



ALLEGRETTO FUND NV
(beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal)

JAARVERSLAG 2007

PROFIEL

Beleggingsbeleid

Met inachtneming van de in het Prospectus vermelde beleggingsrestricties zal worden belegd in verschillende soorten beleggingscategorieën (aandelen, grondstoffen, vastrentende waarden, onroerend goed, alternatieve beleggingen en derivaten) waarbinnen een zekere spreiding toegepast zal worden. Het aandeel van een bepaalde beleggingscategorie in de portefeuille van het Fund kan worden gewijzigd al naar gelang de marktomstandigheden.

Beleggingsdoelstelling

De algemene doelstelling van Allegretto Fund is voor haar beleggers een zo hoog mogelijke waardeinstijging van het belegde kapitaal te behalen, bij verantwoorde risico's. Het streven van Allegretto Fund is om met een vol belegde portefeuille op middellange termijn, dat wil zeggen drie tot vijf jaar, een gemiddeld jaarlijks rendement te behalen van minimaal 3% boven één-maands Euribor.

Allegretto Fund richt zich met name op vermogensgroei en in mindere mate op dividend en andere opbrengsten.

Open-end karakter Allegretto Fund

Allegretto Fund is een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. In verband daarmee heeft het Fund zich verplicht om (behalve wanneer zich bijzondere omstandigheden voordoen) aandelen uit te geven/te herplaatsen tegen de Intrinsieke Waarde (vastgesteld zoals voorzien in het Prospectus), vermeerderd met een bepaalde opslag en aandelen in te kopen tegen de Intrinsieke Waarde verminderd met een bepaalde afslag.

Fiscale beleggingsinstelling

Het Fund heeft de status van 'fiscale beleggingsinstelling' en is onderworpen aan het 0% tarief van de vennootschapsbelasting. Allegretto Fund zal binnen acht maanden na afloop van het boekjaar de fiscale winst aan haar Aandeelhouders uitkeren.

Beursnotering

De gewone aandelen Allegretto Fund zijn genoteerd aan de officiële markt van de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. Het Fund heeft een open-end structuur. De beurskoers zal zich, bijzondere omstandigheden uitgezonderd, derhalve rond de intrinsieke waarde per aandeel bewegen.

Publicatie koers

De koers van de gewone aandelen Allegretto Fund zal dagelijks worden gepubliceerd in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam N.V.

Kwartaalbericht 'Allegretto'

De vermogensbeheerder (Tielkemeijer & Partners) zal, onder verantwoordelijkheid van de directie, eens per kwartaal het kwartaalbericht 'Allegretto' uitgeven. Hiermee wordt aan beleggers de mogelijkheid geboden om de ontwikkelingen rond het Fund te volgen. Aan de Aandeelhouders die via T&P Beleggersgiro aandelen Allegretto Fund houden zal dit kwartaalbericht automatisch worden toegezonden. De overige Aandeelhouders kunnen kosteloos een exemplaar opvragen bij het Fund of via de website van Allegretto Fund: www.allegrettofund.nl.

Vergunning

Allegretto Fund beschikt over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten, welke is vermeld op de website.

Prospectus

Het Prospectus van Allegretto Fund, inclusief de bijlagen (waaronder de statuten) is kosteloos verkrijgbaar bij het Fund of via de website.

Overige

Allegretto Fund beschikt over een Beleggersgiro (Stichting T&P Beleggersgiro) waarin tegen lage kosten in Allegretto Fund kan worden deelgenomen. Het reglement van Stichting T&P Beleggersgiro is opgenomen in het Prospectus en is kosteloos verkrijgbaar bij Allegretto Fund.

Tielkemeijer & Partners Vermogensbeheer B.V. heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten en is aangesloten bij het Dutch Securities Institute (DSI).

Loop geen onnodig risico. Lees de Financiële Bijsluiter. De Financiële Bijsluiter is verkrijgbaar via de website van het Fund. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

INHOUDSOPGAVE

Profiel	Pagina 2
Risicoprofiel	Pagina 4
Pre-advies van de Raad van Commissarissen	Pagina 6
Directieverslag	Pagina 7
Beleggingsportefeuille per 31 december 2007	Pagina 9

JAARREKENING

Balans per 31 december 2007	Pagina 10
Winst- en verliesrekening 2007	Pagina 11
Kasstroomoverzicht 2007	Pagina 12
Toelichting op de jaarrekening 2007	Pagina 13
Toelichting op de balans	Pagina 14
Toelichting op de winst- en verliesrekening	Pagina 17
Overige gegevens	Pagina 20
Accountantsverklaring	Pagina 21
Algemene gegevens	Pagina 22

RISICOPROFIEL

Hieronder volgt een korte beschrijving van de belangrijkste risico's die beleggers lopen wanneer zij beleggen in Allegretto Fund.

Algemeen

De waarde van een belegging in het Fund kan zowel stijgen als dalen. Beleggers krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd.

Risico van algemene koersdalingen

Allegretto Fund is in principe te allen tijde vol belegd en staat derhalve bloot aan algemene en marktrisico's. Een algehele daling van de beurskoersen zal naar verwachting leiden tot een daling van de intrinsieke waarde van de aandelen Allegretto Fund.

Koersrisico individuele aandelen

Naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat één of meer aandelen die tot de portefeuille behoren, als gevolg van de gang van zaken in de betreffende onderneming, een negatieve koersontwikkeling doormaken.

Koersrisico per categorie

Juist omdat er wordt gestreefd naar 'non-correlatie', kan de beleggingsportefeuille van Allegretto Fund afwijken van de ontwikkeling op de gereglementeerde aandelenbeurzen. Er valt hier te denken aan de beleggingen in grondstoffen, alternatieve beleggingen, beleggingen in opkomende markten, onroerend goed en vastrentende waarden.

Rendementsrisico

Het risico dat de beleggingen van het Fund niet het beoogde rendement op zullen leveren.

Risico verbonden aan "leverage"

Allegretto Fund is in principe vol belegd en herbelegt dus ook de met het schrijven van callopties verkregen gelden. Hierdoor kan worden bereikt dat de waarde van de effectenportefeuille van het Fund groter is dan het fondsvermogen. Dit 'leverage' effect verhoogt het risico van het Fund. Hier staat tegenover dat gedurende de looptijd van de geschreven opties de tijdswaarde van die opties terugloopt en wordt 'verdiend' door het Fund.

Valutarisico

Allegretto Fund belegt in zowel in euro genoteerde fondsen alsmede andere valuta's. Het valutarisico zal niet actief worden afgedekt.

Risico geschreven callopties

Het schrijven van callopties heeft tot gevolg dat zowel het opwaartse koerspotentieel, als deels het neerwaartse koersrisico van de aandelen in de portefeuille wordt beperkt. Als onderdeel van de beleggingsstrategie hanteert het Fund richtlijnen met betrekking tot het sluiten of 'doorrollen' van opties welke een verdere beperking van het risico opleveren.

Inflatierisico

Dit is het risico dat de koopkracht van de belegde euro kan afnemen in geval van geldontwaarding.

Risico verbonden aan uitlenen effecten

Ter zake van de uitleen van de in de effectenportefeuille voorkomende aandelen bestaat er het risico dat de inlener van de aandelen zijn verplichtingen tot (tijdige) teruglevering van de aandelen niet nakomt. Dit risico zal echter beperkt zijn doordat uitsluitend aan gerenommeerde Nederlandse banken uitgeleend zal worden.

Liquidatierisico

Het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd, bijvoorbeeld als gevolg van uitzonderlijke marktomstandigheden.

Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat een uitgevende instelling of tegenpartij (bijvoorbeeld een beleggingsfonds) in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen.

Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht plaatsvindt.

Bewaarnemersrisico

Het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van een bewaarnemer of onderbewaarnemer.

Risico veranderde regelgeving

Het risico dat als gevolg van verandering van financiële en fiscale wet- en regelgeving nadeel wordt geleden.

Risicobeperking

Het risico kan worden beperkt door gebruik te maken van additionele afgeleide instrumenten (zoals long posities in putopties).

PRE-ADVIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Wij bieden u hierbij het door de directie van Allegretto Fund opgemaakte jaarverslag aan, waarin is opgenomen de jaarrekening over het boekjaar 2007.

Deze jaarrekening is gecontroleerd door Ernst & Young Accountants. De accountant heeft een goedkeurende accountantsverklaring afgegeven bij de jaarrekening, welke in het jaarverslag is opgenomen op pagina 21. Van deze goedkeurende accountantsverklaring heeft de Raad van Commissarissen kennis genomen.

Wij stellen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om de jaarrekening 2007 vast te stellen overeenkomstig de voorgelegde stukken. Tevens stellen wij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de directie decharge te verlenen voor het gevoerde beleid en de commissarissen te dechargeren voor het uitgeoefende toezicht. Het voorstel van de directie om het resultaat over het boekjaar 2007 aan de overige reserves toe te voegen, is door Stichting T&P Prioriteit, de houder van het enige prioriteitsaandeel, goedgekeurd.

De Raad heeft in het afgesloten boekjaar viermaal vergaderd met de directie. Daarnaast is veelvuldig contact geweest met de directie middels email en telefoon. Hierbij werden het beleggingsbeleid, de (administratieve) organisatie en de verslaggeving besproken.

Capelle aan den IJssel, 10 april 2008

De Raad van Commissarissen

L.A.M. Henkes, voorzitter
drs. J.W. Nijkamp RBA

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2007, dat de periode omvat van 1 januari 2007 tot en met 31 december 2007. Het aantal geplaatste aandelen is in de verslagperiode met 317.357 toegenomen tot 1.013.536. Het eigen vermogen van Allegretto Fund steeg van € 8,1 miljoen per 1 januari 2007 tot € 11,9 miljoen per 31 december 2007. De beurskoers steeg in de verslagperiode van € 11,40 naar € 11,72 hetgeen een stijging van 2,8% betekent. De intrinsieke waarde per aandeel steeg in de periode van 1 januari 2007 tot en met 31 december 2007 van € 11,64 naar € 11,69, ofwel een stijging van 0,4%. T.o.v. de benchmark (3% boven één-maands Euribor) resulteert dit in een underperformance van 6,9%.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Op 23 april 2007 werd de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden, waarin op voordracht van stichting T&P Prioriteit de heer drs. J.W. Nijkamp RBA als lid van de Raad van Commissarissen is benoemd. Tevens werd de jaarrekening over het boekjaar 2006 vastgesteld.

Administratieve organisatie en interne controle / Inrichting van de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). Wij hebben gedurende de verslagperiode verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als directie van T&P Allegretto Fund N.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo. Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneren. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2007 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

ONTWIKKELING IN DE VERSLAGPERIODE

Het jaar 2007 was de beleggers niet vriendelijk gezind, vooral in het laatste kwartaal daalden de beurzen. Enkele uitzonderingen waren Duitsland en Spanje en die van opkomende markten, zoals Brazilië en India.

1e helft 2007: up en down en up

2007 begon goed, maar februari vertoonde reeds de eerste haarscheurtjes. De Chinese overheid maakte bekend een onderzoek in te stellen naar verboden praktijken in de aandelenhandel, met name bij emissies. Deze bekendmaking en de vrees van het ontstaan van een luchtbel op de beurs, deed de koersen in China tuimelen. De negatieve stemming sloeg over naar Europa. Tegenvallende economische cijfers vanuit de Verenigde Staten versterkte dat effect. Vanaf maart volgde een krachtig herstel door positieve berichten uit het bedrijfsleven en gunstige economische cijfers. Dit herstel zette door tot in juni. In deze maand bereikten vele beurzen het hoogste niveau van 2007. De AEX-index sloot eind juni op 548 punten.

2e helft 2007: terug naar af

Nadat eerder dit jaar bekend werd dat 'een aantal' hypotheekbanken problemen ondervond werd na juni duidelijk dat het om een hypotheekcrisis ging. Deze crisis heeft de tweede helft van 2007 als een klamme deken boven de beurzen gehangen. De volatiliteit was ongekend. In de maanden oktober en november werd een krachtig herstel omgezet in absolute dieptepunten. Daarna volgde een geleidelijke klim van de koersen naar het beginniveau van 2007. De MSCI World Index sloot per saldo ruim 3% lager. De AEX-index kon, voornamelijk door de overnamestrijd van ABNAmro, nog net in de plus sluiten. De opkomende markten hebben al het koersgeweld goed doorstaan.

Opkomende markten nog steeds booming

Net als in 2006 waren de opkomende markten in 2007 'the place to be'. Ook voor 2008 zijn de verwachtingen hooggespannen. De moord op Benazir Bhoetto zal voor de regio Pakistan/India nauwelijks economische gevolgen hebben, is de consensus. De Olympische Spelen zal de reputatie én de economie van China nog een positieve impuls geven. Hoe het daarna zal verlopen is nog onzeker, maar een iets minder onstuimige groei in China hoeft niet bepaald bezwaarlijk te zijn.

Onroerend goed presteerde slecht

De onroerend goed sector was de gebeten hond in 2007. Na een jarenlange dubbelcijferige groei moest in het afgelopen jaar een dubbelcijferig verlies worden genoteerd. Voor het gehele jaar betrof de daling bijna 34%, waarvan 16% in het laatste kwartaal. Europees en Amerikaans onroerend goed waren de boosdoeners. Aziatisch vastgoed liet een stijging zien van ruim 9%, waaruit wederom blijkt dat een wereldwijde spreiding van beleggingen nuttig is.

Alternatieve beleggingen (hedge funds) gaven gemengd beeld

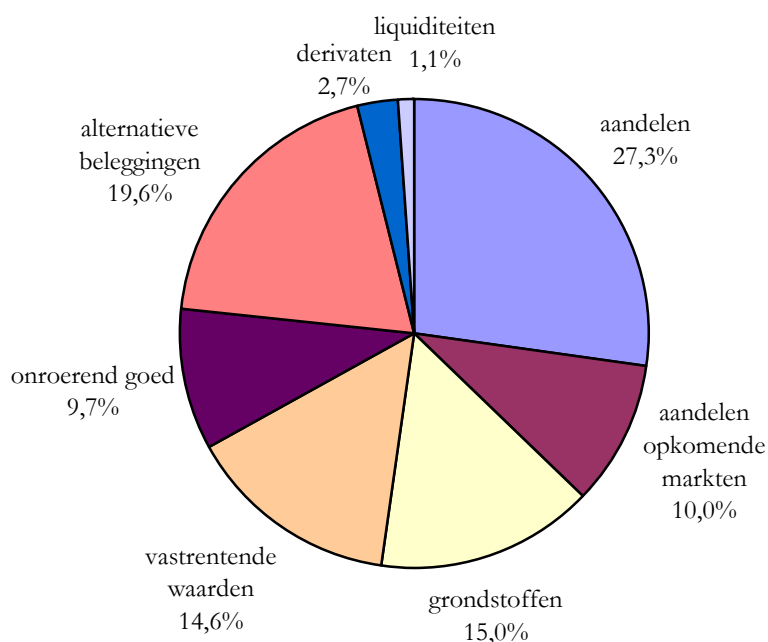
De sector alternatieve beleggingen gaf een verdeeld beeld in 2007. Diverse hedge fund strategieën gaven uiteenlopende resultaten. Zo is de koers van het door de grootste hedge fund manager ter wereld beheerde MAN AHL Diversified Markets gestegen met ruim 17%.

Er zijn wereldwijd duizenden hedge funds met zeer veel verschillende stijlen. Wij nemen hedge funds op in de door ons beheerde portefeuilles, omdat de koersen van deze beleggingscategorie zich onafhankelijk ontwikkelen ten opzichte van de koersen van aandelen. Daarmee neemt het beleggingsrisico van een effectenportefeuille af, zonder dat de rendementsdoelstelling in gevaar komt.

Vraag naar grondstoffen bleef aan

Ook de beleggingscategorie grondstoffen was populair in 2007, met een algemene stijging van zo'n 20%. Het beste resultaat was te vinden in de sector mijnen en metalen. Het Merrill Lynch World Mining Fund steeg het afgelopen jaar met bijna 37%. Het ziet er niet naar uit dat aan de stijgingen van grondstofprijzen een eind komt. Zo heeft BHP Billiton, 's werelds grootste mijnbouwbedrijf, een bod gedaan van 360 miljard dollar(!) op de nummer drie in de sector, Rio Tinto. Argument voor dit bod is dat BHP een goed inzicht heeft in de toekomstige behoefte aan grondstoffen en dus overtuigd is dat de groeifase in de grondstoffencyclus nog lang niet ten einde is. Aangezien het moeilijk is om de productie te verhogen en reserves te vernieuwen is een overname het enige alternatief om te profiteren van de mondiale vraag naar grondstoffen.

Verdeling per beleggingscategorie per 31-12-2007



Risicobeheer

Voor meer informatie over risico's als bepaald in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, wordt verwezen naar het Prospectus en de beschreven risico's op pagina 4 onder 'Risicoprofiel'.

Vooruitzichten

De inrichting van de beleggingsportefeuille van Allegretto Fund is klaar voor 2008. De portefeuille is zorgvuldig verdeeld, waarbij de verwachting is dat het neerwaarts risico wordt gedempt door deze spreiding. Het opwaarts potentieel is ons inziens voldoende om de rendementsdoelstelling, minimaal 3% boven 1-maands Euribor, op middellange termijn als realistisch te beschouwen. Met deze portefeuille moet kunnen worden geprofiteerd van een herstel van de financiële markten, zoals door veel analisten wordt voorzien in de tweede helft van 2008.

Capelle aan den IJssel, 10 april 2008

De directie
T&P Fund Management B.V.

BELEGGINGSPORTEFEUILLE T&P ALLEGRETTO FUND N.V. PER 31 DECEMBER 2007

<i>fonds</i>	<i>aantal / nominaal</i>	<i>valuta</i>	<i>koers</i>	<i>waarde aandelen in €</i>	<i>%</i>
aandelen					
iShares DJ Asia/Pacific Select Dividend	9.400	EUR	25,22	237.068	2,0%
iShares DJ Euro STOXX Select Dividend	36.200	EUR	33,78	1.222.836	10,2%
iShares DJ Euro STOXX SmallCap	10.600	EUR	29,46	312.276	2,6%
iShares DJ Select Dividend Index Fund	13.500	USD	64,49	595.476	5,0%
iShares DJ STOXX 50	16.200	EUR	36,82	596.484	5,0%
iShares MSCI Japan	33.600	EUR	8,89	298.704	2,5%
				3.262.844	27,3%
aandelen opkomende markten					
HQ Afrikafond	98.397,9697	SEK	13,62	141.870	1,2%
iShares FTSE/Xinhua China 25	1.500	EUR	111,00	166.500	1,4%
iShares MSCI Eastern Europe	6.300	EUR	32,98	207.774	1,7%
iShares MSCI Emerging Markets	14.900	EUR	32,40	482.760	4,1%
Lyxor ETF MSCI India	13.000	EUR	14,78	192.140	1,6%
				1.191.044	10,0%
grondstoffen					
EasyETF GSNE	1.400	EUR	199,80	279.720	2,3%
DWS Invest Global Agribusiness	1.400	EUR	129,30	181.020	1,5%
iShares S&P Global Water 50	8.900	EUR	19,55	173.995	1,5%
iShares S&P GSSI Natural Resources Index Fund	6.800	USD	134,38	625.002	5,2%
Merrill Lynch World Mining Trust plc	60.000	GBP	6,55	535.094	4,5%
				1.794.831	15,0%
vastrentende waarden					
16,5% Rabobank per 17/08/2009	40.000	TRY	100,45%	23.444	0,2%
18% Rabobank per 24/07/2008	89.000	TRY	99,10%	51.461	0,4%
ABN AMRO Global Emerging Markets Bond Fund	2.400	EUR	85,13	204.312	1,7%
Faxtor Credit Value Fund	17.800	EUR	27,17	483.626	4,1%
Fortis Fixed Rate Quarterly Capital Funding Trust	700	EUR	101,00	70.700	0,6%
iShares € Corporate Bond	3.200	EUR	114,26	365.632	3,1%
Leveraged Loans Europe Plc.	147.000	EUR	98,92%	145.412	1,2%
Petercam L - Bonds Universalis	2.800	EUR	141,24	395.472	3,3%
				1.740.059	14,6%
onroerend goed					
Henderson Horizon - Pan European Property Equities Fund	5.775	EUR	27,94	161.354	1,3%
iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund	13.000	EUR	27,63	359.190	3,0%
iShares FTSE EPRA/NAREIT Asia Property Yield Fund	10.700	EUR	23,57	252.199	2,1%
Orco Property Group	2.000	EUR	81,53	163.060	1,4%
Vanguard REIT ETF	5.400	USD	61,46	226.999	1,9%
				1.162.802	9,7%
alternatieve beleggingen					
Attica Long/Short Selector Fund	3.004,2464	EUR	170,42	511.984	4,3%
Auriga International (Euro) Ltd	4.523,4500	EUR	103,13	466.503	3,9%
European Capital Holdings	1.800	EUR	236,00	424.800	3,6%
Man AHL Diversified Markets EU	23.711	EUR	27,54	653.001	5,5%
Quadriga Superfund Futures A / EUR	216,0842	EUR	906,25	195.825	1,6%
Spirit AIM Fund	1.279,4810	EUR	66,68	85.316	0,7%
				2.337.429	19,6%
derivaten					
Calloptie AEX-index december 2010, uitoefenprijs 540,00	50	EUR	66,10	330.500	2,8%
Calloptie AEX-index maart 2008, uitoefenprijs 560,00	-50	EUR	2,40	-12.000	-0,1%
				318.500	2,7%
liquiditeiten					
Saldo				127.650	1,1%
				127.650	1,1%
TOTAAL				11.935.159	100,0%

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER 2007

(Vóór resultaatverdeling)

(bedragen in €)

		31 december 2007	31 december 2006
ACTIVA			
<i>Beleggingen</i>	(1) Effecten	11.807.509	8.113.020
<i>Vorderingen</i>	(2) Dividend(belasting)	30.796	26.186
<i>Overige activa</i>	(3) Liquide middelen	127.650	54.734
	(4) Overlopende activa	18.999	46
		-----	-----
		146.649	54.780
<i>Totaal activa</i>		-----	-----
		11.984.954	8.193.986
PASSIVA			
<i>Eigen vermogen</i>	(5) Geplaatst kapitaal	1.013.536	696.179
	(6) Agioreserve	36.984.971	33.515.679
	(7) Overige reserves	-26.109.174	-26.414.971
	(8) Onverdeeld resultaat	-37.795	305.797
		-----	-----
		11.851.538	8.102.684
<i>Kortlopende schulden</i>	(9) Interest	0	0
	(10) Performance fee	4.949	43.860
	(11) Overlopende passiva	128.467	47.442
		-----	-----
		133.416	91.302
<i>Totaal passiva</i>		-----	-----
		11.984.954	8.193.986
INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL		11,69	11,64

WINST- EN VERLIESREKENING 2007

(bedragen in €)

		1 januari 2007 t/m 31 december 2007	1 januari 2006 t/m 31 december 2006
BATEN			
	(1) Dividenden	371.533	229.730
	(2) Interest	24.450	8.189
	(3) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	310.385	-5.906.087
	(4) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-421.848	6.354.596
	Totaal opbrengsten uit beleggingen	284.520	686.428
	(5) Provisieopbrengsten	27.476	39.489
	(6) Exploitatie resultaat Beleggersgiro	14.340	13.236
	Totaal overige opbrengsten	41.816	52.725
	Totaal opbrengsten	326.336	739.153
LASTEN			
	(7) Kosten van beheer van de beleggingen	187.764	181.401
	(8) Performance fee	4.949	43.860
	(9) Beheerkosten en interestlasten	93.523	90.383
	(10) Marketingkosten	34.836	44.701
	(11) Overige kosten	43.059	73.011
	Totaal kosten	364.131	433.356
RESULTAAT	Netto resultaat	-37.795	305.797

KASSTROOMOVERZICHT 2007

(bedragen in €)

	1 januari 2007 t/m 31 december 2007	1 januari 2006 t/m 31 december 2006
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	427.317	302.872
Aankopen van beleggingen	-6.946.374	-11.793.944
Verkopen van beleggingen	3.140.422	15.987.094
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen	-115.304	-437.294
Betalingen beheerkosten en interestlasten	-91.024	-86.382
Overige betalingen	-157.662	-168.694
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-3.742.625	3.803.652
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	6.050.715	46.286
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-2.235.174	-4.078.919
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.815.541	-4.032.633
Netto kasstroom (mutatie geldmiddelen)	72.916	-228.981
Geldmiddelen begin van verslagperiode	54.734	283.715
Geldmiddelen eind van verslagperiode	127.650	54.734

TOELICHTING OP DE JAARREKENING 2007

Algemeen

T&P Allegretto Fund N.V. is opgericht bij akte d.d. 1 februari 2000. Het boekjaar van Allegretto Fund loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De jaarrekening is opgesteld conform de wettelijke voorschriften (Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht) en de Richtlijn Beleggingsinstellingen van de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Stemgedrag in aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin het Allegretto Fund belegt

In beginsel kan de directie gebruik maken van de bij de door het Fund gehouden aandelen behorende stemrechten.

Daarbij zal de directie het stemrecht op zodanige wijze gebruiken dat dit bevorderlijk kan zijn voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van Allegretto Fund. De directie heeft in de verslagperiode geen gebruik gemaakt van haar stemrecht.

GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Algemeen

Tenzij anders vermeld, zijn de in dit jaarverslag opgenomen posten gewaardeerd tegen de nominale waarde onder aftrek van eventuele voorzieningen wegens oninbaarheid.

Vreemde valuta

Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend in euro's tegen de wisselkoers per balansdatum. De transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoers. Gerealiseerde en ongerealiseerde valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Beleggingen

Beleggingen in beursgenoteerde effecten zijn gewaardeerd tegen de beurskoers per balansdatum. De niet-beursgenoteerde effecten zijn gewaardeerd tegen de koers per balansdatum welke is afgegeven door de onderhavige uitgevende instelling. Zowel gerealiseerde als niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Rekening houdend met de hiervoor genoemde grondslagen van waardering wordt het resultaat bepaald door opbrengsten uit hoofde van dividenden en interest, alsmede gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaverschillen en overige opbrengsten, onder aftrek van kosten voor beheer, administratie en overige kosten. Uitgegaan wordt van historische kosten. Verkregen stockdividenden worden tegen de reële waarde verantwoord onder het gerealiseerde resultaat. Kosten van effectentransacties worden voor wat betreft de aankopen verdisconteerd in de aankoopkoers en voor wat betreft de verkopen ten laste van de opbrengst gebracht. Eventueel verschuldigde bronbelasting wordt op de opbrengst in mindering geboekt. Allegretto Fund heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Derhalve is geen vennootschapsbelasting verschuldigd, mits de fiscale winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan aandeelhouders wordt uitgekeerd.

TOELICHTING OP DE BALANS

(1) Effecten

Een specificatie van de effectenportefeuille is opgenomen op pagina 9.

Het verloop van de portefeuille in euro's is als volgt:

Periode	1 januari 2007 t/m 31 december 2007	1 januari 2006 t/m 31 december 2006
Beginstand	8.113.020	11.857.661
Beginstand aandelen	6.522.717	12.565.121
- Aankopen	4.617.164	6.488.442
- Verkopen	-1.234.078	-12.367.018
- Waardeveranderingen gerealiseerd	54.198	-6.362.340
- Waardeveranderingen niet-gerealiseerd	-211.051	6.198.512
Eindstand aandelen	9.748.950	6.522.717
Beginstand vastrentende waarden	1.206.588	0
- Aankopen	1.230.869	1.375.931
- Verkopen	-631.862	-173.810
- Waardeveranderingen gerealiseerd	-6.239	314
- Waardeveranderingen niet-gerealiseerd	-59.297	4.153
Eindstand vastrentende waarden	1.740.059	1.206.588
Beginstand opties	383.715	-707.460
- Aankopen	1.098.341	3.929.571
- Verkopen	-1.274.482	-3.446.266
- Waardeveranderingen gerealiseerd	262.426	455.939
- Waardeveranderingen niet-gerealiseerd	-151.500	151.931
Eindstand opties	318.500	383.715
Eindstand	11.807.509	8.113.020

Bovenstaand verloop van de mutaties is opgesteld op basis van de kenmerken van de beleggingen en derhalve niet op basis van de onderliggende aard.

Per 31 december 2007 zijn geen aandelen aan Theodoor Gilissen Bankiers NV uitgeleend.

(2) Dividend(belasting)

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan 1 jaar.

Overige activa

(3) Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van Allegretto Fund.

(4) Overlopende activa

Dit betreft exploitatieresultaat T&P Beleggersgiro.

Eigen vermogen

(5) Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal per 31 december 2007 bedroeg € 5.575.000, verdeeld in 1 prioriteitsaandeel en 5.574.999 gewone aandelen van nominaal € 1,- elk, waarvan geplaatst en volgestort € 1.013.536.

Het verloop in aantallen is als volgt:

Periode	1 januari 2007 t/m 31 december 2007	1 januari 2006 t/m 31 december 2006
Beginstand	696.179	1.061.794
Bij: geplaatst	506.997	4.131
Af: ingekocht	-189.640	-369.746
Eindstand	1.013.536	696.179

(6) Agioreserve

Dit betreft het saldo van het gestorte agio begrepen in de plaatsingen en inkopen van aandelen, welke hebben plaatsgevonden.

Het verloop in euro's is als volgt:

Periode	1 januari 2007 t/m 31 december 2007	1 januari 2006 t/m 31 december 2006
Beginstand	33.515.679	37.232.185
Per saldo toename/terugbetaald agio uit plaatsingen en inkopen	3.469.292	-3.716.506
Eindstand	36.984.971	33.515.679

(7) Overige reserves

Het verloop van deze reserve in euro's is als volgt:

Periode	1 januari 2007 t/m 31 december 2007	1 januari 2006 t/m 31 december 2006
Beginstand	-26.414.971	-28.607.263
Toevoeging aan overige reserves	305.797	2.192.292
Eindstand	-26.109.174	-26.414.971

(8) Onverdeeld resultaat

Het verloop van deze post in euro's is als volgt:

Periode	1 januari 2007 t/m 31 december 2007	1 januari 2006 t/m 31 december 2006
Beginstand	305.797	2.192.292
Toevoeging aan overige reserves	-305.797	-2.192.292
Resultaat lopend boekjaar	-37.795	305.797
Eindstand	-37.795	305.797

Kortlopende schulden**(9) Interest**

Dit betreft de te betalen rente.

(10) Performance fee

Dit betreft de per balansdatum verschuldigde vergoeding over de behaalde performance gedurende het boekjaar.

(11) Overlopende passiva

Dit betreft te betalen kosten inzake beheer, administratie, alsmede overige transitorische posten.

Verloop intrinsieke waarde in euro's

	31 december 2007	31 december 2006	31 december 2005
Totale intrinsieke waarde	11.851.538	8.102.684	11.879.008
Aantal uitstaande aandelen	1.013.536	696.179	1.061.794
Intrinsieke waarde per aandeel	11,69	11,64	11,19

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(1) Dividenden

Hieronder worden de dividendopbrengsten verantwoord die gedurende de verslagperiode aan Allegretto Fund zijn toe te rekenen.

(2) Interest

Onder Interest worden de renteopbrengsten verantwoord.

(3/4) Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder wordt mede verantwoord het resultaat uit hoofde van het schrijven van opties.

(5) Provisieopbrengsten (in €):

Periode	1 januari 2007 t/m 31 december 2007	1 januari 2006 t/m 31 december 2006
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van aandelen	28.891	49.357
Plaatsingsprovisie	-1.415	-10.187
Vergoeding voor uitlenen effecten	0	319
Totaal	27.476	39.489

Onder de post 'ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van aandelen' zijn verantwoord de ontvangen bedragen ter dekking van de aan inkoop en uitgifte van aandelen Allegretto Fund verbonden kosten (inkoopkosten 0,5% en verkoopkosten 0,5% van de intrinsieke waarde per aandeel).

(6) Exploitatieresultaat Beleggersgiro

Hieronder worden de opbrengsten verantwoord die gedurende de verslagperiode door Stichting T&P Beleggersgiro zijn gerealiseerd bij de aan- en verkoop van aandelen Allegretto Fund.

(7) Kosten van beheer van de beleggingen (in €):

Periode	1 januari 2007 t/m 31 december 2007	1 januari 2006 t/m 31 december 2006
Management fee	119.696	113.333
Overige kosten van beheer	68.068	68.068
Totaal	187.764	181.401

Onder Management fee is verantwoord de vergoeding aan de directie, welke is vastgesteld op 0,1% per maand over de intrinsieke waarde van Allegretto Fund per ultimo van iedere maand. Naast deze vergoeding ontvangt de directie een vaste vergoeding, welke is verantwoord onder beheerkosten en interestlasten.

Overige kosten van beheer betreft de administratiekosten van Kas Bank N.V. De kosten van de administratie van Allegretto Fund bedragen 0,0104% van het fondsvermogen per ultimo van iedere kalendermaand met een minimum van € 34.034 en een maximum van € 90.000 per kalenderjaar. De kosten van de administratie van Stichting T&P Beleggersgiro bedragen € 34.034 per kalenderjaar.

(8) Performance fee

De directie ontvangt een performance fee van 10% over de behaalde performance gedurende het boekjaar, betaalbaar per ultimo van elk jaar. De performance is gelijk aan de toename van de intrinsieke waarde (verhoogd met het gedurende het jaar vastgestelde dividend) per aandeel Allegretto Fund vermenigvuldigd met het gemiddeld aantal uitstaande aandelen in dat jaar. Indien de performance per aandeel aan het einde van het boekjaar nul of negatief is, zal geen performance fee worden betaald. Indien in een boekjaar de performance per aandeel negatief is, zal in het daaropvolgende boekjaar alleen dan een performance fee worden betaald wanneer de negatieve performance van het voorgaande boekjaar is ingelopen. Voor het boekjaar 2007 is de basis voor de berekening van de performance fee vastgesteld op € 11,64 per aandeel Allegretto Fund.

Per 31 december 2007 is Allegretto Fund € 4.949 aan performance fee verschuldigd.

(9) Beheerkosten en interestlasten (in €):

Periode	1 januari 2007	1 januari 2006
	t/m	t/m
	31 december 2007	31 december 2006
Vaste vergoeding directie (T&P Fund Management BV)	78.540	78.540
Vergoeding Raad van Commissarissen *)	10.800	7.200
Kosten depotbank	3.803	4.060
Interestlasten	380	583
Totaal	93.523	90.383

*) De vergoeding over 2007 bedraagt voor zowel de heer L.A.M. Henkes als voor de heer drs. J.W. Nijkamp RBA € 5.400,- per persoon.

(10) Marketingkosten

De kosten met betrekking tot de marketing van Allegretto Fund zullen per jaar maximaal 0,5% van het gemiddelde fondsvermogen bedragen en worden rechtstreeks ten laste van het resultaat van Allegretto Fund gebracht.

(11) Overige kosten

Onder overige kosten zijn onder andere begrepen: kosten met betrekking tot verslaglegging, vergaderingen van aandeelhouders, verzekeringen, beursnotering, De Nederlandsche Bank N.V., de Autoriteit Financiële Markten, de externe accountant en andere externe adviseurs. Deze kosten worden rechtstreeks ten laste van het resultaat van Allegretto Fund gebracht.

Resultaten (in €):

Periode	1 januari 2007	1 januari 2006	1 januari 2005	1 januari 2004	1 januari 2003
	t/m	t/m	t/m	t/m	t/m
	31 december 2007	31 december 2006	31 december 2005	31 december 2004	31 december 2003
Opbrengsten	437.799	290.644	720.665	549.999	587.834
Waarde- veranderingen	-111.463	448.509	2.147.806	1.074.728	938.884
Kosten	-364.131	-433.356	-676.179	-637.327	-527.869
Totaal resultaat	-37.795	305.797	2.192.292	987.400	998.849

Resultaten per aandeel (in €):

Periode	1 januari 2007	1 januari 2006	1 januari 2005	1 januari 2004	1 januari 2003
	t/m	t/m	t/m	t/m	t/m
	31 december 2007	31 december 2006	31 december 2005	31 december 2004	31 december 2003
Opbrengsten	0,43	0,42	0,68	0,25	0,22
Waarde- veranderingen	-0,11	0,64	2,02	0,50	0,36
Kosten	-0,36	-0,62	-0,64	-0,29	-0,20
Totaal per aandeel	-0,04	0,44	2,06	0,46	0,38

Vergelijking kosten zoals verwoord in het Prospectus t.o.v. werkelijk gemaakte kosten

	Prospectus*	Werkelijk
Kosten van beheer van de beleggingen	250.000	187.764
Performance fee	75.000	4.949
Beheerkosten	100.000	93.523
Marketingkosten	75.000	34.836
Overige kosten	75.000	43.059
	-----	-----
	575.000	364.131

* Het totaal van de kosten bedraagt naar verwachting maximaal € 575.000 op jaarbasis, bij een gemiddelde intrinsieke waarde van het Fund van € 15 miljoen (kostenstijgingen en bijzondere omstandigheden buiten beschouwing gelaten, aanname performance 5%).

Total Expense Ratio

De Total Expense Ratio (kostenratio) heeft tot doel het kostenniveau op eenvoudige en vergelijkbare wijze inzichtelijk te maken. De Total Expense Ratio van Allegretto Fund bedraagt voor de verslagperiode 3,7% (2006: 4,5%). De Total Expense Ratio exclusief performance fee bedraagt 3,7% (2006: 4,0%). De Total Expense Ratio is exclusief de kosten van beleggingsfondsen waarin wordt belegd.

Total Expense Ratio = totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen zijn gebracht : gemiddelde totale intrinsieke waarde.

Portfolio Turnover Rate

De Portfolio Turnover Rate geeft de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld toevertrouwd vermogen weer en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortkomende beleggingstransacties. De Portfolio Turnover Rate van Allegretto Fund bedraagt voor de verslagperiode 19% (2006: 245%). De hoogte van de Portfolio Turnover Rate in 2006 is het gevolg van het omzetten van de effectenportefeuille, waarmee deze werd aangepast aan het nieuwe beleggingsbeleid.

Portfolio Turnover Rate wordt berekend door het totaal bedrag van effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen) minus het totaal bedrag van transacties (uitgifte + inkopen) van aandelen te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Retourprovisie

Tielkemeijer & Partners Vermogensbeheer B.V. ontvangt van de depotbank een vergoeding van maximaal 75% van de door Allegretto Fund betaalde transactieprovisies. In de verslagperiode heeft Tielkemeijer & Partners Vermogensbeheer B.V. van Theodoor Gilissen Bankiers N.V. een retourprovisie ontvangen ten bedrage van € 54.797. Het betreft 64,4% van de totaal door Allegretto Fund in de verslagperiode betaalde provisie op de effectentransacties. Door Tielkemeijer & Partners Vermogensbeheer B.V. is in de verslagperiode aan derden (intermediairs) vergoedingen in het kader van het aanbrengen van beleggers uitgekeerd ten bedrage van € 44.367.

Uitbesteding kerntaken

Het vermogensbeheer van Allegretto Fund is uitbesteed aan Tielkemeijer & Partners Vermogensbeheer B.V. Zij beheert het vermogen conform het in het Prospectus vermelde beleggingsbeleid. De administratie van Allegretto Fund en de administratie van Stichting T&P Beleggersgiro zijn uitbesteed aan Kas Bank N.V.

Opschorting uitgifte en inkoop

De directie kan in bijzondere omstandigheden, zoals beschreven in het Prospectus, op enig moment besluiten om in het belang van het Fund of haar aandeelhouders de uitgifte en/of inkoop van aandelen Allegretto Fund op te schorten.

Risico's

De beschreven risico's op pagina 4 onder 'Risicoprofiel' maken onderdeel uit van de jaarrekening.

Personeel

Allegretto Fund heeft geen personeel in dienst.

Capelle aan den IJssel, 10 april 2008

De directie
T&P Fund Management B.V.

OVERIGE GEGEVENS

Winstbestemming

De winstverdeling vindt plaats overeenkomstig artikel 27 van de Statuten.

Met inachtneming van de artikelen 27 en 28 heeft de directie, onder goedkeuring van Stichting T&P Prioriteit, besloten om het onverdeeld resultaat aan de overige reserves toe te voegen.

Prioriteit

Er is één prioriteitsaandeel geplaatst bij Stichting T&P Prioriteit. De Stichting heeft tot doel het verwerven en houden van prioriteits aandelen in beursgenoteerde beleggingsinstellingen en het uitoefenen van alle aan die aandelen verbonden rechten, gelijk het uitoefenen van stemrecht en het ontvangen van dividend en andere uitkeringen, en voorts al hetgeen met het vorenstaande in de ruimste zin verband houdt. Het bestuur van Stichting T&P Prioriteit bestaat uit de heren L.A.M. Henkes en W.P. Hol.

Bestuurdersbelangen

Per 31 december 2007 was er sprake van de volgende posities:

<i>Effecten</i>	<i>Aantal</i>
iShares DJ Asia/Pacific Select Dividend	1.400
iShares DJ Euro STOXX Select Dividend	5.670
iShares DJ Select Dividend Index Fund	550
iShares DJ STOXX 50	1.430
iShares MSCI Eastern Europe	410
iShares MSCI Emerging Markets	2.580
Lyxor ETF MSCI India	500
EasyETF GSNE	75
iShares S&P Global Water 50	500
iShares S&P GSSI Natural Resources Index Fund	280
Merrill Lynch World Mining Trust plc	5.200
Leveraged Loans Europe Plc.	30.000
Henderson Horizon - Pan European Property Equities Fund	795
iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund	650
iShares FTSE EPRA/NAREIT Asia Property Yield Fund	1.895
Orco Property Group	340
Attica Long/Short Selector Fund	187
European Capital Holdings	280
Man AHL Diversified Markets EU	2.148
Calloptie AEX-index december 2010, uitoefenprijs 540,00	4
Calloptie AEX-index maart 2008, uitoefenprijs 560,00	-4

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat uit de heren L.A.M. Henkes (voorzitter) en drs. J.W. Nijkamp RBA.

Grote belegger

Ingevolge de Wet op het financieel toezicht is Stichting T&P Prioriteit uit hoofde van het bezit van het prioriteitsaandeel in T&P Allegretto Fund N.V. een grote belegger. Eveneens Stichting T&P Beleggersgiro is een grote belegger ingevolge de Wet op het financieel toezicht. In de verslagperiode waren er geen transacties als bedoeld in de wet- en regelgeving.

Overige

Naar het gezamenlijk oordeel van T&P Allegretto Fund N.V. en Stichting T&P Prioriteit is voldaan aan het vereiste in punt 10 van bijlage X van het Fondsenreglement van Euronext Amsterdam N.V.

Gebeurtenissen na balansdatum

In de loop van januari 2008 hebben de beheerders van zowel Factor Credit Value Fund als Spirit AIM Fund besloten om als gevolg van bijzondere marktomstandigheden de inkoop van eigen aandelen tijdelijk op te schorten. Hierdoor is het voor Allegretto Fund tot op heden niet mogelijk om deze aandelen te verhandelen. De waarde van de aandelen Ffactor Credit Value Fund per 31 december 2007 bedraagt € 483.626 en van Spirit AIM Fund € 85.316. De huidige posities van zowel Ffactor Credit Value Fund als Spirit AIM Fund zijn gelijk aan de posities per 31 december 2007.

ACCOUNTANTSVERKLARING

Aan: de directie van T&P Allegretto Fund N.V. en aandeelhouders

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarbericht opgenomen jaarrekening 2007 van T&P Allegretto Fund N.V. te Capelle aan den IJssel bestaande uit de balans per 31 december 2007, de winst-en-verliesrekening over 2007 en het kasstroomoverzicht met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de beleggingsinstelling is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht, alsmede voor het opstellen van het directieverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van T&P Allegretto Fund N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het directieverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 10 april 2008

Ernst & Young Accountants

namens deze

w.g. J.C.J. Preijde RA

ALGEMENE GEGEVENS

T&P Allegretto Fund N.V.	Rivium Westlaan 17 2909 LD CAPELLE AAN DEN IJSSEL Telefoon: 010 – 20 40 560 Telefax: 010 – 20 25 933 Website: www.allegrettofund.nl
Directie	T&P Fund Management B.V. Rivium Westlaan 17 2909 LD CAPELLE AAN DEN IJSSEL
Raad van Commissarissen	L.A.M. Henkes, voorzitter drs. J.W. Nijkamp RBA De leden van de Raad van Commissarissen kiezen domicilie ten kantore van de vennootschap
Vermogensbeheerder	Tielkemeijer & Partners Vermogensbeheer B.V. Rivium Westlaan 17 2909 LD CAPELLE AAN DEN IJSSEL
Administrateur	KAS BANK N.V. Spuistraat 172 1012 VT AMSTERDAM
Accountant	Ernst & Young Accountants Antonio Vivaldistraat 150 1083 HP AMSTERDAM
Fiscaal adviseur	Ernst & Young Belastingadviseurs Antonio Vivaldistraat 150 1083 HP AMSTERDAM
Juridisch adviseur	De Brauw Blackstone Westbroek N.V. Burgerweeshuispad 301 1076 HR AMSTERDAM
Fund Agent/Depotbank/ Bankier/Betaalkantoor	Theodoor Gilissen Bankiers N.V. Keizersgracht 617 1017 DS AMSTERDAM
Beleggersgiro	Stichting T&P Beleggersgiro Rivium Westlaan 17 2909 LD CAPELLE AAN DEN IJSSEL