

**VERBALE DELL'ASSEMBLEA DEI
PARTECIPANTI DEL FONDO "ANDE" DEL 16
OTTOBRE 2026**

In data 16 ottobre 2026, alle ore 17:40 CET, si è tenuta l'Assemblea dei partecipanti del Fondo "Ande" (di seguito, il **"Fondo"**) in forma totalitaria, al fine di discutere e deliberare in merito al seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. approvazione della fusione del Fondo Ande mediante incorporazione nella SICAF denominata "Fondo Ande SICAF S.p.A. in gestione esterna";
2. Varie ed eventuali.

In considerazione dell'assenza del Presidente dell'Assemblea dei Partecipanti, Davor Luksic Lederer, con il consenso dei presenti assume la presidenza della presente riunione Iolanda D'Anselmo, collegata in audioconferenza.

Il Presidente prende atto della presenza del partecipante unico del Fondo, Arena Invest SICAV-SIF – RE Europe (di seguito, il **"Quotista"**), qui rappresentato dall'avvocato Iolanda D'Anselmo, in forza di procura datata 15 ottobre 2026, collegato in audioconferenza.

I rappresentanti del Quotista del Fondo non sollevano alcuna obiezione in merito allo svolgimento dell'assemblea, accettando di discutere e deliberare sulle questioni di seguito indicate e riconoscendo che ai rappresentanti del Quotista stesso sono garantiti e messi a disposizione un'adeguata partecipazione e un pari accesso alle informazioni.

Il Presidente invita inoltre a partecipare all'assemblea Sergio Taranto, Executive Director Fund Management & Advisory. Stefano Dirindin, Executive Director Fund Management & Advisory, Francesca Perseghin, Senior Analyst Corporate & Legal Affairs, tutti dipendenti di Kryalos SGR S.p.A. (di seguito, la **"SGR"**) e l'avvocato Antonio Vecchio consulente dell'Area Corporate & Legal Affairs della SGR. Tutti partecipano all'assemblea collegati in audioconferenza.

Con il consenso unanime dei presenti, Antonio Vecchio viene invitato a ricoprire la carica di segretario della riunione e accetta la nomina.

Il Presidente dichiara che l'assemblea è validamente costituita e atta a discutere e deliberare in merito ai punti all'ordine del giorno.

**MINUTES OF "ANDE" FUND
UNITHOLDERS' MEETING
OF 16 OCTOBER 2026**

A Unitholders' Meeting of the Fund "Ande" (hereinafter, the **"Fund"**) was held on 16 October 2026, at 5:40 p.m. C.E.T. in a totalitarian form in order to discuss and resolve upon the following

AGENDA

1. approval of the merger of the Ande Fund by incorporation into the SICAF named "Fondo Ande SICAF S.p.A. in gestione esterna";
2. Miscellanea.

In the absence of the Chair of the Unitholders' Meeting, Davor Luksic Lederer, Iolanda D'Anselmo, attending by audioconference, is appointed to chair the meeting with the consent of those present.

The Chairman acknowledges the presence of the sole unitholder of the Fund, Arena Invest SICAV-SIF – RE Europe (hereinafter, the **"Unitholder"**), hereby represented by Iolanda D'Anselmo, pursuant to a power of attorney dated 15 October 2026, all linked by audioconference.

The representatives of the Unitholder of the Fund do not raise any objections on the holding of the meeting, agreeing to discuss and resolve on the matters below pointed out and acknowledging that adequate participation and equal access to information are granted and made available to the representatives of the Unitholder itself.

The Chairman also invites to attend the meeting Sergio Taranto, Executive Director Fund Management & Advisory. Stefano Dirindin, Executive Director Fund Management & Advisory, Francesca Perseghin, Senior Analyst Corporate & Legal Affairs, all employees of Kryalos SGR S.p.A (hereinafter, the **"SGR"**) and Antonio Vecchio, consultant Corporate & Legal Affairs of the SGR. They all attend the meeting linked by audioconference.

With the unanimous consent of those in attendance, Antonio Vecchio is invited to act as the secretary of the meeting, and he accepts the designation.

The Chairman declares that the meeting is validly held and shall discuss and resolve upon the items on the agenda.

<u>1. approvazione della fusione del Fondo Ande mediante incorporazione nella SICAF denominata "Fondo Ande SICAF S.p.A. in gestione esterna"</u>	<u>1. approval of the merger of the Ande Fund by incorporation into the SICAF named "Fondo Ande SICAF S.p.A. in gestione esterna"</u>
Con riferimento al primo punto all'ordine del giorno, il Presidente cede la parola a Taranto, il quale ricorda ai presenti che la SGR ha istituito in data 21 giugno 2023 e attualmente gestisce il Fondo, il quale è interamente partecipato da ARENA INVEST SICAV – SIF – RE EUROPE (di seguito, "Arena"), un comparto di "ARENA INVEST SICAV – SIF", fondo di investimento di diritto lussemburghese costituito nella forma di società per azioni a capitale variabile (SICAV), gestito da Radian Investment Management S.A.. Attualmente il Fondo detiene l'immobile ad uso "uffici" sito in Milano, Piazza Affari n.2 (di seguito, l'"Immobile") Negli scorsi mesi, Arena ha manifestato alla SGR il proprio interesse a (i) costituire in Italia una nuova società di investimento a capitale fisso (SICAF), sempre gestita esternamente dalla SGR e interamente partecipata da Arena, in qualità di unico azionista, e (ii) non appena ragionevolmente possibile dopo la costituzione della SICAF, procedere alla fusione per incorporazione del Fondo nella SICAF. L'interesse di Arena risultava motivato dall'esigenza (i) di replicare in Italia strutture di investimento comunemente in uso da parte di Arena in altre giurisdizioni europee, che sono basate sull'utilizzo di veicoli societari, e (ii) ampliare la politica di investimento del nuovo veicolo di investimento, al fine di ricercare nuove opportunità di investimento in Italia in differenti settori di mercato. A seguito delle discussioni e negoziazioni intercorse tra la SGR ed Arena, in data 8 ottobre 2026, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha preso atto della imminente l'istituzione del FIA chiuso immobiliare riservato, nella forma di società di investimento per azioni a capitale fisso denominata "Fondo Ande SICAF S.p.A. in gestione esterna" (di seguito, la "SICAF") da parte di Arena nei termini di cui all'ultima versione dello statuto presentata alla SGR, e ha approvato (i) la sottoscrizione da parte della SGR del contratto di gestione con la SICAF, nei termini di cui all'ultima bozza concordata tra le parti e (ii) la successiva fusione del Fondo per incorporazione nella SICAF (di seguito, la "Fusione"). A seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione della SGR, la SICAF è stata effettivamente costituita con atto sottoscritto in data 13 ottobre 2026 e dal 15 ottobre 2026 la SICAF è iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano.	With reference to the first item on the agenda, the Chairman turns the floor to Taranto, who reminds those presents that, on June 21, 2023, the SGR established and currently manages the Fund, which is 100% participated by ARENA INVEST SICAV – SIF – RE EUROPE (hereinafter, "Arena"), a sub-fund of "ARENA INVEST SICAV – SIF," a Luxembourg-based investment fund organized as a variable-capital joint-stock company (SICAV) and managed by Radian Investment Management S.A.. The Fund currently owns the office property located in Milan, at Piazza Affari no. 2 (hereinafter, the "Property") In recent months, Arena has expressed to the SGR its interest in (i) establishing a new fixed-capital investment company (SICAF) in Italy, which would continue to be externally managed by the SGR and fully participated by Arena as the sole shareholder, and (ii) as soon as reasonably possible after the SICAF's incorporation, proceeding with the merger by incorporation of the Fund into the SICAF. Arena's interest was motivated by the need (i) to replicate in Italy investment structures commonly used by Arena in other European jurisdictions, which are based on the use of corporate vehicles, and (ii) to broaden the investment policy of the new investment vehicle in order to seek new investment opportunities in Italy across various market sectors. Following discussions and negotiations between the SGR and Arena, on October 8, 2026, the Board of Directors of the SGR acknowledged to the upcoming establishment of the closed-end, restricted real estate AIF, in the form of a fixed-capital investment company named "Fondo Ande SICAF S.p.A. in gestione esterna" (hereinafter, the "SICAF") by Arena in accordance with the terms of the latest version of the by-laws showed to the SGR, and resolved to approve (i) the execution of the management agreement with the SICAF, under the terms set out in the latest draft agreed upon with the SGR, and (ii) the subsequent merger of the Fund by incorporation into the SICAF (hereinafter, the "Merger"). Following the resolution of the SGR's Board of Directors, the SICAF was effectively incorporated by a deed signed on October 13, 2026, and as of 15 October 2026, the SICAF has been registered with the Milan Companies' Register. Taking into account the needs expressed by Arena, the SGR positively assessed the opportunity to

Tenuto conto delle esigenze manifestate da Arena, la SGR ha valutato positivamente l'opportunità di procedere alla Fusione.

La Fusione, infatti, soddisfa l'esigenza manifestata da Arena di replicare in Italia strutture di investimento comunemente in uso da parte dello stesso investitore in altre giurisdizioni europee basate sull'utilizzo di veicoli societari e di ampliare la politica di investimento del nuovo veicolo di investimento, al fine di ricercare nuove opportunità di investimento in Italia in differenti settori di mercato come previsto dallo statuto della SICAF.

Inoltre, la Fusione sarà realizzata assicurando la necessaria continuità operativa, rimanendo la SGR incaricata della gestione in continuità con la situazione attuale e valorizzando la conoscenza già maturata dalla SGR in relazione all'Immobile attualmente detenuto dal Fondo; anche i rapporti di locazione ed operativi in essere da parte del Fondo proseguiranno automaticamente con la SICAF, salvo valutare disdette di singoli incarichi al fine di evitare duplicazioni.

In particolare, Taranto evidenzia che ai fini dell'esecuzione della Fusione, è stato redatto un apposito progetto di fusione – messo a disposizione dei presenti e a cui Taranto rinvia per ogni ulteriore dettaglio – contenente informazioni in merito, *inter alia*, al contesto e alle motivazioni dell'operazione, all'impatto prevedibile della stessa per i partecipanti, alla data di efficacia della Fusione, nonché alle differenze tra il Regolamento di gestione del Fondo e il nuovo statuto della SICAF. In particolare, il progetto di fusione, tra l'altro, descrive le motivazioni dell'operazione; identifica le entità partecipanti alla Fusione e le principali differenze tra la SICAF ed il Fondo; evidenzia l'assenza di rapporto di cambio e conguagli in denaro ai fini dell'operazione; e identifica la data di efficacia della Fusione.

Dal punto di vista del diritto societario, per quanto possibile compatibilmente con la normativa civilistica applicabile, la Fusione sarà realizzata nel rispetto di tempistiche ridotte e con forme semplificate, anche tenuto conto che Arena è socio unico della SICAF e quotista unico del Fondo.

Al riguardo, Taranto rappresenta che Arena ha rinunciato:

- al termine di 30 giorni che dovrebbero decorre tra l'iscrizione (o la pubblicazione sul sito Internet) del progetto di fusione e la data fissata per la decisione in ordine alla Fusione (ai sensi dell'art. 2501-ter, ultimo comma, Codice Civile);
- alla redazione della situazione patrimoniale delle società coinvolte nella Fusione ai sensi

proceed with the Merger.

The Merger, in fact, meets Arena's needs to replicate in Italy the investment structures it commonly uses in other European jurisdictions - which are based on the use of corporate vehicles - and to broaden the investment policy of the new investment vehicle, with the aim of seeking new investment opportunities in Italy across various market sectors as set out in the SICAF's bylaws.

Furthermore, the Merger will be carried out while ensuring the necessary operational continuity, as the SGR will remain responsible for management in line with the current situation and will leverage the expertise it has already developed regarding the Property currently held by the Fund; the lease and operational agreements currently in place with the Fund will also automatically continue with the SICAF, subject to the termination of individual contracts to avoid duplication.

In particular, Taranto notes that, for the purposes of executing the Merger, a specific merger plan has been drafted - made available to those present and to which Taranto refers to for any further details - containing information regarding, *inter alia*, the context and reasons for the transaction, its possible impact on participants, the effective date of the Merger, as well as the differences between the Fund's Management Regulations and the SICAF's new by-laws. In particular, the merger plan, among other things, describes the reasons for the transaction; identifies the entities participating in the Merger and the main differences between the SICAF and the Fund; highlights the absence of an exchange ratio and cash adjustments for the purposes of the transaction; and identifies the effective date of the Merger.

From a legal perspective to the extent possible under applicable civil law, the Merger will be carried out within a shortened timeframe and through simplified procedures, also taking into account that Arena is the sole shareholder of the SICAF and the sole unitholder of the Fund.

In this regard, Taranto states that Arena has waived:

- the 30-day period that would otherwise run between the registration (or publication on the website) of the merger plan and the date set for the decision regarding the Merger (pursuant to Article 2501-ter, last paragraph, of the Civil Code);
- the preparation of the balance sheets of the companies involved in the Merger pursuant to Article 2501-quater, third paragraph, of the

dell'articolo 2501-quater, terzo comma, del Codice Civile; - alla redazione della relazione dell'organo amministrativo della SGR sulla Fusione (ai sensi dell'art. 2501-quinquies, quarto comma, Codice Civile; - alla redazione della relazione sulla congruità del rapporto di cambio (ai sensi dell'art. 2501-sexies, ottavo comma, Codice Civile); e - al termine di 30 giorni per la messa a disposizione della documentazione ai soci ai sensi dell'art. 2501-septies, Codice Civile. Resta fermo che, ai sensi dell'art. 2503 del Codice Civile, i creditori del Fondo e della SICAF potranno fare opposizione entro 60 giorni dall'iscrizione (o dalla pubblicazione sul sito Internet) della delibera dell'assemblea che approva la Fusione. In aggiunta a quanto sopra, poiché Arena è azionista unico della SICAF e partecipante unico del Fondo, la Fusione sarà realizzata in forma semplificata in analogia con quanto previsto ai sensi dell'articolo 2505 cod. civ. per l'incorporazione di società interamente possedute e pertanto senza determinazione del rapporto di cambio né assegnazione di nuove azioni della SICAF all'investitore. Dal punto di vista del diritto del mercato finanziario, invece, poiché i Fondi coinvolti nella Fusione sono FIA italiani riservati agli investitori professionali, la Fusione non è soggetta all'autorizzazione della Banca d'Italia. Fatto salvo quanto sopra, a seguito dell'assunzione delle opportune delibere, la SGR provvederà a trasmettere una comunicazione alla Banca d'Italia al fine di informare tale Autorità di Vigilanza della costituzione della SICAF e, a titolo informativo, dell'intenzione di procedere alla Fusione. Per effetto della Fusione e a partire dalla data di efficacia della stessa, tutte le attività e le passività del Fondo saranno automaticamente trasferite alla SICAF per successione a titolo universale. Anche i rapporti contrattuali in essere in capo al Fondo (ivi inclusi i contratti di locazione in corso) alla data di efficacia della Fusione saranno automaticamente trasferiti alla SICAF, fatta eccezione per i contratti che saranno risolti prima della data di efficacia della Fusione in conformità con i relativi termini contrattuali. A seguito della Fusione, la SICAF manterrà la sua forma giuridica, denominazione sociale, sede legale e continuerà ad essere disciplinata dal relativo statuto, il quale non sarà oggetto di modifiche.	Italian Civil Code; - the preparation of the report by the SGR's administrative body on the Merger (pursuant to Article 2501-quinquies, fourth paragraph, of the Italian Civil Code); - the preparation of the report on the fairness of the exchange ratio (pursuant to Article 2501-sexies, eighth paragraph, of the Italian Civil Code); and - the 30-day period for making the documentation available to shareholders pursuant to Article 2501-septies of the Italian Civil Code. It is understood that pursuant to Article 2503 of the Italian Civil Code, creditors of the Fund and the SICAF may file an objection within 60 days of the registration (or of the publication on the website) of the resolution of the shareholders approving the Merger in the Companies' Register. In addition to the foregoing, since Arena is the sole shareholder of the SICAF and the sole unitholder of the Fund, the Merger will be carried out in a simplified form in line with the provisions of Article 2505 of the Civil Code for the incorporation of wholly-owned companies and, therefore, without determining an exchange ratio or issuing new shares of the SICAF to the investor. From the perspective of financial market law, however, since the Funds involved in the Merger are Italian AIFs reserved to professional investors, the Merger is not subject to the authorization of the Bank of Italy. That being understood, following the necessary approvals, the SGR will transmit a communication to the Bank of Italy in order to inform the same Supervisory Authority of the set-up of the SICAF and, for informational purposes, of the intention to proceed with the Merger. As a result of the Merger and effective as of the date of its effectiveness, all assets and liabilities of the Fund will be automatically transferred to the SICAF by universal succession. Any existing contractual relationships held by the Fund (including current lease agreements) as of the effective date of the Merger will also be automatically transferred to the SICAF, with the exception of contracts that are terminated prior to the effective date of the Merger in accordance with their respective contractual terms. Following the Merger, the SICAF will retain its legal form, corporate name, and registered office and will
--	--

Anche la banca depositaria rimarrà la stessa già attualmente utilizzata dal Fondo e dalla SICAF (Caceis Bank, Italy Branch) ed il relativo rapporto continuerà ad essere regolato dalla convenzione in essere con la SICAF. Infine, Taranto evidenzia che, ai fini dell'esecuzione della Fusione: - il Consiglio di Amministrazione della SGR (in qualità di società di gestione del Fondo e di gestore esterno della SICAF) ha approvato la Fusione e il relativo progetto in data 8 ottobre 2026; e - il Consiglio di Amministrazione della SICAF ha approvato la Fusione e il relativo progetto il 16 ottobre 2026. Al fine di dare esecuzione alla Fusione, la SGR sta ora procedendo per ottenere l'approvazione della Fusione da parte (i) della presente Assemblea dei Partecipanti del Fondo e (ii) dell'Assemblea straordinaria degli azionisti della SICAF. Successivamente, dopo le suddette approvazioni e una volta scaduti i termini di legge per eventuali opposizioni da parte dei creditori, la SGR provvederà a stipulare un atto notarile ricognitivo della Fusione. La Fusione avrà efficacia – ai sensi dell'articolo 2504-bis del Codice Civile – non prima della data dell'ultima iscrizione dell'atto di fusione nel Registro delle Imprese presso il quale è iscritta la SICAF. In pratica, tenuto conto del termine di 60 giorni previsto dall'articolo 2503 del Codice Civile per la presentazione di opposizioni alla Fusione da parte dei creditori, si prevede attualmente che la Fusione diventi efficace entro la fine dell'anno corrente. Da ultimo, Taranto segnala che all'esito della Fusione la SICAF sarà gestita dalla SGR in linea con il relativo <i>business plan</i>. Al riguardo, si rappresenta che non sarà chiesto al Comitato Consultivo del Fondo di esprimersi in merito al <i>business plan</i> della SICAF poiché l'adozione dello stesso è già soggetta all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della SICAF ai sensi del relativo statuto. Al termine della presentazione, preso atto delle informazioni fornite da Taranto e del contenuto della documentazione esaminata, l'Assemblea dei Partecipanti	continue to be governed by its by-laws, which will remain unchanged. The depositary bank will also remain the same as that currently used by the Fund and the SICAF (Caceis Bank, Italy Branch), and the relationship with the depositary will continue to be governed by the existing agreement with the SICAF. Finally, Taranto represents that, in order to execute the Merger: - the Board of Directors of the SGR (in its capacity as the management company of the Fund and as the external manager of the SICAF) approved the Merger and the related plan on October 8, 2026; and - the Board of Directors of the SICAF approved the Merger and the related plan on October 16, 2026. In order to execute the Merger, the SGR is now proceeding to obtain the approval of the Merger by (i) the present Unitholders' Meeting of the Fund, and (ii) the extraordinary Shareholders' Meeting of the SICAF. Subsequently, after the above-mentioned approvals and once the statutory deadlines for any objections by the creditors have expired, a notarial deed of acknowledgement of the Merger will be executed by the SGR. The Merger will become effective - pursuant to Article 2504-bis of the Civil Code - no earlier than the date of the last entry of the Merger Deed in the Companies' Register where the SICAF is registered. In practice, taking into account the 60-day period provided for in Article 2503 of the Civil Code for creditors to object to the Merger, it is currently expected that the Merger will become effective within the current year. Finally, Taranto notes that, following the Merger, the SICAF will be managed by the SGR in accordance with its business plan. In this regard, it is noted that the Fund's Advisory Committee will not be asked to provide its opinion on the SICAF's business plan, as its adoption is already subject to approval by the SICAF's Board of Directors pursuant to the relevant by-laws. After the presentation, having acknowledged the information provided by Taranto and the content of the documentation examined, the Unitholders' Meeting
DELIBERA	RESOLVES
di approvare la fusione del Fondo mediante incorporazione nella SICAF e il relativo progetto di	to approve the proposed merger of the Fund by way of incorporation into the SICAF and the relevant

fusione, in conformità con i termini e le condizioni sopra indicati.	merger plan, in accordance with the terms and conditions set forth above.
<u>2. varie ed eventuali</u>	<u>2. miscellanea</u>
Null'altro essendovi da deliberare e nessun altro avendo chiesto la parola, la riunione si chiude alle ore 17:55. Il Segretario ----- Antonio Vecchio Il Presidente ----- Iolanda D'Anselmo	As there were no further matters to be resolved and no one else having requested the floor, the meeting closes at 17:55 p.m.. Vecchio The Secretary Antonio 16.10.2026 ~~16:18:50~~----- UTC Antonio Vecchio  The Chairman Firmato digitalmente da: Iolanda D'anselmo Luogo: milano Data: 16/10/2026 18:28:34 ----- Iolanda D'Anselmo