



ALLEGRETTO FUND

## FINANCIËLE BIJSLUITER 'T&P Allegretto Fund N.V.'

Dit is de financiële bijsluiter van het T&P Allegretto Fund (hierna ook: het "**Fund**" of "**Allegretto Fund**"). De financiële bijsluiter bevat de bij of krachtens de wet voorgeschreven informatie over het beleggingsfonds en is een document van het Fund. Het doel is u op hoofdlijnen een beeld te geven van het Fund en om u in staat te stellen dit product beter te vergelijken met andere financiële producten. Deze financiële bijsluiter geeft geen uitputtende beschrijving van de voor u geldende rechten en plichten. Ook geeft deze financiële bijsluiter geen informatie die op uw persoonlijke situatie is toegesneden. Meer details vindt u in het prospectus van het Fund (het "**Prospectus**"). Het Fund raadt u aan ook hiervan kennis te nemen. De financiële bijsluiter wordt actueel gehouden.

### A. KORTE WEERGAVE VAN HET FONDS

#### Structuur

Allegretto Fund is een open-end beleggingsinstelling met veranderlijk kapitaal. Dit betekent dat u dagelijks in en uit het Fund kunt stappen tegen de beurskoers, die onder normale omstandigheden bij aankoop niet hoger dan 100,3% van de intrinsieke waarde zal zijn en bij verkoop niet lager dan 99,7% van de intrinsieke waarde.

#### Directie

De directie over het Fund wordt gevoerd door:  
T&P Fund Management B.V.  
Rivium Westlaan 17  
2909 LD Capelle aan den IJssel  
(de "**Directie**").

#### Oprichtingsdatum Fund en lidstaat statutaire zetel

Het Fund is opgericht op 1 februari 2000 voor onbepaalde tijd en is statutair gevestigd in Nederland.

#### Beleggersgiro

Het is mogelijk om in het Fund deel te nemen via de Stichting T&P Beleggersgiro (de "**Beleggersgiro**"), een giraal aandelensysteem dat door Allegretto Fund wordt aangeboden.

#### Vermogensbeheerder

Het beheer van het vermogen is opgedragen aan:  
Tielkemeijer & Partners Vermogensbeheer B.V.  
Rivium Westlaan 17  
2909 LD Capelle aan den IJssel  
(de "**Vermogensbeheerder**").

#### Accountant

Ernst & Young Accountants is de externe accountant van het Fund.

#### Wft-vergunning

Allegretto Fund beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:68 van de Wet op het financieel toezicht. (de "**Wft**")



ALLEGRETTO FUND

## B. BELEGGINGSGEGEVENS

### **Beleggingsbeleid**

Allegretto Fund is een beleggingsmaatschappij die, aan de hand van de in het Prospectus vermelde beleggingsrestricties, haar vermogen belegt 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 hoger gemiddeld jaarlijks rendement te behalen dan de MSCI World Index in euro's, met een lager risico.

### **Wat zijn de financiële risico's van het Allegretto Fund?**

De waardeontwikkeling van de aandelen Allegretto Fund is afhankelijk van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat.

### **Algemene risico's**

De volgende algemene risico's kunnen van invloed zijn op de resultaten en het vermogen van het Fund:

- a) het risico dat de beleggingen van het Allegretto Fund niet het beoogde rendement op zullen leveren;
- b) het inflatierisico (het risico dat de inflatie stijgt, waardoor de reële waarde van de aandelen Allegretto Fund wordt aangetast);
- c) het risico van verandering van financiële en fiscale wet- en regelgeving;
- d) het risico van wisselkoersschommelingen.

### **Specifieke risico's**

Daarnaast bestaan de volgende specifieke risico's:

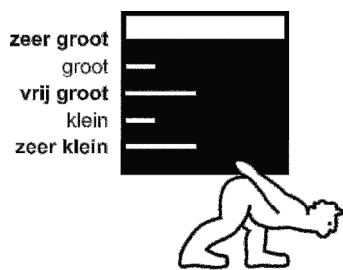
- a) het risico dat de hele markt of een categorie van beleggingen in waarde daalt, waardoor de waarde van de beleggingen van het Fund wordt beïnvloed;
- b) naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat één of meer aandelen die tot de portefeuille behoren, als gevolg van de gang van zaken in de betreffende onderneming, een negatieve koersontwikkeling doormaken;
- c) het risico verbonden aan "leverage". Allegretto Fund is in principe volbelegd en herbelegt dus ook de met het schrijven van callopties verkregen gelden. Hierdoor wordt bereikt dat de waarde van de aandelenportefeuille 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;
- d) het risico verbonden aan het uitlenen van effecten. Ter zake van het uitlenen 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;
- e) het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd;
- f) het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt;
- g) het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer of van een onderbewaarnemer.

Het Fund raadt u aan ook kennis te nemen van de uitgebreide risicobeschrijving in het Prospectus.

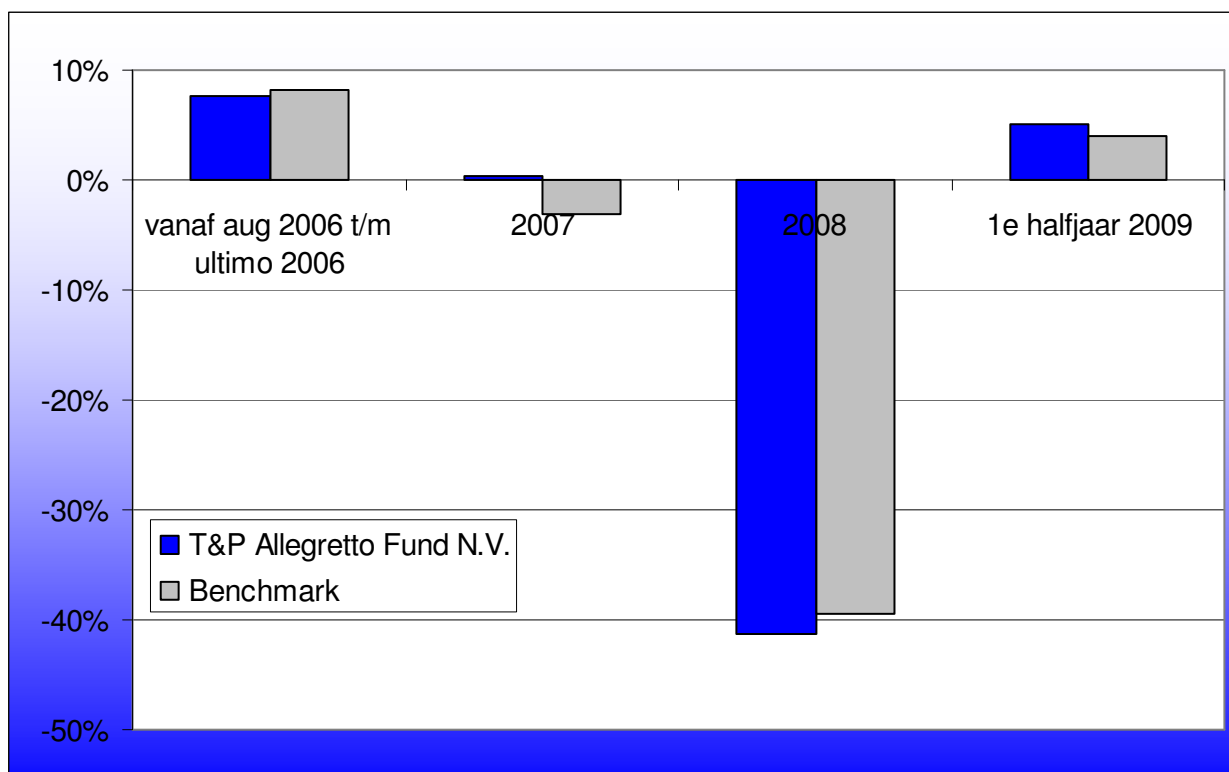


ALLEGRETTO FUND

### Risico-indicator: risico dat u uw inleg niet terugkrijgt



Vanaf 1 augustus 2006 wordt belegd conform het door de aandeelhouders goedgekeurde nieuwe beleggingsbeleid. In de onderstaande grafiek worden de daarmee t/m ultimo juni 2009 behaalde resultaten getoond.



### Beleggingsresultaten

De gerealiseerde rendementen zijn telkens uitgedrukt in de procentuele verandering van de intrinsieke waarde. Het gegeven cijfervoorbeeld is alleen als voorbeeld bedoeld en geeft een weerspiegeling van de in het verleden behaalde resultaten van de beleggingsinstelling. Op de jaarlijkse rendementen zijn belastingkosten en andere lasten reeds in mindering gebracht. De uiteindelijke, toekomstige beleggingsresultaten zijn niet te voorspellen. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.



## C. BEDRIJFSINFORMATIE

### **Belastingregime**

#### **Fiscale consequenties voor Allegretto Fund**

##### *Vennootschapsbelasting*

Ingevolge artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 heeft Allegretto Fund de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit betekent onder meer dat de winst van Allegretto Fund is onderworpen aan het nultarief in de vennootschapsbelasting. Hiertoe dient te worden voldaan aan een aantal voorwaarden. De belangrijkste voorwaarde is dat Allegretto Fund binnen acht maanden na afloop van het boekjaar haar fiscale winst uitkeert aan haar Aandeelhouders (de uitdelingsverplichting). Onder bepaalde voorwaarden wordt het saldo van koerswinsten en –verliezen op beleggingen, onder aftrek van een daaraan toe te rekenen evenredig deel van de beheerkosten, toegevoegd aan de herbeleggingsreserve. Het bedrag dat wordt toegevoegd aan de herbeleggingsreserve valt niet onder de uitdelingsverplichting.

##### *Dividendbelasting*

De ingehouden dividendbelasting op uitkeringen die het Fund van Nederlandse vennootschappen geniet, wordt door de fiscus op verzoek gerestitueerd aan Allegretto Fund.

Met betrekking tot bronbelasting, die wordt ingehouden op dividenden van buitenlandse beleggingen, verleent de Nederlandse fiscus onder bepaalde voorwaarden een tegemoetkoming. De hoogte daarvan is onder meer afhankelijk van de samenstelling van het aandeelhoudersbestand van Allegretto Fund.

Het Fund dient over de uitgekeerde dividenden in beginsel dividendbelasting in te houden en af te dragen. Indien een belastingverdrag van toepassing is kan dit tarief voor buitenlandse aandeelhouders worden verlaagd, mits aan alle voorwaarden wordt voldaan. De dividendbelasting wordt niet geheven over stockdividenden ten laste van de fiscaal erkende agioreserve. Dit geldt ook voor aandelen ten laste van de fiscale herbeleggingsreserve.

#### **Fiscale consequenties voor de particuliere aandeelhouders**

##### *In Nederland woonachtige particulieren*

Voor Nederlandse particulieren zullen de aandelen in Allegretto Fund onderdeel uitmaken van het vermogen dat aan box III wordt toegerekend. Jaarlijks zal er over de gemiddelde vermogenswaarde effectief 1,2% belasting verschuldigd zijn voor zover het heffingvrije vermogen wordt overschreden. Het is mogelijk dat de aandelen in Allegretto Fund in bepaalde situaties behoren tot een ondernemingsvermogen of het vermogen van een werkzaamheid. In dat geval behoren alle voordelen tot het inkomen uit werk en woning (box I).

De op het dividend of bij inkoop ingehouden dividendbelasting kan worden verrekend met de verschuldigde inkomstenbelasting en kan eventueel leiden tot een teruggaaf.

De verrekening van dividendbelasting kan aan beperkingen onderhevig zijn indien de aandeelhouder niet als de uiteindelijk gerechtigde tot de opbrengst wordt aangemerkt. Te denken valt aan een samenstel van rechtshandelingen waardoor de opbrengst feitelijk ten goede komt aan een partij die niet of tot een lager bedrag dividendbelasting kan verrekenen. Bij twijfel hieromtrent dient de aandeelhouder zich te wenden tot zijn belastingadviseur.

### **Belastingadviseur**

Zowel uw persoonlijke situatie als wijzigingen in de belastingregels van de lidstaat van herkomst en/of de lidstaat van ontvangst en de uitleg van deze regels kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op uw persoonlijke fiscale positie. In geval van onduidelijkheden dient u contact op te nemen met een belastingadviseur.



ALLEGRETTO FUND

### **Kostenratio (TER)**

De kostenratio (de verhouding van de kosten van het Fund in een jaar tot de gemiddelde intrinsieke waarde in dat jaar, waarbij de transactiekosten en de performance fee buiten beschouwing blijven) over 2008 is 3,5%. Over 2001 was de kostenratio 2,0%, over 2002 1,9%, over 2003 2,3%, over 2004 2,3%, over 2005 2,4%, over 2006 4,0% en over 2007 3,7%.

Daarnaast dient rekening gehouden te worden met de volgende kosten:

- ***Kosten bij aan- en verkoop van aandelen***  
Bij aan- of verkoop van aandelen zal de belegger transactiekosten aan zijn bank moeten betalen. Daarnaast zal de bank meestal bewaarloon in rekening brengen en wellicht ook (afhankelijk van de gemaakte afspraken) andere vergoedingen;
- ***Kosten bij aan- en verkoop via de Beleggersgiro***  
Deze kosten bedragen maximaal 0,25% van het transactiebedrag. Daarnaast bestaat de mogelijkheid dat intermediairs toetredingskosten in rekening brengen tot maximaal 4% van het transactiebedrag;
- ***Kosten van uitgifte en inkoop van aandelen***  
Indien voor de aan- of verkoop van aandelen uitgifte of inkoop van aandelen door het Fund nodig is, brengt het Fund daarvoor bij uitgifte een opslag van 0,3% boven de intrinsieke waarde in rekening en bij inkoop een afslag van 0,3%. Deze op- of afslag komt geheel ten goede aan het Fund, zulks ter dekking van de met uitgifte en inkoop verband houdende transactiekosten. Of een op- of afslag wordt gehanteerd is afhankelijk van de vraag of het Fund per saldo aandelen uitgeeft (wat leidt tot een opslag) of inkoopt (wat leidt tot een afslag).

### **Retourprovisie**

De Vermogensbeheerder ontvangt van de depotbank geen vergoeding van de door het Fund betaalde kosten van effectentransacties.

### **Omloopfactor (Portfolio Turnover Rate)**

De omloopfactor (de verhouding van het aantal transacties van het Fund in een jaar tot de gemiddelde intrinsieke waarde in dat jaar) over 2008 was 10% (2007: 19%). Deze factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille, waaruit een indruk kan worden gekregen in welke mate er actief beheer plaatsvindt.

### **Meer gedetailleerde informatie**

Meer gedetailleerde informatie vindt u in het Prospectus.

## **D. COMMERCIELE INFORMATIE**

### **Vaststelling intrinsieke waarde aandelen Allegretto Fund**

De openingskoers en de intrinsieke waarde van Allegretto Fund is dagelijks te vinden op de website [www.allegrettofund.nl](http://www.allegrettofund.nl).

### **Instappen in en uitstappen uit het Fund**

U kunt iedere werkdag in of uit het Fund stappen door uw aandelen te verkopen via de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. of (als u aandelen houdt via de Beleggersgiro) door de Beleggersgiro opdracht daartoe te geven. Het Fund is, uitzonderlijke omstandigheden daargelaten, te allen tijde bereid aandelen Allegretto Fund uit te geven tegen de geldende intrinsieke waarde plus 0,3% of in te kopen tegen de geldende intrinsieke waarde minus 0,3%.



### **Dividendbeleid**

Ter voldoening aan de fiscale uitdelingsplicht, voortvloeiende uit haar fiscale status, zal Allegretto Fund binnen acht maanden na afloop van een boekjaar haar fiscale winst aan de aandeelhouders van het Fund uitkeren. Aangezien het beleid van Allegretto Fund primair gericht is op het behalen van kapitaalwinsten, kan het dividend op de aandelen een wisselend beeld vertonen.

Op grond van de op de Beleggersgiro van toepassing zijnde regels zal de ter beschikking gekomen dividenuitkering na aftrek van dividendbelasting automatisch worden herbelegd in Allegretto Fund.

## **E. AANVULLENDE INFORMATIE**

### **Prospectus en (half)jaarrekeningen van het Fund, verdere informatie**

Het Prospectus en de (half)jaarrekeningen van het Fund en verdere informatie over het Fund zijn kosteloos op aanvraag verkrijgbaar bij de Directie en te downloaden van de website: [www.allegrettofund.nl](http://www.allegrettofund.nl).

### **Contact**

Voor eventuele vragen kunt u zich richten tot:  
T&P Allegretto Fund N.V.  
Rivium Westlaan 17  
2909 LD Capelle aan den IJssel  
Telefoon: 010-2040560  
Website: [www.allegrettofund.nl](http://www.allegrettofund.nl)  
E-mail: [mail@allegrettofund.nl](mailto:mail@allegrettofund.nl)

### **Toezicht op de financiële bijsluiter**

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is de toezichthouder op de financiële bijsluiter. Voor vragen kunt u de Toezichtlijn van de AFM bellen op nummer 0900 5400 540 of kijken op de website [www.afm.nl](http://www.afm.nl).

### **Actualisatie**

De financiële bijsluiter is bijgewerkt tot augustus 2009.