu z přecenění.

## Nehmotný majetek

Nehmotný majetek se vykazuje v historických cenách snížených o oprávky a snížení hodnoty. Pokud jde o určení, zda u nehmotného majetku došlo ke snížení hodnoty, viz níže uvedená poznámka „Snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku“.

## Hmotný majetek

Hmotný majetek se vykazuje v pořizovací ceně snížené o oprávky a případné ztráty ze snížení hodnoty.

Náklady se skládají z pořizovací ceny a dalších nákladů, které jsou nezbytné k tomu, aby byl majetek umístěn na místo a ve stavu, v jakém se má používat. Výdaje se kapitalizují pouze tehdy, pokud prodlužují dobu použitelnosti aktiva.

Odpisy se počítají rovnoměrně po odhadovanou dobu životnosti jednotlivých položek dlouhodobého hmotného majetku s přihlédnutím k odhadované zůstatkové hodnotě jednotlivých aktiv. Odpisování začíná, jakmile je majetek k dispozici pro zamýšlené použití, a končí vyřazením nebo odprodejem majetku.

Používají se následující odpisové sazby:

budovy, kancelářské vybavení, ostatní: 10–33%

## Snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku

U dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku se ke každému datu účetní závěrky posuzuje, zda existují náznaky snížení hodnoty. Pokud taková indikace existuje, je zpětně získatelná částka aktiva odhadnuta. Zpětně získatelná částka je vyšší z hodnoty z užívání a čisté realizovatelné hodnoty. Pokud účetní hodnota aktiva převyšuje jeho zpětně

# Příloha k účetní závěrce

získatelnou hodnotu, považuje se aktivum za znehodnocené a je odepsáno na jeho zpětně získatelnou hodnotu.

Zpětně získatelná hodnota je zpočátku založena na závazné kupní smlouvě; pokud taková smlouva neexistuje, zpětně získatelná hodnota se stanoví na základě aktivního trhu, přičemž za tržní cenu se obvykle považuje převládající nabídková cena. Náklady odečtené při stanovení čisté realizovatelné hodnoty vycházejí z odhadovaných nákladů, které lze přímo přiřadit k prodeji a které jsou nezbytné k realizaci prodeje. Pro stanovení hodnoty z užívání se dělá odhad budoucích čistých peněžních toků v případě dalšího užívání aktiva.

Následně ke každému datu účetní závěrky účetní jednotka posoudí, zda existují náznaky, že se ztráta ze snížení hodnoty, která byla zaúčtována v předchozích letech, snížila. Pokud taková indikace existuje, je zpětně získatelná hodnota aktiva nebo peněžotvorné jednotky odhadnuta.

Ke zrušení dříve zaúčtované ztráty ze snížení hodnoty dochází pouze tehdy, pokud od zaúčtování poslední ztráty ze snížení hodnoty došlo ke změně posouzení použitého pro stanovení zpětně získatelné hodnoty. V takovém případě se účetní hodnota aktiva (nebo peněžotvorné jednotky) zvýší na jeho zpětně získatelnou hodnotu, která však nesmí být vyšší než účetní hodnota, která by platila (po odečtení odpisů), kdyby v předchozích letech nebyla u daného aktiva (nebo peněžotvorné jednotky) vykázána žádná ztráta ze snížení hodnoty. Stanovení snížení hodnoty je ze své podstaty nejistý proces zahrnující různé předpoklady a faktory. Odhady a předpoklady vycházejí z úsudku vedení a dalších dostupných informací.

## Investice do přidružených podniků

### Zúčastněné zájmy s podstatným vlivem

Podíly, u nichž je uplatňován podstatný vliv na obchodní a finanční politiku, se oceňují ekvivalenční metodou na základě čisté hodnoty aktiv. Podstatný vliv znamená možnost podílet se na rozhodování o finanční a provozní politice podniku, do něhož bylo investováno, ale neexistuje žádná kontrola nebo společná kontrola nad těmito přidruženými podniky. Čistá hodnota aktiv se vypočítává na základě účetních zásad společnosti GSAM BV. Jakákoli ztráta, která vznikne v důsledku převodu oběžných aktiv nebo snížení hodnoty dlouhodobých aktiv, je plně vykázána. Výsledky transakcí zahrnujících převod aktiv a závazků mezi GSAM BV a jejími účastnickými podíly a vzájemné transakce mezi účastnickými podíly se vylučují v rozsahu, v jakém je nelze považovat za realizované.

Podíly se zápornou čistou hodnotou aktiv se oceňují nulou.

### Zúčastněné zájmy bez podstatného vlivu

Podíly, v nichž není uplatňován podstatný vliv, se vykazují v pořizovací ceně nebo realizovatelné hodnotě, podle toho, která je nižší. V případě pevného záměru prodat se účastnický podíl uvádí v nižší očekávané prodejní hodnotě.

Dividendy se účtují v období, ve kterém byly vyhlášeny. Dividendy z majetkových účastí, které se vykazují v pořizovací ceně, se vykazují jako výnosy z majetkových účastí v období, ve kterém se stávají splatnými.

### Snížení hodnoty finančních aktiv

Finanční aktivum (tj. investice do přidruženého podniku, smluvní aktivum), které není vykázáno v reálné hodnotě s promítnutím změn hodnoty do výkazu zisku a ztráty, ale v zůstatkové hodnotě nebo nižší tržní hodnotě, se posuzuje ke každému datu účetní závěrky, aby se zjistilo, zda existují objektivní důkazy o snížení jeho hodnoty. Hodnota finančního aktiva je snížena, pokud existuje objektivní důkaz o snížení hodnoty v důsledku jedné nebo více událostí, které nastaly po prvotním zaúčtování aktiva, s negativním dopadem na odhadované budoucí peněžní toky tohoto aktiva, které lze spolehlivě odhadnout.

Mezi objektivní důkazy, že došlo ke snížení hodnoty finančních aktiv, patří selhání nebo prodlení dlužníka, náznaky, že dlužník nebo emitent vstoupí do úpadku, nepříznivé změny platebního stavu dlužníků nebo emitentů, náznaky, že se dlužník nebo emitent blíží úpadku, nebo zánik aktivního trhu s cennými papíry.

Účetní jednotka posuzuje důkazy o snížení hodnoty finančních aktiv oceňovaných v zůstatkové hodnotě (úvěry a pohledávky a finanční aktiva držená do splatnosti) jak na úrovni konkrétního aktiva, tak na kolektivní úrovni. Všechna individuálně významná aktiva jsou posuzována z hlediska specifického snížení hodnoty. U individuálně významných aktiv, u nichž bylo zjištěno, že nejsou specificky znehodnocena, a u aktiv, která nejsou individuálně významná, se pak snížení hodnoty posuzuje souhrnně, a to seskupením aktiv s podobnými rizikovými charakteristikami.

Při posuzování kolektivního snížení hodnoty používá společnost GSAM BV historické trendy pravděpodobnosti selhání, načasování inkasa a výše vzniklé ztráty, upravené na základě úsudku managementu, zda jsou současné ekonomické a úvěrové podmínky takové, že skutečné ztráty budou pravděpodobně vyšší nebo nižší, než naznačují historické trendy.

# Příloha k účetní závěrce

Ztráta ze snížení hodnoty finančního aktiva vykázaného v zůstatkové hodnotě se vypočítá jako rozdíl mezi jeho účetní hodnotou a současnou hodnotou odhadovaných budoucích peněžních toků diskontovaných původní efektivní úrokovou mírou aktiva. Ztráty ze snížení hodnoty se účtují do výkazu zisku a ztráty a promítají se na účet opravných položek k úvěrům a pohledávkám nebo investičním cenným papírům drženým do splatnosti. Úroky ze znehodnoceného aktiva se nadále vykazují s použitím původní efektivní úrokové míry aktiva. Pokud se v následujícím období částka ztráty ze snížení hodnoty sníží a toto snížení lze objektivně vztáhnout k události, která nastala po vykázáni snížení hodnoty, snížení ztráty ze snížení hodnoty se zruší prostřednictvím zisku nebo ztráty (až do výše původních nákladů).

Stanovení snížení hodnoty je ze své podstaty nejistý proces zahrnující různé předpoklady a faktory. Odhady a předpoklady vycházejí z úsudku vedení a dalších dostupných informací.

## Krátkodobé pohledávky a zálohy

Pohledávky zahrnují pohledávky z obchodního styku, pohledávky za společnostmi ve skupině, ostatní pohledávky a ostatní aktiva. Při prvotním zaúčtování se oceňují reálnou hodnotou zvýšenou o transakční náklady (pokud jsou významné). Po prvotním zaúčtování se pohledávky oceňují v zůstatkové hodnotě. Pokud se neuplatňuje žádná prémie nebo diskont a transakční náklady, rovná se zůstatková hodnota nominální hodnotě pohledávek snížené o opravnou položku k nedobytným pohledávkám. Opravné položky jsou stanoveny na základě individuálního posouzení pohledávek. Pokud je úhrada pohledávky odložena v rámci prodloužené lhůty splatnosti, reálná hodnota se oceňuje na základě diskontované hodnoty očekávaných příjmů. Úrokové zisky se vykazují metodou efektivní úrokové míry. Rezervy na nedobytné pohledávky se odečítají od účetní hodnoty pohledávky.

## Peníze a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty se vykazují v nominální hodnotě. Pokud peníze a peněžní ekvivalenty nejsou snadno dostupné, je tato skutečnost zohledněna při ocenění a zveřejněna samostatně. Peníze a peněžní ekvivalenty v cizích měnách se k rozvahovému dni přepočítávají na funkční měnu směnným kurzem platným k tomuto dni. Odkazuje se na účetní zásady pro cizí měny.

## Vlastní kapitál

Vlastní kapitál se skládá ze splaceného kapitálu a ostatních rezerv. Ostatní rezervy zahrnují kumulované výsledky předchozích let, výsledek sledovaného roku, činnost související s platbami vázanými na akcie a snížení o vyplacené dividendy.

## Dlouhodobé závazky

### Operativní leasing

Pobočky společnosti GSAM BV uzavřely jako nájemci několik smluv o operativním leasingu. Jak umožňují nizozemské GAAP, společnost GSAM BV přijala IFRS 16 pro účtování svých „leasingů“ od 1. ledna 2019. V důsledku toho společnost GSAM BV vykazovala aktivum v podobě práva na užívání, které je zahrnuto v hmotném majetku, a dlouhodobý závazek z leasingu.

### Krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky zahrnují závazky vůči společnostem ve skupině, závazky z obchodního styku a ostatní závazky. Při prvotním zaúčtování se krátkodobé závazky oceňují reálnou hodnotou. Po prvotním zaúčtování se krátkodobé závazky oceňují v zůstatkové hodnotě. Pokud se neuplatňuje žádná prémie nebo diskont a transakční náklady, rovná se zůstatková hodnota nominální hodnotě závazku.

## Účetní zásady pro stanovení výsledku

Výsledkem je rozdíl mezi realizovatelnou hodnotou poskytnutých služeb a náklady a ostatními výdaji v průběhu roku. Výsledky transakcí se vykazují v roce, ve kterém byly realizovány.

## Čisté příjmy

Čistý obrat zahrnuje příjmy z poskytování služeb po odečtení slev a daní z obratu. Výnosy z prodeje poskytovaných služeb se vykazují, pokud lze spolehlivě určit jejich výši nebo výsledek.

# Příloha k účetní závěrce

## Hrubé příjmy z poplatků za správu a provizí

Hrubé výnosy z poplatků za správu a provizí se obecně vykazují v okamžiku poskytnutí služby společností GSAM BV a vycházejí z příslušných smluv o poskytování služeb.

## Výdaje na poplatky a provize

Výdaje na poplatky a provize se obecně vykazují v okamžiku poskytnutí služby společností GSAM BV a vycházejí z příslušných smluv o poskytování služeb.

## Správní výdaje

Správní náklady jsou přiřazeny k období, ke kterému se vztahují.

## Výdaje na zaměstnanecké požitky

Mzdy, platy a sociální jistoty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty na základě pracovních podmínek a daňových předpisů.

## Zaměstnanecké benefity – platby vázané na akcie

Platby vázané na akcie se vykazují jako osobní náklady po dobu rozhodného období. Odpovídající zvýšení vlastního kapitálu se vyazuje u transakcí s úhradou vázanou na akcie vypořádaných vlastním kapitálem. Reálná hodnota transakcí s úhradami vázanými na akcie vypořádaných kapitálovými nástroji se oceňuje k datu poskytnutí.

## Účetní zásady pro důchodové pojištění zaměstnanců poboček

Pobočky společnosti GSAM BV mají pro své zaměstnance zavedeny příspěvkové penzijní plány. V souladu s penzijními plány platí pobočky pojistné, na jehož základě se v důchodovém věku nebo dříve v případě úmrtí zaměstnanců vyplátí pojištěný důchodový kapitál. Příspěvky se účtují do nákladů v období, ke kterému se vztahují. Kromě zaplaceného pojistného neexistují žádné další závazky.

## Finanční příjmy a výdaje

Tato položka zahrnuje přijaté a zaplacené úroky z bankovních účtů, vkladů, úroky z pohledávek a závazků a kurzové rozdíly vyplývající z vypořádání peněžních položek nebo z přepočtu peněžních položek denominovaných v cizí měně, které jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v období, ve kterém vznikly, s přihlédnutím k efektivní úrokové míře příslušného aktiva.

### Směnný kurz vůči euru k 31. prosinci

		2022	2021
Americký dolar	(USD)	1,07	1,14
Britská libra	(GBP)	0,89	0,84
Česká koruna	(CZK)	24,15	24,85
Dánská koruna	(DKK)	7,44	7,44
Maďarský forint	(HUF)	400,45	368,57
Japonský jen	(JPY)	140,82	130,95
Rumunský lei	(RON)	4,95	4,95
Švédská koruna	(SEK)	11,12	10,30
Thajský baht	(THB)	36,96	37,99
Dirham Spojených arabských emirátů	(AED)	3,92	4,18

## Daň z příjmů právnických osob

Od 1. ledna 2022 společnost GSAM BV opustila nizozemskou daňovou jednotu pro daně z příjmů se společností NN Group N.V. a vytvořila vlastní daňovou jednotu pro daně z příjmů pod společností Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. (dříve známou jako NN Investment Partners Holdings B.V.). Společnost GSAM BV byla v prvním čtvrtletí roku 2022 součástí nizozemské daňové jednoty pro DPH se společností NN Group N.V. Od 11. dubna 2022 GSAM BV opustila nizozemskou daňovou jednotku NN Group i pro DPH a vytvořila vlastní daňovou jednotku pro DPH pod



# Příloha k účetní závěrce

společností Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V.

Společnost Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. a její dceřiné společnosti, které jsou součástí nizozemské daňové jednotky, jsou společně a nerozdílně odpovědné za daně splatné nizozemskou daňovou jednotkou. Daň z příjmu právnických osob společnosti GSAM BV se vypočítává tak, jako by společnost GSAM BV byla nezávislým daňovým poplatníkem. Splatná daň z příjmu právnických osob se vypořádává čtvrtletně prostřednictvím společnosti Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. se společností Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V.

Zahraniční kanceláře (pobočky) společnosti GSAM BV jsou považovány za stálé provozovny. Pobočky proto podléhají dani z příjmů právnických osob v zemi, kde působí, a podávají vlastní přiznání k dani z příjmů právnických osob.

Daň z příjmů právnických osob zahrnuje splatnou a odloženou daň z příjmů právnických osob a pohledávku za vykazované období. Daň z příjmů právnických osob se vykazuje ve výkazu zisku a ztráty s výjimkou případů, kdy se vztahuje k položkám vykázaným přímo ve vlastním kapitálu.

Splatná daň zahrnuje očekávanou splatnou nebo vymahatelnou daň ze zdanitelného zisku nebo ztráty za účetní období, vypočtenou za použití daňových sazeb platných nebo v podstatě uzákoněných k datu účetní závěrky, a veškeré úpravy splatné daně za předchozí roky. Částka splatných daňových závazků nebo pohledávek je nejlepším odhadem očekávané částky daně, která bude zaplacena nebo přijata a která odráží případnou nejistotu související s daní z příjmů.

Pokud se účetní hodnota aktiv a závazků pro účely finančního výkaznictví liší od jejich hodnoty pro daňové účely (daňový základ), vzniká přechodný rozdíl.

U zdanitelných přechodných rozdílů se vykazuje odložený daňový závazek.

U odčitatelných přechodných rozdílů, jako jsou dostupné daňové ztráty a nevyužité daňové odpočty, se vykazuje odložená daňová pohledávka, ale pouze v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že budoucí zdanitelný zisk bude možné vyrovnat nebo kompenzovat. Odložené daňové pohledávky se prověřují ke každému datu účetní závěrky a snižují se v rozsahu, v jakém již není pravděpodobné, že bude realizována související daňová výhoda.

U zdanitelných přechodných rozdílů týkajících se společností ve skupině a poboček se vykazuje odložený daňový závazek, pokud GSAM BV není schopna kontrolovat načasování zrušení přechodného rozdílu a je pravděpodobné, že přechodný rozdíl nebude v dohledné budoucnosti zrušen.

U odčitatelných přechodných rozdílů týkajících se společností ve skupině a poboček se odložená daňová pohledávka vykazuje v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že přechodný rozdíl bude v dohledné budoucnosti zrušen a že bude k dispozici budoucí zdanitelný zisk, proti němuž bude možné přechodný rozdíl uplatnit.

Ocenění odložených daňových závazků a odložených daňových pohledávek vychází z daňových důsledků vyplývajících ze způsobu, jakým společnost GSAM BV k rozvahovému dni očekává realizaci nebo vypořádání svých aktiv, rezerv, pohledávek a časově rozlišených závazků. Odložené daňové pohledávky a závazky se oceňují v nominální hodnotě a vypočítávají se s použitím daňových sazeb platných nebo v podstatě uzákoněných k datu účetní závěrky.

Daň z výsledku hospodaření se vypočítá na základě výsledku hospodaření před zdaněním ve výkazu zisku a ztráty, přičemž se zohlední ztráty z předchozích účetních období, které lze započíst (pokud již nebyly zahrnuty do odložené daňové pohledávky), a osvobozené složky zisku a po připočtení neodpočitatelných nákladů. Náležitě se zohledňují i změny, ke kterým dochází v odložených daňových pohledávkách a odložených daňových závazcích v souvislosti se změnami platné daňové sazby.

## Podíl na výsledku přidružených podniků

Tato položka zahrnuje podíl společnosti GSAM BV na výsledcích účastí, který se určuje na základě účetních zásad společnosti GSAM BV. Výsledky majetkových účastí nabytých nebo prodaných v průběhu účetního období se oceňují ve výsledku hospodaření od data nabytí, respektive do data prodeje.

## Výkaz peněžních toků

Výkaz peněžních toků se nesestavuje vzhledem k tomu, že účetní závěrka společnosti GSAM BV je zahrnuta do konsolidované účetní závěrky GS Group. Konsolidovaná účetní závěrka je k dispozici na internetových stránkách GS Group. ([www.goldmansachs.com](http://www.goldmansachs.com)).

# Příloha k rozvaze

## PŘÍLOHA K ROZVAZE

### 1. Hmotný majetek

Hmotný majetek	Budovy	Vybavení	Další	2022	2021
Účetní hodnota k 1. lednu	2 785 149	315 637	51 508	3 152 294	3 973 837
Dodatky	-	9 435	-	9 435	604 762
Likvidace	-70 005	-250	-	-70 255	-9 866
Odpisy	-954 234	-139 272	-41 399	-1 134 905	-1 416 439
Účetní hodnota k 31. prosinci	1 760 910	185 550	10 109	1 956 569	3 152 294

Dlouhodobý hmotný majetek se týká budov, zařízení a ostatního dlouhodobého provozního majetku a používá se metoda rovnoměrných odpisů po dobu tří až deseti let.

### 2. Investice do přidružených podniků

GSAM BV vlastní jednu akcii společnosti Goldman Sachs Asset Management Belgium S.A. (dříve známé jako NN Investment Partners Belgium S.A.) se sídlem v Bruselu v Belgii, což představuje 0,0001 % podílu ve společnosti Goldman Sachs Asset Management Belgium S.A.

### 3. Odložené daňové pohledávky

Odložené daňové pohledávky se týkají především odpočitatelných přechodných rozdílů v důsledku fúze se společností NN Investment Partners Luxembourg v roce 2019. Očekává se, že odložená daňová pohledávka související s Lucemburskem bude realizována a odepsána za deset let, počínaje rokem 2020. Očekává se, že 253 429 EUR (2021: 245 571 EUR) odložené daňové pohledávky bude započteno do jednoho roku.

Pohyby odložené daňové pohledávky během vykazovaného období lze specifikovat následovně:

#### Odložené daňové pohledávky

	2022	2021
Zůstatek k 1. lednu	1 947 576	2 046 567
Použitá odečitatelná přechodná rozdíly	-225 685	-155 998
Dopad změny daňové sazby	-	57 007
Zůstatek k 31. prosinci	1 721 891	1 947 576

### 4. Pohledávky z obchodního styku

#### Pohledávky z obchodního styku

	2022	2021
Neuhrazené pohledávky z obchodního styku	10 884 427	7 461 374
Pohledávky z obchodního styku	10 884 427	7 461 374

Všechny poplatky za správu, které mají být přijaty, jsou splatné do jednoho roku. K 31. prosinci 2022 nebyla vytvořena žádná rezerva na nedobytné pohledávky nebo pochybné pohledávky (2021: nula). Reálná hodnota pohledávek z obchodního styku se vzhledem k jejich aktuálnímu charakteru blíží účetní hodnotě.

### 5. Pohledávky/závazky vůči společnostem ve skupině

Běžné účty u společností ve skupině se používají v rámci GSAM BV Group pro vnitropodnikové zúčtování a zásady cash pooling. Všechny pohledávky/závazky vůči společnostem ve skupině jsou splatné za dobu kratší než jeden rok. Reálná hodnota pohledávek/závazků vůči společnostem ve skupině se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pozic blíží jejich účetní hodnotě. Další informace o transakcích se spřízněnými stranami jsou uvedeny v části „Spřízněné strany“.

# Příloha k rozvaze

## 6. Zálohy

### Zálohy

	2022	2021
Neuhrazené pohledávky z obchodního styku	27 260 356	47 074 298

Smluvní náklady se vztahují k předběžným provizím placeným distributorům za prodej určité třídy akcií Y vztahující se k určitým řadám fondů. Zálohové provize placené společností GSAM BV jsou kapitalizovány v okamžiku platby a odepisovány na základě lineárního výpočtu po celou dobu, na kterou se poplatek vztahuje (36 měsíců). Pokles smluvních aktiv zaznamenaný v průběhu účetního roku 2022 je způsoben zejména nižší úrovní přílivu prostředků zaznamenanou v roce 2022 ve srovnání se silným rokem 2021. V nákladech na zakázky je zahrnuta částka 9 487 655 EUR (2021: 19 272 622 EUR) se splatností delší než jeden rok. Všechny ostatní pohledávky mají odhadovanou splatnost kratší než jeden rok. Účetní hodnoty vykázaných aktiv se vzhledem ke krátké splatnosti pozic blíží jejich reálným hodnotám.

## 7. Ostatní pohledávky a ostatní aktiva

### Ostatní pohledávky a ostatní aktiva

	2022	2021
Pohledávky z poplatků za správu	24 585 003	25 473 007
Pohledávky z poplatků za institucionální klienty	27 529 189	33 396 467
Ostatní pohledávky z poplatků	1 554 764	5 656 671
Ostatní aktiva a zálohy	10 553 271	2 738 805
<b>Ostatní pohledávky a ostatní aktiva celkem</b>	<b>64 222 227</b>	<b>67 264 950</b>

Všechny ostatní pohledávky mají odhadovanou splatnost kratší než jeden rok. Účetní hodnoty vykázaných pohledávek se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pozic blíží jejich reálným hodnotám.

## 8. Peníze a peněžní ekvivalenty

Zůstatek peněz a peněžních ekvivalentů zahrnuje částku 161 573 EUR (2021: 161 573 EUR), které nejsou bezprostředně dostupné. To se týká prostředků, které jsou na zablokovaném účtu z důvodu záruk vystavených bankou.

## 9. Vydaný a splacený kapitál

### Vydaný a splacený kapitál

#### Vydaný a splacený kapitál

	2022	2021
38 677 kmenových akcií po 5,00 EUR	193 385	193 385

Společnost Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. vlastní všechny vydané akcie.

## 10. Ostatní rezervy

### Ostatní rezervy

	2022	2021
Zůstatek k 1. lednu	91 874 624	94 855 401
Vyplacené dividendy	-	-89 807 303
Změny ve složení skupiny	-	2 825 796
Platby akciemi Pobočky a ostatní	-459 642	380 465
Přiznání výsledku	317 477	83 620 265
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>91 732 459</b>	<b>91 874 624</b>

Společnost GSAM BV přidala výsledek hospodaření za účetní období ve výši 317 477 EUR do ostatních rezerv.

Platby na základě akcií se týkají odměn v podobě akcií s odloženou splatností, které byly poskytnuty řadě vedoucích pracovníků a značnému počtu zaměstnanců poboček. Účelem akciových programů je přilákat, udržet a motivovat vedoucí pracovníky a zaměstnance. Další informace o platbách vázaných na akcie ve vztahu k pobočkám jsou uvedeny v oddíle „Kompenzace na základě akcií“.

# Příloha k rozvaze

Z důvodu právní fúze se společností NN Investment Partners Luxembourg v roce 2019 byla na zbývajících pětileté období vytvořena rezerva na čistou daň z majetku (NWT), aby bylo možné nadále využívat snížení NWT ve výši 3 629 850 EUR (2021: 7 420 581 EUR). Tato částka je součástí výše uvedeného zůstatku položky Ostatní rezervy.

## 11. Splatná daň z příjmu

Splatná daň se týká daně z příjmu právnických osob společnosti GSAM BV včetně poboček. Zůstatek daně z příjmů je splatný do jednoho roku. Reálná hodnota splatné daně z příjmů se blíží účetní hodnotě.

## 12. Ostatní závazky

### Ostatní závazky

	2022	2021
Závazky vůči dodavatelům	488 843	1 813 253
Splatné provize prodejce	31 273 831	40 806 490
(Dílčí) splatné poplatky za správu	7 914 210	8 611 087
Paušální poplatky za služby	14 285 000	16 120 000
Částky splatné zaměstnancům	4 142 180	4 236 988
Ostatní splatné daně a sociální jistoty	1 111 878	757 225
Ostatní závazky	8 432 727	769 160
<b>Ostatní závazky celkem</b>	<b>67 648 669</b>	<b>73 114 203</b>

Všechny krátkodobé závazky mají odhadovanou splatnost kratší než jeden rok. Účetní hodnoty vykázaných krátkodobých závazků se vzhledem ke krátké splatnosti pozic blíží jejich reálným hodnotám. Splatné poplatky za obchodování se týkají poplatků externím distributorům za prodej fondů GSAM spravovaných jménem klientů. Splatné fixní poplatky za služby se týkají poplatků za prodej přidruženým a externím správcům. Závazky vůči zaměstnancům tvoří především prémie vyplácené zaměstnancům.

## 13. Závazky z leasingu

GSAM BV vykazuje k datu zahájení leasingu aktivum z práva na užívání a závazek z leasingu, který se většinou vztahuje k pronajatým budovám poboček. Závazek z leasingu je prvotně oceněn současnou hodnotou leasingových splátek, které nebudou zapláceny k datu zahájení leasingu, diskontovaných pomocí přírůstkové výpůjční úrokové sazby společnosti GSAM BV.

## Podrozvahové závazky

### Daňové závazky

GSAM BV je v nizozemské daňové jednotě se svou nepřímou mateřskou společností Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V., a to jak pro daň z příjmu právnických osob, tak pro DPH, spolu s ostatními nizozemskými dceřinými společnostmi Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V.

Společnost Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. a její dceřiné společnosti, které jsou součástí nizozemské daňové jednotky, jsou společně a nerozdílně odpovědné za daně splatné nizozemskou daňovou jednotkou.

### Ujednání o vnitropodnikové půjčce

Společnost GSAM BV uzavřela se společností Group Inc. dohodu o mezipodnikové půjčce. Podle ní si GSAM BV může v případě potřeby mimořádného financování půjčit od Group Inc. až 250 milionů USD (přibližně 238 milionů EUR).

### Další

GSAM BV působí jako ručitel za plnění závazků společnosti Goldman Sachs Beleggersgiro B.V. (dříve známé jako NN IP Beleggersgiro B.V.) (dále jen „Giro“) vůči majitelům účtů Giro. Společnost GSAM BV uložila u společnosti Giro v rámci svých závazků částku 452 119 EUR. Tato částka byla zahrnuta do pohledávek k 31. prosinci 2022.

Společnost GSAM BV je povinna uhradit určité výdaje a likvidační poplatky v celkové výši až 325 000 EUR v souvislosti s fondy NN (L) II a NN (L) CMF.

# Poznámky k výkazu zisku a ztráty

## POZNÁMKY K VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

### 14. Hrubé příjmy z poplatků za správu a provizi

#### Hrubé příjmy z poplatků za správu a provizi

	2022	2021
Poplatek za správu	578 397 746	667 163 637
Poplatky za dílčí správu	13 349 117	15 201 579
Výkonnostní poplatky	179 899	194 390
Poplatky za prodej	136 774	113 259
Poplatky za půjčování cenných papírů	1 080 610	737 824
Poradenské poplatky	2 180 466	4 193 223
Ostatní příjmy	4 619 496	1 931 808
<b>Celkové hrubé příjmy z poplatků za správu a provizi</b>	<b>599 944 108</b>	<b>689 535 720</b>

	2022	2021
Evropa	574 232 354	647 964 753
Asie	25 711 754	41 570 967
<b>Celkové hrubé příjmy z poplatků za správu a provizi</b>	<b>599 944 108</b>	<b>689 535 720</b>

#### Poplatek za správu

Poplatky za správu se týkají poplatků za správu aktiv institucionálních i retailových klientů v průběhu celého roku. V rámci poplatků za správu se částka 38 530 729 EUR (2021: 58 051 867 EUR) týká společností ve skupině. Pokles je způsoben především snížením poplatků za správu fondu Goldman Sachs Luxembourg (dříve známého jako fond NN IP Luxembourg), tříd akcií Y a poplatků za správu od klientů pojištěn.

#### Poplatky za dílčí správu

Poplatky za dílčí správu se týkají poplatků za společnou správu aktiv klientů s jinými správci, ať už přidruženými, nebo externími, v průběhu celého roku. V rámci dílčích poplatků za správu se částka 3 526 006 EUR (2021: 4 541 117 EUR) týká společností ve skupině. Pokles je způsoben především posunem ve spravovaných podkladových aktivech.

# Poznámky k výkazu zisku a ztráty

## 15. Výdaje na poplatky a provize

### Výdaje na poplatky a provize

	2022	2021
Poplatek za správu	-16 205 810	-13 363 296
Poplatky za dílčí správu	-34 724 809	-38 429 229
Poradenské poplatky	-6 428 155	-6 899 496
Poplatky za prodej	-22 525 182	-25 085 213
Pevné poplatky za služby	-54 616 689	-64 897 681
Provize prodejce	-172 451 562	-183 037 889
Výkonnostní poplatky	-	-2 090
<b>Výdaje na poplatky a provize celkem</b>	<b>-306 952 207</b>	<b>-331 714 894</b>

### Poplatek za správu

Poplatky za správu se týkají poplatků vyplácených přidruženým a externím správcům za správu aktiv klientů v průběhu roku. V rámci poplatků za správu se částka 4 097 625 EUR (2021: 10 773 362 EUR) týká společností ve skupině. Snížení je způsobeno především přefazením dříve přidružených společností NN Group do kategorie třetích stran v důsledku oddělení od NN Group k 11. dubnu 2022.

### Poplatky za dílčí správu

Poplatky za dílčí správu se vztahují k poplatkům vypláceným přidruženým a externím správcům za společnou správu aktiv klientů v průběhu celého roku. V rámci dílčích poplatků za správu se částka 16 260 708 EUR (2021: 20 512 693 EUR) týká společností ve skupině. Pokles je způsoben především posunem ve spravovaných podkladových aktivech.

### Poradenské poplatky

Poplatky za poradenství se týkají poplatků vyplácených přidruženým a externím správcům za poskytování poradenských služeb klientům v průběhu celého roku. V rámci poplatků za poradenství byla vyplacena částka 6 279 982 EUR (2021: 6 109 624 EUR), která se týká společností ve skupině. Poplatky za poradenství jsou v souladu s předchozím rokem.

### Poplatky za prodej

Poplatky za prodej se týkají poplatků vyplácených přidruženým distributorům za prodej fondů NN spravovaných jménem klientů v průběhu celého roku. V rámci poplatků za prodej se částka 22 525 182 EUR (2021: 25 279 056 EUR) týká společností ve skupině. Pokles je způsoben především posunem ve spravovaných podkladových aktivech.

### Pevné poplatky za služby

Pevné poplatky za služby se vztahují k poplatkům za výdaje, které vznikají spravovaným fondům, včetně účetnictví fondu, úschovy a dalších výdajů. Pokles je způsoben především snížením objemu spravovaných podkladových aktiv.

### Provize prodejce

Poplatky za upoutávky se vztahují k poplatkům placeným externím distributorům za prodej fondů Goldman Sachs spravovaných jménem klientů v průběhu celého roku, jakož i k amortizaci nákladů na smlouvu. Pokles je způsoben především nižší tržní výkonností a amortizací tříd akcií Y.

# Poznámky k výkazu zisku a ztráty

## 16. Správní výdaje

### Správní výdaje

	2022	2021
Mzdové náklady	-10 712 301	-11 644 826
Sociální jistoty	-2 645 738	-2 136 199
Výdaje na důchody	-803 485	-793 341
Výdaje na kompenzace vázané na akcie	-264 236	-361 221
Odpisy a amortizace	-1 147 379	-1 428 563
Poplatek za rozdělení nákladů	-274 147 258	-226 582 671
Ostatní výdaje	-4 345 028	-3 797 252
<b>Administrativní náklady celkem</b>	<b>-294 065 425</b>	<b>-246 744 073</b>

Mzdové náklady, sociální zabezpečení, penzijní náklady a náklady na odměny v podobě akcií se týkají zaměstnanců zaměstnaných v pobočkách společnosti GSAM BV. GSAM BV hlásí v roce 2022 celkem 51 zaměstnanců pobočky (2021: 56 zaměstnanců pobočky). Nizozemští zaměstnanci společnosti GSAM BV, čítající 715 zaměstnanců, jsou zaměstnání u společnosti Goldman Sachs Personeel B.V. (dříve známé jako NNIP Personeel B.V.), přičemž společnost Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. účtuje společnosti GSAM BV tyto náklady na základě dohody o úrovni služeb a jsou přeúčtovávány prostřednictvím poplatku za alokaci nákladů.

Tento náklad na alokaci nákladů ve výši 274 147 258 EUR (2021: 226 582 671 EUR) od společnosti Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. zahrnuje nepřímé organizační náklady a přímé náklady související s podnikáním, které zahrnují mimo jiné náklady na (dočasné) zaměstnance, odborné služby, informační technologie, marketing a služby týkající se tržních údajů. Nárůst je způsoben především zvýšenými výdaji na zaměstnance. Náklady na nizozemské zaměstnance v rámci nákladů na rozdělení nákladů činí až 173 784 583 EUR (2021: 143 831 850 EUR).

### Počet zaměstnanců na pobočku k 31. prosinci

	2022	2021
Španělská pobočka	3	3
Francouzská pobočka	8	8
Britská pobočka	12	14
Rumunská pobočka	3	3
Německá pobočka	6	9
Italská pobočka	6	6
Česká pobočka	13	13
Celkem	51	56

### Náklady na audit

S odkazem na § 2:382a DCC jsou odměny za audit za účetní rok zahrnuty do konsolidované účetní závěrky GS Group.

### Kompenzace na základě akcií

Ve mzdových nákladech jsou zahrnuty náklady na odměny v podobě akcií pro zaměstnance poboček společnosti GSAM BV. Akcie jsou udělovány radě vedoucích pracovníků a značnému počtu zaměstnanců. Účelem akciových programů je přilákat, udržet a motivovat vedoucí pracovníky a zaměstnance.

Náklady související s výplatami v akciích poboček jsou účtovány přímo do vlastního kapitálu ve výši 264 236 EUR (2021: 361 221 EUR) v souladu s nizozemskými GAAP v souvislosti s kompenzacemi vázanými na akcie.

Odměny v podobě akcií zahrnují odložené akcie udělené v rámci plánu odměňování NN Group Aligned Remuneration Plan („ARP“). Nárok na odložené akcie je přiznán podmíněně. Pokud účastník zůstane zaměstnán po nepřetržitou dobu mezi datem přidělení a datem vzniku nároku, nárok se stává nepodmíněným. Odložené akcie v rámci nového plánu jsou udělovány s ohledem na finanční i nefinanční výkonnostní cíle.

NN Group, jakožto konečná holdingová společnost, do 11. dubna 2022 udělovala odměny za akcie v rámci ARP NN Group. V případě odložených akcií přidělených zaměstnancům, kteří nejsou členy skupiny AIFMD, došlo v důsledku změny vlastnictví k urychlenému nabytí nároku na akcie. V případě odložených akcií přidělených zaměstnancům AIFMD budou akcie nadále nárokovatelné v původních termínech nároku; podmínka zaměstnání však zanikla.

# Poznámky k výkazu zisku a ztráty

Následující tabulka ukazuje pohyb odložených akcií v průběhu účetního období:

## Změny v oceněních akcií v oběhu

Počet odložených akcií	2022	2021
Nesplacené závazky k 1. lednu	21 432	19 718
Převedeno/investováno	-31 029	-11 034
Uděleno	12 471	12 748
Nevyplacené odměny za akcie – konečný zůstatek	<b>2 874</b>	<b>21 432</b>

Odměny na základě akcií GSAM BV a související náklady jsou zaúčtovány v mateřské společnosti Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.

## Odměňování vyššího managementu

Odměny podle § 2:238 odst. 1 DOC účtované v rozpočtovém roce společnosti GSAM BV činily 4,4 milionu EUR (2021: 4,6 milionu EUR) pro vyšší management a bývalé generální ředitele. Tato částka vychází z pevné odměny (měsíční platy a příplatky) spolu s pohyblivou odměnou, které jsou součástí poplatku za rozdělení nákladů od společnosti Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.

## 17. Finanční příjmy a výdaje

### Finanční příjmy a výdaje

	2022	2021
Finanční příjmy	20 803	80 883
Úroky a podobné náklady	-116 349	-245 109
Kurzové rozdíly	493 783	-86 949
Finanční výnosy a náklady celkem	<b>398 237</b>	<b>-251 175</b>
<hr/>		
Kurzové rozdíly		
Zisky z cizích měn	728 027	410 465
Ztráty v cizích měnách	-234 244	-497 414
Kurzové rozdíly	<b>493 783</b>	<b>-86 949</b>

Pohyb kurzových rozdílů souvisí především s pohybem kurzu USD ve srovnání s kurzem EUR.



# Poznámky k výkazu zisku a ztráty

## 18. Daň z příjmu

### Náklady na daň z příjmů

	2022	2021
Odložené daně	-228 473	-
Daň z příjmů (náklad) z běžného účetního období	1 220 305	-27 206 330
Celkové náklady na daň z příjmů	991 832	-27 206 330

Prizpůsobení vážené průměrné zákonné daňové sazby efektivní daňové sazbě GSAM BV:

	2022	2021
Výsledek před zdaněním	-675 287	110 825 578
Platná sazba daně v Nizozemsku	25,80 %	25,00 %
Běžná daň / (daňový odpočet) na základě daňové sazby v Nizozemsku	174 224	27 706 395
Odložené daňové náklady	228 473	185 215
Daňový dopad vážených průměrných tuzemských daňových sazeb (pobočky)	-568 298	73 272
Daňové ztráty započtené proti zdanitelnému příjmu	-375 326	-758 552
Úpravy běžného období	-102 457	-
Efektivní výše daně	-991 832	27 206 330
Efektivní daňová sazba	-146,9%	24,5%

Nizozemská zákonná daňová sazba v roce 2022 činila 25,8 % (2021: 25 %). Běžná daň se vypořádává čtvrtletně prostřednictvím společnosti Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. se společností Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V., vedoucí nizozemské daňové jednoty.

V roce 2022 se efektivní daňová sazba ve výši 146,9 % (2021: 24,5 %) odchyluje od platné zákonné sazby v důsledku úprav vykázaných v nákladech na poplatky a provize, které se vztahují na malý výsledek před zdaněním. Efektivní daňová sazba pro rok 2021 byla souladu se zákonnou sazbou.

### Související strany

Transakce se spřízněnými stranami se předpokládají, pokud existuje vztah mezi GSAM BV a fyzickou osobou nebo subjektem, který je s GSAM BV propojen. To zahrnuje mimo jiné vztahy mezi společností GSAM BV a jejími pobočkami, akcionáři, řediteli a klíčovými vedoucími pracovníky. Transakce jsou převody zdrojů, služeb nebo závazků bez ohledu na to, zda bylo něco účtováno. Všechny transakce se spřízněnými stranami probíhají na základě principu tržního odstupu. Další podrobnosti jsou uvedeny v poznámkách 14 a 15.

Dokumentace k převodním cenám se každoročně přezkoumává a aktualizuje, aby se zjistilo, zda jsou funkční a ekonomické analýzy stále správné, a aby se potvrdila platnost použité metodiky převodních cen. V důsledku toho jsou poplatky a náklady za převodní ceny v souladu s vykonávanými funkcemi, používanými aktivy a přebíráním a kontrolou rizik v rámci subjektu, a tedy v souladu se zásadou tržního odstupu.

### Významné události po rozvahovém dni

Po rozvahovém dni nedošlo k žádným významným událostem.

# Podpis představenstva

## PODPIS PŘEDSTAVENSTVA

Účetní závěrka společnosti GSAM BV za rok 2022 s bilanční sumou 170 576 679 EUR a ziskem po zdanění ve výši 317 477 EUR, jakož i příloha k této účetní závěrce, jsou podepsány v souladu se stanovami společnosti GSAM BV a platnými právními předpisy.

Haag, 21. dubna 2023

### Představenstvo

M.C.M. Canisius  
(spoluvýkonný ředitel)



G.E.M. Carthigny  
(spoluvýkonný ředitel)



V. van Nieuwenhuijzen  
(investiční ředitel)

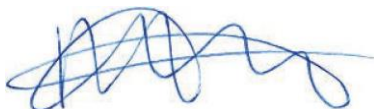


Valentijn Van Nieuwenhuijzen (21.4.2023 16:34 GMT+2)

H.W.D.G. Borrie  
(ředitel clientského centra)



M.C.J. Grobbe  
(ředitel oddělení lidských zdrojů)



B.G.J. van Overbeek  
(provozní ředitel)



Bob Gerardus Jacobus Van Overbeek (21.4.2023 10:47 EDT)

P. den Besten  
(ředitel pro řízení rizik)



# Další informace

## DALŠÍ INFORMACE

### **Zákonná ustanovení týkající se rozdělení výsledku hospodaření**

Podle článku 12 stanov je výsledek k dispozici valné hromadě. Zisk může být rozdělen až po schválení účetní závěrky, která prokáže, že vlastní kapitál společnosti GSAM BV převyšuje rezervy, které je třeba udržovat podle zákona a stanov, a po schválení rozdělení představenstvem.

### **Další**

V souladu se španělskou vyhláškou ECO/734/2004 management španělské pobočky potvrzuje, že její oddělení služeb zákazníkům neobdrželo v roce 2022 žádné stížnosti ani reklamace.

### **Pobočky**

Společnost GSAM BV má pobočky ve Francii, Německu, Rumunsku, Španělsku, Itálii, České republice a Spojeném království, které působí pod názvem GSAM BV.

### **Zpráva auditora**

Zpráva auditora je uvedena na následující straně.

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Komu: Valné hromadě společnosti Goldman Sachs Asset Management B.V.

---

### Zpráva o účetní závěrce za rok 2022

---

#### Náš názor

Podle našeho názoru účetní závěrka společnosti Goldman Sachs Asset Management B.V. (dále jen „společnost“) podává věrný a poctivý obraz finanční situace společnosti k 31. prosinci 2022 a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31. prosince 2022 v souladu s částí 9 knihy 2 nizozemského občanského zákoníku.

#### Co jsme kontrolovali

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky 2022 společnosti Goldman Sachs Asset Management B.V., Den Haag.

Účetní závěrka zahrnuje:

- rozvahu k 31. prosinci 2022;
- výkaz zisků a ztrát za rok, který skončil k tomuto datu, a
- přílohu, která obsahuje shrnutí použitých účetních pravidel a další vysvětlující informace.

Rámeček finančního výkaznictví použitý při sestavení účetní závěrky je část 9 knihy 2 nizozemského občanského zákoníku.

---

### Podklad pro naše stanovisko

Audit jsme dělali v souladu s nizozemskými právními předpisy, včetně nizozemských auditorských standardů. Naše povinnosti vyplývající z těchto standardů jsme dále popsali v části „Naše odpovědnost za audit účetní závěrky“ naší zprávy.

Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které jsme získali, jsou dostatečné a vhodné pro vyjádření našeho výroku.

DQMFHQ5RX33C-1364323775-98

---

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, P.O. Box 90357, 1006 BJ Amsterdam, Nizozemsko  
T: +31 (0) 88 792 00 20, F: +31 (0) 88 792 96 40, [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl)

„PwC“ je značka, pod kterou vystupuje společnost PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (Obchodní komora 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (Obchodní komora 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (Obchodní komora 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (Obchodní komora 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (Obchodní komora 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (Obchodní komora 34180289) a další společnosti provozují a poskytují služby. Tyto služby se řídí všeobecnými obchodními podmínkami („algemene voorwaarden“), které obsahují ustanovení o naší odpovědnosti. Nákupy těchto společností se řídí všeobecnými nákupními podmínkami („algemene inkoopvoorwaarden“). Na adrese [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl) jsou k dispozici podrobnější informace o těchto společnostech, včetně těchto všeobecných obchodních podmínek a všeobecných nákupních podmínek, které byly rovněž uloženy u obchodní komory v Amsterdamu.

### *Nezávislost*

Jsmo nezávislí na společnosti Goldman Sachs Asset Management B.V. v souladu s „Wet toezicht accountantsorganisaties“ (Wta, zákon o dohledu nad auditorskými společnostmi), „Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten“ (ViO, etický kodex profesionálních účetních, nařízení s ohledem na nezávislost) a dalšími příslušnými předpisy o nezávislosti v Nizozemsku. Kromě toho dodržujeme „Verordening gedrags- en beroepsregels accountants“ (VGBA, nizozemský etický kodex).

---

### *Informace na podporu našeho stanoviska*

Naše auditorské postupy týkající se podvodů a nepřetržitého trvání podniku a záležitostí z toho vyplývajících jsme navrhli v kontextu našeho auditu účetní závěrky jako celku a při formulování našeho výroku k ní. V této souvislosti jsme se zabývali informacemi na podporu našeho výroku, jako jsou naše zjištění a připomínky týkající se přístupu k auditu rizika podvodu a přístupu k auditu nepřetržitého trvání podniku, a k těmto záležitostem neuvádíme samostatný výrok ani závěr.

### *Přístup k auditu rizik podvodů*

Identifikovali jsme a vyhodnotili rizika významných nesprávností v účetní závěrce způsobených podvodem. V průběhu auditu jsme se seznámili se společností Goldman Sachs Asset Management B.V. a jejím prostředím a složkami vnitřního kontrolního systému. To zahrnovalo proces hodnocení rizik představenstvem, proces reakce představenstva na rizika podvodu a monitorování systému vnitřní kontroly. Posouzení rizika podvodu představenstvem je uvedeno v části „Podvody“ zprávy představenstva.

Posoudili jsme koncepci a relevantní aspekty vnitřního kontrolního systému s ohledem na rizika výskytu významných nesprávností způsobených podvodem, zejména posouzení rizika podvodu. Posoudili jsme koncepci a implementaci a v případech, kdy jsme to považovali za vhodné, jsme otestovali provozní účinnost vnitřních kontrolních mechanismů určených ke zmírnění rizika podvodu.

Zeptali jsme se členů představenstva i oddělení interního auditu, zda si jsou vědomi nějakého skutečného podvodu nebo podezření na něj. Nevyskytly se tak signály o skutečném podvodu nebo podezření na něj, které by mohly vést k významnému zkresení.

V rámci procesu identifikace rizik podvodu jsme vyhodnotili rizikové faktory podvodu s ohledem na podvody při finančním výkaznictví, zpronevěru majetku a úplatkářství a korupci. Posoudili jsme, zda tyto faktory naznačují, že existuje riziko významné nesprávnosti v důsledku podvodu.

Identifikovali jsme následující riziko podvodu a učinili následující konkrétní postupy:

### **Identifikovaná rizika podvodu**

#### **Riziko překonání kontrolních mechanismů ze strany managementu**

Představenstvo má jedinečnou pozici pro spáchání podvodu, protože může manipulovat s účetními záznamy a připravovat podvodné účetní výkazy tím, že překoná kontrolní mechanismy, které jinak fungují zdánlivě efektivně.

Proto při všech našich auditech věnujeme pozornost riziku překonání kontrolních mechanismů ze strany managementu:

- vhodnost zápisů do deníku a dalších úprav učiněných při sestavování účetní závěrky;
- odhady;
- případné významné transakce mimo běžnou obchodní činnost účetní jednotky.

### **Naše auditní práce a zjištění**

Vyhodnotili jsme koncepci a implementaci interních kontrolních opatření, která mají zmírnit riziko překonání kontrol ze strany managementu, a v rozsahu relevantním pro náš audit jsme ověřili účinnost těchto kontrol. Dále jsme hodnotili koncepci a kontrolní mechanismy v procesech generování a zpracování záznamů do deníku a činěných odhadů. Naše auditorské postupy byly především věcné.

Na základě rizikových kritérií jsme vybrali záznamy do deníku a provedli u nich specifické auditorské postupy, přičemž jsme věnovali pozornost i významným transakcím mimo běžný provoz. U významných transakcí mimo běžnou činnost jsme udělali postupy auditu věcné správnosti.

Naše auditorské postupy nevedly k žádným konkrétním indikacím podvodu nebo podezření na podvod s ohledem na nadměrné porušování vnitřních kontrol ze strany managementu.

Zvláštní pozornost věnujeme tendencím vyplývajícím z možných zájmů představenstva.

Do našeho auditu jsme zahrnuli prvek nepředvídatelnosti. V průběhu auditu jsme byli i nadále ostražití vůči náznakům podvodu. Zvážili jsme také výsledek ostatních auditorských postupů a vyhodnotili, zda některá zjištění nenaznačují podvod nebo nedodržení zákonů a předpisů. Kdykoli zjistíme jakékoli náznaky podvodu, přehodnotíme naše posouzení rizika podvodu a jeho dopad na naše auditorské postupy.

### **Přístup k auditu nepřetržitého trvání podniku**

Jak je uvedeno v oddíle „Pokračování v činnosti“ ve představenstva, představenstvo posoudilo schopnost účetní jednotky pokračovat v činnosti po dobu nejméně 12 měsíců od rozvahového dne účetní závěrky a nezjistilo žádné události nebo podmínky, které by mohly významně zpochybnit schopnost účetní jednotky pokračovat v činnosti (dále jen „rizika pokračování v činnosti“). Naše postupy pro vyhodnocení posouzení nepřetržitého trvání podniku představenstvem zahrnovaly mimo jiné:

- zvázení, zda posouzení nepřetržitého trvání společnosti představenstvem zahrnuje všechny relevantní informace, které jsme se dozvěděli na základě našeho auditu, a to dotazem na představenstvo ohledně nejdůležitějších předpokladů, z nichž představenstvo vychází při posouzení nepřetržitého trvání společnosti.
- vyhodnocení aktuálního rozpočtu představenstva včetně peněžních toků na období nejméně 12 měsíců po rozvahovém dni účetní závěrky s přihlédnutím k aktuálnímu vývoji v odvětví a ke všem relevantním informacím, které jsou nám známy na základě našeho auditu;
- analýza, zda je zajištěno stávající a požadované financování, které umožní pokračování celé činnosti účetní jednotky, včetně dodržování příslušných smluvních podmínek;
- šetření u představenstva ohledně jeho znalostí o rizicích spojených s nepřetržitým trváním podniku po skončení období, které představenstvo posuzuje.

Naše postupy nevedly k výsledkům, které by byly v rozporu s předpoklady a úsudky představenstva použitými při aplikaci předpokladu nepřetržitého trvání podniku.

---

## **Zpráva o dalších informacích obsažených ve výroční zprávě**

---

Výroční zpráva obsahuje další informace. To zahrnuje všechny informace ve výroční zprávě kromě účetní závěrky a naší zprávy auditora vztahující se k ní.

Na základě níže uvedených postupů jsme dospěli k závěru, že ostatní informace:

- jsou v souladu s účetní závěrkou a neobsahují významné nesprávnosti a
- obsahují veškeré informace týkající se zprávy představenstva a další informace vyžadované v části 9 knihy 2 nizozemského občanského zákoníku.

Přečetli jsme si další informace. Na základě našich znalostí a poznatků získaných při auditu účetní závěrky nebo jiným způsobem jsme zvažili, zda ostatní informace neobsahují významné nesprávnosti.

Při našich postupech dodržujeme požadavky části 9 knihy 2 nizozemského občanského zákoníku a nizozemského standardu 720. Rozsah těchto postupů byl podstatně menší než rozsah postupů probíhajících při auditu účetní závěrky.

Představenstvo je odpovědné za přípravu ostatních informací, včetně zprávy představenstva a ostatních informací v souladu s částí 9 knihy 2 nizozemského občanského zákoníku.

---

## **Odpovědnost za účetní závěrku a audit**

---

### **Povinnosti představenstva**

Představenstvo je odpovědné za:

- sestavení a věrnou prezentaci účetní závěrky v souladu s částí 9 knihy 2 nizozemského občanského zákoníku; a za
- takovou vnitřní kontrolu, kterou představenstvo považuje za nezbytnou k tomu, aby umožnila sestavení účetní závěrky, která neobsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

V rámci sestavení účetní závěrky je představenstvo odpovědné za posouzení schopnosti společnosti nepřetržitě trvat. Na základě zmíněného rámce by představenstvo mělo sestavit účetní závěrku na základě předpokladu nepřetržitého trvání, pokud představenstvo nemá v úmyslu společnost zlikvidovat nebo ukončit její činnost nebo pokud nemá jinou reálnou možnost, jak tak učinit. Představenstvo by mělo v účetní závěrce zveřejnit všechny události a okolnosti, které mohou významně zpochybnit schopnost společnosti pokračovat v činnosti.

---

### **Naše odpovědnost za audit účetní závěrky**

Naší povinností je naplánovat a provést audit tak, abychom získali dostatečné a vhodné důkazní informace, které nám poskytnou podklad pro vyjádření výroku. Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená jistota představuje vysokou, nikoli však absolutní úroveň jistoty, která umožňuje, že neodhalíme všechny významné nesprávnosti. Nesprávnosti mohou vzniknout v důsledku podvodu nebo chyby. Považují se za významné, pokud lze jednotlivě nebo v souhrnu důvodně očekávat, že by mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí uživatelů přijatá na základě účetní závěrky.

Významnost ovlivňuje povahu, načasování a rozsah našich auditorských postupů a vyhodnocení vlivu zjištěných nesprávností na náš výrok.

Podrobnější popis našich povinností je uveden v příloze naší zprávy.

Amsterdam, 21. dubna 2023  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Originál podepsal M.D. Jansen RA

---

## ***Příloha k naší zprávě auditora k účetní závěrce 2022 společnosti Goldman Sachs Asset Management B.V.***

---

Kromě toho, co je obsaženo v naší zprávě auditora, jsme v této příloze dále uvedli naši odpovědnost za audit účetní závěrky a vysvětlili, co audit zahrnuje.

### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

Během celého auditu jsme uplatňovali odborný úsudek a zachovávali jsme profesní skepticismus v souladu s nizozemskými auditorskými standardy, etickými požadavky a požadavky na nezávislost. Náš audit se mimo jiné skládal z následujících bodů:

- Identifikace a vyhodnocení rizik významné nesprávnosti účetní závěrky, ať už v důsledku podvodu nebo chyby, navržení a provedení auditorských postupů reagujících na tato rizika a získání důkazních informací, které jsou dostatečné a vhodné pro vyjádření našeho výroku. Riziko neodhalení významné nesprávnosti vyplývající z podvodu je vyšší než riziko vyplývající z chyby, protože podvod může zahrnovat tajnou dohodu, padělání, úmyslné opomenutí, zkresení nebo úmyslné překonání vnitřní kontroly.
- Získání porozumění vnitřní kontrole relevantní pro audit s cílem navrhnout postupy auditu, které jsou za daných okolností vhodné, nikoli však za účelem vyjádření názoru na účinnost vnitřní kontroly společnosti.
- Posouzení vhodnosti používaných účetních pravidel a přiměřenosti účetních odhadů a souvisejících informací zveřejňovaných představenstvem.
- Závěr o vhodnosti použití účetní metody nepřetržitého trvání ze strany představenstva a na základě získaných důkazních informací závěr, zda existuje významná nejistota související s událostmi a/nebo podmínkami, které mohou významně zpochybnit schopnost společnosti nepřetržitě trvat. Pokud dojdeme k závěru, že existuje významná nejistota, jsme povinni ve zprávě auditora upozornit na související informace uvedené v účetní závěrce, nebo pokud jsou tyto informace nedostatečné, modifikovat náš výrok. Naše závěry vycházejí z důkazních informací získaných do data vydání zprávy auditora a jsou vyjádřeny v kontextu našeho výroku k účetní závěrce jako celku. Budoucí události nebo podmínky však mohou způsobit, že společnost přestane pokračovat ve své činnosti.
- Posouzení celkové prezentace, struktury a obsahu účetní závěrky, včetně zveřejněných informací, a zhodnocení, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který zajišťuje věrné zobrazení.

S představenstvem komunikujeme mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních auditu, včetně všech významných nedostatků ve vnitřní kontrole, které jsme zjistili během auditu.



# ANNUAL REPORT FY 2022

**GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT B.V. (FORMERLY  
KNOWN AS NN INVESTMENT PARTNERS B.V.)**



# Table of Contents

## Contents

Management Board report _____	1
Financial Statements _____	18
Notes to the Financial Statements _____	20
Notes to the Balance Sheet _____	28
Notes to the Profit and Loss account _____	32
Signing by the Management Board _____	37
Other information _____	38
Independent auditor's report _____	39



PricewaterhouseCoopers  
Accountants N.V.  
For identification  
purposes only

# Management Board report

## MANAGEMENT BOARD REPORT

### Company profile

Goldman Sachs Asset Management B.V. (formerly known as NN Investment Partners B.V.) (“GSAM BV” or “the company”<sup>1</sup>) is a Dutch legal entity primarily engaged in collective and individual portfolio management activities.

The company acts as manager of certain Dutch and Luxembourg domiciled Goldman Sachs Asset Management (GSAM) investment funds, as board member of certain GSAM investment companies (umbrella funds) and as investment manager/advisor for proprietary assets, as well as the assets of other third parties (institutional clients). The company’s distribution platform ‘Fitvermogen’ enables retail clients to invest in GSAM funds.

The company’s ultimate parent undertaking and controlling entity is The Goldman Sachs Group, Inc. (Group Inc.). Group Inc. is a bank holding company and a financial holding company regulated by the Board of Governors of the Federal Reserve System. Group Inc., together with its consolidated subsidiaries, form ‘GS Group’. GS Group is a leading global financial institution that delivers a broad range of financial services to a large and diversified client base that includes corporations, financial institutions, governments and individuals.

The company was acquired by GS Group on 11 April 2022 (“the acquisition”), and its business was combined with the Goldman Sachs Asset Management business. Prior to the acquisition, the company had a long-standing history as part of NN Group N.V. (“NN Group”). As a result of the acquisition, the company changed its name from NN Investment Partners B.V. to Goldman Sachs Asset Management B.V. effective 6 March 2023.

The company has been licensed since 11 May 2006, pursuant to Section 2:65 Financial Supervision Act (Wet op het financieel toezicht, ‘Wft’) (management of AIFs) and has been licensed since 6 June 2014, pursuant to Section 2:69b Wft (management of Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (“UCITS”) funds). The company is under supervision of the Dutch Authority for the Financial Markets (AFM) and De Nederlandsche Bank (DNB). The 2:65 Wft license was converted to an Alternative Investment Fund Managers (“AIFM”) license as of 22 July 2014. During 2015, an extension on the license was granted, authorizing the company to provide investment advice and individual portfolio management services.

The company is required to perform a reliability and suitability assessment of its Board Members prior to their appointment to the Management Board. The company’s immediate parent is Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. (formerly known as NN Investment Partners International Holdings B.V.). The company has established branch offices in Germany, France, Spain, Italy, the United Kingdom, Czech Republic, and Romania (“Branches”).

### Goldman Sachs Asset Management profile

Bringing together traditional and alternative investments, Goldman Sachs Asset Management (GSAM) provides clients around the world with a dedicated partnership and focus on long-term performance. As the primary investing area within Goldman Sachs, GSAM delivers investment and advisory services for institutions, financial advisors and individuals, drawing from our connected global network and tailored expert insights, across every region and market.

---

<sup>1</sup> When we use the terms “we,” “us” and “our,” we mean the company or Goldman Sachs Asset Management as context requires

# Management Board report

## Governance

Effective 21 December 2022, the company's Management Board consist of: M.C.M. Canisius (Co-Chief Executive Officer), G.E.M. Cartigny (Co-Chief Executive Officer), V. van Nieuwenhuijzen (Chief Investment Officer), H.W.D.G. Borrie (Chief Client Officer), M.C.J. Grobbe (Chief Human Resources Officer), B.G.J. van Overbeek (Global Chief Operation Officer) and P. Den Besten (Chief Risk Officer). S.S.Bapat stepped down as chief executive officer effective 08 September 2022. The number of directorships held by the members of the management body can be found on the company's website ([www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance](http://www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance)).

the company's staff in the Netherlands, consisting of 715 employees (2021: 707), are employed by Goldman Sachs Personeel B.V. (formerly known as NNIP Personeel B.V.). The parent company of GSAM BV, Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V., is charged for the staff expenses by Goldman Sachs Personeel B.V. under a service level agreement and accordingly GSAM BV is charged by Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. via a cost allocation charge. The company's remuneration policy can be found on the company's website.

## Gender-balance in the board of directors and senior management

### Goals and plan of action

The company has historically applied NN Group goals with respect to diversity and gender-balance in the board and senior management. Following the acquisition by GS Group, the company will review these goals to ensure they are also consistent with the diversity goals of GS Group. For further information about Goldman Sachs' people, culture and commitment to diversity, see [www.goldmansachs.com/our-commitments/diversity-andinclusion/](http://www.goldmansachs.com/our-commitments/diversity-andinclusion/).

Encouraging female talent at the top starts with hiring 50% women across the organization. When filling management positions, a percentage of 50% women is also identified for shortlisting.

In the run-up to fulfilling key positions within the organisation, Human Resources work with management to determine the relevant experience, skills and competencies of potential successors. The succession pool includes talent from within the organisation and beyond and focuses on employees who demonstrate consistently high performance, potential, ambition and strong leadership behaviour.

The goal is to drive future female leadership already in the pipeline, promote diversity in key positions and create targeted career opportunities.

### The board

It is the aim of the shareholder of GSAM BV to have a suitable and balanced board of directors of GSAM BV. The shareholder wishes to achieve a balanced gender distribution, in which the board consists of at least 30% men and at least 30% women.

However, the shareholder of GSAM BV also takes into account various other relevant selection criteria when forming the board of directors.

The integration into GS Group has influenced the new appointments to the board during 2022. It was decided to appoint Co-CEOs, whereby Martijn Canisius (previously Chief Finance and Risk Officer) has been appointed as an internal candidate for a Co-CEO position and Gerald Cartigny from GS Group as the other Co-CEO, to streamline the integration. To fill the vacant position of Chief Risk Officer, an internal candidate was chosen with the necessary and desired experience, knowledge and skills (Patrick Den Besten).



# Management Board report

The composition of the board of directors of GSAM BV met the aforementioned gender-balance for a large part of 2022. However, after the appointments of a Co-CEO and new CRO as of 21 December 2022, the ratio has changed, and the board of directors now consists of two female board members (28.6%) and five male board members (71.4%).

The shareholder of GSAM BV will continue to strive for a suitable and balanced composition of the board of directors of GSAM BV in future appointments, taking into account all relevant selection criteria, including, but not limited to, the desired target of 30% gender-balance, and the requirements resulting from the law "Evenwichtiger verhouding tussen mannen en vrouwen in bestuur en raad van commissarissen", effective on 1 January 2022.

## Senior management

At the management level, the ratios as of 31 December 2022 are as follows:

### I. All Managers:

Total: 157

Male: 115 (73.2%)

Female: 42 (26.8%)

### II. Senior Managers:

Total: 47

Male: 31 (66%)

Female: 16 (34%)

In this layer of the organization, too, efforts will continue to achieve a gender-balance ratio in accordance with the set target, whereby all relevant selection criteria will be taken into account in future appointments.

## Strategy

The company's main focus is to offer products and solutions that bring clients long-term value, in a responsible manner, with excellent customer experience, while continuously focusing on becoming more efficient.

The company is an active asset manager offering a variety of investment strategies to help our clients achieve their goals. We offer a range of fixed income and multi-asset solutions, as well as active alpha capabilities, in both the fixed income and equity space. In particular, the company specialises in green bonds, sustainable multi-asset, sustainable equity and impact equity solutions. To support these capabilities, we rely on a central Sustainable Investing & Innovation Platform, allowing us to share and store sustainable investing information in one place, facilitating continuous learning among investment professionals.

The company's investment process is founded in fundamental research. As an active asset manager, the company continuously pursues other sources of value/alpha for our clients.

Sustainable Investing is central to our investment beliefs. Environmental, social and governance (ESG) criteria are integrated in more than 90% of assets under management with continuous effort towards full coverage. The company believes sustainable investing is about actively engaging with companies to stimulate and support them along their transition, and that ESG integration leads to better risk-adjusted performance over the mid- to long-term. We are committed to making a difference for the future through our sustainable investing practices and believe that



# Management Board report

regulation will define a common way of assessing sustainable products, which will help create a better, greener future overall.

Through a client-centred approach and both local presence and partnerships, the company offers its broad range of clients a digital and personal client experience. Due to challenges brought on by COVID-19, our remote client engagement and service delivery capabilities have been augmented. Our digital capabilities are stronger than ever, and we have substantially enhanced our clients' experience.

2022 has been a very turbulent year. Recent headwinds, such as surging inflation, rising energy costs and an ongoing war in Europe, have brought great challenges. Staying in control and delivering for our clients remains at the forefront of our efforts. Through robust processes and a consistent, adaptive investing approach, we continue to deliver strong risk-adjusted returns to our clients. Our European and Sustainable Equities, High Yield and Investment Grade Credit (incl. Green Bonds), Money Markets, and Patrimonial multi-asset ranges are high-performing in the industry. Finally, our Dutch-focused fiduciary proposition remains attractive in the market.

The company continues its focus on becoming a more efficient and adaptable asset manager by allocating resources towards our core activities: investing clients' money, delivering risk adjusted returns and ensuring excellent client experience. For non-core activities, we strive to source them from partners and other external providers. Such focus, supports our business in staying efficient and competitive in what we do, while allowing us to access the best of what we source externally.

On 11 April 2022, in association with the acquisition of the company, the company entered into a strategic partnership with NN Group, whereby the company will provide NN Group with asset management services for the next 10 years. Due to the company's European footprint and strong Sustainable Investing positioning, it is expected that the company will put the Goldman Sachs Asset Management business in a great position to continue to deliver investment excellence and to grow its business, especially in the area of Sustainable Investing, while also securing a prominent position within EMEA region.

All amounts are in Euro, unless stated otherwise. The annual report is prepared for the period 1 January 2022 to 31 December 2022.

## 2022 financial situation and results

Gross income from operations decreased to EUR 599.9 million (2021: EUR 689.5 million), mainly as a result of lower management fees due to lower market performance. Fee and commission expenses for the year decreased to EUR 307.0 million (2021: EUR 331.7 million), due to the lower market performance.

Operating expenses increased to EUR 294.1 million (2021: EUR 246.7 million). Operating expenses were higher in 2022, due to increased staff-related expenses and increased project-related expenses, particularly related to the integration of GSAM BV into GS Group. The lower gross margin and the higher operating expenses resulted in a profit after tax of EUR 0.3 million (2021: a profit after tax of EUR 83.6 million).

The company's cash balance as of 31 December 2022 is EUR 33.8 million (31 December 2021: EUR 22.7 million). Cash and cash equivalents are at the free disposal of the company, unless stated otherwise. The company's financing requirements in 2022 were met by means of financing through GS Group companies. The company's Finance department manages the risk associated with the company's business activities through the management, planning and allocation of capital within GSAM BV. The Finance department manages the company's capital on a pro-active basis and ensures that sufficient capital is available by setting targets and limits. The company reports to the DNB on a quarterly basis as required by Investment Firm Regulation and Directive ("IFR/IFD") rules. As of the date of this report, the most recent reporting was done as of 31 December 2022. All capital requirements were met.



# Management Board report

Furthermore, the capital adequacy is checked on a quarterly basis against the regulatory required capital. The company's available Own Funds, which only include the Common Equity Tier 1 items, equal the equity position in the financial statements. The Own Funds ratio, which is based on the ratio of Total Own Funds to the Total Own Funds Requirement, is well above 100%.

The solvency equity ratio improved compared to previous year and amounts to 54% (2021: 48%). The liquidity ratios, namely current and quick ratios, also improved and at year-end are equal to 217% (2021: 192%) and 58% (2021: 31%), respectively. This is the result of a decreased amount of current liabilities and higher amounts of cash and cash equivalents in 2022.

## Geopolitical developments

The company has experienced limited direct impact from the Russian invasion of Ukraine, as exposure to these markets was a relatively small percentage of total assets under management. At this point in time, we foresee no impact on the going concern of our mutual funds nor on that of GSAM BV as an asset manager.

## Assets under Supervision

Assets under supervision comprise the assets under management and assets under advice managed by GSAM BV. Total assets under supervision at the end of 2022 amounted to EUR 213 billion: EUR 176 billion of which were assets under management (31 December 2021: EUR 268 billion) and EUR 36 billion (31 December 2021: EUR 43 billion) were assets under advice. The reduction in Assets under management was due to market depreciation of EUR 51 billion and net outflows of EUR 41 billion (of which EUR 32 billion related to a portfolio of mortgages whose management was transferred to NN Group as part of the acquisition).

## Going concern

These financial statements have been prepared on a going concern basis. The Management Board is satisfied that the company has sufficient capital and resources to continue to operate for the foreseeable future. In reaching this conclusion, the Management Board has considered the financial results of the company, its capital management activities and liquidity as set out in the Liquidity risk and Capital risk management paragraphs of this Management Board report.

## Risk management

### Methodology

GSAM BV's organization presents several statements attesting to the effectiveness of its Internal Controls (e.g., ISAE3402) to clients, shareholders, regulators and other stakeholders. For that purpose, the company uses an integrated approach and governance. The Internal Control statements and the work performed for these statements (risk assessments, control testing and evaluating testing results) also form the basis for this risk paragraph. The company is internally governed by a Management Board. The Management Board is responsible for maintaining a governance framework that encourages a strong control environment and contributes to integrity, ethical values and operational excellence. The scope of the Internal Control statements is limited to the processes within the company itself and does not include the investment funds.



# Management Board report

## Risk committee

The company has established an Enterprise Risk Management Committee (ERMC), which advises the GSAM BV Management Board on overall risk appetite, tolerance and strategy, taking into account the current and prospective macroeconomic and financial environment, and oversees the current risk exposures of the company and future risk strategy. The ERMC meets quarterly at a minimum.

## The most significant risks and control measures

For GSAM BV, the risk appetite is defined as the acceptable and authorised maximum level of risk in each of the risk areas in order to achieve its business objectives within approved budgets. The risk areas are categorised in as follows:

- Strategic
- Operational
- Financial
- Legal and Regulatory

## Strategic Risks

Strategic risk is included implicitly as part of business risk. The company constantly monitors outflows in its fund ranges, as challenging market conditions can potentially cause investors to retrieve investments from our fund range.

## Operational Risks

We consider that the company's primary risk exposure is to operational risks. In this section, we consider several stress tests to see what the operational impact will be and relate these scenarios to the impact on our capital.

### - Fraud

Fraud is an intentional act by one or more individuals among management, those charged with governance, employees or third parties, involving the use of deception to obtain an unjust or illegal advantage. Fraud is an ever-present threat and hence must be a concern for all stakeholders (i.e., staff, management, the public and customers). Fraud may occur internally or externally and may be perpetrated by clients, non-clients, staff consultants, vendors, contractors, individually or in collusion with others.

The asset management industry is characterized by management of financial assets on behalf of clients, including institutional investors, high-net-worth individuals, and retail investors. Having access to this capability increases the company's inherent risk profile in the field of fraud and corruption. To manage this risk, the company conducts an annual fraud and corruption risk assessment, which is a valuable tool for management to assess and effectively control the fraud risks affecting the business. The company concludes in its annual risk assessment that there are no high residual risks in the field of fraud and corruption.

Potential types of loss events related to internal and external operational risk include internal and external fraud. The risk of internal fraud inherently is within each business unit with employees. The usual mitigating measures within the company, such as segregation of duties between portfolio management, trading desk and back office, limit the actual risk of internal fraud. There is however always the risk of internal fraud from overriding or bypassing the internal controls. The company regards this as a limited risk. Client assets are segregated such that these are held by the custodians who only act upon instructions following the standard segregation of duties process.





# Management Board report

The above control measures are part of a larger control framework, several parts of which are periodically assessed by an external auditor via the GSAM BV ISAE 3402 report. Furthermore, the company applies the three lines of defence mechanism, in which risk management and internal audit continuously test and monitor the effectiveness of the administrative organization and internal control.

Finally, the company also complements the above with various soft controls, such as setting the right tone at the top, e-learning, a code of ethics and a whistle-blower policy.

## - Conflicts of interest

A possible scenario could be to have a conflict of interest enacted through the transfer of securities between two funds, where the purpose is to put the interest of one client over the interest of another client. This may result in claims from clients, reputation damage or fines from the regulator. Controls within the company to prevent this from happening are the involvement of Compliance and Risk in fund restructuring processes, Compliance involvement in the required cross-trade process as described in the cross-trade procedure of the Trading Manual, and periodic monitoring of cross-trades by Compliance.

## - Supplier Failure

A critical third-party supplier failing to provide the level of service desired and contracted for, can cause operational disruptions, potential litigation costs and severe declines in the quality of customer service. A potential impact could be reputational damage, higher cost of a new service provider or cost of external staff when taking the activity back on a temporary basis. The company has controls in place that mitigate the risks, such as a pre-contract partner due diligence investigation, monitoring the services provided, including potential breaches of mandates and the outsourcing contract, regular Service Level Management and internal review of the control reports from the service suppliers.

## - Partnership Failure

Default of a major partnership provider of critical services may result in disturbance of critical activities until exit/contingency strategies can be enacted. To mitigate this risk, a number of measures are in place, including the monitoring of credit worthiness of partners, a clearly documented exit and contingency strategy and limits on counterparty exposures, including independent monitoring of these limits.

## - Pandemic

An outbreak of a global pandemic can affect a large fraction of critical staff at GSAM BV and/or business partners and consequently impact the business' operations. Essential to reducing the impact of the pandemic is to prevent viruses spreading across critical staff by taking preventative measures. Such measures include the spreading of staff of critical departments across independent sections of the office and working from several offices.

## - Marketing of products

Deficiencies in the development, design or approval of investment products can lead to loss of new business, financial losses or a liability gap for the company. This affects all elements of the product, including marketing material. Complicating factors are the varying local requirements for products and services. This may result in reputational damage or regulatory fines.



# Management Board report

To reduce this risk, the company has implemented a product approval process covering all new or amended products involving control functions, such as Risk and Compliance. Furthermore, Compliance is involved in the review of all marketing materials.

## - Cyber security

The company must continuously monitor and develop its systems to protect its technology infrastructure and data from misappropriation or corruption. The increasing deployment of mobile applications, hosted on employee-owned devices presents additional risks of cyber-attacks. In addition, due to the interconnectivity with other affiliates, the company could be adversely impacted if any of these entities, or their respective service providers, is subject to a successful cyber-attack or other information security event. These effects could include the loss of access to information or services from the affiliate subject to the cyber-attack or other information security event, which could, in turn, interrupt certain of the company's businesses. Cyber-attacks can originate from a variety of sources, including third parties who are affiliated with or sponsored by foreign governments or are involved with organised crime or terrorist organisations.

## - Sustainability risks

Sustainability risks can have a negative impact on the company. The sustainability risks to which the company may be exposed may include:

- climate change
- health and safety
- business conduct

Sustainability risks are defined in Article 2(22) of Regulation (EU) 2019/2088 on sustainability-related disclosures in the financial services sector, which may be amended or supplemented from time to time, as an environmental, social or governance event or condition that, if it occurs, could cause an actual or a potential material negative impact on the value of the investment. The assessment of these sustainability risks is integrated into the investment decision through the criteria for responsible investment set by the manager. These criteria for responsible investment and their application are described in the "GSAM BV Responsible Investment Policy".

## - Capital risk management

The company determines the appropriate amount and composition of its capital by considering multiple factors, including the company's current and future regulatory capital requirements, the results of the company's capital planning and stress testing process, the results of resolution capital models and other factors, such as rating agency guidelines, the business environment and conditions in the financial markets. The company's capital planning and stress testing process incorporates internally designed stress tests developed in accordance with the Dutch Central Bank's Internal Capital Adequacy and Risk Assessment Process (ICARAP) guidelines. It is also designed to identify and measure material risks associated with business activities, including market risk, credit risk, operational risk and other risks. The company's goal is to hold sufficient capital to ensure that it remains adequately capitalised after experiencing a severe stress event. The company's assessment of capital adequacy is viewed in tandem with its assessment of liquidity adequacy and is integrated into its overall risk management structure, governance and policy framework. In addition, as part of the company's comprehensive capital management policy, a contingency capital plan is maintained that provides a framework for analysing and responding to a perceived or actual capital deficiency, including, but not limited to, identification of drivers of a capital deficiency, as well as mitigants and potential actions. It outlines the appropriate communication procedures to follow during a crisis period, including internal dissemination of information, as well as timely communication with external stakeholders.



# Management Board report

Capital risk is the risk that the company's capital is insufficient to support its business activities under normal and stressed market conditions, or it faces capital reductions, including from new or revised rules or changes in interpretations of existing rules, and is therefore unable to meet its internal capital targets or external regulatory capital requirements. Capital adequacy is of critical importance to the company.

The company has established a comprehensive governance structure to manage and oversee its day-to-day capital management activities and compliance with capital rules and related policies. The company's capital management activities are overseen by the Management Board of GSAM BV (Board) and its committees. The Board is responsible for approving the company's ICARAP. In addition, committees and members of senior management are responsible for the ongoing monitoring of the company's capital adequacy and evaluation of current and future regulatory capital requirements, the review of the results of its capital planning and stress tests processes, and the results of its capital models, review its contingency capital plan, key capital adequacy metrics, including regulatory capital ratios, as well as capital plan metrics, such as capital distributions, outcomes and findings of calculation testing, and monitor risk limits and breaches. The company's framework for capital risk management is consistent with, and part of, the GS Group framework.

## Financial Risks

During the normal course of business, the company uses various financial instruments that expose it to market, currency, credit, liquidity and concentration risks. The company operates within the requirements of GSAM BV's Risk Governance Framework. This framework sets out the principles and methodologies to identify, assess and manage risk. It consists of several policies that apply to specific subjects (e.g., Conflicts of Interest, Credit Risk, Insiders Regulation).

### - Market risk

Market risk is the risk resulting from exposure to changes in market prices of tradable financial instruments within a portfolio. The company's balance sheet consists largely of cash together with current assets and current liabilities. Investments are not carried out for its own account and therefore the direct exposure to market risk is limited. Currently, the company does not hold any seed capital positions.

The company is exposed to indirect market risk due to fluctuations in the wider financial markets that will affect the valuation of the assets that it manages. The company is therefore subject to indirect market risk through market impacts on its gross margin. This risk is inherent in the business of asset management.

### - Currency risk

The company is exposed to currency risk on fees that are denominated in a currency other than the respective functional currency of the Company, the Euro. The currencies in which transactions are primarily denominated are EUR, USD, GBP, RON and CZK. The company hedges its estimated foreign currency exposures in line with the company's policy on hedging foreign currency significant exposures. During 2022, there were no significant foreign currency exposures.

### - Credit risk

The company does not carry out any credit activities. There is a small risk of not being able to collect management fees from its funds or institutional clients. Furthermore, a credit risk arises from the contract assets related to the Y share classes sold in Taiwan. The front-end loan is paid upfront by the company and amortised over three years. The contract asset on balance sheet date amounts to EUR 27.3 million (2021: EUR 47.1 million). Overall, the



# Management Board report

company considers that the exposure to credit risk is limited given the fact that it did not write off any significant receivables over the past years.

Credit risk also comes from cash placed with banks. To mitigate the risk of credit loss, the company places substantially all of its deposits with highly rated banks.

## - Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the company will be unable to fund itself or meet its liquidity needs in the event of company-specific, broader industry or market liquidity stress events. The company has in place a comprehensive set of liquidity and funding policies. The company's principal objective is to be able to fund itself and to enable its core businesses to continue to serve clients and generate revenues, even under adverse circumstances.

The company is required to hold liquidity to cover at least 3 months expenditure on a continuous basis. In practice, the company has an Intercompany Loan arrangement with Group Inc. According to which, in case of any emergency funding requirements, the company is able to borrow from Group, Inc. up to USD 250m (approximately EUR 238m).

## - Concentration risk

The assets under supervision (and therefore also the revenues) of the company are distributed over the various client categories (Institutional, Retail and former Affiliates) and the various asset types (Equity, Fixed Income, Money Market, Multi-asset and Structured Products).

From a client perspective, the company has a diversified portfolio, however there is a significant concentration to former affiliated clients. From an asset type perspective, there is a concentration on the fixed income portfolio. The concentration to former affiliated clients and fixed income is a natural consequence of GSAM BV being the asset management arm of the NN Group until 11 April 2022. Actions are being taken to further diversify the asset base. Within third-party investments there is significant dependency on ING relations, such as private and retail investors being redirected from ING platforms and mandate(s) from the ING pension fund. The company will leverage the combination with Goldman Sachs Asset Management, which provides a broader platform, to accelerate its growth and further improve the offering and service to its clients, as well as strengthen its investment capabilities and increase assets under supervision.

## Legal and Regulatory

The Management Board of GSAM BV is committed to preserving its integrity and reputation. Therefore, the company requires all of its businesses to have a good understanding of, and adherence with applicable laws, regulations and standards in each of the markets and jurisdictions in which it operates. The company has adopted the Compliance Charter and Framework to help businesses effectively manage their compliance risks. An overview of relevant local laws and regulations are covered in the company's local Compliance Charts. The Compliance Charts describe the compliance risks which are material and relevant to the company.

Complaints are also an important element of event identification. A complaint handling and response procedure is available, and the process has been implemented. The Client Servicing team is aware of the procedures surrounding the receipt of complaints. Complaints handling is dealt with in employee training and communicated by management to employees. Also, a Whistle-blower procedure is available, and reporting of Whistle-blower cases is implemented. Whistle-blowing reporting officers have been appointed and instructed. There is a documented methodology for investigation that protects all parties involved during the process. To allow the compliance function to perform its duties, it has direct reporting lines to both the board and the ERMIC.



# Management Board report

## Internal control over Financial Reporting

Management of the company is responsible for establishing and maintaining adequate internal control over financial reporting. The company's internal control over financial reporting includes policies and procedures that pertain to the maintenance of records that, in reasonable detail, accurately and fairly reflect transactions and dispositions of assets; receipts and expenditures are being made only in accordance with authorisations of management and the directors of the company. The Board monitors the integrity of the company's accounting and financial reporting systems, including financial and operational controls and regulatory compliance and has oversight of senior management.

During 2022, we were not confronted with risks or uncertainties concerning financial reporting risks that could affect the reliability of our reporting figures.

## Impact on the financial position and result in case significant risks would materialize

The Russian invasion of Ukraine, the rise of inflation and the economic impact of central banks' monetary policies have been the most significant events throughout 2022. In general, market circumstances have become more unpredictable in recent years, but we deem current capital sufficient to cover for potential future losses from operational incidents. Besides these potential operational losses, we also used stress scenarios on our gross revenues and operating results from adverse market conditions. In reaching this conclusion, the Management Board have considered the financial results of the company, its capital management activities and liquidity as set out in Risk Management part of this Management Board report.

## Risk and uncertainties that had a significant impact during the year

In 2022, the global economy was impacted by persistent broad macroeconomic and geopolitical concerns, including Russia's invasion of Ukraine and the ongoing war, and inflationary and labour market pressures. Governments around the world responded to Russia's invasion of Ukraine by imposing economic sanctions, and global central banks sought to address inflation by increasing policy interest rates several times over the course of the year. These factors contributed to increased market volatility during the year, as well as a decrease in global equity prices and bond prices and wider corporate credit spreads compared with the end of 2021. The economic outlook remains uncertain, reflecting concerns about the continuation or escalation of the war between Russia and Ukraine and other geopolitical risks, inflation, and supply chain complications.

## Improvements to the risk management systems

During 2022, the investment risk, counterparty risk and performance attribution systems were further enhanced to continue to leverage on the capabilities of existing systems and providers within GSAM BV, to allow for faster throughput time and to align the risk view across the company. The company believes it remains in control of the applicable risks.



# Management Board report

## Remuneration during the reporting period

Until 11 April 2022, GSAM BV was part of NN Group and therefore followed the NN Group Remuneration Framework (the "Framework"). This Framework was also applicable for the rest of 2022 as GSAM BV continues to follow the Framework as part of the ongoing Transitional Services Agreement until full integration into GS Group is complete. The Framework is an overarching remuneration policy applicable to all staff working in all countries and business units, which incorporates relevant remuneration and performance management legislation and regulations, as applicable, throughout the company. The aim is to apply a clear and transparent remuneration policy that is adequate to attract and retain expert leaders, senior staff and other highly qualified employees. The remuneration policy is also designed to support employees to act with integrity and to carefully balance the interests of our stakeholders, including the future of our customers and of the company.

Remuneration may consist of both fixed and variable remuneration. For a number of employees, part of their variable remuneration depends on the investment results achieved. Further information with regards to the remuneration policy can be found on the website ([www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance](http://www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance)).

Clear financial and non-financial performance objectives are set which are aligned with the overall strategy of the company, both in the short term and the long term, to ensure that remuneration is properly linked to individual, team and company performance. Specifically for portfolio managers, the performance is directly linked to the 1-, 3- and 5- year relative performance of the funds managed by GSAM BV which creates alignment with our clients' interests. Furthermore, the remuneration policy supports a focus on the company's long-term interests and the interests of its customers and various stakeholders by ensuring that there is careful management of risk, and that staff are not encouraged, via remuneration, to take excessive risk.

In addition to variable remuneration payable in cash, GSAM BV awards deferred compensation in the form of Funds managed by GSAM BV to create further alignment of the employees' interests with those of our clients.

Following the acquisition by GS Group, Goldman Sachs Restricted Stock Units (GS RSUs) will now be awarded under the Goldman Sachs Amended and Restated Stock Incentive Plan. GSAM BV has a deferral policy which is in place for all staff. The general practice for staff employed by GSAM BV exceeding the deferral thresholds, not being Identified Staff, is to deliver 50% of the deferred variable remuneration in Funds managed by GSAM BV, and the remaining 50% of the deferred variable remuneration in RSUs.

The deferral scheme parameters take into account external market practice. These parameters include: (a) the proportion of the variable remuneration that is deferred (the proportion ensures that a significant part of the variable remuneration of high earners is deferred); (b) the time horizon of the deferral (vesting schedule) and (c) the deferral instruments that are used (e.g. equity-linked instruments that align the value of the deferral with the performance of GSAM BV and Goldman Sachs).

The Phantom Investment Plan for employees of GSAM BV, adopted on 21 December 2022, and Award Agreement include both holdback and claw back clauses which can be invoked in the event that performance, risk, compliance or other issues are discovered after awards have been made.

European and national legal requirements among others, including the Wft, Alternative Investment Funds Management Directive (AIFMD) and/or the Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities Directive (UCITS) have been incorporated when drafting the remuneration policy for staff who perform activities for the funds as required under any such regulations and/or GSAM BV (the Management Company).

GSAM BV operates a Compensation Committee responsible for (among others) setting, monitoring and reviewing the remuneration policies, plans and overall remuneration spend for GSAM BV. The GSAM BV Compensation



# Management Board report

Committee (formerly NN IP Compensation Committee) comprises of the GSAM BV CEO, the Head of Human Resources GSAM BV, the Chief Risk Officer GSAM BV, the Head of Compliance GSAM BV and the Head of Reward GSAM BV.

The Remuneration Governance of GSAM BV follows the current Governance Framework which addresses the governance concerning individual remuneration proposals and change of remuneration policies. Where the threshold requires, further approval is requested from GS. This includes requirements for approvals by the GSAM BV Supervisory Compensation Committee (formerly NN IP Supervisory Compensation Committee) to ensure an objective and independent view.

AIFMD and UCITS Identified Staff are selected in accordance with ESMA guidelines 2013/232 and 2016/575 and the Regulatory Technical Standards on Identified Staff under IFD. The applied selection methodology and selection criteria were approved by the GSAM BV Compensation Committee.

The performance management principles applied to Identified Staff ensure that there is focus on financial and non-financial performance and on leadership behaviour. In addition, the company's strategy (both long- and short-term objectives), client interests, as well as the company's values are reinforced. The principles also create alignment with the AIF and UCITS risk profile. In addition to general performance management principles that apply to all staff, the following performance management principles apply specifically to Identified Staff in 2022:

- i. the performance objectives include both financial and non-financial performance objectives according to the following balance: (a) for non-control functions Identified Staff a maximum of 50% financial and a minimum of 50% non-financial performance objectives and (b) for control functions: a maximum of 15% financial (e.g. departmental budget responsibility) and a minimum of 85% non-financial performance objectives linked to their control function specific role;
- ii. control functions will only have financial performance objectives that are not linked to the performance of the business unit they control.

Further information with regards to the remuneration policy and remuneration for Identified staff can be found on the website ([www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance](http://www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance)).

The performance assessment of Identified Staff and the consequent awarding of variable remuneration is effected as part of a multiple-year framework. As deferral periods apply to variable remuneration of Identified Staff, it is ensured that variable remuneration is "at risk" during the entire deferral period. Variable remuneration is linked to risk and non-financial performance and takes into account the company performance within the context of GS Group, business line performance and individual performance. Any undesired risk taking or breaches of compliance that were not apparent at the time the variable remuneration was awarded, will be taken into account at every (deferred) vesting of variable remuneration.

Variable remuneration for Identified Staff is performance-based and risk-adjusted and is partly paid upfront and partly deferred. Deferred variable remuneration is subject to the assessment of undesired risk-taking, as well as non-compliant behaviour in view of past performance. If deemed necessary by the GSAM BV Supervisory Compensation Committee, (deferred) compensation is adjusted downwards via hold back or claw back.

At least 40% of the variable remuneration as awarded to Identified Staff is deferred, and for control function Identified Staff a stricter regime applies as a minimum of 50% is deferred.

For all selected Identified Staff members, the variable remuneration comprises the following components:

- upfront cash.



# Management Board report

- upfront phantom unit awards, managed by GS Group (an additional retention of at least one year applies after vesting).
- deferred phantom unit awards managed by GS Group (the minimum deferral period is three years, vesting in substantially equal annual instalments with the first deferred portion vesting December 31. Any vested portion of the deferred Funds is subject to an additional retention period of at least one year); and
- deferred GS RSUs (the minimum deferral period is three years, vesting in substantially equal annual instalments with the first deferred portion vesting December 31)

For all selected Identified Staff, ex-post performance assessment is carried out. The performance assessment extends beyond the date of the award of variable remuneration and continues as part of a multi-year framework of at least three to five years. Further information with regards to the remuneration policy and remuneration for Identified staff can be found on the website ([www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance](http://www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance)).

Over 2022, GSAM BV has awarded a total amount of EUR 100.23 million to all employees. This amount consists of fixed remuneration of EUR 78.33 million and variable remuneration of EUR 21.90 million. At 31 December 2022, GSAM BV had 712 employees, of which 6 were board members. The majority of employees spend their time on activities that are directly or indirectly related to the management of the funds. There is no remuneration in the form of carried interest.

From the above-mentioned amounts, total remuneration for the board members is EUR 4.37 million, of which fixed remuneration is EUR 2.48 million and variable remuneration is EUR 1.88 million.

The table below presents a summary of the remuneration awarded to GSAM BV employees.

Over 2022, the company awarded remuneration above EUR 1 million to 2 employees.

The table below provides aggregated information on the remuneration of all active staff members employed on 31 December 2022 and performing activities for Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. in The Netherlands during the year 2022, and includes all Identified Staff selected on the basis of AIFMD and/or UCITS.

A significant proportion of the amounts listed below can be attributed to Goldman Sachs Asset Management B.V. (Management Company), as Goldman Sachs Asset Management B.V. is the main operating entity held by Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.



# Management Board report

## Aggregated fixed remuneration and variable remuneration for the performance year 2022

Amounts in EUR 1.000 and gross	Fixed and variable remuneration awarded in relation to the performance year 2022		
	Identified Staff qualified as Executives	Other Identified Staff	All staff – excluding Identified Staff
Number of employees (#)	6	23	683
Fixed remuneration (1)	2,482	5,832	70,012
Variable remuneration (2)	1,885	3,512	16,506
Aggregate of fixed and variable remuneration	4,367	9,344	86,518

Note 1) Fixed remuneration per ultimo 2022 for contractual working hours. The Fixed remuneration includes collective fixed allowances, which includes elements, such as holiday pay and pension allowance and excludes benefits.

Note 2) Variable remuneration includes all conditional and unconditional awards in relation to the performance year 2022 as approved by the relevant committees and authorized per 28 October 2022. This includes all payments to be processed through payroll per January 2023, and phantom unit awards (Fund-of-Fund with a one year holding period) as awarded to Identified Staff, as well as all conditional deferred GS RSUs and phantom unit awards. A reference to the allocated Funds is not available.

## Social aspects of operating the business

At GSAM BV, we are committed to improving people's financial well-being, and to responsibly managing the assets entrusted to us by our customers. We aim to be a positive force in the lives of our customers. We believe this also includes taking responsibility for the well-being of the wider society and supporting the communities in which we operate. GSAM BV's values guide us in fulfilling our role as a good corporate citizen. Goldman Sachs Asset Management's Code of Conduct contains the core values to ensure that we never lose sight of the essence of what we do: adding value to our customers and society. The Code of Conduct is made available to all employees who are required to affirm that they have reviewed this Code and will comply with it.

## 2023 outlook

In 2023, the remaining SFDR Delegated Regulation requirements need to be implemented such as the requirement for the entity level statement on principal adverse impact indicators (at the latest 30 June 2023 for GSAM BV). Regulatory developments expected in 2023 and of relevance for GSAM BV include the EC SFDR Review where we expect a public consultation in the second half of this year (we also expect that any follow-up legislative proposal will be for the new European Commission). Also related to SFDR is the ESMA review of the principal adverse impact indicators and financial product disclosures in the SFDR Delegated Regulation. Other relevant developments on a European level include the ESA's Call for Evidence on greenwashing where a progress report is expected to be published in 2023 and the negotiations concerning the Corporate Sustainability Due Diligence Directive. On a national level we expect further guidance from the AFM on SFDR implementation in 2023.

The outlook for Q2 and the rest of 2023 has been shifting from a higher risk appetite at the beginning of the year to more uncertainty. The change in risk appetite was triggered by the recent banking turmoil which started after the collapse of Silicon Valley Bank (SVB). The market turmoil led to a forceful and until now successful policy response in the US and Europe, and the markets have calmed but remain on edge. Although a banking crisis seems to be averted, the expectation is that the underlying issues will remain and lead to high market volatility in the coming quarters. Despite the market turbulence, and against the expectations of the market, central banks have continued



# Management Board report

to hike rates all citing the need to continue to combat inflation. The forecast for a recession has shifted to late 2023, early 2024. The main reasons are a stronger than expected labour market and resilient global economy. Low household debt, pandemic-related savings and the strong labour market have reduced the impact of high inflation. However, the slowing growth, high borrowing costs, continuing corporate layoffs and the flight of bank deposits to higher yielding and safer investments, including money market funds and treasuries, will eventually lead to the desired situation of the Fed: triggering a hopefully 'mild' recession to lower inflation to the 2% target by raising the cost of capital.

The company is exposed to macroeconomic and geopolitical risks and will continue to take necessary measures aimed at safeguarding the interests and investments of all stakeholders. Having a solid and tested business continuity plan, as well as prior experience in managing crises and solid risk management, the company will continue to focus its efforts in managing and mitigating these risks. The priority of the company is to service its clients and manage and protect their assets responsibly in any economic environment, while creating long-term value.

In combination with Goldman Sachs Asset Management, the company is able to offer clients a full suite of asset management products, increased access to top talent in the industry, and ongoing focus on investments in sustainable investing and technology. This mirrors the joint ambition to put sustainable investing and stewardship at the heart of our business. As a result of the acquisition, alignment of activities and organizational changes are currently being implemented. For all material changes an impact assessment on profitability and capital is being made. At this moment the Management Board is not able to give a full year outlook for 2023 as this will be dependent on the speed of the integration.

In 2023, the company will not only continue to make clear choices, streamline its organisation and focus on the core, but it will continue to strengthen its investment capabilities, increase ESG-integrated assets under supervision, while delivering (remote) digital and personal client experience.

Asset management is a global and scalable business. We believe we will grow by bringing the right products and solutions to our clients, combined with access to distribution and reach. We see strong growth potential in sustainable capabilities and private debt capabilities and solutions, supported through consistent investments in technology, robust processes and an adaptive investing approach.

The Hague, 21 April 2023



# Management Board report

## The Management Board

M.C.M. Canisius  
(Co-Chief Executive Officer)

Digitally signed by Martijn  
Christian Maria Canisius  
Date: 2023-04-21 13:03:27+02:00

G.E.M. Cartigny  
(Co-Chief Executive Officer)

V. van Nieuwenhuijzen  
(Chief Investment Officer)

Digitally signed by Valentijn Van  
Nieuwenhuijzen  
Date: 2023-04-21 16:34:55+02:00

H.W.D.G. Borrie  
(Chief Client Officer)

Digitally signed by Hester  
Wendela Desiree Gillia Borrie  
Date: 2023-04-21 13:39:18+02:00

M.C.J. Grobbe  
(Chief Human Resources Officer)

B.G.J. van Overbeek  
(Chief Operation Officer)

Digitally signed by Bob Gerardus  
Jacobus Van Overbeek  
Date: 2023-04-21 10:50:35-04:00

P. den Besten  
(Chief Risk Officer)

Digitally signed by Patrick Den  
Besten  
Date: 2023-04-21 16:51:34+02:00

# Financial Statements

## FINANCIAL STATEMENTS

### Balance sheet

After appropriation of the result

As of 31 December

Amounts in EUR

	Notes	2022	2021
<b>Fixed assets:</b>			
Intangible assets		12,473	24,250
Tangible assets	1	1,956,569	3,152,294
Investments in associates	2	2,027	1,095
Deferred tax assets	3	1,721,891	1,947,576
<b>Total fixed assets</b>		<b>3,692,960</b>	<b>5,125,215</b>
<b>Current assets:</b>			
Trade receivables	4	10,884,427	7,461,374
Receivables from group companies	5	26,864,104	42,568,630
Income tax receivable		3,824,188	-
Prepayments	6	27,260,356	47,074,298
Other receivables and other assets	7	64,222,227	67,264,950
Cash and cash equivalents	8	33,828,418	22,722,022
<b>Total current assets</b>		<b>166,883,720</b>	<b>187,091,274</b>
<b>Total assets</b>		<b>170,576,680</b>	<b>192,216,489</b>
<b>Equity:</b>			
Issued and paid-up capital	9	193,385	193,385
Other reserves	10	91,732,459	91,874,624
<b>Total equity</b>		<b>91,925,844</b>	<b>92,068,009</b>
<b>Non-current liabilities:</b>			
Lease liability	13	1,862,757	2,933,883
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>1,862,757</b>	<b>2,933,883</b>
<b>Current liabilities:</b>			
Payables to group companies	5	8,668,575	19,841,827
Income tax payable	11	470,835	4,258,567
Other payables	12	67,648,669	73,114,203
<b>Total current liabilities</b>		<b>76,788,079</b>	<b>97,214,597</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>170,576,680</b>	<b>192,216,489</b>



# Financial Statements

## Profit and Loss account

For the year ended 31 December  
Amounts in EUR

	Notes	2022	2021
Gross management fee and commission income	14	599,944,108	689,535,720
Fee and commission expenses	15	-306,952,207	-331,714,894
<b>Gross margin</b>		<b>292,991,901</b>	<b>357,820,826</b>
Administrative expenses	16	-294,065,425	-246,744,073
<b>Operating result</b>		<b>-1,073,524</b>	<b>111,076,753</b>
Finance income and expenses	17	398,237	-251,175
<b>Finance income and expenses</b>		<b>398,237</b>	<b>-251,175</b>
<b>Result from operations before tax</b>		<b>-675,287</b>	<b>110,825,578</b>
Income tax	18	991,832	-27,206,330
Share in result from associates	2	932	1,017
<b>Result from operations after tax</b>		<b>317,477</b>	<b>83,620,265</b>



# Notes to the Financial Statements

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### General notes

Goldman Sachs Asset Management B.V. ("GSAM BV") is, through a number of group companies, a wholly-owned subsidiary of the Goldman Sachs Group, Inc., the United States of America. Its immediate parent is Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. GSAM BV is located at Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK, The Hague and is listed under number 27132220 in the Trade Register. With effect from 6 March 2023, the name of the company was changed from NN Investment Partners B.V.

GSAM BV acts as manager of certain Dutch and Luxembourg domiciled Goldman Sachs Asset Management investment funds, as board member of certain Goldman Sachs Asset Management investment companies (umbrella funds) and as investment manager/advisor for proprietary assets, as well as the assets of other third parties (institutional clients). GSAM BV's distribution platform 'Fitvermogen' enables retail clients to invest in Goldman Sachs Asset Management funds.

GSAM BV is registered as an Authority for the Financial Markets (AFM) licensed manager of AIF and UCITS pursuant to article 2:65 and 2:69 accordingly of the Dutch Act of Financial Markets Supervisions (FMS) in the register maintained by the AFM. According to the article 2:69c, paragraphs 2 and 3 FMS, GSAM BV is permitted the following services:

- the management of portfolios of investments, in accordance with mandates given by investors on a discretionary, client-by-client basis.
- investment advice.
- reception and transmission of orders in relation to financial instruments.

The financial statements of GSAM BV for the 2022 financial year include GSAM BV's branches and interest in associates.

The annual report is presented in euro, which is GSAM BV's functional and presentation currency.

### Principles of valuation of assets and liabilities and the determination of results

#### Basis of preparation

The 2022 financial statements of GSAM BV are prepared in accordance with generally accepted accounting principles included in Part 9, Book 2 of the Dutch Civil Code ("DCC"). These financial statements cover the year 2022, which ended at the balance sheet date of 31 December 2022 and have been prepared on the basis of the going concern assumption. Management continues to have a reasonable expectation that the Group has adequate resources to continue in operation for at least the next twelve months.

The principles used for valuing assets and liabilities and determining the result are unchanged compared with the previous reporting year.

#### General accounting principle

Assets and liabilities are generally measured at historical cost, production cost or at fair value at the time of acquisition. If no specific measurement principle has been stated, measurement is at historical cost.



# Notes to the Financial Statements

An asset is recognized in the balance sheet when it is probable that the expected future economic benefits that are attributable to the asset will flow to the entity and the cost of the asset can be measured reliably. A liability is recognized in the balance sheet when it is expected that the settlement of an existing obligation will result in an outflow of resources embodying economic benefits and the amount necessary to settle the obligation can be measured reliably. An asset or liability that is recognized in the balance sheet, remains on the balance sheet if a transaction (with respect to the asset or liability) does not lead to a major change in the economic reality with respect to the asset or liability.

Assets or liabilities that are not recognized in the balance sheet are considered as off-balance sheet assets or liabilities.

Income is recognized in the profit and loss account when an increase in future economic potential related to an increase in an asset or a decrease of a liability has arisen, the size of which can be measured reliably. Expenses are recognized when a decrease in the economic potential related to a decrease in an asset or an increase of a liability has arisen, the size of which can be measured with sufficient reliability.

Revenues and expenses are allocated to the period to which they relate.

## Use of estimates

The preparation of the financial statements requires management to form opinions and to make estimates and assumptions that influence the application of principles and the reported values of assets and liabilities and of income and expenditure. The actual results may differ from these estimates. The estimates and the underlying assumptions are constantly assessed. Revisions of estimates are recognized in the period in which the estimate is revised and in future periods for which the revision has consequences. Management did not identify any significant estimates.

If it is necessary in order to provide the transparency required under Book 2, article 362, paragraph 1, the nature of these estimates and judgements, including related assumptions, is disclosed in the notes to the relevant financial statement item.

## Offsetting financial assets and financial liabilities

Financial assets and financial liabilities are offset, and the net amount is reported in the balance sheet, when GSAM BV has a current legally enforceable right to set off the recognized amounts and intends to either settle on a net basis or to realize the assets and settle the liability at the same time.

If there is a transfer of a financial asset that does not qualify for derecognition in the balance sheet, the transferred asset and the associated liability are not offset.

## Foreign currency translation

### Transactions and balances

At initial recognition, transactions denominated in a foreign currency are translated into the functional currency of the company (euro) at the exchange rate applying on the transaction date. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currency are translated at the balance sheet date into the functional currency at the exchange rate applying on that date. Exchange differences resulting from the settlement of monetary items or resulting from the translation of monetary items denominated in foreign currency, are recognized in the profit and loss account in the period in which they arise.



# Notes to the Financial Statements

Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currency that are stated at historical cost, are translated into euros at the exchange rates applying on the transaction date.

Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies that are stated at current value, are converted into euros at the exchange rate at the time when the current value was determined. Exchange rate differences arising from the translation are directly recognized in equity as part of the revaluation reserve.

## Intangible assets

Intangible assets are stated at historical cost less accumulated amortisation and impairment. With regard to the determination as to whether an intangible asset is subject to an impairment, please refer to note "Impairment of intangible and tangible fixed assets" below.

## Tangible assets

Tangible assets are stated at cost, less accumulated depreciation and impairment losses, if any.

The cost consists of the price of acquisition, plus other costs that are necessary to get the assets to their location and condition for their intended use. Expenditure is only capitalized when it extends the useful life of the asset.

Depreciation is calculated on a straight-line basis over the estimated useful lives of each item of the tangible fixed assets, taking into account the estimated residual value of the individual assets. Depreciation starts as soon as the asset is available for its intended use and ends at decommissioning or divestment of the asset.

The following rates of depreciation are applied:

Buildings, Office equipment, Other: 10-33%

## Impairment of intangible and tangible fixed assets

Tangible and intangible fixed assets are assessed at each reporting date, whether there is any indication of an impairment. If such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated. The recoverable amount is the higher of value in use and net realizable value. When the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount, the asset is considered impaired and is written down to its recoverable amount.

The recoverable amount is initially based on a binding sale agreement; if there is no such agreement, the recoverable amount is determined based on the active market, whereby usually the prevailing bid price is taken as market price. The costs deducted in determining net realizable value are based on the estimated costs that are directly attributable to the sale and are necessary to realize the sale. For the determination of the value in use, an estimate is made of the future net cash flows in the event of continued use of the asset.

Subsequently, at each reporting date, the entity assesses whether there is any indication that an impairment loss that was recorded in previous years has decreased. If any such indication exists, then the recoverable amount of the asset or cash-generating unit is estimated.

Reversal of a previously recognized impairment loss only takes place when there is a change in the assessment used to determine the recoverable amount since the recognition of the last impairment loss. In such case, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is increased to its recoverable amount, but not higher than the carrying amount that would have applied (net of depreciation) if no impairment loss had been recognized in previous years for the asset (or cash-generating unit).





# Notes to the Financial Statements

The determination of impairments is an inherently uncertain process involving various assumptions and factors. Estimates and assumptions are based on management's judgement and other information available.

## Investments in associates

### Participating interests with significant influence

Participating interests where significant influence is exercised over the business and financial policies, are valued according to the equity method on the basis of net asset value. Significant influence is the power to participate in the financial and operating policy decisions of the investee but there is no control or joint control over those associates. The net asset value is calculated on the basis of GSAM BV's accounting policies. Any loss that results from the transfer of current assets or an impairment of fixed assets is fully recognized. Results on transactions involving transfer of assets and liabilities between GSAM BV and its participating interests and mutually between participating interests are eliminated to the extent that these cannot be regarded as having been realized.

Participating interests with a negative net asset value are valued at nil.

### Participating interests with no significant influence

Participating interests where no significant influence is exercised are stated at the lower of cost or realizable value. In case of a firm intention to sell, the participating interest is stated at the lower expected sales value.

Dividends are accounted for in the period in which they are declared. Dividends from participating interests that are carried at cost, are recognized as income from participating interests in the period in which the dividends become payable.

### Impairment of financial assets

A financial asset (i.e., investment in an associate, contract asset) that is not stated at fair value with value changes reflected in the profit and loss account, but at amortized cost or lower market value, is assessed at each reporting date to determine whether there is objective evidence that it is impaired. A financial asset is impaired if there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the asset, with negative impact on the estimated future cash flows of that asset, which can be estimated reliably.

Objective evidence that financial assets are impaired includes default or delinquency by a debtor, indications that a debtor or issuer will enter bankruptcy, adverse changes in the payment status of borrowers or issuers, indications that a debtor or issuer is approaching bankruptcy, or the disappearance of an active market for a security.

The entity considers evidence of impairment for financial assets measured at amortized cost (loans and receivables and financial assets that are held to maturity) at both a specific asset and collective level. All individually significant assets are assessed for specific impairment. Those individually significant assets found not to be specifically impaired and assets that are not individually significant are then collectively assessed for impairment by grouping together assets with similar risk characteristics.

In assessing collective impairment, GSAM BV uses historical trends of the probability of default, the timing of collections and the amount of loss incurred, adjusted for management's judgement as to whether current economic and credit conditions are such that the actual losses are likely to be greater or lesser than suggested by historical trends.

An impairment loss in respect of a financial asset stated at amortized cost is calculated as the difference between its carrying amount and the present value of the estimated future cash flows discounted at the asset's original effective interest rate. Impairment losses are recognized in the profit and loss account and reflected in an allowance account against loans and receivables, or investment securities held to maturity. Interest on the impaired asset



# Notes to the Financial Statements

continues to be recognized by using the asset's original effective interest rate. When, in a subsequent period, the amount of an impairment loss decreases, and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognized, the decrease in impairment loss is reversed through profit or loss (up to the amount of the original cost).

The determination of impairments is an inherently uncertain process involving various assumptions and factors. Estimates and assumptions are based on management's judgement and other information available.

## Current receivables and prepayments

Receivables include trade receivables, receivables from Group companies, other receivables, and other assets. They are measured at initial recognition at fair value, plus transaction costs (if material). After initial recognition, receivables are measured at amortised cost. If no premium or discount and transaction costs are applicable, the amortised cost is equal to the nominal value of the receivables, less a provision for uncollectible debts. These provisions are determined by individual assessment of the receivables. If the payment of the receivable is postponed under extended payment deadline, fair value is measured on the basis of the discounted value of the expected revenues. Interest gains are recognized using the effective interest method. Provisions for bad debts are deducted from the carrying amount of the receivable.

## Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents are stated at nominal value. If cash and cash equivalents are not readily available, this fact is taken into account in the measurement and disclosed separately. Cash and cash equivalents denominated in foreign currencies are translated at the balance sheet date in the functional currency at the exchange rate ruling at that date. Reference is made to the accounting policies for foreign currencies.

## Equity

Equity consists of paid-up capital and other reserves. Other reserves comprise the cumulative results of previous years, the result of the year under review, activity related to share-based payments and less any dividend paid.

## Non-current liabilities

### Operating leases

GSAM BV's Branches have entered, as lessees, into several operating lease contracts. As allowed under Dutch GAAP, GSAM BV has adopted IFRS 16 to account for its 'leases' starting 1 January 2019. As a result, GSAM BV recognized a right-of-use asset, which is included in tangible assets, and a non-current lease liability.

## Current liabilities

Current liabilities include payables to group companies, trade and other payables. At initial recognition, current liabilities are measured at fair value. After initial recognition, current liabilities are measured at amortised cost. If no premium or discount and transaction costs are applicable, the amortised cost is equal to the nominal value of the liability.

## Accounting principles for determining the result

The result is the difference between the realisable value of the services provided and the costs and other charges during the year. The results on transactions are recognised in the year in which they are realised.



# Notes to the Financial Statements

## **Net revenue**

Net turnover comprises the income from the supply of services after deduction of discounts and of taxes levied on the turnover. Revenue from the sale of the rendering of services is recognized if the amount or the result can be reliably determined.

## **Gross management fee and commission income**

Gross management fee and commission income are generally recognized as the service is provided by GSAM BV and are based on the applicable service contracts.

## **Fee and commission expenses**

Fee and commission expenses are generally recognized as the service is provided to GSAM BV and are based on the applicable service contracts.

## **Administrative expenses**

Administrative expenses are allocated to the period to which they relate.

## **Expenses of employee benefits**

Wages, salaries and social securities are recognised in the profit and loss account on the basis of the employment terms and tax regulations.

## **Employee Benefits - Share-based payments**

Share-based payments are recognized as staff expenses over the vesting period. A corresponding increase in equity is recognized for equity-settled share-based payment transactions. The fair value of equity settled share-based payment transactions is measured at the grant date.

## **Pension accounting policies for Branch employees**

GSAM BV's Branches have contribution pension plans in place for its employees. In accordance with the pension plans the Branches pay a premium which will result in the pay out of the insured pension capital at the retirement age, or before upon death of the employees. The contributions are expensed in the period to which they relate. There are no other obligations in addition to the premiums paid.

## **Finance income and expenses**

This item comprises interest received and paid on bank accounts, deposits, interest on receivables and payables and exchange differences resulting from the settlement of monetary items or resulting from the translation of monetary items denominated in foreign currency and which are recognized in the profit and loss account in the period in which they arise, taking into account the effective interest of the related asset.



# Notes to the Financial Statements

## Exchange rate against euro as of 31 December

		2022	2021
US Dollar	(USD)	1.07	1.14
British Pound	(GBP)	0.89	0.84
Czech Crown	(CZK)	24.15	24.85
Danish Crown	(DKK)	7.44	7.44
Hungarian Forint	(HUF)	400.45	368.57
Japanese Yen	(JPY)	140.82	130.95
Romania Leu	(RON)	4.95	4.95
Swedish Crown	(SEK)	11.12	10.30
Thai Baht	(THB)	36.96	37.99
United Arab Emirates Dirham	(AED)	3.92	4.18

## Corporate income tax

As of 1 January 2022, GSAM BV has left the Dutch fiscal unity for income taxes with NN Group N.V. and has formed its own fiscal unity for income taxes under Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. (formerly known as NN Investment Partners Holdings B.V.). GSAM BV was part of the Dutch fiscal unity for VAT with NN Group N.V. in the first quarter of 2022. As of 11 April 2022, GSAM BV has left NN Group's Dutch fiscal unity for VAT as well and has formed its own fiscal unity for VAT under Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V.

Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. and its subsidiaries, that form part of the Dutch fiscal unity are jointly and severally liable for taxation payable by the Dutch fiscal unity. The calculation of GSAM BV's corporate income tax is made as if GSAM BV is an independent taxpayer. The corporate income tax payable is settled on a quarterly basis, through Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V., with Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V.

GSAM BV's foreign offices (Branches) are considered to be permanent establishments. The Branches are therefore subject to corporate income tax in the country they operate and file their own corporate income tax returns.

Corporate income tax comprises the current and deferred corporate income tax payable and receivable for the reporting period. Corporate income tax is recognized in the profit and loss account except to the extent that it relates to items recognized directly to equity.

Current tax comprises the expected tax payable or recoverable on the taxable profit or loss for the financial year, calculated using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date, and any adjustments to tax payable in respect of previous years. The amount of current tax payable or receivable is the best estimate of the tax amount expected to be paid or received that reflects uncertainty related to income taxes, if any.

If the carrying amount of assets and liabilities for financial reporting purposes differ from their values for tax purposes (tax base), this results in temporary differences.

For taxable temporary differences, a deferred tax liability is recognized.

For deductible temporary differences, such as available tax losses and unused tax credits, a deferred tax asset is recognized, but only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available for set-off or compensation. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realized.

# Notes to the Financial Statements

For taxable temporary differences related to group companies and Branches, a deferred tax liability is recognized, unless GSAM BV is able to control the timing of the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

For deductible temporary differences related to group companies and Branches, a deferred tax asset is recognized to the extent that it is probable that the temporary difference will reverse in the foreseeable future and future taxable profits will be available against which the temporary difference can be utilized.

The measurement of deferred tax liabilities and deferred tax assets is based on the tax consequences following from the manner in which GSAM BV expects, at the balance sheet date, to realise or settle its assets, provisions, debts and accrued liabilities. Deferred tax assets and liabilities are measured at nominal value and calculated using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date.

Tax on the result is calculated based on the result before tax in the income statement, taking account of the losses available for set-off from previous financial years (to the extent that they have not already been included in the deferred tax assets) and exempt profit components and after the addition of non-deductible costs. Due account is also taken of changes which occur in the deferred tax assets and deferred tax liabilities in respect of changes in the applicable tax rate.

## **Share in result from associates**

This item comprises GSAM BV's share in the results of participating interests, determined on the basis of GSAM BV's accounting principles. The results of the participating interests acquired or sold during the financial year are measured in the result, from the date of acquisition or until the date of the sale respectively.

## **Cash flow statement**

The cash flow statement is not prepared given the financial statements of GSAM BV are included in the consolidated financial statements of GS Group. The consolidated financial statements are available via the website of GS Group. ([www.goldmansachs.com](http://www.goldmansachs.com)).



# Notes to the balance sheet

## NOTES TO THE BALANCE SHEET

### 1. Tangible assets

Tangible assets	Buildings	Equipment	Other	2022	2021
Book value as of 1 January	2,785,149	315,637	51,508	3,152,294	3,973,837
Additions	-	9,435	-	9,435	604,762
Disposals	-70,005	-250	-	-70,255	-9,866
Depreciation	-954,234	-139,272	-41,399	-1,134,905	-1,416,439
Book value as of 31 December	1,760,910	185,550	10,109	1,956,569	3,152,294

Tangible fixed assets relate to buildings, equipment and other fixed operating assets and the depreciation method used is based on a straight-line basis over a period of three to ten years.

### 2. Investments in associates

GSAM BV holds one share of Goldman Sachs Asset Management Belgium S.A. (formerly known as NN Investment Partners Belgium S.A.), located in Brussels, Belgium, which represents 0.0001% of Goldman Sachs Asset Management Belgium S.A.

### 3. Deferred tax assets

The deferred tax assets mostly relate to the deductible temporary difference as result of the merger with NN Investment Partners Luxembourg in 2019. The deferred tax asset related to Luxembourg is expected to be realised and amortized in ten years, starting in 2020. It is expected that EUR 253,429 (2021: EUR 245,571) of the deferred tax assets will be offset within one year.

Movements in the deferred tax asset during the reporting period can be specified as follows:

Deferred tax assets	2022	2021
Balance as of 1 January	1,947,576	2,046,567
Used deductible temporary differences	-225,685	-155,998
Impact change in tax rate	-	57,007
Balance as of 31 December	1,721,891	1,947,576

### 4. Trade receivables

Trade receivables	2022	2021
Outstanding trade receivables	10,884,427	7,461,374
Trade receivables	10,884,427	7,461,374

All management fees to be received are due within one year. No provision for bad debt or doubtful debts has been recorded as of 31 December 2022 (2021: nil). The fair value of the trade receivables approximates the carrying amount, given the current nature of the trade receivables.



# Notes to the balance sheet

## 5. Receivables from/Payables to group companies

The current accounts with group companies are used within GSAM BV Group for intercompany settlements and cash pooling policies. All receivables from/payables to group companies fall due in less than one year. The fair value of the receivables from/payables to Group companies approximates the carrying amount, given the short maturities of the positions. For further information regarding transactions with related parties' reference is made to the section 'Related parties'.

## 6. Prepayments

### Prepayments

	2022	2021
Contract costs	27,260,356	47,074,298

The contract costs relate to the upfront commissions paid to distributors for the sale of a certain Y share class relating to specific fund ranges. The upfront commissions paid by GSAM BV are capitalized at the time of the payment and amortized based on a straight-line calculation throughout the period the fee relates to (36 months period). The decrease in contract asset noted during financial year 2022 is mainly due to lower levels of inflows seen in 2022 compared to a strong 2021. In contract costs, an amount of EUR 9,487,655 (2021: EUR 19,272,622) is included with a maturity longer than one year. All other receivables have an estimated maturity shorter than one year. The carrying values of the recognised asset approximate their respective fair values, given the short maturities of the positions.

## 7. Other receivables and other assets

### Other receivables and other assets

	2022	2021
Management fee receivables	24,585,003	25,473,007
Fee receivables from institutional clients	27,529,189	33,396,467
Other fee receivables	1,554,764	5,656,671
Other assets and prepayments	10,553,271	2,738,805
<b>Total other receivables and other assets</b>	<b>64,222,227</b>	<b>67,264,950</b>

All other receivables have an estimated maturity shorter than one year. The carrying values of the recognised receivables approximate their respective fair values, given the short maturities of the positions.

## 8. Cash and cash equivalents

The cash and cash equivalents balance includes an amount of EUR 161,573 (2021: EUR 161,573) that is not immediately accessible. This relates to funds that are in a blocked account because of guarantees issued by the bank.

## 9. Issued and paid-up capital

### Issued and paid-up capital

	2022	2021
38,677 ordinary shares of EUR 5.00 each	193,385	193,385

Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. owns all issued shares.



# Notes to the balance sheet

## 10. Other reserves

### Other reserves

	2022	2021
Balance as of 1 January	91,874,624	94,855,401
Dividend paid	-	-89,807,303
Changes in the composition of the group	-	2,825,796
Share-based payment Branches and other	-459,642	380,465
Appropriation of result	317,477	83,620,265
<b>Balance as of 31 December</b>	<b>91,732,459</b>	<b>91,874,624</b>

GSAM BV has added the financial year's result of EUR 317,477 to the other reserves.

Share-Based payment relates to share awards, comprising deferred shares granted to a number of senior executives and to a considerable number of employees of Branches. The purpose of the share schemes is to attract, retain and motivate senior executives and staff. For further information regarding the share-based payments in respect of Branches reference is made to the section 'Share-Based Compensation'.

Due to the legal merger with NN Investment Partners Luxembourg in 2019 a Net Wealth Tax (NWT) reserve has been taken up for the remaining five-year period to continue benefiting from the reduction of NWT for an amount of EUR 3,629,850 (2021: EUR 7,420,581). This is part of the balance of Other reserves above.

## 11. Income tax payable

The tax payable relates to the corporate income tax of GSAM BV, including the Branches. The income tax balance is due for payment within one year. The fair value of the income tax payable approximates the carrying amount.

## 12. Other payables

### Other payables

	2022	2021
Payables to suppliers	488,843	1,813,253
Trailer fees payable	31,273,831	40,806,490
(Sub) management fees payable	7,914,210	8,611,087
Fixed service fees payable	14,285,000	16,120,000
Amounts payable to employees	4,142,180	4,236,988
Other tax and social securities payable	1,111,878	757,225
Other payables	8,432,727	769,160
<b>Total other payables</b>	<b>67,648,669</b>	<b>73,114,203</b>

All current liabilities have an estimated maturity shorter than one year. The carrying values of the recognized current liabilities approximate their respective fair values, given the short maturities of the positions. Trailer fees payable relate to fees payable to external distributors for selling the GSAM funds managed on behalf of the clients. Fixed service fees payable relate to sales fees payable to affiliated and external managers. The amounts payable to employees mainly consists of the bonus payable to employees.

## 13. Lease liability

GSAM BV recognizes a right-of-use asset and a lease liability at the lease commencement date, which mostly relates to leased buildings of the Branches. The lease liability is initially measured at the present value of the lease payments that are not paid at the commencement date, discounted using GSAM BV's incremental borrowing rate.





# Notes to the balance sheet

## Off balance sheet commitments

### Tax commitments

GSAM BV is in a Dutch fiscal unity with its indirect parent Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. for both corporate income tax and VAT, along with other Dutch subsidiaries of Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V.

Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. and its subsidiaries, that form part of the Dutch fiscal unity are jointly and severally liable for taxation payable by the Dutch fiscal unity.

### Intercompany loan arrangement

GSAM BV has an Intercompany Loan arrangement with Group Inc. According to which, in case of any emergency funding requirements, GSAM BV is able to borrow from Group, Inc. up to USD 250m (approximately EUR 238m).

### Other

GSAM BV acts as guarantor for fulfilling the obligations of Goldman Sachs Beleggersgiro B.V. (formerly known as NN IP Beleggersgiro B.V.) (hereafter 'Giro') towards Giro's account holders. As of part of its obligations, GSAM BV has deposited an amount of EUR 452,119 with Giro. This amount has been included in the receivables as of 31 December 2022.

GSAM BV is liable for certain expenses and liquidation fees in the total amount of up to EUR 325,000 in relation to the funds NN (L) II and NN (L) CMF.

# Notes to the profit and loss account

## NOTES TO THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

### 14. Gross management fee and commission income

#### Gross management fee and commission income

	2022	2021
Management fees	578,397,746	667,163,637
Sub management fees	13,349,117	15,201,579
Performance fees	179,899	194,390
Sales fees	136,774	113,259
Security lending fees	1,080,610	737,824
Advisory fees	2,180,466	4,193,223
Other income	4,619,496	1,931,808
<b>Total gross management fee and commission income</b>	<b>599,944,108</b>	<b>689,535,720</b>

	2022	2021
Europe	574,232,354	647,964,753
Asia	25,711,754	41,570,967
<b>Total gross management fee and commission income</b>	<b>599,944,108</b>	<b>689,535,720</b>

#### Management fees

The management fees relate to fees received for managing the assets of both institutional and retail clients throughout the year. Within management fees an amount of EUR 38,530,729 (2021: EUR 58,051,867) relates to group companies. The decrease is primarily due to decrease in management fees from the Goldman Sachs Luxembourg fund (formerly known as NN IP Luxembourg fund), Y share classes and management fees from insurance clients.

#### Sub management fees

The sub management fees relate to fees received for co-managing the assets of the clients with other managers, either affiliated or external throughout the year. Within sub management fees an amount of EUR 3,526,006 (2021: EUR 4,541,117) relates to group companies. The decrease is primarily due to a shift in the underlying assets under management.



# Notes to the profit and loss account

## 15. Fee and commission expenses

### Fee and commission expenses

	2022	2021
Management fees	-16,205,810	-13,363,296
Sub management fees	-34,724,809	-38,429,229
Advisory fees	-6,428,155	-6,899,496
Sales fees	-22,525,182	-25,085,213
Fixed service fees	-54,616,689	-64,897,681
Trailer fees	-172,451,562	-183,037,889
Performance fees	-	-2,090
<b>Total fee and commission expenses</b>	<b>-306,952,207</b>	<b>-331,714,894</b>

### Management fees

The management fees relate to fees paid to affiliated and external managers for managing the assets of the clients throughout the year. Within management fees an amount of EUR 4,097,625 (2021: EUR 10,773,362) relates to group companies. The decrease is primarily due to reallocation of the previously affiliated NN Group companies to the third-party category, following separation from NN Group as of 11 April 2022.

### Sub management fees

The sub management fees relate to fees paid to affiliated and external managers for co-managing the assets of the clients throughout the year. Within sub management fees an amount of EUR 16,260,708 (2021: EUR 20,512,693) relates to group companies. The decrease is primarily due to a shift in the underlying assets under management.

### Advisory fees

The advisory fees relate to fees paid to affiliated and external managers for rendering advisory service fees of the clients throughout the year. Within advisory fees an amount of EUR 6,279,982 (2021: EUR 6,109,624) relates to group companies. The advisory fees are in line with prior year.

### Sales fees

The sales fees relate to fees paid to affiliated distributors for selling the NN funds managed on behalf of the clients throughout the year. Within sales fees an amount of EUR 22,525,182 (2021: EUR 25,279,056) relates to group companies. The decrease is primarily due to a shift in the underlying assets under management.

### Fixed Service fees

The fixed service fees relate to fees paid, for expenses incurred by the managed funds, including fund accounting, custody and other expenses. The decrease is primarily due to the decrease of the underlying assets under management.

### Trailer fees

The trailer fees relate to fees paid to external distributors for selling the Goldman Sachs Funds managed on behalf of the clients throughout the year, as well as amortization on the contract cost. The decrease is primarily due to a lower market performance and amortization of Y share classes.

# Notes to the profit and loss account

## 16. Administrative expenses

### Administrative expenses

	2022	2021
Salary expenses	-10,712,301	-11,644,826
Social securities	-2,645,738	-2,136,199
Pension expenses	-803,485	-793,341
Expenses share-based compensation	-264,236	-361,221
Depreciation and amortization	-1,147,379	-1,428,563
Cost allocation charge	-274,147,258	-226,582,671
Other expenses	-4,345,028	-3,797,252
<b>Total administrative expenses</b>	<b>-294,065,425</b>	<b>-246,744,073</b>

The salary expenses, social securities, pension expenses and expenses for share-based compensation relate to the employees employed by the Branches of GSAM BV. GSAM BV reports 51 Branch employees in 2022 (2021: 56 Branch employees). Dutch staff of GSAM BV, consisting of 715 employees, are employed by Goldman Sachs Personeel B.V. (formerly known as NNIP Personeel B.V.), GSAM BV is charged by Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. for these expenses under a service level agreement and are recharged via a cost allocation charge.

This cost allocation charge of EUR 274,147,258 (2021: EUR 226,582,671) from Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. includes indirect organizational costs and direct business-related costs, which includes, amongst others, costs for (temporary) staff, professional services, information technology, marketing and market data services. The increase is primarily due to increased staff related expenses. The Dutch staff related costs within the cost allocation charge amount up to EUR 173,784,583 (2021: EUR 143,831,850).

### Number of employees per branch as of 31 December

	2022	2021
Spanish Branch	3	3
French Branch	8	8
UK Branch	12	14
Romanian Branch	3	3
German Branch	6	9
Italian Branch	6	6
Czech Branch	13	13
<b>Total</b>	<b>51</b>	<b>56</b>

### Audit Cost

With reference to Section 2:382a of the DCC, the audit fees for the financial year are included in the consolidated financial statements of GS Group.

### Share-Based Compensation

Included in the salary expenses are the expenses for Share-Based Compensation for staff in the Branches of GSAM BV. The shares are granted to a number of senior executives and to a considerable number of employees. The purpose of the share schemes is to attract, retain and motivate senior executives and staff.

The expenses related to the share-based payments of the Branches are booked directly into equity in the amount of EUR 264,236 (2021: EUR 361,221) in accordance with Dutch GAAP on share-based compensation.



# Notes to the profit and loss account

Share awards comprise deferred shares, granted under the NN Group Aligned Remuneration Plan ("ARP"). The entitlement to deferred shares is granted conditionally. If the participant remains employed for an uninterrupted period between the grant date and the vesting date, the entitlement becomes unconditional. Deferred shares under the new plan are awarded with reference to both financial and non-financial performance targets.

NN Group, as the ultimate holding company until 11 April 2022, granted share awards under NN Group's ARP. For deferred shares awarded to non-AIFMD staff, the share awards have vested on accelerated basis as a result of the change in ownership. For deferred shares awarded to AIFMD staff, the shares will continue to vest on the original vesting dates; however the employment condition has lapsed.

The table below shows the movement of deferred shares during the financial year:

## Changes in Share awards outstanding

Number of deferred shares	2022	2021
Outstanding on 1 January	21,432	19,718
Transferred out/vested	-31,029	-11,034
Granted	12,471	12,748
Share awards outstanding – closing balance	<b>2,874</b>	<b>21,432</b>

GSAM BV's share-based compensation and the associated expenses are recorded in its parent entity Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.

## Remuneration of senior management

The emoluments as referred to in Section 2:238 sub 1 of the DCC, charged in the financial year to GSAM BV amounted to EUR 4.4 million (2021: EUR 4.6 million) for senior management and former managing directors. This amount is based on the fixed remuneration (monthly salaries and allowances) together with the variable remuneration, both part of the cost allocation charge from Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.

## 17. Finance income and expenses

### Finance income and expenses

	2022	2021
Finance income	20,803	80,883
Interest and similar expenses	-116,349	-245,109
Exchange rate differences	493,783	-86,949
Total finance income and expenses	<b>398,237</b>	<b>-251,175</b>
Exchange rate differences		
Foreign currency gains	728,027	410,465
Foreign currency losses	-234,244	-497,414
Exchange rate differences	<b>493,783</b>	<b>-86,949</b>

The movement in exchange rate differences is mainly related to the movement of the USD rate as compared to the EUR rate.



# Notes to the profit and loss account

## 18. Income tax

### Income tax expense

	2022	2021
Deferred taxes	-228,473	-
Income tax (expense)/credit from current financial year	1,220,305	-27,206,330
Total income tax expense	991,832	-27,206,330

Reconciliation of the weighted average statutory tax rate to GSAM BV effective tax rate:

	2022	2021
Result before tax	-675,287	110,825,578
Applicable tax rate in the Netherlands	25.80%	25.00%
Current tax/ (tax credit) based on the tax rate in the Netherlands	-174,224	27,706,395
Deferred tax expense	228,473	185,215
Tax effect of weighted domestic average tax rates (branches)	-568,298	73,272
Tax losses set off against taxable income	-375,326	-758,552
Adjustments to current period	-102,457	-
Effective tax amount	-991,832	27,206,330
Effective tax rate	-146.9%	24.5%

The Dutch statutory tax rate in 2022 was 25.8% (2021: 25%). The current tax is settled on a quarterly basis, through Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V., with Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V., the head of the Dutch fiscal unity.

In 2022 the effective tax rate of -146.9% (2021: 24.5%) deviates from the applicable statutory rate due to adjustments recognized in fee and commission expenses applied to a small result before tax. The 2021 effective tax rate is in line with the statutory rate.

### Related parties

Transactions with related parties are assumed when a relationship exists between GSAM BV and a natural person or entity that is affiliated with GSAM BV. This includes, amongst others, the relationship between GSAM BV and its Branches, shareholders, directors and key management personnel. Transactions are transfers of resources, services or obligations, regardless of whether anything has been charged. All transactions with related parties are conducted based on the arm's length principle. For further details, refer to the Note 14 and 15.

The transfer pricing documentation is annually reviewed and updated in order to determine whether functional and economic analyses are still accurate and to confirm the validity of the applied transfer pricing methodology. As a result, the transfer pricing fees and charges are in line with the functions performed, assets used and the assumption and control of risks within the entity and therefore in line with the arm's length principle.

### Significant events after balance sheet date

There are no significant events after the balance sheet date.



# Signing by the Management Board

## SIGNING BY THE MANAGEMENT BOARD

The 2022 financial statements of GSAM BV with a balance sheet total of EUR 170,576,679 and a profit after tax of EUR 317,477, as well as the notes to these accounts, are signed according to the articles of association of GSAM BV and the applicable laws and regulations.

The Hague, 21 April 2023

### The Management Board

M.C.M. Canisius  
(Co-Chief Executive Officer)

G.E.M. Cartigny  
(Co-Chief Executive Officer)

V. van Nieuwenhuijzen  
(Chief Investment Officer)

Valentijn Van Nieuwenhuijzen (Apr 21, 2023 16:34 GMT+2)

H.W.D.G. Borrie  
(Chief Client Officer)

M.C.J. Grobbe  
(Chief Human Resources Officer)

B.G.J. van Overbeek  
(Chief Operation Officer)

Bob Gerardus Jacobus Van Overbeek (Apr 21, 2023 10:47 EDT)

P. den Besten  
(Chief Risk Officer)

# Other information

## OTHER INFORMATION

### **Statutory regulations concerning the appropriation of the result**

According to the article 12 of the articles of association, the result is at the disposal of the shareholders' meeting. Profits may only be distributed after adoption of the financial statements which evidence that GSAM BV's equity exceeds the reserves to be maintained pursuant to the law and articles of association and after the Board of Management has approved the distribution.

### **Other**

In accordance with the Spanish Order ECO/734/2004, the management of the Spanish Branch confirms that no complaints or claims were received during 2022 by their customer service department.

### **Branches**

GSAM BV has branch offices in France, Germany, Romania, Spain, Italy, Czech Republic and the United Kingdom that operate under the name GSAM BV.

### **Auditor's report**

The auditor's report is included on the next page.







## *Independent auditor's report*

To: the general meeting of Goldman Sachs Asset Management B.V.

---

### *Report on the financial statements 2022*

---

#### *Our opinion*

In our opinion, the financial statements of Goldman Sachs Asset Management B.V. ('the Company') give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2022, and of its result for the year then ended in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

#### *What we have audited*

We have audited the accompanying financial statements 2022 of Goldman Sachs Asset Management B.V., Den Haag.

The financial statements comprise:

- the balance sheet as at 31 December 2022;
- the profit and loss account for the year then ended; and
- the notes, comprising a summary of the accounting policies applied and other explanatory information.

The financial reporting framework applied in the preparation of the financial statements is Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

---

#### *The basis for our opinion*

We conducted our audit in accordance with Dutch law, including the Dutch Standards on Auditing. We have further described our responsibilities under those standards in the section 'Our responsibilities for the audit of the financial statements' of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

*DQMFHQ5RX33C-1364323775-98*

*PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, P.O. Box 90357, 1006 BJ Amsterdam, the Netherlands*

*T: +31 (0) 88 792 00 20, F: +31 (0) 88 792 96 40, [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl)*

'PwC' is the brand under which PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (Chamber of Commerce 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (Chamber of Commerce 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (Chamber of Commerce 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (Chamber of Commerce 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (Chamber of Commerce 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (Chamber of Commerce 34180289) and other companies operate and provide services. These services are governed by General Terms and Conditions ('algemene voorwaarden'), which include provisions regarding our liability. Purchases by these companies are governed by General Terms and Conditions of Purchase ('algemene inkoopvoorwaarden'). At [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl) more detailed information on these companies is available, including these General Terms and Conditions and the General Terms and Conditions of Purchase, which have also been filed at the Amsterdam Chamber of Commerce.



### *Independence*

We are independent of Goldman Sachs Asset Management B.V. in accordance with the 'Wet toezicht accountantsorganisaties' (Wta, Audit firms supervision act), the 'Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten' (ViO, Code of Ethics for Professional Accountants, a regulation with respect to independence) and other relevant independence regulations in the Netherlands. Furthermore, we have complied with the 'Verordening gedrags- en beroepsregels accountants' (VGBA, Dutch Code of Ethics).

---

### *Information in support of our opinion*

We designed our audit procedures with respect to fraud and going concern, and the matters resulting from that, in the context of our audit of the financial statements as a whole and in forming our opinion thereon. The information in support of our opinion, such as our findings and observations related to the audit approach on fraud risk and the audit approach on going concern was addressed in this context, and we do not provide a separate opinion or conclusion on these matters.

### *Audit approach fraud risks*

We identified and assessed the risks of material misstatements of the financial statements due to fraud. During our audit we obtained an understanding of Goldman Sachs Asset Management B.V. and its environment and the components of the internal control system. This included the management board's risk assessment process, the management board's process for responding to the risks of fraud and monitoring the internal control system. We refer to section '*Fraud*' of the management board report for the management board's fraud-risk assessment.

We evaluated the design and relevant aspects of the internal control system with respect to the risks of material misstatements due to fraud and in particular the fraud-risk assessment. We evaluated the design and the implementation and, where considered appropriate, tested the operating effectiveness of internal controls designed to mitigate fraud risks.

We asked members of the management board as well as the internal audit department whether they are aware of any actual or suspected fraud. This did not result in signals of actual or suspected fraud that may lead to a material misstatement.

As part of our process of identifying fraud risks, we evaluated fraud-risk factors with respect to financial reporting fraud, misappropriation of assets and bribery and corruption. We evaluated whether these factors indicate that a risk of material misstatement due to fraud is present.



We identified the following fraud risk and performed the following specific procedures:

<i>Identified fraud risks</i>	<i>Our audit work and observations</i>
<p><i>The risk of management override of controls</i></p> <p>The management board is in a unique position to perpetrate fraud because of management board's ability to manipulate accounting records and prepare fraudulent financial statements by overriding controls that otherwise appear to be operating effectively.</p> <p>That is why, in all our audits, we pay attention to the risk of management override of controls in:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• the appropriateness of journal entries and other adjustments made in the preparation of the financial statements;</li><li>• estimates;</li><li>• significant transactions, if any, outside the normal course of business for the entity.</li></ul> <p>We pay particular attention to tendencies due to possible interests of the management board.</p>	<p>We evaluated the design and implementation of the internal control measures that are intended to mitigate the risk of management override of controls and to the extent relevant for our audit tested the effectiveness of these controls. Furthermore, we evaluated the design and implementation of the controls in the processes for generating and processing journal entries and the making of estimates. We performed our audit procedures primarily substantively.</p> <p>We have selected journal entries based on risk criteria and performed specific audit procedures on these, also paying attention to significant transactions outside the normal business operations. We performed substantive audit procedures on significant transactions outside the normal course of business.</p> <p>Our audit procedures did not lead to specific indications of fraud or suspicions of fraud with respect to management override of violations of the internal controls.</p>

We incorporated an element of unpredictability in our audit. During the audit, we remained alert to indications of fraud. We also considered the outcome of our other audit procedures and evaluated whether any findings were indicative of fraud or non-compliance with laws and regulations. Whenever we identify any indications of fraud, we re-evaluate our fraud-risk assessment and its impact on our audit procedures.

#### *Audit approach going concern*

As disclosed in section 'Going concern' in the management board report, the management board performed their assessment of the entity's ability to continue as a going concern for at least 12 months after balance sheet date of the financial statements and has not identified events or conditions that may cast significant doubt on the entity's ability to continue as a going concern (hereafter: going-concern risks). Our procedures to evaluate the management board's going-concern assessment included, amongst others:

- considering whether the management board's going-concern assessment includes all relevant information of which we are aware as a result of our audit by inquiring with the management board regarding the management board's most important assumptions underlying its going-concern assessment.



- evaluating the management board's current budget including cash flows for at least 12 months after balance sheet date of the financial statements taken into account current developments in the industry and all relevant information of which we are aware as a result of our audit;
- analysing whether the current and the required financing has been secured to enable the continuation of the entirety of the entity's operations, including compliance with relevant covenants;
- performing inquiries of the management board as to its knowledge of going-concern risks beyond the period of the management board's assessment.

Our procedures did not result in outcomes contrary to the management board's assumptions and judgements used in the application of the going-concern assumption.

---

### ***Report on the other information included in the annual report***

---

The annual report contains other information. This includes all information in the annual report in addition to the financial statements and our auditor's report thereon.

Based on the procedures performed as set out below, we conclude that the other information:

- is consistent with the financial statements and does not contain material misstatements; and
- contains all the information regarding the management board report and the other information that is required by Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

We have read the other information. Based on our knowledge and the understanding obtained in our audit of the financial statements or otherwise, we have considered whether the other information contains material misstatements.

By performing our procedures, we comply with the requirements of Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code and the Dutch Standard 720. The scope of such procedures was substantially less than the scope of those procedures performed in our audit of the financial statements.

The management board is responsible for the preparation of the other information, including the management board report and the other information in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

---

### ***Responsibilities for the financial statements and the audit***

---

#### ***Responsibilities of the management board***

The management board is responsible for:

- the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code; and for
- such internal control as the management board determines is necessary to enable the preparation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

As part of the preparation of the financial statements, the management board is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern. Based on the financial reporting



framework mentioned, the management board should prepare the financial statements using the going-concern basis of accounting unless the management board either intends to liquidate the Company or to cease operations or has no realistic alternative but to do so. The management board should disclose in the financial statements any event and circumstances that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern.

---

### ***Our responsibilities for the audit of the financial statements***

Our responsibility is to plan and perform an audit engagement in a manner that allows us to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high but not absolute level of assurance, which makes it possible that we may not detect all material misstatements. Misstatements may arise due to fraud or error. They are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

Materiality affects the nature, timing and extent of our audit procedures and the evaluation of the effect of identified misstatements on our opinion.

A more detailed description of our responsibilities is set out in the appendix to our report.

Amsterdam, 21 April 2023  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Original has been signed by M.D. Jansen RA



---

## ***Appendix to our auditor's report on the financial statements 2022 of Goldman Sachs Asset Management B.V.***

---

In addition to what is included in our auditor's report, we have further set out in this appendix our responsibilities for the audit of the financial statements and explained what an audit involves.

### ***The auditor's responsibilities for the audit of the financial statements***

We have exercised professional judgement and have maintained professional scepticism throughout the audit in accordance with Dutch Standards on Auditing, ethical requirements and independence requirements. Our audit consisted, among other things of the following:

- Identifying and assessing the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, designing and performing audit procedures responsive to those risks, and obtaining audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the intentional override of internal control.
- Obtaining an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management board.
- Concluding on the appropriateness of the management board's use of the going-concern basis of accounting, and based on the audit evidence obtained, concluding whether a material uncertainty exists related to events and/or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report and are made in the context of our opinion on the financial statements as a whole. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluating the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and evaluating whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the management board regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.