



ALLEGRETTO FUND
(beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal)

JAARVERSLAG 2008

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 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 2008	Pagina 8

JAARREKENING

Balans per 31 december 2008	Pagina 9
Winst- en verliesrekening 2008	Pagina 10
Kasstroomoverzicht 2008	Pagina 11
Toelichting op de jaarrekening 2008	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 2008.

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 2008 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 2008 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 bijzondere ontwikkelingen in verband met de kredietcrisis, de (administratieve) organisatie en de verslaggeving besproken.

De heer Nijkamp is per 1 oktober 2008 afgetreden als commissaris. Ten aanzien van de ontstane vacature zal Stichting T&P Prioriteit op de eerstvolgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel indienen.

Capelle aan den IJssel, 3 april 2009

De Raad van Commissarissen

L.A.M. Henkes

DIRECTIEVERSLAG

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2008, dat de periode omvat van 1 januari 2008 tot en met 31 december 2008. Het aantal geplaatste aandelen is in de verslagperiode met 376.582 toegenomen tot 1.390.118. Het eigen vermogen van Allegretto Fund nam af van € 11,9 miljoen per 1 januari 2008 tot € 9,6 miljoen per 31 december 2008. De beurskoers daalde in de verslagperiode van € 11,72 naar € 6,89 wat een daling van 41,2% betekent. De intrinsieke waarde per aandeel daalde in de periode van 1 januari 2008 tot en met 31 december 2008 van € 11,69 naar € 6,86, ofwel een daling van 41,3%. T.o.v. de beleggingsdoelstelling (3% boven één-maands Euribor) resulteert dit in een underperformance van 47%.

Op 28 april 2008 werd de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden, waarin de jaarrekening over het boekjaar 2007 werd 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 (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.

ONTWIKKELING IN DE VERSLAGPERIODE

Het jaar 2008 is een van de slechtste beursjaren uit de geschiedenis, volgens velen zelfs het aller-slechtste jaar ooit. Hoe dan ook, de wereldwijde koersdalingen hebben een bres geslagen in de beleggingsportefeuille van Allegretto Fund. Bijzonder is dat nagenoeg alle beleggingscategorieën zijn geraakt. De dempende werking van optimale risicospreiding heeft in het afgelopen jaar nauwelijks gefunctioneerd. De kredietcrisis is overgeslagen naar de aandelen- en vastgoedmarkten en de plotselinge stagnatie in de reële economie heeft geresulteerd in fors dalende grondstoffenprijzen. De ontwikkelingen op de energiemarkt, voornamelijk gekenmerkt door extreme uitslagen in de prijs van olie, zijn hiervoor illustratief.

Een aantal alternatieve beleggingen, met name hedge funds, is in problemen geraakt door het opdrogen van de markten waarin zij beleggen. Het verbod op short selling, het illiquide geraken van de small cap aandelenmarkten en delen van de obligatiemarkt zorgden voor liquiditeitsproblemen. Uittredende beleggers werden geconfronteerd met het stilleggen van de inkoop van eigen aandelen van sommige hedge funds. In de beleggingsportefeuille van Allegretto Fund is de handel van een beperkt deel van de opgenomen fondsen opgeschort. Het gaat hier om de volgende fondsen:

Geheel gesloten per 31 december 2008:
Middle Europe Real Estate (waarde: € 58.860)
Attica Long/Short Selector Fund (waarde: € 401.385)
Spirit AIM Fund (waarde: € 8.253)

Gedeeltelijk gesloten per 31 december 2008:
Momentum AllWeather Euro Fund (waarde: € 142.842)

Het belang in deze illiquide fondsen in de portefeuille van Allegretto Fund bedroeg op de jaarultimo circa 6,5%. Daarmee is de liquiditeit van Allegretto Fund zelf niet in gevaar. Bovendien is de vraag naar participaties Allegretto Fund veel hoger dan het aanbod. Als deze tendens zich doorzet, wat de verwachting is, zal het relatieve belang in illiquide fondsen steeds kleiner worden.

Helaas is de beleggingsportefeuille van Allegretto Fund ook getroffen door de fraude van de heer Madoff. Via Auriga International Ltd. is belegd in het beleggingsvehikel van Madoff. Hoewel de balans nog niet is opgemaakt zijn de verwachtingen voor de resterende waarde van de belegging uitgesproken pessimistisch. Wij hebben de waarde van de positie in Auriga voorzichtigheids-halve op nihil gewaardeerd. De afwaardering van Auriga heeft over het koersverloop van Allegretto Fund in het afgelopen boekjaar een negatieve invloed van circa 3%. Dit percentage is gelukkig beperkt gebleven vanwege de diversificatie van de beleggingsportefeuille van Allegretto Fund: het spreidingsprincipe heeft hier goed gefunctioneerd. In de loop van januari 2009 heeft de beheerder van Factor Credit Value Fund wederom 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.

Grondstoffenprijzen en inflatie

Gedurende de eerste helft van 2008 was er een groeiende vraag naar grondstoffen, resulterend in sterk stijgende prijzen en het gevaar van een oplopende inflatie. Van beide effecten bleef in de tweede helft van het boekjaar niets meer over. Grondstoffenprijzen daalden spectaculair door vraaguitval en Centrale Banken schroefden hun rentetarieven fors terug waarmee werd getracht de economie voor een recessie te behoeden. In dit scenario verdween de inflatieangst als sneeuw voor de zon.

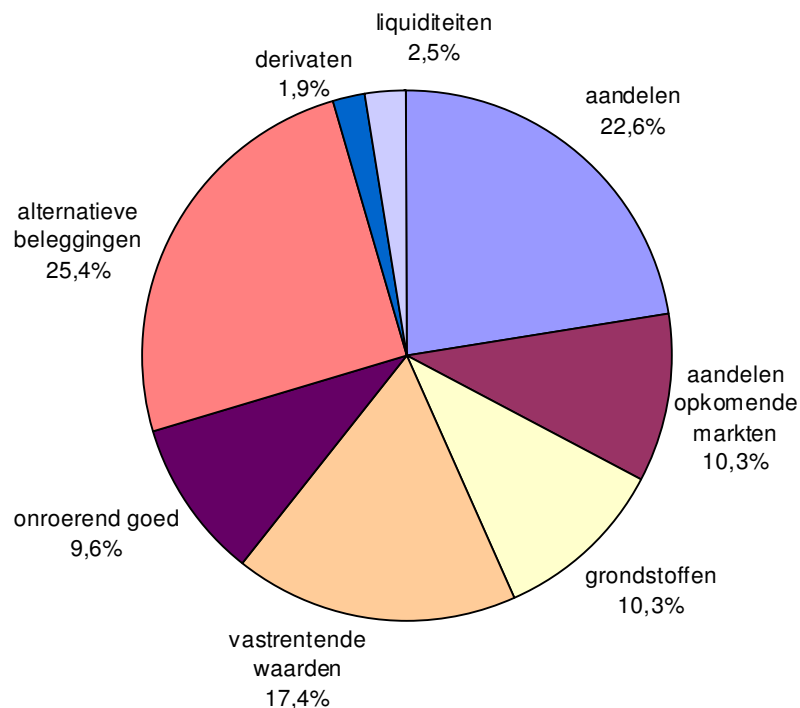
Beleggingsbeleid

Vanwege de oplopende spanningen op de aandelenmarkten is het belang in aandelen gedurende het boekjaar enigszins teruggeschoefd ten gunste van alternatieve beleggingen. Daarnaast zijn instromende gelden in de laatste maanden van het jaar niet direct belegd. De koersdalingen in het laatste kwartaal van 2008 waren zo extreem dat overhaast beleggen het rendement niet ten goede zou zijn gekomen. Toen in december de markten tot rust kwamen, zijn de liquiditeiten volledig herbelegd.

Spreiding in Allegretto Fund biedt kansen

De wereldwijde spreiding van de beleggingsportefeuille van Allegretto Fund, alsmede de spreiding over diverse beleggingscategorieën, leidt ertoe dat, als een herstel optreedt in de financiële markten, het zeer waarschijnlijk is dat Allegretto Fund daar een positie in heeft. Met andere woorden: waar ook ter wereld het economisch herstel intreedt, daar zal de participant in Allegretto Fund naar verwachting van profiteren. Ook als dat herstel eerst optreedt in de obligatiemarkt of op de markt van commercieel onroerend goed: Allegretto Fund heeft daar een positie in. Participanten van het fonds kunnen het terechte gevoel hebben dat een betere spreiding dan die in de beleggingsportefeuille van Allegretto Fund nauwelijks mogelijk is.

Verdeling per beleggingscategorie per 31-12-2008



RISICOBEBEER

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

"Voorspellen is lastig, vooral als het de toekomst betreft" zei Confucius naar verluidt. Wij sluiten ons hier graag bij aan. De ontwikkelingen op de financiële markten en in de economie in zijn algemeenheid zullen worden bepaald door een herstel in het vertrouwen van consumenten. Die economie, die zijn wij zelf. En wie kan het gedrag van de gestreste homo economicus voorspellen?

Toch durven wij wel een blik in de toekomst te geven, met alle voorbehouden van dien. De verwachting is dat weer zal blijken dat de veerkracht van het bedrijfsleven groter is dan wordt beseft. Nieuwe technieken en processen krijgen meer kans als de oude het laten afweten. Een recessie van de huidige omvang zorgt voor een koude sanering in inflexibele bedrijfstakken, hoe pijnlijk ook. Na deze sanering is de weg vrij voor een nieuwe en voorspoedige toekomst.

Capelle aan den IJssel, 3 april 2009

De directie
T&P Fund Management B.V.

BELEGGINGSPORTEFEUILLE T&P ALLEGRETTO FUND N.V. PER 31 DECEMBER 2008

<i>fonds</i>	<i>aantal /nominaal</i>	<i>valuta</i>	<i>koers</i>	<i>waarde in €</i>	<i>%</i>
aandelen					
Delta Deelnemingen Fonds	4.200	EUR	28,54	119.868	1,2%
iShares DJ Asia/Pacific Select Dividend	26.800	EUR	10,27	275.236	2,9%
iShares DJ Euro STOXX Select Dividend	30.000	EUR	14,71	441.300	4,6%
iShares DJ Euro STOXX SmallCap	11.700	EUR	15,65	183.105	1,9%
iShares DJ Select Dividend Index Fund	13.500	USD	41,29	401.004	4,2%
iShares MSCI World	52.500	EUR	14,28	749.700	7,8%
				2.170.213	22,6%
aandelen opkomende markten					
HQ Afrikafond	130.083,2318	SEK	7,70	91.155	1,0%
iShares FTSE/Xinhua China 25	2.400	EUR	58,50	140.400	1,5%
iShares MSCI Eastern Europe	12.300	EUR	11,70	143.910	1,5%
iShares MSCI Emerging Markets	24.300	EUR	16,22	394.146	4,1%
Julius Baer Northern Africa Fund	1.400	EUR	62,59	87.626	0,9%
Lyxor ETF MSCI India	23.000	EUR	5,63	129.490	1,3%
				986.727	10,3%
grondstoffen					
AXA EasyETF GSNE	1.500	EUR	130,99	196.485	2,0%
BlackRock World Mining Trust plc	62.000	GBP	2,53	161.918	1,7%
DWS Invest Global Agribusiness	1.400	EUR	63,32	88.648	0,9%
iShares S&P Global Water 50	10.300	EUR	11,94	122.982	1,3%
iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust	1.200	USD	28,61	24.698	0,3%
iShares S&P North American Natural Resources Index Fund	21.900	USD	25,32	398.912	4,1%
				993.643	10,3%
vastrentende waarden					
16,5% Rabobank per 17/08/2009	40.000	TRY	98,24%	18.315	0,2%
Faxtor Credit Value Fund	19.169	EUR	10,03	192.265	2,0%
iShares € Corporate Bond	6.900	EUR	116,09	801.021	8,3%
iShares € Inflation Linked Bond	400	EUR	165,81	66.324	0,7%
Petercam L - Bonds Universalis	2.800	EUR	102,18	286.104	3,0%
Pimco Emerging Markets Bond Fund	13.000	EUR	19,72	256.360	2,6%
Schroder Emerging Markets Debt Absolute Return	3.600	USD	22,26	57.650	0,6%
				1.678.039	17,4%
onroerend goed					
Henderson Horizon - Pan European Property Equities Fund	11.300	EUR	12,87	145.431	1,5%
iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund	17.700	EUR	17,15	303.555	3,1%
iShares FTSE EPRA/NAREIT Asia Property Yield Fund	19.600	EUR	9,39	184.044	1,9%
Middle Europe Real Estate	2.700	EUR	21,80	58.860	0,6%
Orco Property Group	2.500	EUR	6,47	16.175	0,2%
Vanguard REIT ETF	8.400	USD	36,45	220.265	2,3%
				928.330	9,6%
alternatieve beleggingen					
Attica Long/Short Selector Fund	3.444,7762	EUR	116,52	401.385	4,2%
Auriga International (Euro) Ltd	5.488,1100	EUR	0,00	0	0,0%
European Capital Holdings	1.700	EUR	185,00	314.500	3,3%
Leveraged Capital Holdings	1.840	EUR	158,04	290.794	3,0%
Man AHL Diversified Markets EU	23.711	EUR	36,61	868.060	9,0%
Momentum AllWeather Euro Fund	1.254,3180	EUR	113,88	142.842	1,5%
Quadrige Superfund Futures A / EUR	340	EUR	1.225,20	416.568	4,3%
Spirit AIM Fund	1.279,4810	EUR	6,45	8.253	0,1%
				2.442.402	25,4%
derivaten					
Calloptie AEX-index december 2011, uitoefenprijs 240,00	23	EUR	51,50	118.450	1,2%
Calloptie AEX-index december 2011, uitoefenprijs 280,00	25	EUR	36,00	90.000	0,9%
Calloptie AEX-index februari 2009, uitoefenprijs 280,00	-12	EUR	2,55	-3.060	-0,0%
Calloptie AEX-index maart 2009, uitoefenprijs 280,00	-36	EUR	5,20	-18.720	-0,2%
				186.670	1,9%
liquiditeiten					
Saldo				237.316	2,5%
				237.316	2,5%
TOTAAL				9.623.340	100,0%

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER 2008

(Vóór resultaatverdeling)

(bedragen in €)

		31 december 2008	31 december 2007
ACTIVA			
Beleggingen	(1) Effecten	9.386.024	11.807.509
Vorderingen	(2) Dividend(belasting)	32.706	30.796
Overige activa	(3) Liquide middelen	237.316	127.650
	(4) Overlopende activa	3.573	18.999
		-----	-----
		240.889	146.649
		-----	-----
Totaal activa		9.659.619	11.984.954
PASSIVA			
Eigen vermogen	(5) Geplaatst kapitaal	1.390.118	1.013.536
	(6) Agioreserve	40.066.268	36.984.971
	(7) Overige reserves	-26.146.969	-26.109.174
	(8) Onverdeeld resultaat	-5.776.002	-37.795
		-----	-----
		9.533.415	11.851.538
Kortlopende schulden	(9) Interest	0	0
	(10) Performance fee	0	4.949
	(11) Overlopende passiva	126.204	128.467
		-----	-----
		126.204	133.416
		-----	-----
Totaal passiva		9.659.619	11.984.954
INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL		6,86	11,69

WINST- EN VERLIESREKENING 2008

(bedragen in €)

		1 januari 2008 t/m 31 december 2008	1 januari 2007 t/m 31 december 2007
BATEN			
	(1) Dividenden	223.057	371.533
	(2) Interest	13.425	24.450
	(3) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-889.565	310.385
	(4) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.757.807	-421.848
		-----	-----
	Totaal opbrengsten uit beleggingen	-5.410.890	284.520
	(5) Provisieopbrengsten	23.329	27.476
	(6) Exploitatieresultaat Beleggersgiro	8.988	14.340
		-----	-----
	Totaal overige opbrengsten	32.317	41.816
	Totaal opbrengsten	-5.378.573	326.336
LASTEN			
	(7) Kosten van beheer van de beleggingen	202.495	187.764
	(8) Performance fee	0	4.949
	(9) Beheerkosten en interestlasten	92.486	93.523
	(10) Marketingkosten	53.752	34.836
	(11) Overige kosten	48.696	43.059
		-----	-----
	Totaal kosten	397.429	364.131
RESULTAAT	Netto resultaat	-5.776.002	-37.795

KASSTROOMOVERZICHT 2008

(bedragen in €)

	1 januari 2008 t/m 31 december 2008	1 januari 2007 t/m 31 december 2007
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	255.047	427.317
Aankopen van beleggingen	-5.548.968	-6.946.374
Verkopen van beleggingen	2.323.081	3.140.422
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen	-204.758	-115.304
Betalingen beheerkosten en interestlasten	-79.184	-91.024
Overige betalingen	-116.759	-157.662
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-3.371.541	-3.742.625
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	5.095.486	6.050.715
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-1.614.279	-2.235.174
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.481.207	3.815.541
Netto kasstroom (mutatie geldmiddelen)	109.666	72.916
Geldmiddelen begin van verslagperiode	127.650	54.734
Geldmiddelen eind van verslagperiode	237.316	127.650

TOELICHTING OP DE JAARREKENING 2008

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

Periode	1 januari 2008 t/m 31 december 2008	1 januari 2007 t/m 31 december 2007
Beginstand	11.807.509	8.113.020
Beginstand aandelen	9.748.950	6.522.717
- Aankopen	3.642.860	4.617.164
- Verkopen	-1.070.683	-1.234.078
- Waardeveranderingen gerealiseerd	-435.215	54.198
- Waardeveranderingen niet-gerealiseerd	-4.364.597	-211.051
Eindstand aandelen	7.521.315	9.748.950
Beginstand vastrentende waarden	1.740.059	1.206.588
- Aankopen	977.426	1.230.869
- Verkopen	-542.097	-631.862
- Waardeveranderingen gerealiseerd	-44.889	-6.239
- Waardeveranderingen niet-gerealiseerd	-452.460	-59.297
Eindstand vastrentende waarden	1.678.039	1.740.059
Beginstand opties	318.500	383.715
- Aankopen	928.682	1.098.341
- Verkopen	-710.301	-1.274.482
- Waardeveranderingen gerealiseerd	-409.461	262.426
- Waardeveranderingen niet-gerealiseerd	59.250	-151.500
Eindstand opties	186.670	318.500
Eindstand	9.386.024	11.807.509

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 2008 bedroeg € 5.575.000, verdeeld in 1 prioriteitsaandeel en 5.574.999 gewone aandelen van nominaal € 1,- elk, waarvan geplaatst en volgestort € 1.390.118. Het verloop in aantallen is als volgt:

Periode	1 januari 2008 t/m 31 december 2008	1 januari 2007 t/m 31 december 2007
Beginstand	1.013.536	696.179
Bij: geplaatst	541.580	506.997
Af: ingekocht	-164.998	-189.640
Eindstand	1.390.118	1.013.536

(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 2008 t/m 31 december 2008	1 januari 2007 t/m 31 december 2007
Beginstand	36.984.971	33.515.679
Per saldo toename/terugbetaald agio uit plaatsingen en inkopen	3.081.297	3.469.292
Eindstand	40.066.268	36.984.971

(7) Overige reserves

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

Periode	1 januari 2008 t/m 31 december 2008	1 januari 2007 t/m 31 december 2007
Beginstand	-26.109.174	-26.414.971
Toevoeging aan overige reserves	-37.795	305.797
Eindstand	-26.146.969	-26.109.174

(8) Onverdeeld resultaat

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

Periode	1 januari 2008 t/m 31 december 2008	1 januari 2007 t/m 31 december 2007
Beginstand	-37.795	305.797
Toevoeging aan overige reserves	37.795	-305.797
Resultaat lopend boekjaar	-5.776.002	-37.795
Eindstand	-5.776.002	-37.795

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 2008	31 december 2007	31 december 2006
Totale intrinsieke waarde	9.533.415	11.851.538	8.102.684
Aantal uitstaande aandelen	1.390.118	1.013.536	696.179
Intrinsieke waarde per aandeel	6,86	11,69	11,64

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 2008 t/m 31 december 2008	1 januari 2007 t/m 31 december 2007
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van aandelen	33.327	28.891
Plaatsingsprovisie	-9.998	-1.415
Totaal	23.329	27.476

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 2008 t/m 31 december 2008	1 januari 2007 t/m 31 december 2007
Management fee	134.427	119.696
Overige kosten van beheer	68.068	68.068
Totaal	202.495	187.764

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 2008 is de basis voor de berekening van de performance fee vastgesteld op € 11,69 per aandeel Allegretto Fund. Per 31 december 2008 is door Allegretto Fund geen performance fee verschuldigd.

(9) Beheerkosten en interestlasten (in €):

Periode	1 januari 2008 t/m 31 december 2008	1 januari 2007 t/m 31 december 2007
Vaste vergoeding directie (T&P Fund Management BV)	78.540	78.540
Vergoeding Raad van Commissarissen *)	9.450	10.800
Kosten depotbank	4.496	3.803
Interestlasten	0	380
Totaal	92.486	93.523

*) De vergoeding over 2008 bedraagt voor de heer L.A.M. Henkes € 5.400,- (12 maanden) en voor de heer drs. J.W. Nijkamp RBA € 4.050,- (9 maanden).

(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 uitsluitend betrekking op de controle van de jaarrekening en bedragen voor 2008: € 20.647 (2007: € 19.635). Deze kosten worden rechtstreeks ten laste van het resultaat van Allegretto Fund gebracht.

Resultaten (in €):

Periode	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	1 januari 2004 t/m 31 december 2004
Opbrengsten	268.799	437.799	290.644	720.665	549.999
Waarde- veranderingen	-5.647.372	-111.463	448.509	2.147.806	1.074.728
Kosten	-397.429	-364.131	-433.356	-676.179	-637.327
Totaal	-5.776.002	-37.795	305.797	2.192.292	987.400

Resultaten per aandeel (in €):

Periode	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	1 januari 2004 t/m 31 december 2004
Opbrengsten	0,19	0,43	0,42	0,68	0,25
Waarde- veranderingen	-4,06	-0,11	0,64	2,02	0,50
Kosten	-0,29	-0,36	-0,62	-0,64	-0,29
Totaal per aandeel	-4,16	-0,04	0,44	2,06	0,46

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

	Prospectus*	Werkelijk
Kosten van beheer van de beleggingen	250.000	202.495
Performance fee	75.000	0
Beheerkosten	100.000	92.486
Marketingkosten	75.000	53.752
Overige kosten	75.000	48.696
	575.000	397.429

* 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, aannames 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 3,5% (2007: 3,7%). De Total Expense Ratio exclusief performance fee bedraagt 3,5% (2007: 3,7%). De Total Expense Ratio van de onderliggende beleggingen bedragen naar schatting 1,89% en is niet opgenomen in bovenstaande 3,5%, 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 10% (2007: 19%).

De Portfolio Turnover Rate wordt berekend door het totaal bedrag van effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoppen) 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 € 45.336. Het betreft 63,2% 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 € 37.727.

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, 3 april 2009

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 laste 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 2008 was er sprake van de volgende posities:

<i>Effecten</i>	<i>Aantal</i>
Calloptie AEX-index december 2011, uitoefenprijs 240,00	1
Attica Long/Short Selector Fund	187
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 DJ Select Dividend Index Fund	550
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 Global Water 50	500
iShares S&P North American Natural Resources Index Fund	840
Lyxor ETF MSCI India	500
Man AHL Diversified Markets EU	1.500
Orco Property Group	347

Raad van Commissarissen

Als Commissaris is aangesteld de heer L.A.M. Henkes. Ten aanzien van de ontstane vacature zal Stichting T&P Prioriteit op de eerstvolgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel indienen.

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

In de loop van januari 2009 heeft de beheerder van Factor Credit Value Fund wederom 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 Factor Credit Value Fund per 31 december 2008 bedraagt € 192.265.

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 2008 van T&P Allegretto Fund N.V. te Capelle aan den IJssel bestaande uit de balans per 31 december 2008, de winst-en-verliesrekening over 2008 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 2008 en van het resultaat over 2008 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, 3 april 2009

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	1. L.A.M. Henkes 2. Vacature 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	KAS BANK N.V. Spuistraat 172 1012 VT 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. 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