

---

**TERMS OF LEGAL MERGER**

---

DATED 15 OCTOBER 2024

prepared by the management boards of

**BEHEERSTRATEGIE N.V.**

and

**INSINGERGILISSEN UMBRELLA FUND N.V.**

<p style="text-align: center;"><b>VOORSTEL TOT JURIDISCHE FUSIE</b> <b>D.D. 15 OKTOBER 2024</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>TERMS OF LEGAL MERGER</b> <b>DATED 15 OCTOBER 2024</b></p>
	<p><i>In this translation an attempt has been made to be as literal as possible without jeopardising the overall continuity. Inevitably, differences may occur in translation, and if so the Dutch text shall be legally binding.</i></p>
<p><b>DE ONDERGETEKENDEN:</b></p>	<p><b>THE UNDERSIGNED:</b></p>
<p>1. het bestuur van: <b>Beheerstrategie N.V.</b>, een naamloze vennootschap en een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, met zetel te Amsterdam, kantoorhoudende te Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 73872180 (<b>Verkrijgende Vennootschap</b>); en</p>	<p>1. the management board of: <b>Beheerstrategie N.V.</b>, a company with limited liability (<i>naamloze vennootschap</i>) and an investment company with variable capital (<i>beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal</i>), with its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, its place of business at Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, the Netherlands and registered with the Dutch Commercial Register under number 73872180 (<b>Acquiring Company</b>); and</p>
<p>2. het bestuur van: <b>InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.</b>, een naamloze vennootschap en een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, met zetel te Amsterdam, kantoorhoudende te Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 17067513 (<b>Verdwijnende Vennootschap</b>);</p>	<p>2. the management board of: <b>InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.</b>, a company with limited liability (<i>naamloze vennootschap</i>) and an investment company with variable capital (<i>beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal</i>), with its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, its place of business at Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, the Netherlands and registered with the Dutch Commercial Register under</p>

	number 17067513 <b>(Disappearing Company),</b>
de Verdwijnende Vennootschap en de Verkrijgende Vennootschap hierna tezamen: <b>Fuserende Vennootschappen,</b>	the Acquiring Company and the Disappearing Company hereinafter jointly: <b>Merging Companies,</b>
<b>STELLEN VOOR:</b>	<b>PROPOSE TO:</b>
een fusie in de zin van Titel 7 van Boek 2 BW tot stand te brengen als gevolg waarvan de Verdwijnende Vennootschap ophoudt te bestaan en de Verkrijgende Vennootschap het vermogen van de Verdwijnende Vennootschap onder algemene titel verkrijgt ( <b>Fusie</b> ).	effect a legal merger in accordance with Book 2 Title 7 of the DCC, whereby the Disappearing Company will cease to exist and the Acquiring Company will acquire all assets and liabilities of the Disappearing Company by operation of law ( <i>onder algemene titel</i> ) ( <b>Merger</b> ).
<b>OVERWEGINGEN:</b>	<b>RECITALS:</b>
- De Fuserende Vennootschappen hebben geen raad van commissarissen.	- None of the Merging Companies has a supervisory board.
- Op alle geplaatste aandelen in het kapitaal van de Verdwijnende Vennootschap is het nominaal bedrag gestort; voor gemelde aandelen zijn geen certificaten van aandelen uitgegeven met medewerking van de Verdwijnende Vennootschap en uit het register van aandeelhouders blijkt niet, noch is anderszins aan het bestuur bekend, dat er aandelen in het kapitaal van de Verdwijnende	- All issued shares in the capital of the Disappearing Company have been fully paid-up; no depositary receipts have been issued with the cooperation of the Disappearing Company for the aforementioned shares and the shareholders' register does not show, nor is it otherwise known to the management board, that shares in the capital of the Disappearing Company are encumbered with a right of usufruct

<p>Vennootschap zijn waarop een vruchtgebruik of een pandrecht rust, anders dan op grond van de algemene bankvoorwaarden.</p>	<p>or a right of pledge, other than under the general banking conditions.</p>
<p>- De Fuserende Vennootschappen zijn niet ontbonden, noch in staat van faillissement verkerend en hebben geen surseance van betaling aangevraagd.</p>	<p>- The Merging Companies are neither dissolved, nor in a state of bankruptcy, nor in a state of suspension of payments.</p>
<p>- De Verdwijnende Vennootschap biedt beleggingen aan in het fonds Dynamic Fixed Income Fund (<b>DFIF</b>) dat een afgescheiden fonds is binnen de rechtspersoon van de Verdwijnende Vennootschap. Als zodanig worden de DFIF Aandelen (zoals hieronder gedefinieerd) in de Verdwijnende Vennootschap gewaardeerd op basis van de nettovermogenswaarde van het DFIF.</p> <p>- Tot de geplaatste aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap behoren diverse soorten aandelen.</p> <p>- Tot de geplaatste aandelen in het kapitaal van de Verdwijnende Vennootschap behoren aandelen van de volgende soort of aanduiding<sup>1</sup>:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• prioriteitsaandelen; en</li> <li>• gewone aandelen H gerelateerd</li> </ul>	<p>- The Disappearing Company offers investments in the sub-fund Dynamic Fixed Income Fund (<b>DFIF</b>) being a segregated fund within the legal entity of the Disappearing Company. As such, the DFIF Shares (as defined below) in the Disappearing Company are valued based on the net asset value of the DFIF.</p> <p>- The issued share capital of the Acquiring Company consists of various classes of shares.</p> <p>- The issued share capital of the Disappearing Company consists of the following classes or designation of shares:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• priority shares; and</li> <li>• ordinary shares H related to the</li> </ul>

<sup>1</sup> HF note: TBC whether it is correct that the current issued capital of IGUF consists only of priority shares and DFIF Shares.

aan het DFIF ( <b>DFIF Aandelen</b> ).	DFIF ( <b>DFIF Shares</b> ).
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Als onderdeel van de Fusie zal de Verkrijgende Vennootschap overeenkomstig de statuten van de Verkrijgende Vennootschap een nieuw administratief afgescheiden subfonds oprichten of hebben opgericht, gestructureerd als een subfonds als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht (<b>Wft</b>): Beheerstrategie N.V. - Dynamic Fixed Income Fund (<b>Verkrijgende Subfonds</b>).</li> <li>- Als onderdeel van de Fusie zal de Verkrijgende Vennootschap het vermogen gerelateerd aan de DFIF Aandelen toerekenen aan het administratief afgescheiden deel van het vermogen toegerekend aan het Verkrijgende Subfonds.</li> <li>- Als onderdeel van de Fusie zal de Verkrijgende Vennootschap, overeenkomstig de in dit fusievoorstel vastgelegde ruilverhouding (zie onderdeel 11), aan iedere houder van DFIF Aandelen nieuwe gewone aandelen F1 verbonden aan het Verkrijgende Subfonds in het kapitaal van Verkrijgende Vennootschap toekennen, elk met een nominale waarde van 41,25 EUR (<b>Nieuwe Aandelen</b>).</li> <li>- De Verkrijgende Vennootschap zal de vereiste opgaven doen bij het handelsregister om ervoor te zorgen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- As part of the Merger, the Acquiring Company shall create or has created, in accordance with the articles of association of the Acquiring Company, a new administratively separated sub-fund, structured as a sub-fund as referred to in Section 1:1 of the Dutch Act on Financial Supervision (<i>Wet op het financieel toezicht</i>) (<b>AFS</b>): Beheerstrategie N.V. – Dynamic Fixed Income Fund (<b>Acquiring Subfund</b>).</li> <li>- As part of the Merger, the Acquiring Company shall allocate the assets and liabilities corresponding to the DFIF Shares to the administratively separate part of the assets allocated to the Acquiring Subfund.</li> <li>- As part of the Merger, the Acquiring Company shall in accordance with the exchange ratio stipulated in these terms of legal merger (see section 11) allot new shares to each holder of DFIF Shares, consisting of ordinary shares F1, related to the Acquiring Subfund in the capital of the Acquiring Company, each with a nominal value of EUR 41.25 (<b>New Shares</b>).</li> <li>- The Acquiring Company will make the required filings with the Dutch trade register to ensure that immediately</li> </ul>

<p>dat onmiddellijk voorafgaand aan het verlijden van de notariële akte van de Fusie door een notaris en voordat de Fusie van kracht wordt, het maatschappelijk kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap voorziet in de respectieve klassen en aantallen aandelen om de Verkrijgende Vennootschap in staat te stellen de Nieuwe Aandelen toe te kennen als onderdeel van de Fusie.</p>	<p>prior to the execution of the notarial deed of Merger before a civil-law notary and the Merger becoming effective, the authorized capital of the Acquiring Company provides for the respective classes and numbers of shares to enable the Acquiring Company to allot the New Shares as part of the Merger.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Voorafgaand aan de Fusie worden alle geplaatste en uitstaande aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap, met uitzondering van de prioriteitsaandelen, gehouden via het clearingsysteem van Euroclear Nederland (Necigef), de Nederlandse Centrale Bewaarder gereguleerd onder de Wet giraal effectenverkeer, en als zodanig is Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. de enige (nominatieve) aandeelhouder van de Verkrijgende Vennootschap.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Prior to the Merger all issued and outstanding shares in the capital of the Acquiring Company, with the exception of the priority shares, are held through the clearing system of Euroclear Netherlands (Necigef), the Dutch Central Securities Depository regulated under the Dutch Securities Giro Act (Wet giraal effectenverkeer), and as such Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. is the sole (nominee) shareholder of the Acquiring Company.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Geen van de Fuserende Vennootschappen heeft een ondernemingsraad.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- None of the Merging Companies has a works council.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Voordat relevante besluiten tot goedkeuring van de Fusie worden genomen, worden de voorwaarden van het Verkrijgende Subfonds</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Prior to the relevant resolutions to approve the Merger being adopted, the terms and conditions of the Acquiring Subfund (set out in the Base</li> </ul>

<p>(uiteengezet in het Base prospectus en het Supplementary Prospectus) en het essentiële informatiedocument (KID) bekendgemaakt aan elke aandeelhouder van de Verdwijnende Vennootschap en elke andere houder van een begunstigd belang in de Verdwijnende Vennootschap. Het is niet de bedoeling dat de voorwaarden van de DFIF wezenlijk verschillen van die van het Verkrijgende Subfonds, die zijn opgenomen in het Basisprospectus, het Aanvullend Prospectus en de KID die beschikbaar zullen worden gesteld op de websites van de Fuserende Vennootschappen:</p> <p>www.insingergilissen.nl, na goedkeuring door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) van het beheer en de toekenning van de Nieuwe Aandelen door InsingerGilissen Asset Management N.V. in Nederland.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- De houders van DFIF Aandelen kunnen hun DFIF Aandelen op elk moment tot 30 december 2024 (laatste handelsdag) aanbieden tegen reguliere voorwaarden, zoals bepaald in het prospectus van de Verdwijnende Vennootschap en het relevante aanvullende prospectus.</li> </ul>	<p>Prospectus and the Supplementary Prospectus) and the Key Information Document (essentiële informatiedocument, KID) shall be disclosed to each shareholder of the Disappearing Company and any other holder of a beneficiary interest in the Disappearing Company. It is not contemplated that the terms of the DFIF would be materially different from those of the Acquiring Subfund, which are included in the Basis Prospectus, Aanvullend Prospectus and the KID which shall be made available on the websites of the Merging Companies: www.insingergilissen.nl, following the approval of the Dutch Financial Markets Regulator (Autoriteit Financiële Markten) (AFM) of the management and offering of the New Shares by InsingerGilissen Asset Management N.V. in the Netherlands.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- The holders of DFIF Shares can redeem their DFIF Shares at any time until 30 December 2024 (last trading date) on regular terms and conditions as provided for in the prospectus of the Disappearing Company and the relevant additional prospectus.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Overeenkomstig artikel 2:318 Burgerlijk Wetboek (<b>BW</b>) komt de</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pursuant to section 2:318 Dutch Civil Code (<b>DCC</b>), the Merger shall be</li> </ul>

<p>Fusie tot stand in overeenstemming met de relevante bepalingen van het Nederlands recht en wordt als zodanig van kracht op de dag volgend op de dag waarop de notariële akte van Fusie is verleden voor een notaris (<b>Effectieve Datum Fusie</b>).</p>	<p>executed in accordance with the relevant provisions of Dutch law and as such will become effective on the day following the day on which the notarial deed of Merger is executed before a civil-law notary (<b>Merger Effective Date</b>).</p>
<p><b>1. Rechtsvorm, naam en zetel van de Fuserende Vennootschappen</b></p>	<p><b>1. Legal entity, name and seat of the Merging Companies</b></p>
<p>De naamloze vennootschap en beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal: Beheerstrategie N.V., statutair gevestigd te Amsterdam.</p>	<p>The limited liability company and an investment company with variable capital (<i>beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal</i>), with its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands: Beheerstrategie N.V.</p>
<p>De naamloze vennootschap en beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal: InsingerGilissen Umbrella Fund N.V., statutair gevestigd te Amsterdam.</p>	<p>The limited liability company and an investment company with variable capital (<i>beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal</i>), with its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands: InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.</p>
<p><b>2. Statuten Verkrijgende Vennootschap</b></p>	<p><b>2. Articles of association Acquiring Company</b></p>
<p>De thans geldende statuten van de Verkrijgende Vennootschap zijn vastgesteld bij akte van statutenwijziging verleden voor een waarnemer van mr. C.J. Groffen, notaris te Amsterdam, op achtentwintig mei tweeduizend twintig.</p> <p>De statuten van de Verkrijgende Vennootschap zullen bij de Fusie worden gewijzigd. De doorlopende tekst van de</p>	<p>The articles of association of the Acquiring Company were established by notarial deed of amendment of the articles of association executed on the twenty-eighth day of May two thousand and twenty before a deputy of C.J. Groffen, a civil-law notary in Amsterdam, the Netherlands.</p> <p>The articles of association of the Acquiring Company shall be amended upon the Merger. The current articles of association as they read</p>



statuten van de Verkrijgende Vennootschap zoals zij nu luiden en na de Fusie zullen luiden zijn als <u>Annex A</u> respectievelijk <u>Annex B</u> aan dit voorstel gehecht.	now and shall read after the Merger are attached to this proposal as <u>Annex A</u> and <u>Annex B</u> respectively.
<b>3. Rechten en vergoedingen</b>	<b>3. Rights and compensation</b>
Er zullen geen rechten en vergoedingen ingevolge artikel 2:320 BW ten laste van de Verkrijgende Vennootschap worden toegekend.	No rights or compensations for the account of the Acquiring Company will be granted pursuant to article 2:320 DCC.
<b>4. Voordelen die in verband met de Fusie worden toegekend aan bestuurders van de Fuserende Vennootschappen of aan anderen die bij de Fusie betrokken zijn</b>	<b>4. Benefits to be granted in connection with the Merger to managing directors or others involved with the Merger</b>
Er worden geen voordelen in verband met de Fusie toegekend aan bestuurders van de Fuserende Vennootschappen of aan anderen die bij de Fusie betrokken zijn.	No benefits will be granted in connection with the Merger to managing directors of the Merging Companies or others involved with the Merger.
<b>5. Voornemen over de samenstelling na de Fusie van het bestuur en de raad van commissarissen van de Verkrijgende Vennootschap</b>	<b>5. Intentions concerning the composition of the management board of the Acquiring Company after the Merger</b>
Het voornemen bestaat de huidige samenstelling van het bestuur van de Verkrijgende Vennootschap met ingang van de datum van de Fusie te wijzigen. De nieuwe samenstelling van het bestuur van de Verkrijgende Vennootschap is als volgt:  - Carne (Netherlands) B.V..	It is intended to change the current composition of the management board of the Acquiring Company with effect as of the date of the Merger. The new composition of the management board of the Acquiring Company will be as follows:  - Carne (Netherlands) B.V.

<p>Het voornemen bestaat om met ingang van de datum van de Fusie een raad van commissarissen te installeren bij de Verkrijgende Vennootschap. De samenstelling van de nieuwe raad van commissarissen van de Verkrijgende Vennootschap is als volgt:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- I. van de Looij – Brouwer;</li> <li>- M. Storsbergen;</li> <li>- S. Georgala;</li> <li>- M. Ernzer; en</li> <li>- F. Laepple</li> </ul>	<p>It is intended to establish a supervisory board at the Acquiring Company with effect as of the date of the Merger. The composition of the new supervisory board of the Acquiring Company will be as follows:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- I. van de Looij – Brouwer;</li> <li>- M. Storsbergen;</li> <li>- S. Georgala;</li> <li>- M. Ernzer; and</li> <li>- F. Laepple</li> </ul>
<p><b>6. Tijdstip met ingang waarvan de financiële gegevens van de Verdwijnde Vennootschap zal worden verantwoord in de jaarstukken van de Verkrijgende Vennootschap</b></p>	<p><b>6. Date as of which the financial data of the Disappearing Company will be recorded in the annual accounts of the Acquiring Company</b></p>
<p>1 januari 2024.</p>	<p>1 January 2024.</p>
<p><b>7. Voorgenomen maatregelen in verband met de overgang van het aandeelhouderschap van de Verdwijnde Vennootschap</b></p>	<p><b>7. Intended measures in connection with the transmission of shareholding of the Disappearing Company</b></p>
<p>De houders van de DFIF Aandelen zullen als onderdeel van de Fusie Nieuwe Aandelen toegekend krijgen.</p> <p>Dientengevolge worden zij opgenomen in de boeken van de intermediairs en geadmistreerd in de girale systemen van</p>	<p>The holders of DFIF Shares will be granted New Shares as part of the Merger.</p> <p>Consequently, they will be registered in the books of the intermediaries and administered in the book-entry systems of Euroclear</p>

<p>Euroclear Netherlands als rechthebbende op een of meer aandelen in de Verkrijgende Vennootschap in de lijn met de hierna onder onderdeel 11 vermelde ruilverhouding.</p> <p>De houders van prioriteitsaandelen in het kapitaal van de Verdwijnende Vennootschap zullen bij de Fusie prioriteitsaandelen verkrijgen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap.</p> <p>De toekenning van aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap in verband met de Fusie, zal worden geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Verkrijgende Vennootschap.</p>	<p>Netherlands as holders of one or more shares in the Acquiring Company in line with the exchange ratio set out in section 11 below.</p> <p>The holders of priority shares in the capital of the Disappearing Company will receive upon the Merger priority shares in the capital of the Acquiring Company.</p> <p>The allotment of shares in the capital of the Acquiring Company in connection with the the Merger, will be registered in the shareholders' register of the Acquiring Company.</p>
<p><b>8. Voornemens omtrent voortzetting of beëindiging van werkzaamheden</b></p>	<p><b>8. Intentions concerning continuation or termination of activities</b></p>
<p>De Verkrijgende Vennootschap is voornemens de werkzaamheden van de Verdwijnende Vennootschap voort te zetten (onder andere middels het Verkrijgende Subfonds).</p>	<p>The Acquiring Company has the intention to continue the activities of the Disappearing Company (inter alia through the Acquiring Subfund).</p>
<p><b>9. Goedkeuring van het besluit tot Fusie</b></p>	<p><b>9. Approval of the resolution to effect the Merger</b></p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Het besluit tot Fusie dient te worden goedgekeurd door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen van de Verkrijgende Vennootschap.</li> <li>- Het besluit tot Fusie dient te worden goedgekeurd door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen van de Verdwijnende Vennootschap.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- The resolution to effect the Merger must be approved by the meeting of the holders of priority shares of the Acquiring Company.</li> <li>- The resolution to effect the Merger must be approved by the meeting of the holders of priority shares of the Disappearing Company.</li> </ul>

<p>- Het besluit tot Fusie is onderworpen aan de goedkeuring door de AFM van de Nieuwe Aandelen, als subfonds in de zin van artikel 1:1 van de Wft van de Verkrijgende Vennootschap, die in Nederland mogen worden beheerd en aangeboden door InsingerGilissen Asset Management N.V. die een vergunning heeft als beheerder van beleggingsinstellingen overeenkomstig artikel 2:65 Wft. De Fusie zal alleen tot stand worden gebracht na goedkeuring door de AFM van het beheer en de aanbieding van de Nieuwe Aandelen door InsingerGilissen Asset Management N.V. in Nederland.</p>	<p>- The resolution to effect the Merger is subject to the approval of the AFM of the New Shares, as sub-fund within the meaning of article 1:1 of the AFS of the Acquiring Company, that may be managed and offered in the Netherlands by InsingerGilissen Asset Management N.V. who obtained a license as alternative investment fund manager (beheerder van beleggingsinstellingen) in accordance with section 2:65 of the AFS. The Merger shall only be effected following the approval of the AFM of the management and offering of the New Shares by InsingerGilissen Asset Management N.V. in the Netherlands.</p>
<p><b>10. Goodwill en uitkeerbare reserves</b></p>	<p><b>10. Goodwill and distributable reserves</b></p>
<p>De Fusie zal plaatsvinden op basis van de boekwaarde (die gelijk is aan de nettovermogenswaarde) en zal daarom geen invloed hebben op de goodwill.</p> <p>De uitkeerbare reserves van de Verkrijgende Vennootschap nemen toe, of respectievelijk nemen af, met het bedrag van de uitkeerbare reserves van de Verdwijnde Vennootschap op de dag van de Fusie. De Verkrijgende Vennootschap zal dit bedrag toerekenen aan het Verkrijgende Subfonds.</p>	<p>The Merger will take place on the basis of book value (which is equal to the net asset value) and will therefore have no goodwill impact.</p> <p>The distributable reserves of the Acquiring Company will be increased or, as the case might be, decreased by the amount of distributable reserves of the Disappearing Company as at the date of the Merger. The Acquiring Company shall allocate this amount to the Acquiring Subfund.</p>
<p><b>11. De ruilverhouding van de aandelen en de omvang van de betalingen krachtens de ruilverhouding</b></p>	<p><b>11. The exchange ratio of the shares and the amount of the payments pursuant to the exchange ratio</b></p>
<p>De Verkrijgende Vennootschap kent aan elke</p>	<p>The Acquiring Company shall allot a number of</p>

DFIF aandeelhouder een aantal Nieuwe Aandelen toe waarbij het saldo tussen de nominale waarde en de boekwaarde van die Nieuwe Aandelen (die gelijk is aan de intrinsieke waarde van die Nieuwe Aandelen) wordt beschouwd als niet-verplichte agioreserve, waarbij de volgende ruilverhouding geldt: voor elk DFIF Aandeel dat een DFIF aandeelhouder op de Effectieve Datum Fusie houdt, ontvangt die aandeelhouder één Nieuw Aandeel, als volgt:

- houders van DFIF Aandelen ontvangen een gewoon aandeel F1 in het Verkrijgende Subfonds voor één DFIF Aandeel.

Voorts ontvangt een houder van prioriteitsaandelen in het kapitaal van de Verdwijnende Vennootschap, voor één (1) prioriteitsaandeel in het kapitaal van de Verdwijnende Vennootschap, één (1) prioriteitsaandeel in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap.

In het geval dat de toepassing van de ruilverhouding niet zal leiden tot de uitgifte van volledige aandelen, ronden de aandeelhouders het aantal aandelen naar beneden af naar het dichtstbijzijnde gehele getal, waarbij een dergelijke houder van aandelen het verschil in contanten wordt betaald tegen de intrinsieke waarde per aandeel naar rato van de fractie van het aldus afgeronde aandeel.

New Shares to each DFIF Shareholder the balance between the nominal value and the book value of such New Shares (which is equal to the net asset value of such New Shares) being considered non-obliged share premium, whereby the following exchange ratio shall apply: for each DFIF Share held by a DFIF shareholder at the Merger Effective Date, such shareholder will receive one New Share, as follows:

- holders of DFIF Shares will receive one ordinary share F1 in the Acquiring Subfund for one DFIF Share.

Furthermore, a holder of priority shares in the capital of the Disappearing Company, will receive for one (1) priority share in the capital of the Disappearing Company, one (1) priority share in the capital of the Acquiring Company.

In case the application of the exchange ratio will not lead to the issuance of full shares, the holders of DFIF Shares shall round the number of shares down to the nearest whole number, with such holder of DFIF Shares being paid the difference in cash at the net asset value per share prorated to the fraction of share so redeemed.

<p><b>12. Met ingang van welk tijdstip en in welke mate de aandeelhouders van de Verdwijnende Vennootschap zullen delen in de winst van de Verkrijgende Vennootschap</b></p>	<p><b>12. Date as of which and in which extent the shareholders of the Disappearing Company will participate in the profits of the Acquiring Company</b></p>
<p>Met ingang van de Effectieve Datum Fusie delen de houders van de aandelen serie H in het kapitaal van de Verdwijnende Vennootschap mee in de winst van het Verkrijgende Subfonds.</p> <p>Met ingang van de Effectieve Datum Fusie delen de houders van prioriteitsaandelen van de Verdwijnende Vennootschap mee in de winst waartoe de houders van prioriteitsaandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap gerechtigd zijn.</p>	<p>The holders of shares series H in the capital of the Disappearing Company will participate in the profits of the Acquiring Subfund as of the Merger Effective.</p> <p>The holders of priority shares in the capital of the Disappearing Company will participate in the profits to which the holders of priority shares in the capital of the Acquiring Company are entitled as of the Merger Effective Date.</p>
<p><b>13. Aantal in te trekken aandelen op grond van artikel 2:325 lid 3 BW</b></p>	<p><b>13. Numbers of shares to be cancelled pursuant to article 2:325, paragraph 3, DCC</b></p>
<p>Er zullen geen aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap worden ingetrokken.</p> <p>DFIF Aandelen die de Verdwijnende Vennootschap op de Effectieve Datum Fusie in haar eigen kapitaal houdt, worden ter gelegenheid van de Fusie ingetrokken.</p>	<p>No shares will be cancelled in the share capital of the Acquiring Company.</p> <p>Any DFIF Shares held in treasury by the Disappearing Company at the Merger Effective Date will be cancelled at the occasion of the Merger.</p>
<p><b>14. Gevolgen van de Fusie voor de houders van stemrechtloze of winstrechtloze aandelen en de hoogte van de schadeloosstelling voor een aandeel bij toepassing van artikel 2:330a BW</b></p>	<p><b>14. Consequences of the Merger for holders of shares without voting rights or without rights to profits and the amount of the compensation for a share in case article 2:330a DCC is applied</b></p>
<p>Er zijn geen houders van stemrechtloze of</p>	<p>There are no holders of shares without voting</p>

<p>winstrechtloze aandelen op basis waarvan artikel 2:330a BW niet van toepassing is.</p>	<p>rights or holders of shares without rights to profits, as a result of which article 2:330a DCC does not apply.</p>
<p><b>15. Accountantsonderzoek, verklaringen en verslagen op grond van art. 2:328 BW</b></p>	<p><b>15. Audit, declarations and reports pursuant to article 2:328 DCC</b></p>
<p>Een door het bestuur van de Verkrijgende Vennootschap en een tweede, door het bestuur van de Verdwijvende Vennootschap aangewezen accountant als bedoeld in artikel 2:393 BW ("<b>Accountants</b>") hebben het voorstel tot Fusie onderzocht en hebben verklaard dat de voorgestelde ruilverhouding van de aandelen, mede gelet op de bijgevoegde stukken, naar hun oordeel redelijk is. De verklaringen van de Accountants zijn als <u>Annex C</u> aan dit fusievoorstel gehecht.</p> <p>De Accountants hebben bovendien verklaard dat het eigen vermogen van de Verdwijvende Vennootschap, bepaald naar de dag waarop haar tussentijdse vermogensopstelling betrekking heeft, bij toepassing van in het maatschappelijke verkeer als aanvaardbaar beschouwde waarderingsmethoden, ten minste overeen kwam met het nominaal gestorte bedrag op de gezamenlijke aandelen die de aandeelhouders ingevolge de Fusie verkrijgen, vermeerderd met betalingen waarop zij krachtens de ruilverhouding recht hebben.</p> <p>De Accountants hebben tevens ieder een verslag opgesteld waarin zij hun oordeel hebben gegeven over de mededelingen bedoeld in artikel 2:327 BW. De voormelde</p>	<p>The management board of the Acquiring Company and the management board of the Disappearing Company have each appointed an accountant as referred to in article 2:393 DCC ("<b>Accountants</b>"), who have examined the terms of legal merger and have declared – taken the annexed into account – that the proposed share exchange ratio to their judgement is reasonable. The declarations of the Accountants are attached as <u>Annex C</u> to these terms of legal merger.</p> <p>The Accountants have furthermore declared that the sum of the net assets of the Disappearing Company as of the date to which the interim statement of assets and liabilities relate, on the basis of generally acceptable valuation methods, at least corresponds to the nominal paid up amount on the aggregate number of shares to be acquired by its shareholders under the Merger, increased with the cash payments to which they are entitled according to the exchange ratio.</p> <p>The Accountants have also each prepared a report stating their opinion on the matters mentioned in article 2:327 DCC. The aforementioned reports are attached as <u>Annex</u></p>

verslagen zijn als <u>Annex D</u> aan dit fusievoorstel gehecht.	<u>D</u> to these terms of legal merger.
--	--

- handtekeningenpagina's volgen (signature pages to follow) -



**Het bestuur van (*the management board of*): Beheerstrategie N.V.**

---

door (*by*): InsingerGilissen Asset Management N.V.

door (*by*): M.J. Baltus

titel (*title*): directeur (*managing director*)

plaats (*place*):

datum (*date*):

---

door (*by*): InsingerGilissen Asset Management N.V.

door (*by*): I. van de Looij-Brouwer

titel (*title*): directeur (*managing director*)

plaats (*place*):

datum (*date*):

**Het bestuur van (*the management board of*): InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.**

---

door (*by*): InsingerGilissen Asset Management N.V.

door (*by*): M.J. Baltus

titel (*title*): directeur (*managing director*)

plaats (*place*):

datum (*date*):

---

door (*by*): InsingerGilissen Asset Management N.V.

door (*by*): I. van de Looij-Brouwer

titel (*title*): directeur (*managing director*)

plaats (*place*):

datum (*date*):

<b>Annex A</b>	Statuten van de Verkrijgende Vennootschap, voorafgaand aan de Fusie	<b>Annex A</b>	Articles of association Acquiring Company, prior to the Merger
<i>Separaat document</i>		<i>Separate document</i>	

<b>Annex B</b>	Statuten van de Verkrijgende Vennootschap, na de Fusie	<b>Annex B</b>	Articles of association Acquiring Company, as of the Merger
<i>Separaat document</i>		<i>Separate document</i>	

<b>Annex C</b>	Verklaring Accountants Verkrijgende Vennootschap en Verdwijnde Vennootschap (art. 2:328 lid 1 BW)	<b>Annex C</b>	Declaration Accountants Acquiring Company and Disappearing Company (section 2:328 paragraph 1 DCC)
<i>Separaat document</i>		<i>Separate document</i>	

<b>Annex D</b>	Verslag Accountants Verkrijgende Vennootschap en Verdwijvende Vennootschap (art. 2:328 lid 2 BW)	<b>Annex D</b>	Report Accountants Acquiring Company and Disappearing Company (section 2:328 paragraph 2 DCC)
<i>Separaat document</i>		<i>Separate document</i>	