

VOORSTEL TOT FUSIE

Dit voorstel tot fusie wordt gedaan door de directies van:

1. Delta Lloyd Rente Fonds N.V., een naamloze vennootschap, gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende te Spaklerweg 4, 1096 BA Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 33223671 (de **Verkrijgende Vennootschap**); en
2. OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V., een naamloze vennootschap, gevestigd te Amsterdam kantoorhoudende te Amstelplein 6, 1096 BC Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 09076081 (de **Verdwijnende Vennootschap**),

(de Verkrijgende Vennootschap en de Verdwijnde Vennootschap tezamen de **Fuserende Vennootschappen**).

OVERWEGINGEN:

- (A) De prioriteitsaandelen van de Verkrijgende Vennootschap zijn geplaatst bij Delta Lloyd Levensverzekering N.V. en de prioriteitsaandelen van de Verdwijnde Vennootschap zijn geplaatst bij OHRA N.V. De gewone aandelen van de Fuserende Vennootschappen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam.
- (B) Blijkens mededeling van de directie van de Verdwijnde Vennootschap zijn er ten aanzien van de Verdwijnde Vennootschap geen personen die de rechten hebben die de wet toekent aan houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen in haar kapitaal.
- (C) Het is de directie van de Verdwijnde Vennootschap niet bekend dat er door de Verdwijnde Vennootschap certificaten van aandelen in haar kapitaal zijn uitgegeven.
- (D) Blijkens mededeling van de directie van de Verdwijnde Vennootschap zijn er geen personen met een pandrecht en/of vruchtgebruik op aandelen in het kapitaal van de Verdwijnde Vennootschap.

VOORSTEL:

Voorgesteld wordt een juridische fusie in de zin van artikel 2:309 van het Burgerlijk Wetboek tot stand te brengen (de **Fusie**):

- (i) als gevolg waarvan de Verdwijnende Vennootschap ophoudt te bestaan;
- (ii) als gevolg waarvan de Verkrijgende Vennootschap het vermogen van de Verdwijnende Vennootschap onder algemene titel verkrijgt; en
- (iii) waarbij door de Verkrijgende Vennootschap aandelen in haar kapitaal worden toegekend aan ieder van de aandeelhouders van de Verdwijnende Vennootschap.

DE GEGEVENS ALS BEDOELD IN DE ARTIKELEN 2:312 LEDEN 2 EN 4 EN 2:326 VAN HET BURGERLIJK WETBOEK:**(a) Rechtsvorm, naam en zetel van de Fuserende Vennootschappen.**

1. De Verkrijgende Vennootschap:
de naamloze vennootschap: Delta Lloyd Rente Fonds N.V., gevestigd te Amsterdam.
2. De Verdwijnende Vennootschap:
de naamloze vennootschap: OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V., gevestigd te Amsterdam.

(b) Statuten Verkrijgende Vennootschap.

De statuten van de Verkrijgende Vennootschap zijn laatstelijk gewijzigd bij akte op negen februari tweeduizend zes verleden voor mr. R.J.J. Lijdsman, notaris te Amsterdam. De doorlopende tekst van de huidige statuten van de Verkrijgende Vennootschap zoals deze thans luiden, is als Bijlage A aan dit voorstel gehecht.

(c) Rechten en vergoedingen ingevolge artikel 2:320 van het Burgerlijk Wetboek ten laste van de Verkrijgende Vennootschap toe te kennen.

Aangezien er geen personen zijn die anders dan als aandeelhouder bijzondere rechten hebben jegens de Verdwijnende Vennootschap, worden geen bijzondere rechten of vergoedingen toegekend.

(d) Voordelen, welke in verband met de Fusie aan directeuren of

commissarissen van de Fuserende Vennootschappen of aan anderen worden toegekend.

Geen.

- (e) Voornemens over de samenstelling na de Fusie van de directie en de raad van commissarissen van de Verkrijgende Vennootschap.**

Er bestaat geen voornemen na de Fusie wijziging te brengen in de samenstelling van de directie en van de raad van commissarissen van de Verkrijgende Vennootschap.

De huidige samenstelling is als volgt:

directie:

- Delta Lloyd Asset Management N.V., gevestigd te Amsterdam

raad van commissarissen:

- de heer T.J.M. van Heese;
- de heer P.J.W.G. Kok;
- de heer C.S.M. Molenaar; en
- de heer O.W. Verstegen.

- (f) Tijdstip met ingang waarvan de financiële gegevens van de Verdwijvende Vennootschap zullen worden verantwoord in de jaarstukken van de Verkrijgende Vennootschap.**

De financiële gegevens van de Verdwijvende Vennootschap zullen worden verantwoord met ingang van **2 juni 2010**.

- (g) Voorgenomen maatregelen in verband met de overgang van het aandeelhouderschap van de Verdwijvende Vennootschap.**

In verband met de overgang van het aandeelhouderschap in de Verdwijvende Vennootschap naar een aandeelhouderschap in de Verkrijgende Vennootschap zullen de volgende maatregelen genomen worden:

Prioriteits aandelen

Het geplaatste prioriteitsaandeel van de Verdwijvende Vennootschap, nominaal groot EUR 2,28, zal voorafgaand aan het passeren van de akte van fusie worden verkocht en overgedragen aan de Verkrijgende Vennootschap, tegen een vergoeding van de nominale waarde van de betreffende prioriteits aandelen. Ter gelegenheid van de Fusie vervalt het prioriteitsaandeel op grond van de wet.

Omwisseling van aandelen aan toonder

Alle aandelen aan toonder in het kapitaal van de Verdwijvende Vennootschap zijn belichaamd in een verzamelbewijs van aandelen aan toonder dat bij Euroclear Nederland in bewaring is gegeven.

Houders van aandelen aan toonder in het kapitaal van de Verdwijvende Vennootschap zullen voor de aan hen toegekende aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap aandelen aan toonder verkrijgen doordat:

- Euroclear Nederland de Verkrijgende Vennootschap in staat stelt de desbetreffende rechten terzake van de aandelen aan toonder op het aandeelbewijs van de betreffende aandeelhouder bij te doen schrijven;
- de aandeelhouder een aangesloten instelling in de zin van de Wet Giraal Effectenverkeer aanwijst die hem dienovereenkomstig als deelgenoot in haar verzameldepot crediteert.

De afwikkeling van deelaanspraken op aandelen in de Verkrijgende Vennootschap die ontstaan bij de omwisseling van aandelen aan toonder in het kapitaal van de Verdwijvende Vennootschap, die zijn belichaamd in een verzamelbewijs van aandelen aan toonder dat bij Euroclear Nederland in bewaring is gegeven, vindt als volgt plaats:

- van het gedeelte van het totaal van de toegekende aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap, geeft het getal voor de komma het aantal aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap weer waartoe de betreffende aandeelhouder is gerechtigd, het getal achter de komma vormt de fractie van een aandeel in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap waartoe hij eveneens gerechtigd is;
- de fracties van de aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap zullen per aandeelhouder worden opgeteld, teneinde deze te kunnen omzetten in het maximale aantal hele aandelen;
- op de alsdan resterende fracties keert de Verkrijgende Vennootschap een bedrag in contanten uit aan de desbetreffende aandeelhouder. Het bedrag van de uitkering aan een houder van een resterende fractie wordt berekend door de resterende fractie te vermenigvuldigen met de

intrinsieke waarde van een gewoon aandeel in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap, zoals zal worden vastgesteld op **1 juni 2010** na sluiting van Euronext Amsterdam. De resterende fracties worden indien nodig afgerond op vier cijfers achter de komma. De uitkering van de resterende fracties in contanten worden indien nodig afgerond op twee cijfers achter de komma.

(h) Voornemens omtrent voortzetting of beëindiging van werkzaamheden.

De werkzaamheden van de Verdwijnende Vennootschap worden voortgezet door de Verkrijgende Vennootschap. Het beleggingsbeleid van de Verdwijnende Vennootschap zal worden overgenomen door de Verkrijgende Vennootschap.

De Verkrijgende Vennootschap belegt hoofdzakelijk in obligaties die zijn uitgegeven door overheden, instellingen die door overheden zijn gegarandeerd, supranationale instellingen en door bedrijven.

(i) Goedkeuring van het voorstel en besluit tot Fusie.

De raden van commissarissen van de Verkrijgende Vennootschap en de Verdwijnende Vennootschap hebben bij besluiten genomen op 5 maart 2010 goedkeuring verleend aan het voorstel tot Fusie.

Het besluit tot Fusie behoeft geen verdere afzonderlijke goedkeuring.

(j) Invloed van de Fusie op de grootte van de goodwill en de uitkeerbare reserves van de Verkrijgende Vennootschap.

Er is geen goodwill aanwezig in de Fuserende Vennootschappen. De uitkeerbare reserves van de Verdwijnende Vennootschap gaan over naar de Verkrijgende Vennootschap.

(k) De ruilverhouding van de in het kader van de Fusie toe te kennen aandelen en de omvang van de betalingen krachtens de ruilverhouding.

De ruilverhouding op basis waarvan de houders van gewone aandelen in het kapitaal van de Verdwijnende Vennootschap van rechtswege houder worden van gewone aandelen in de Verkrijgende Vennootschap is bepaald op het aantal malen dat de intrinsieke waarde per gewoon aandeel in de Verdwijnende Vennootschap, zoals zal worden vastgesteld op **1 juni 2010** na sluiting van Euronext Amsterdam, kan worden gedeeld door de intrinsieke waarde per

gewoon aandeel in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap, zoals zal worden vastgesteld op **1 juni 2010** na sluiting van Euronext Amsterdam, afgerond op vier cijfers achter de komma.

De ruilverhouding en wijze van afwikkeling van fracties zal plaatsvinden zoals hierboven onder (g) uiteengezet.

- (l) Tijdstip met ingang waarvan en mate waarin de aandeelhouders van de Verdwijnende Vennootschap zullen delen in de winst van de Verkrijgende Vennootschap.**

De aandeelhouders van de Verdwijnende Vennootschap zullen met ingang van **2 juni 2010** volledig, in verhouding tot hun nominale aandelenbezit, delen in de winst van de Verkrijgende Vennootschap.

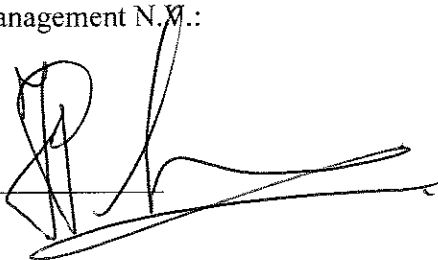
- (m) Intrekking van aandelen met toepassing van artikel 2:325 lid 3 van het Burgerlijk Wetboek.**

Door de Verkrijgende Vennootschap zullen geen aandelen worden ingetrokken.

Het verslag van de accountants als bedoeld in artikel 2:328 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek over de mededelingen als bedoeld in artikel 2:327 van het Burgerlijk Wetboek is als BijlageB aan deze toelichting gehecht.

Directie Delta Lloyd Rente Fonds N.V.

Delta Lloyd Asset Management N.V.:



naam: J.P. Aardoom
 titel: directeur
 plaats: Amsterdam
 datum: 24-02-2010


Raad van commissarissen Delta Lloyd Rente Fonds N.V.:



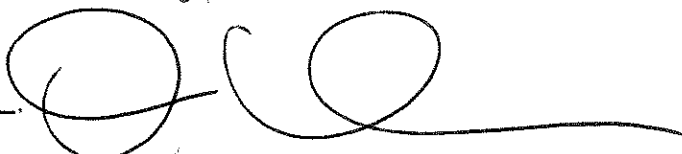
T.J.M. van Heese
 plaats: Hoor
 datum: 02-03-2010



P.J.W.G. Kok
 plaats: Amsteden
 datum: 01-03-2010



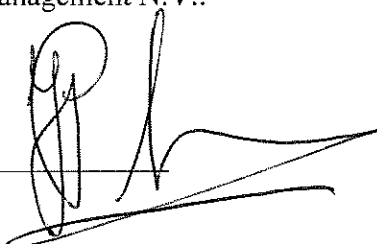
C.S.M. Molenaar
 plaats: ENKHUIZEN
 datum: 2/3/10



O.W. Versteegen
 plaats: Amsteden
 datum: 01-03-2010

Directie OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V.

Delta Lloyd Asset Management N.V.:



naam: J.P. Aardoom
 titel: directeur
 plaats: Amsterdam
 datum: 24-02-2010

Raad van commissarissen OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V.



T.J.M. van Heese
 plaats: Moorn
 datum: 02-03-2010



P.J.W.G. Kok
 plaats: Amsterdam
 datum: 01-03-2010

R. Otto
 plaats:
 datum:

A.A Klumper
 plaats:
 datum:

Bijlagen:

Bijlage A: huidige statuten Verkrijgende Vennootschap
 Bijlage B: verklaring van de accountants van de Fuserende Vennootschappen als bedoeld in artikel 2:328 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek over de redelijkheid van de Ruilverhouding en over het eigen vermogen van de Verdwijvende Vennootschap

TOELICHTING

Deze toelichting op het voorstel tot fusie tussen Delta Lloyd Rente Fonds N.V., een naamloze vennootschap gevestigd te Amsterdam (de **Verkrijgende Vennootschap**) en OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V., een naamloze vennootschap gevestigd te Amsterdam (de **Verdwijnende Vennootschap**) (de Verkrijgende Vennootschap en de Verdwijnde Vennootschap tezamen de **Fuserende Vennootschappen**), (i) als gevolg waarvan de Verdwijnde Vennootschap ophoudt te bestaan, (ii) als gevolg waarvan de Verkrijgende Vennootschap het vermogen van de Verdwijnde Vennootschap onder algemene titel verkrijgt en (iii) waarbij door de Verkrijgende Vennootschap aandelen in haar kapitaal worden toegekend aan ieder van de aandeelhouders van de Verdwijnde Vennootschap (de **Fusie**), is opgemaakt door de directies van de Fuserende Vennootschappen.

1. Redenen voor de Fusie.

De directies van de Fuserende Vennootschappen achten de Fusie interessant voor de aandeelhouders van de Fuserende Vennootschappen omdat met een gecombineerd vermogen mogelijk gunstigere voorwaarden verkregen kunnen worden, die naar verwachting het rendement voor de aandeelhouders van de Fuserende Vennootschappen ten goede komen. Tevens is de interesse voor het beleggen in OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V. de afgelopen jaren afgenomen en het fondsvermogen gedaald.

Vanuit efficiency overwegingen en het mogelijk maken van toekomstige groei wordt OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V. daarom gefuseerd met Delta Lloyd Rente Fonds N.V., dat een vele malen groter volume heeft dan en hetzelfde beleggingsbeleid als OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V. De Fusie heeft derhalve een zakelijk karakter.

2. Verwachte gevolgen voor de werkzaamheden.

De werkzaamheden van de Verdwijnde Vennootschap worden voortgezet door de Verkrijgende Vennootschap. Het beleggingsbeleid van de

Verdwijnende Vennootschap zal worden overgenomen door de Verkrijgende Vennootschap.

3. Toelichting uit juridisch, economisch en sociaal oogpunt.

Juridisch:

Het vermogen van de Verdwijnde Vennootschap zal door de Fusie onder algemene titel overgaan naar de Verkrijgende Vennootschap. De financiële gegevens van de Verdwijnde Vennootschap zullen met ingang van **2 juni 2010** door de Verkrijgende Vennootschap worden verantwoord.

De Verdwijnde Vennootschap zal na de Fusie ophouden te bestaan. De Verkrijgende Vennootschap zal ter gelegenheid van de Fusie nieuwe aandelen toekennen.

Vorderingen en schulden, welke mochten bestaan tussen de Fuserende Vennootschappen, vervallen bij de Fusie. De Fusie brengt geen wijziging in de rechtsverhoudingen van de Fuserende Vennootschappen met derden, welke na de Fusie zullen gelden als rechtsverhoudingen van de Verkrijgende Vennootschap met deze derden.

Economisch:

De interesse voor het beleggen in OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V. is de afgelopen jaren afgenomen en het fondsvermogen is gedaald. Met een gecombineerd vermogen kunnen mogelijk gunstigere voorwaarden worden verkregen, die naar verwachting het rendement voor de aandeelhouders van de Fuserende Vennootschappen ten goede komen.

Vanuit efficiency overwegingen en het mogelijk maken van toekomstige groei wordt OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V. daarom gefuseerd met Delta Lloyd Rente Fonds N.V., dat een vele malen groter volume heeft dan en hetzelfde beleggingsbeleid als OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V.

Sociaal:

De Fuserende Vennootschappen hebben geen werknemers in dienst.

4. Ruilverhouding.

Methode van vaststelling ruilverhouding:

De ruilverhouding op basis waarvan de houders van gewone aandelen in het kapitaal van de Verdwijvende Vennootschap van rechtswege houder worden van gewone aandelen in de Verkrijgende Vennootschap is bepaald op het aantal malen dat de intrinsieke waarde per gewoon aandeel in de Verdwijvende Vennootschap, zoals zal worden vastgesteld op **1 juni 2010** na sluiting van Euronext Amsterdam, kan worden gedeeld door de intrinsieke waarde per gewoon aandeel in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap, zoals zal worden vastgesteld **1 juni 2010** na sluiting van Euronext Amsterdam, afgerond op vier cijfers achter de komma.

Geschiktheid gehanteerde methode:

In het gegeven geval wordt de gehanteerde methode als passend ervaren.

Waardering op grond van gehanteerde methode:

De waardering vindt plaats onder toepassing van in het maatschappelijk verkeer in Nederland als aanvaardbaar beschouwde waarderingmethoden. Dit zijn de waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW alsmede de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving zoals deze uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van de jaarrekening van 31 december 2009.

Aanvaardbaarheid in het maatschappelijk verkeer van het betrekkelijke gewicht van de gehanteerde methoden:

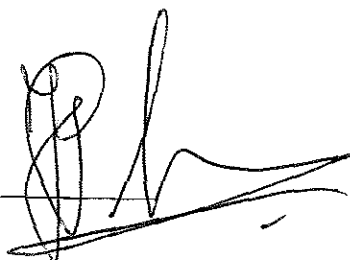
De waardering op grond van de gehanteerde methode en het betrekkelijke gewicht van de gehanteerde methode zijn in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar te beschouwen waarderingmethoden.

Bijzondere moeilijkheden bij de waardering en bij de bepaling van de ruilverhouding:

Er zijn geen bijzondere moeilijkheden geweest bij de waardering en de bepaling van de ruilverhouding.

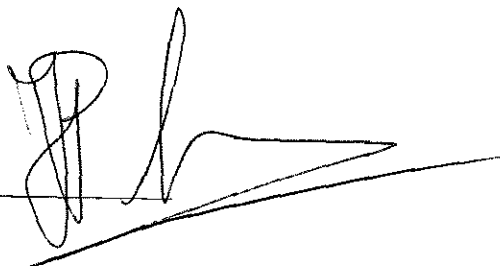
Het verslag van de accountants als bedoeld in artikel 2:328 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek over de mededelingen als bedoeld in artikel 2:327 van het Burgerlijk Wetboek is als Bijlage aan deze toelichting gehecht.

Directie Delta Lloyd Rente Fonds N.V.:
Delta Lloyd Asset Management N.V.:



naam: J.P. Aardoom
titel: directeur
plaats: Amsterdam
datum: 24-02-2010

Directie OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V.:
Delta Lloyd Asset Management N.V.:



naam: J.P. Aardoom
titel: directeur
plaats: Amsterdam
datum: 24-02-2010