



ALLEGRETTO FUND
(beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal)

JAARVERSLAG 2009

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 hoger gemiddeld jaarlijks rendement te behalen dan de MSCI World Index in euro's, met een lager risico.

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 beschreven 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

De vermogensbeheerder (Tielkemeijer & Partners) zal eens per kwartaal een kwartaalbericht 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: 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 het Fund of via de website.

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 5
Directieverslag	Pagina 6
Beleggingsportefeuille per 31 december 2009	Pagina 8

JAARREKENING

Balans per 31 december 2009	Pagina 9
Winst- en verliesrekening 2009	Pagina 10
Kasstroomoverzicht 2009	Pagina 11
Toelichting op de jaarrekening 2009	Pagina 12
Toelichting op de balans	Pagina 13
Toelichting op de winst- en verliesrekening	Pagina 16
Overige gegevens	Pagina 19
Accountantsverklaring	Pagina 20
Algemene gegevens	Pagina 21

RISICOPROFIEL

Hieronder volgt een 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 geregementeerde 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 als in 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.

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 2009.

Deze jaarrekening is gecontroleerd door Ernst & Young Accountants LLP. De accountant heeft een goedkeurende accountantsverklaring afgegeven bij de jaarrekening, welke in het jaarverslag is opgenomen op pagina 20. Van deze goedkeurende accountantsverklaring heeft de Raad van Commissarissen kennis genomen.

Wij stellen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om de jaarrekening 2009 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 2009 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. Hierbij werden het beleggingsbeleid, de bijzondere ontwikkelingen in verband met de kredietcrisis, de (administratieve) organisatie, de verandering van administrateur, de verhouding kosten/ omvang van het Fund, de fund governance en de verslaggeving besproken. Daarnaast is veelvuldig contact geweest met de directie middels email en telefoon.

De heer Henkes zal op de eerstvolgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders aftreden als commissaris. Ten aanzien van de ontstane vacature zal Stichting T&P Prioriteit een voorstel indienen.

Capelle aan den IJssel, 8 april 2010

De Raad van Commissarissen

L.A.M. Henkes, voorzitter
Mr. R. van de Kamp

DIRECTIEVERSLAG

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2009, dat de periode omvat van 1 januari 2009 tot en met 31 december 2009. Het aantal geplaatste aandelen is in de verslagperiode met 125.234 toegenomen tot 1.515.352. Het eigen vermogen van Allegretto Fund steeg van € 9,5 miljoen per 1 januari 2009 tot € 12,5 miljoen per 31 december 2009. De beurskoers steeg in de verslagperiode van € 6,89 naar € 8,22 wat een stijging van 19,3% betekent. De intrinsieke waarde per aandeel steeg in de periode van 1 januari 2009 tot en met 31 december 2009 van € 6,86 naar € 8,26, ofwel een stijging van 20,4%. T.o.v. de beleggingsdoelstelling (MSCI World Index in euro's) resulteert dit in een underperformance van 3,2%.

Op 23 april 2009 werd de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden, waarin op voordracht van stichting T&P Prioriteit de heer mr. R. van de Kamp als lid van de Raad van Commissarissen is benoemd. Tevens werd de jaarrekening over het boekjaar 2008 vastgesteld.

Administratieve organisatie en interne controle / Inrichting van de bedrijfsvoering / Principles of Fund Governance

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) 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 Wft 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 functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. In 2009 zijn de Principles of Fund Governance geïmplementeerd en uitgewerkt. Deze zijn te vinden op www.allegrettofund.nl.

ONTWIKKELING IN DE VERSLAGPERIODE

Het jaar 2009 kan worden gezien als 'het jaar na de kredietcrisis'. Niet dat die crisis in 2009 in het geheel voorbij is getrokken, volgens sommigen moet de echte klap nog komen! De discussie mondt uit in de vraag of het herstel een V of een W vorm gaat krijgen. De ontwikkelingen op de financiële markten lopen echter zelden parallel met die van de reële economie, beurskoersen lopen vaak vooruit op ontwikkelingen in de toekomst. Mogelijk kijken beleggers alweer over de V of de W heen.

Per saldo is 2009 een mooi beursjaar geworden, maar daar leek het na het eerste kwartaal niet naar uit te zien! Het vertrouwen van consumenten en beleggers bekoelde verder, hetgeen resulteerde in een verdere daling van de MSCI World Index met 8%. De samenstelling van de beleggingsportefeuille van T&P Allegretto Fund heeft er echter voor gezorgd dat de koersfluctuaties van het fonds veel minder sterk waren dan die van de aandelenbeurzen. Met name het vroege herstel van de beurskoersen op de zogenoemde emerging markets heeft een dempende werking gehad op de koersdaling van Allegretto Fund.

Vanaf het tweede kwartaal kregen beleggers weer moed. De berichten uit het bedrijfsleven verbeterden, de omzetten bleken minder laag dan verwacht en de winstverwachtingen werden minder slecht. Zowel het consumenten- als het producentenvertrouwen liepen op en dat zijn belangrijke steunpilaren voor een aantrekkende economie. Bovendien werd het herstel gevoed door steeds lagere markttrentes. Vanuit het verleden bleek dit altijd een paardenmiddel te zijn om de economie weer op gang te helpen. Nu dus ook.

Omdat het herstel in alle beleggingscategorieën plaats heeft gevonden, heeft Allegretto Fund hiervan goed kunnen profiteren. De uiteindelijke stijging van de intrinsieke waarde van het fonds bedroeg maar liefst 20,4%! Dat is nog niet voldoende om het verlies uit 2008 goed te maken, maar de beleggingsstrategie van het fonds heeft vorig jaar goed gewerkt. Door de koersrally op de aandelenbeurzen in december is een outperformance van de MSCI World Index in euro's net niet gelukt. Niet alle beleggingscategorieën gingen qua rendement in hetzelfde tempo mee.

In de beleggingsportefeuille van Allegretto Fund is de handel in een beperkt deel van de opgenomen fondsen (op de jaarultimo circa 4,2% van het fondsvermogen) nog steeds opgeschort. Het gaat hier om de volgende fondsen:

Geheel gesloten per 31 december 2009:

Faxtor Credit Value Fund (waarde: € 147.026)

Middle Europe Real Estate (waarde: € 60.183)

Accenta Capital Fund side pocket (waarde: € 155.529)

Beperkt verhandelbaar per 31 december 2009:

Momentum AllWeather Euro Fund (waarde: € 162.409)

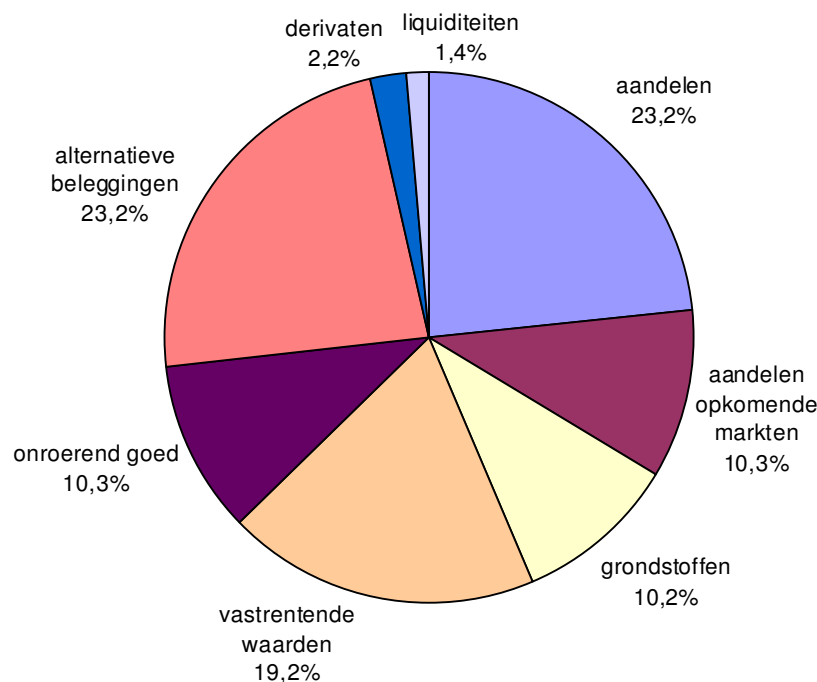
Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is consistent uitgevoerd. De verdeling over risicocategorieën is nagenoeg ongewijzigd gebleven. Wel is een beperkt aantal fondsen gewisseld, omdat hier betere alternatieven voor in de plaats kwamen. De Portfolio Turnover Rate, het aantal mutaties in een beleggingsfonds, lag vorig jaar op 27%. Dat is ver beneden het gemiddelde van actief gemanagede beleggingsfondsen en daarmee worden onnodige transactiekosten bespaard.

Aantal participaties wederom toegenomen

Het aantal uitstaande participaties van Allegretto Fund is in het verslagjaar wederom toegenomen, met 9%. Samen met de koersstijging van de beleggingsportefeuille van het fonds resulteerde dit in een totale fondssomvang van 12,5 miljoen euro. Naarmate het fondsvermogen groter wordt, neemt de efficiëntie toe, hetgeen het totaalrendement en risicoverhouding ten goede komt.

Verdeling per beleggingscategorie per 31-12-2009



RISICOBEBEER

Voor meer informatie over risico's als bedoeld in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, wordt verwezen naar het Prospectus en de beschreven risico's op pagina 4 onder 'Risicoprofiel'. De beleggingen van Allegretto Fund vinden plaats in uitlopende valuta's. Dit valutarisico wordt niet actief afgedekt. De combinatie van meerdere beleggingscategorieën resulteert in een breed gespreide beleggingsportefeuille. Gestreefd wordt naar een beperkte correlatie tussen de diverse beleggingscategorieën. In de verslagperiode is er geen gebruik gemaakt van afgeleide instrumenten om het risico te beperken. Het liquidatierisico is zeer beperkt omdat de beleggingsportefeuille hoofdzakelijk bestaat uit goed verhandelbare effecten.

VOORUITZICHTEN

Veel wordt verwacht van de categorieën grondstoffen en opkomende markten, waarin Allegretto Fund een positie heeft. Mocht een verder herstel plaatsvinden in andere beleggingscategorieën dan is er nog geen man overboord. Ook die categorieën zijn vertegenwoordigd in het fonds. Het verbeteren van zowel het consumenten- als beleggersvertrouwen, in combinatie met een lage rentestand, is goede brandstof voor het opleven van de financiële markten. De beleggingsportefeuille van Allegretto Fund is goed gepositioneerd en zal van dit mogelijke herstel profiteren, waarbij verwacht mag worden dat door de risicospreiding het totale risico lager ligt dan dat van de aandelenmarkten.

Capelle aan den IJssel, 8 april 2010

De directie
T&P Fund Management B.V.

BELEGGINGSPORTEFEUILLE T&P ALLEGRETTO FUND N.V. PER 31 DECEMBER 2009

<i>fonds</i>	<i>aantal /nominaal</i>	<i>valuta</i>	<i>koers</i>	<i>waarde in €</i>	<i>%</i>
aandelen					
Delta Deelnemingen Fonds	7.000	EUR	41,94	293.580	2,3%
iShares DJ Asia/Pacific Select Dividend	32.000	EUR	18,43	589.760	4,7%
iShares DJ Euro STOXX Select Dividend	31.000	EUR	18,68	579.080	4,6%
iShares DJ Euro STOXX SmallCap	13.700	EUR	22,22	304.414	2,4%
iShares MSCI World	66.300	EUR	17,60	1.166.880	9,2%
				2.933.714	23,2%
aandelen opkomende markten					
iShares FTSE/Xinhua China 25	2.000	EUR	84,77	169.540	1,3%
iShares MSCI Eastern Europe	11.000	EUR	20,27	222.970	1,8%
iShares MSCI Emerging Markets	19.000	EUR	26,97	512.430	4,1%
Julius Baer Northern Africa Fund	2.100	EUR	86,89	182.469	1,4%
Lyxor ETF MSCI India	20.000	EUR	10,64	212.800	1,7%
				1.300.209	10,3%
grondstoffen					
AXA EasyETF GSNE	1.200	EUR	155,08	186.096	1,5%
BlackRock World Mining Trust plc	58.000	GBP	5,50	359.194	2,8%
DWS Invest Global Agribusiness	1.400	EUR	108,05	151.270	1,2%
iShares Dow Jones-UBS Commodity Swap	10.800	EUR	26,17	282.636	2,2%
iShares S&P North American Natural Resources Index Fund	13.000	USD	34,33	309.811	2,5%
				1.289.007	10,2%
vastrentende waarden					
Factor Credit Value Fund	19.169	EUR	7,67	147.026	1,2%
iShares € Corporate Bond	6.800	EUR	120,34	818.312	6,5%
iShares € Inflation Linked Bond	2.500	EUR	179,14	447.850	3,5%
Petercam L - Bonds Universalis	2.900	EUR	111,39	323.031	2,5%
Pimco Emerging Markets Bond Fund	11.000	EUR	25,10	276.100	2,2%
Schroder Emerging Markets Debt Absolute Return	10.500	USD	26,13	190.452	1,5%
Schroder Global High Yield	8.600	EUR	25,86	222.396	1,8%
				2.425.167	19,2%
onroerend goed					
Henderson Horizon - Pan European Property Equities Fund	14.500	EUR	17,39	252.155	2,0%
iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund	15.900	EUR	22,67	360.453	2,8%
iShares FTSE EPRA/NAREIT Asia Property Yield Fund	20.500	EUR	15,15	310.575	2,4%
Middle Europe Real Estate	2.700	EUR	22,29	60.183	0,5%
Vanguard REIT ETF	10.450	USD	44,73	324.468	2,6%
				1.307.834	10,3%
alternatieve beleggingen					
Accenta Capital Fund	2.174,1153	EUR	120,82	262.677	2,1%
Accenta Capital Fund side pocket	1.506,6245	EUR	103,23	155.529	1,2%
Auriga International (Euro) Ltd	5.488,1100	EUR	0,00	0	0,0%
Credit Suisse Tremont AllHedge Index	4.300	EUR	83,54	359.222	2,8%
Db Hedge Fund ETF	40.000	EUR	10,90	436.000	3,4%
European Capital Holdings	1.900	EUR	198,01	376.219	3,0%
Leveraged Capital Holdings	2.200	EUR	182,61	401.742	3,2%
Man AHL Diversified Markets EU	16.044	EUR	30,39	487.577	3,9%
Momentum AllWeather Euro Fund	1.254,3180	EUR	129,48	162.409	1,3%
Quadriga Superfund Futures A / EUR	340	EUR	840,54	285.783	2,3%
Spirit AIM Fund	1.279,4810	EUR	0,00	0	0,0%
				2.927.158	23,2%
derivaten					
Calloptie AEX-index december 2013, uitoefenprijs 320,00	40	EUR	77,70	310.800	2,5%
Calloptie AEX-index juni 2010, uitoefenprijs 360,00	-40	EUR	8,50	-34.000	-0,3%
				276.800	2,2%
liquiditeiten					
Saldo				188.417	1,4%
				188.417	1,4%
TOTAAL				12.648.306	100,0%

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER 2009

(Vóór resultaatverdeling)

(bedragen in €)

		31 december 2009	31 december 2008
ACTIVA			
Beleggingen	(1) Effecten	12.459.889	9.386.024
Vorderingen	(2) Dividend(belasting)	0	32.706
Overige activa	(3) Liquide middelen	188.417	237.316
	(4) Overlopende activa	309	3.573
		-----	-----
		188.726	240.889
		-----	-----
Totaal activa		12.648.615	9.659.619
PASSIVA			
Eigen vermogen	(5) Geplaatst kapitaal	1.515.352	1.390.118
	(6) Agioreserve	40.859.506	40.066.268
	(7) Overige reserves	-31.922.971	-26.146.969
	(8) Onverdeeld resultaat	2.064.786	-5.776.002
		-----	-----
		12.516.673	9.533.415
Kortlopende schulden	(9) Interest	0	0
	(10) Performance fee	0	0
	(11) Overlopende passiva	131.942	126.204
		-----	-----
		131.942	126.204
		-----	-----
Totaal passiva		12.648.615	9.659.619
INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL		8,26	6,86

WINST- EN VERLIESREKENING 2009

(bedragen in €)

		1 januari 2009 t/m 31 december 2009	1 januari 2008 t/m 31 december 2008
BATEN			
	(1) Dividenden	186.859	223.057
	(2) Interest	39.028	13.425
	(3) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-805.386	-889.565
	(4) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.034.436	-4.757.807
		-----	-----
	Totaal opbrengsten uit beleggingen	2.454.937	-5.410.890
	(5) Provisieopbrengsten	11.865	23.329
	(6) Exploitatieresultaat Beleggersgiro	0	0
		-----	-----
	Totaal overige opbrengsten	11.865	23.329
		-----	-----
	Totaal opbrengsten	2.466.802	-5.387.561
LASTEN			
	(7) Kosten van beheer van de beleggingen	202.303	193.507
	(8) Performance fee	0	0
	(9) Beheerkosten en interestlasten	117.294	92.486
	(10) Marketingkosten	32.733	53.752
	(11) Overige kosten	49.686	48.696
		-----	-----
	Totaal kosten	402.016	388.441
		-----	-----
RESULTAAT	Netto resultaat	2.064.786	-5.776.002

KASSTROOMOVERZICHT 2009

(bedragen in €)

	1 januari 2009 t/m 31 december 2009	1 januari 2008 t/m 31 december 2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	239.995	255.047
Aankopen van beleggingen	-3.821.872	-5.548.968
Verkopen van beleggingen	2.977.057	2.323.081
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen	-191.054	-204.758
Betalingen beheerkosten en interestlasten	-86.534	-79.184
Overige betalingen	-96.711	-116.759
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-979.119	-3.371.541
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	2.377.660	5.095.486
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-1.447.440	-1.614.279
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	930.220	3.481.207
Netto kasstroom (mutatie geldmiddelen)	-48.899	109.666
Geldmiddelen begin van verslagperiode	237.316	127.650
Geldmiddelen eind van verslagperiode	188.417	237.316

TOELICHTING OP DE JAARREKENING 2009

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.

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. De grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn dezelfde zoals gehanteerd voor de jaarrekening.

TOELICHTING OP DE BALANS

(1) Effecten

Een specificatie van de effectenportefeuille is opgenomen op pagina 8.
Het verloop van de portefeuille in euro's is als volgt:

Periode	1 januari 2009 t/m 31 december 2009	1 januari 2008 t/m 31 december 2008
Beginstand	9.386.024	11.807.509
Beginstand aandelen	7.521.315	9.748.950
- Aankopen	2.090.566	3.642.860
- Verkopen	-1.787.707	-1.070.683
- Waardeveranderingen gerealiseerd	-874.869	-435.215
- Waardeveranderingen niet-gerealiseerd	2.808.617	-4.364.597
Eindstand aandelen	9.757.922	7.521.315
Beginstand vastrentende waarden	1.678.039	1.740.059
- Aankopen	737.852	977.426
- Verkopen	-143.910	-542.097
- Waardeveranderingen gerealiseerd	-8.243	-44.889
- Waardeveranderingen niet-gerealiseerd	161.429	-452.460
Eindstand vastrentende waarden	2.425.167	1.678.039
Beginstand opties	186.670	318.500
- Aankopen	993.454	928.682
- Verkopen	-1.045.440	-710.301
- Waardeveranderingen gerealiseerd	77.726	-409.461
- Waardeveranderingen niet-gerealiseerd	64.390	59.250
Eindstand opties	276.800	186.670
Eindstand	12.459.889	9.386.024

Bovenstaand verloop van de mutaties is opgesteld op basis van de kenmerken van de beleggingen en derhalve niet op basis van de onderliggende aard. Voor de geheel en gedeeltelijk gesloten beleggingen wordt de door de uitgevende instelling afgegeven koers indicatief voor de marktwaarde geacht.

(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 2009 bedroeg € 5.575.000, verdeeld in 1 prioriteitsaandeel en 5.574.999 gewone aandelen van nominaal € 1,- elk, waarvan geplaatst en volgestort € 1.515.352.

Het verloop in aantallen is als volgt:

Periode	1 januari 2009 t/m 31 december 2009	1 januari 2008 t/m 31 december 2008
Beginstand	1.390.118	1.013.536
Bij: geplaatst	330.650	541.580
Af: ingekocht	-205.416	-164.998
Eindstand	1.515.352	1.390.118

(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 2009 t/m 31 december 2009	1 januari 2008 t/m 31 december 2008
Beginstand	40.066.268	36.984.971
Toename agio uit plaatsingen	2.047.010	4.553.906
Terugbetaald agio uit inkopen	-1.253.772	-1.472.609
Eindstand	40.859.506	40.066.268

(7) Overige reserves

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

Periode	1 januari 2009 t/m 31 december 2009	1 januari 2008 t/m 31 december 2008
Beginstand	-26.146.969	-26.109.174
Toevoeging aan overige reserves	-5.776.002	-37.795
Eindstand	-31.922.971	-26.146.969

(8) Onverdeeld resultaat

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

Periode	1 januari 2009 t/m 31 december 2009	1 januari 2008 t/m 31 december 2008
Beginstand	-5.776.002	-37.795
Toevoeging aan overige reserves	5.776.002	37.795
Resultaat lopend boekjaar	2.064.786	-5.776.002
Eindstand	2.064.786	-5.776.002

Kortlopende schulden

(9) Interest

Dit betreft de te betalen rente.

(10) Performance fee

Dit betreft de per balansdatum (gereserveerde) verschuldigde vergoeding over de behaalde performance gedurende de verslagperiode.

(11) Overlopende passiva

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

Verloop intrinsieke waarde in euro's

	31 december 2009	31 december 2008	31 december 2007
Totale intrinsieke waarde	12.516.673	9.533.415	11.851.538
Aantal uitstaande aandelen	1.515.352	1.390.118	1.013.536
Intrinsieke waarde per aandeel	8,26	6,86	11,69

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

De gerealiseerde waardeveranderingen omvatten het in de winst en verliesrekening verantwoorde gedeelte van het verschil tussen de aankoopprijs en verkoopprijs. Niet gerealiseerde waardeveranderingen betreffen de in het boekjaar opgetreden koersverschillen.

(5) Provisieopbrengsten (in €):

Periode	1 januari 2009 t/m 31 december 2009	1 januari 2008 t/m 31 december 2008
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van aandelen	11.865	33.327
Plaatsingsprovisie	0	-9.998
Totaal	11.865	23.329

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 0,3% en verkoopkosten 0,3% 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 2009 t/m 31 december 2009	1 januari 2008 t/m 31 december 2008
Management fee	132.131	134.427
Overige kosten van beheer	70.172	59.080
Totaal	202.303	193.507

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 Allegretto Fund en de kosten van de administratie van Stichting T&P Beleggersgiro.

(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 2009 is de basis voor de berekening van de performance fee vastgesteld op € 11,69 per aandeel Allegretto Fund. Per 31 december 2009 is dus door Allegretto Fund geen performance fee verschuldigd. Voor het boekjaar 2010 is de basis voor de berekening van de performance fee vastgesteld op € 8,26 per aandeel Allegretto Fund.

(9) Beheerkosten en interestlasten (in €):

Periode	1 januari 2009 t/m 31 december 2009	1 januari 2008 t/m 31 december 2008
Vaste vergoeding directie (T&P Fund Management BV)	78.540	78.540
Vergoeding Raad van Commissarissen *)	10.800	9.450
Kosten depotbank	2.776	4.496
Adviesvergoeding Vermogensbeheerder **)	25.178	0
Interestlasten	0	0
Totaal	117.294	92.486

*) De vergoeding over 2009 bedraagt voor de heer L.A.M. Henkes € 5.400,- en voor de heer mr. R. van de Kamp € 5.400,-.

***) De adviesvergoeding voor de Vermogensbeheerder, welke m.i.v. 1 augustus 2009 is overeengekomen in plaats van retourprovisie, is vastgesteld op 0,5% per jaar over de intrinsieke waarde van Allegretto Fund en wordt rechtstreeks ten laste van het resultaat van Allegretto Fund gebracht.

(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. De kosten van de externe accountant hebben betrekking op de controle van de jaarrekening en bedragen voor 2009: € 20.825 (2008: € 20.647). Deze kosten worden rechtstreeks ten laste van het resultaat van Allegretto Fund gebracht.

Resultaten (in €):

Periode	1 januari 2009 t/m 31 december 2009	1 januari 2008 t/m 31 december 2008	1 januari 2007 t/m 31 december 2007	1 januari 2006 t/m 31 december 2006	1 januari 2005 t/m 31 december 2005
Opbrengsten	237.752	259.811	437.799	290.644	720.665
Waarde- veranderingen	2.229.050	-5.647.372	-111.463	448.509	2.147.806
Kosten	-402.016	-388.441	-364.131	-433.356	-676.179
Totaal	2.064.786	-5.776.002	-37.795	305.797	2.192.292

Resultaten per aandeel (in €):

Periode	1 januari 2009 t/m 31 december 2009	1 januari 2008 t/m 31 december 2008	1 januari 2007 t/m 31 december 2007	1 januari 2006 t/m 31 december 2006	1 januari 2005 t/m 31 december 2005
Opbrengsten	0,16	0,18	0,43	0,42	0,68
Waarde- veranderingen	1,47	-4,06	-0,11	0,64	2,02
Kosten	-0,27	-0,28	-0,36	-0,62	-0,64
Totaal per aandeel	1,36	-4,16	-0,04	0,44	2,06

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

	Prospectus*	Werkelijk
Kosten van beheer van de beleggingen	250.000	202.303
Performance fee	75.000	0
Beheerkosten	100.000	117.294
Marketingkosten	75.000	32.733
Overige kosten	75.000	49.686
	-----	-----
	575.000	402.016

* 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, aannahme 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% (2008: 3,5%). De Total Expense Ratio exclusief performance fee bedraagt 3,7% (2008: 3,5%). De Total Expense Ratio van de onderliggende beleggingen bedraagt naar schatting 1,28% (2008: 1,89%) en is niet opgenomen in bovenstaande 3,7%, maar is verwerkt in de koersen van de beleggingen.

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 toevertrouwde 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 27% (2008: 10%).

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

Retourprovisie

Tielkemeijer & Partners Vermogensbeheer B.V. ontving van de depotbank een vergoeding van maximaal 75% van de door Allegretto Fund betaalde transactieprovisies. Tot en met juli 2009 heeft Tielkemeijer & Partners Vermogensbeheer B.V. van Theodoor Gilissen Bankiers N.V. een retourprovisie ontvangen ten bedrage van € 34.517. Het betreft 65,4% van de totaal door Allegretto Fund tot en met juli 2009 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 € 27.394.

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 waren tot 1 december 2009 uitbesteed aan Kasbank N.V. Vanaf 1 december 2009 heeft ANT Custody B.V. deze taken overgenomen.

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, 8 april 2010

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 ten gunste te brengen van de overige reserves.

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 2009 was er sprake van de volgende posities:

<i>Effecten</i>	<i>Aantal</i>
Calloptie AEX-index juni 2010, uitoefenprijs 360,00	-4
Accenta Capital Fund	118
Accenta Capital Fund side pocket	82
BlackRock World Mining Trust plc	5.200
European Capital Holdings	190
Henderson Horizon - Pan European Property Equities Fund	795
iShares DJ Asia/Pacific Select Dividend	1.400
iShares DJ Euro STOXX Select Dividend	5.670
iShares € Corporate Bond	100
iShares FTSE EPRA/NAREIT Asia Property Yield Fund	1.895
iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund	650
iShares MSCI Eastern Europe	410
iShares MSCI Emerging Markets	2.580
iShares MSCI World	985
iShares S&P North American Natural Resources Index Fund	840
Man AHL Diversified Markets EU	500

Raad van Commissarissen

De raad van Commissarissen bestaat uit de heren L.A.M. Henkes (voorzitter) en mr. R. van de Kamp.

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. Stichting T&P Beleggersgiro is eveneens 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

Tot op heden hebben geen significante gebeurtenissen plaatsgevonden.

ACCOUNTANTSVERKLARING

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2009 van T&P Allegretto Fund N.V. te Capelle aan den IJssel bestaande uit de balans per 31 december 2009, de winst-en-verliesrekening over 2009 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 beleggingsinstelling. 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 2009 en van het resultaat over 2009 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 f 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, 8 april 2010

Ernst & Young Accountants LLP

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 Mr. R. van de Kamp De leden van de Raad van Commissarissen kiezen domicilie ten kantore van de belegginginstelling
Vermogensbeheerder	Tielkemeijer & Partners Vermogensbeheer B.V. Rivium Westlaan 17 2909 LD CAPELLE AAN DEN IJSSEL
Administrateur	ANT Custody B.V. Claude Debussylaan 24 1082 MD AMSTERDAM
Accountant	Ernst & Young Accountants LLP Antonio Vivaldistraat 150 1083 HP AMSTERDAM
Fiscaal adviseur	Ernst & Young Belastingadviseurs LLP Antonio Vivaldistraat 150 1083 HP AMSTERDAM
Juridisch adviseur	De Brauw Blackstone Westbroek N.V. Claude Debussylaan 80 1082 MD 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