

Date: [**] 2024

TOELICHTING BIJ FUSIEVOORSTEL door het bestuur van:

- 1 **Beheerstrategie N.V.**, 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 (**Verkrijgende Vennootschap**); en
- 2 **InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.**, 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 (**Verdwijnende Vennootschap** en hierna tezamen met de Verkrijgende Vennootschap: de **Fuserende Vennootschappen**),
- 3 **ACHTERGROND**
 - 3.1 De besturen van de Fuserende Vennootschappen hebben gezamenlijk het fusievoorstel (**Fusievoorstel**) opgesteld in verband met een juridische fusie overeenkomstig titel 7, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (BW), als gevolg waarvan (i) de Verkrijgende Vennootschap de activa en passiva van de Verdwijnde Vennootschap onder algemene titel zal verkrijgen, waarbij de Verkrijgende Vennootschap de activa en de passiva van het DFIF Subfonds (zoals hieronder gedefinieerd) zal toewijzen aan het nieuw opgerichte administratief afgescheiden Verkrijgende Subfonds (zoals hieronder gedefinieerd), (ii) elke aandeelhouder van de Verdwijnde Vennootschap (**IGUF Aandeelhouder**) van rechtswege een aantal nieuwe aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap zal toegewezen krijgen overeenkomstig de ruilverhouding zoals nader uiteengezet in paragraaf 11 van het Fusievoorstel, en (iii) de Verdwijnde Vennootschap zal ophouden te bestaan (**Fusie**).
 - 3.2 Op grond van artikel 2:318 BW komt de Fusie tot stand in overeenstemming met de relevante bepalingen van het Nederlands recht en zal als zodanig van kracht worden op de dag volgend op de dag waarop de notariële akte van Fusie is verleden voor een notaris (**Effectieve Datum Fusie**).
 - 3.3 De voorwaarden van het Verkrijgende Subfonds zijn uiteengezet in het Basisprospectus en het Aanvullend prospectus en het essentiële informatiedocument (*Key Investor Document*, **KID**) en worden bekendgemaakt aan elke IGUF Aandeelhouder en elke andere houder van een begunstigd belang in de Verdwijnde Vennootschap.
 - 3.4 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 aandeelhouder (ten titel van beheer) van de Verkrijgende Vennootschap.

4 REDENEN VOOR DE FUSIE

De besturen van de Fuserende Vennootschappen zijn van mening dat de Fusie zal leiden tot efficiëntievoordelen en een structurele vermindering van de doorlopende kosten voor beleggers.

5 IMPLEMENTATIEKOSTEN VAN DE FUSIE

5.1 De Fusie zal tot gevolg hebben dat de aandeelhouders van het Verkrijgende Subfonds een materiële kostenbesparing zullen behalen aangezien verschillende algemene kosten (zoals bijvoorbeeld, maar niet beperkt tot de kosten voor de accountant en voor fiscaal advies) die worden gemaakt in verband met het in stand houden van de Verdwijnende Vennootschap, niet langer gemaakt zullen hoeven te worden. Daarom zal een gedeelte van de kosten voor de implementatie van de Fusie, voor een bedrag van EUR 25.000, worden toegerekend aan het Verkrijgende Subfonds. Dergelijke kosten zullen naar verwachting binnen achttien maanden na de Fusie door het Verkrijgende Subfonds worden terugverdiend en over een periode van achttien maanden worden afgeschreven. De kosten van de fusie die boven EUR 25.000 uitkomen, zullen worden gedragen door de besturen van de Fuserende Vennootschappen.

5.2 Informatie met betrekking tot de kosten van de Fusie is opgenomen in paragraaf 5 ('Kosten'), subparagraaf F ('Kosten Fonds F1') van het betreffende Aanvullend Prospectus met betrekking tot het Verkrijgende Subfonds.

6 VERWACHTE GEVOLGEN VOOR DE WERKZAAMHEDEN

De Fusie zal naar verwachting geen materiële gevolgen hebben voor de activiteiten van de Verdwijnende Vennootschap, aangezien de Verkrijgende Vennootschap deze activiteiten in alle materiële opzichten zal voortzetten.

7 TOELICHTING VANUIT JURIDISCH, ECONOMISCH EN SOCIAAL OOGPUNT

Juridisch

7.1 De Verdwijnende Vennootschap biedt beleggingen aan in het subfonds Dynamic Fixed Income Fund (**DFIF Subfonds**) dat een afgescheiden onderdeel vormt binnen de rechtspersoon van de Verdwijnende Vennootschap. Als zodanig worden de DFIF Aandelen (zoals hieronder gedefinieerd) in het kapitaal van de Verdwijnende Vennootschap gewaardeerd op basis van de nettovermogenswaarde van het DFIF Subfonds.

- 7.2 De Verdwijnende Vennootschap heeft momenteel een geplaatst aandelenkapitaal bestaande uit gewone aandelen H die gerelateerd zijn aan het DFIF Subfonds (**DFIF Aandelen**) en prioriteitsaandelen.
- 7.3 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, als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht (**Wft**): Beheerstrategie N.V. – Dyanmic Fixed Income Fund (**Verkrijgende Subfonds**).
- 7.4 Als onderdeel van de Fusie zal de Verkrijgende Vennootschap, overeenkomstig de in paragraaf 11 van het Fusievoorstel opgenomen ruilverhouding, een aantal Nieuwe Aandelen (zoals hieronder gedefinieerd) aan iedere houder van DFIF Aandelen toekennen, bestaande uit gewone aandelen F1, die gerelateerd zijn aan het Verkrijgende Subfonds in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap, elk met een nominale waarde van EUR 41,25 (**Nieuwe Aandelen**) en zal een aantal prioriteitsaandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap (**Prioriteitsaandelen**) toekennen aan elke houder van prioriteitsaandelen in het kapitaal van de Verdwijnende Vennootschap.
- 7.5 De Verkrijgende Vennootschap zal de vereiste opgaven doen bij het handelsregister om te bewerkstelligen 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 soorten en aantallen aandelen om de Verkrijgende Vennootschap in staat te stellen de Nieuwe Aandelen toe te kennen als onderdeel van de Fusie.
- 7.6 Als gevolg van de Fusie (i) zullen alle activa en passiva van de Verdwijnende Vennootschap (**Fusie Vermogen**) onder algemene titel worden verkregen door de Verkrijgende Vennootschap, waarna de Verkrijgende Vennootschap de activa en passiva van het DFIF Subfonds zal toewijzen aan het Verkrijgende Subfonds, (ii) zal iedere IGUF Aandeelhouder van rechtswege een aantal Nieuwe Aandelen of, indien van toepassing, Prioriteitsaandelen toegewezen krijgen, in overeenstemming met de Ruilverhouding (zoals hieronder gedefinieerd) en (iii) zal de Verdwijnende Vennootschap ophouden te bestaan.
- 7.7 Voordat de relevante besluiten tot goedkeuring van de Fusie worden genomen, worden de voorwaarden van het Verkrijgende Subfonds (uiteengezet in het Basisprospectus en het Aanvullend Prospectus) en het KID bekendgemaakt aan iedere IGUF Aandeelhouder en elke ander houder van een begunstigd belang in de Verdwijnende Vennootschap. Het is niet de bedoeling dat de voorwaarden van het DFIF Subfonds daadwerkelijk verschillen van die van het Verkrijgende Subfonds, die zijn opgenomen in het Basisprospectus, het Aanvullend prospectus en het KID, die beschikbaar zullen worden gesteld op de website van de Verkrijgende Vennootschap: www.insingergilissen.nl, na goedkeuring van de

Autoriteit Financiële Markten (AFM) van het beheer en het aanbieden van de Nieuwe Aandelen door InsingerGilissen Asset Management N.V. (**IGAM NV**) in Nederland.

- 7.8 De juridische aspecten van de Fusie worden verder beschreven in het Fusievoorstel.

Economisch

- 7.9 Vanuit economisch oogpunt zal de Fusie naar verwachting efficiëntievoordelen en kostenbesparingen opleveren, die ten goede zullen komen aan de investeerders van de Verdwijnende Vennootschap.

- 7.10 Naast het voordeel dat de Fusie oplevert voor beleggers van de Verdwijnende Vennootschap, kan IGAM NV, als beheerder van beleggingsinstellingen overeenkomstig artikel 2:65 Wft, ook profiteren van de implementatie van de Fusie. IGAM NV, de Verkrijgende Vennootschap en de Verdwijnende Vennootschap zijn van mening dat een dergelijk belang van IGAM NV geen afbreuk doet aan de rechten en belangen van de beleggers van de Verdwijnende Vennootschap (of daar in ieder geval niet mee in strijd is), en hechten allemaal waarde aan transparantie in dit opzicht.

Sociaal

- 7.11 De Fusie zal naar verwachting geen materiële invloed hebben op de sociale aspecten die verband houden met de activiteiten van de Verdwijnende Vennootschap, aangezien de Fuserende Vennootschappen geen werknemers hebben.

8 METHODE VOOR HET BEPALEN VAN DE RUILVERHOUDING

Methode op basis waarvan de Ruilverhouding is vastgesteld

- 8.1 De totale waarde van de aandelen in het kapitaal van de Verdwijnende Vennootschap (**IGUF-Aandelen**) onmiddellijk voorafgaand aan de Effectieve Datum Fusie zal gelijk zijn aan de waarde van het Fusie Vermogen onmiddellijk voorafgaand aan de Effectieve Datum Fusie.
- 8.2 Met het oog hierop zal de Verkrijgende Vennootschap aan iedere houder van DFIF Aandelen een aantal Nieuwe aandelen toekennen, waarbij het verschil tussen de nominale waarde en de boekwaarde van die Nieuwe Aandelen (die gelijk is aan de intrinsieke waarde van de Nieuwe Aandelen) wordt beschouwd als niet-bedongen agioreserve, waarbij de volgende ruilverhouding (**Ruilverhouding**) van toepassing is: voor elk DFIF Aandeel dat op de Effectieve Datum Fusie door een IGUF Aandeelhouder wordt gehouden, ontvangt die aandeelhouder één Nieuw Aandeel.
- 8.3 Aangezien de totale waarde van de Nieuwe Aandelen en Prioriteitsaandelen op de Effectieve Datum Fusie gelijk is aan de totale waarde van de IGUF Aandelen onmiddellijk

voorafgaand aan Effectieve Datum Fusie, zal de bovengenoemde Ruilverhouding worden toegepast.

- 8.4 Indien de toepassing van de ruilverhouding niet leidt tot de uitgifte van volledige aandelen, zullen de IGUF Aandeelhouders het aantal aandelen naar beneden afronden op het dichtstbijzijnde gehele getal, waarbij aan deze IGUF Aandeelhouders het verschil in contanten zal worden betaald tegen de netto vermogenswaarde per aandeel naar rato van het deel van het aandeel dat op deze manier wordt afbetaald.

Toepasselijkheid van de gebruikte methode

- 8.5 In de context van de fusie is het doel van de waardering door het bestuur om de 'betrekkelijke' vermogenswaarden te schatten om de ruilverhouding te bepalen; de geschatte betrekkelijke waarden mogen niet als referentie worden genomen in andere contexten.
- 8.6 De betrekkelijke waarde van het Fusie Vermogen is bepaald op basis van de continuïteitsveronderstelling en zonder rekening te houden met mogelijke economische en financiële gevolgen van de Fusie.
- 8.7 In het licht van het bovenstaande en rekening houdend met het doel van de waarderingsanalyse, wordt de hierboven uiteengezette toegepaste methode geschikt geacht voor de Fusie.

De methode om de Ruilverhouding te bepalen heeft geleid tot de volgende waardering

- 8.8 Bij de waardering van het Fusie Vermogen van de Verdwijnde Vennootschap tegen netto vermogenswaarde en tegen enige andere waarderingsmethode toegepast op die activa en passiva in de gecontroleerde jaarrekening 2023 van de Verdwijnde Vennootschap en de tussentijdse vermogensopstelling van de Verdwijnde Vennootschap d.d. 30 augustus 2024, worden deze activa en passiva van de Verdwijnde Vennootschap gewaardeerd op EUR 147.164.192 per 30 augustus 2024.
- 8.9 Aangezien de totale waarde van de Nieuwe Aandelen op de Effectieve Datum Fusie gelijk is aan de totale waarde van de DFIF Aandelen onmiddellijk voorafgaand aan de Effectieve Datum Fusie, worden voor de doeleinden van deze toelichting het Fusie Vermogen en de Nieuwe Aandelen en Prioriteitsaandelen geacht van gelijke waarde te zijn en daarom wordt de Ruilverhouding voorgesteld.

De problemen die zich hebben voorgedaan met betrekking tot de waardering en bepaling van de Ruilverhouding

- 8.10 Er hebben zich geen bijzondere moeilijkheden voorgedaan als gevolg van de gebruikte waarderingsmethode of als gevolg van de bepaling van de Ruilverhouding.

Het betrekkelijke gewicht van de methode

- 8.11 Het betrekkelijke gewicht van de methode die wordt gebruikt om de waarde vast te stellen, is over het algemeen aanvaardbaar.

Bijzondere moeilijkheden bij de waardering en bepaling van de Ruilverhouding

- 8.12 Er zijn geen bijzondere moeilijkheden te melden met betrekking tot de waardering en de bepaling van de Ruilverhouding.

9 OVERIGE

De Fusie zal bindend zijn voor alle IGUF Aandeelhouders die geen gebruik hebben gemaakt van hun recht om kosteloze inkoop van hun aandelen te verzoeken op of voor 30 december 2024.

De verklaringen van de accountants en de verklaringen als bedoeld in artikel 2:328 BW zijn als bijlage C en bijlage D aan het Fusievoorstel gehecht.

- handtekeningenpagina volgt -

- handtekeningen pagina 1/2 toelichting bij fusievoorstel –

Bestuur Beheerstrategie N.V.

Door: InsingerGilissen Asset Management N.V.

Door: M.J. Baltus

Functie: managing director

Plaats:

Datum:

Door: InsingerGilissen Asset Management N.V.

Door: I. van de Looij - Brouwer

Functie: managing director

Plaats:

Datum:

- handtekeningen pagina 2/2 toelichting bij fusievoorstel –

Bestuur InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

Door: InsingerGilissen Asset Management N.V.

Door: M.J. Baltus

Functie: managing director

Plaats:

Datum:

Door: InsingerGilissen Asset Management N.V.

Door: I. van de Looij - Brouwer

Functie: managing director

Plaats:

Datum: