



**T&P ALLEGRETTO FUND N.V.**

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal

**HALFJAARBERICHT 2016**

## 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 T&P Allegretto Fund N.V. (hierna te noemen 'het Fund' of 'Allegretto 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.

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 op de website van NYSE Euronext.

### **Kwartaalbericht**

De vermogensbeheerder (Darion Wealth Management) 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](http://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.

De vermogensbeheerder heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten en is aangesloten bij het Dutch Securities Institute (DSI).

Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie. De Essentiële Beleggersinformatie 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  |
| Directieverslag                                   | Pagina 5  |
| Beleggingsportefeuille per 30 juni 2016           | Pagina 8  |
| Balans per 30 juni 2016                           | Pagina 9  |
| Winst- en verliesrekening tot en met 30 juni 2016 | Pagina 10 |
| Kasstroomoverzicht tot en met 30 juni 2016        | Pagina 11 |
| Toelichting op het halfjaarbericht 2016           | Pagina 12 |
| Toelichting op de balans                          | Pagina 13 |
| Toelichting op de winst- en verliesrekening       | Pagina 16 |
| Overige gegevens                                  | Pagina 19 |
| Algemene gegevens                                 | Pagina 20 |

## 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 gereguleerde 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 heeft de mogelijkheid om tijdelijk leningen op te nemen van maximaal 20% van het fondsvermogen. Hierdoor ontstaat er, al dan niet tijdelijk, een leverage.

### **Valutarisico**

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

### **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 veranderende 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.

## DIRECTIEVERSLAG

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste helft van het boekjaar 2016, dat de periode omvat van 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016. Het aantal geplaatste aandelen is in de verslagperiode met 7.928 afgenomen tot 1.055.935. Het eigen vermogen van Allegretto Fund daalde van € 9,8 miljoen per 1 januari 2016 tot € 9,5 miljoen per 30 juni 2016. De intrinsieke waarde per aandeel daalde in de periode van 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 van € 9,22 naar € 9,00, ofwel een daling van 2,4%. De beurskoers daalde in de verslagperiode van € 9,21 naar € 8,94 wat een daling van 2,9% betekent.

Op 23 juni 2016 werd de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden, waarin de jaarrekening over het boekjaar 2015 werd vastgesteld.

Allegretto Fund heeft geen personeel in dienst en is volledig gefinancierd met eigen vermogen. De beloning van directie en Raad van Commissarissen is vastgelegd in het Prospectus. Wij hebben een visie op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen, die is gepubliceerd op onze website [www.allegrettofund.nl](http://www.allegrettofund.nl).

### **Administratieve organisatie en interne bedrijfsvoering / Principles of Fund Governance/AIFMD**

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. De Principles of Fund Governance zijn te vinden op [www.allegrettofund.nl](http://www.allegrettofund.nl).

### **ONTWIKKELING IN DE VERSLAGPERIODE**

Het eerste halfjaar van 2016 stond in het teken van olie, de Brexit, China, hoogrenderende leningen, politieke onrust, aanslagen en centrale banken. We kunnen deze periode omschrijven als extreem grillig.

De eerste weken van januari werden onder andere gekenmerkt door verder dalende olie- en grondstofprijzen. Dit had deels te maken met zwakke economische cijfers uit onder meer China. Daarnaast had de olieprijs te lijden onder het opheffen van sancties tegen Iran waardoor het aanbod van het zwarte goud op de markt verder toenam. Veel olie-gerelateerde bedrijven kwamen hierdoor dieper in de problemen.

#### *Monetair beleid ECB en FED*

De Europese Centrale Bank (ECB) kwam tijdens zijn maandelijkse bijeenkomst in januari met de mededeling dat alle belangrijke rentetarieven ongewijzigd zouden blijven, maar merkte daarbij wel op dat een eventuele renteverlaging in het verschiet lag. De financiële markten reageerden aanvankelijk euforisch maar de stemming begon spoedig grimmiger te worden. Hoogrenderende obligaties van met name olie-gerelateerde bedrijven bleven onder druk staan waardoor hun rentes opliepen. De markt begon steeds meer de verwachting in te prijzen dat vele bedrijven de olie-malaise niet zouden overleven.

Terwijl de ECB nog steeds dacht aan lagere rentetarieven, besloot de Centrale Bank van de Verenigde Staten (FED) afgelopen december voor het eerst sinds 10 jaar de rente weer te verhogen, met het uitzicht op verdere verhogingen in 2016. Dit tegenstrijdige beleid van de ECB en de FED leidde er, samen met betere economische vooruitzichten die er waren voor de Verenigde Staten ten opzichte van die van Europa, toe dat de euro onder druk kwam te staan.

#### *'Flight to quality'*

Waar de goudprijs vanaf eind 2012 in een sterke neerwaartse spiraal terecht kwam, bleek het begin dit jaar toch opnieuw een toevluchtsoord toen vele andere assets grote waarde schommelingen kenden. Begin februari stond de goudprijs 18% hoger ten opzichte van ultimo 2015; begin maart zelfs 21%. De periode die daarop volgde kon de goudprijs rekenen op een kleine correctie. In de tussentijd daalde de 10- en 30-jaars rente verder. De rente op 10-jaars Duitse staatsleningen zakte van 0,6% (ultimo 2015) tot een historisch laag niveau van 0,09% aan het eind van februari. Daarentegen liep de 10-jaars rente in Portugal in diezelfde periode op van 2,5% tot 3,0%. Medio februari werd er zelfs tegen een rente van 3,9% verhandeld! Dit in de tijd dat alle signalen op rood leken te staan: bedrijfsobligaties verdwenen uit de gratie, angst voor Italiaanse banken die gezamenlijk meer dan 200 miljard aan noodlijdende kredieten op hun balans hebben staan, olie dat 25% lager stond voor het jaar en de stijgende financieringskosten voor landen die erg afhankelijk zijn van de inkomsten uit grondstoffen. Het water stond deze landen aan de lippen en er werd openlijk gespeculeerd welk land als eerste niet zou kunnen voldoen aan haar betalingsverplichtingen. Dit alles zorgde ervoor dat de AEX op 11 februari een 'low' neerzette van 378,43: een min van 14,3% voor het jaar! Hoewel, de AEX deed het, ondanks een zwaargewicht als Royal Dutch die in het verdomhoekje zat, in vergelijking met andere West-Europese indices nog best goed. De Duitse beursgraadmeter (DAX) stond in diezelfde periode 19% lager.

### *De rebound*

Zoals hierboven beschreven was 11 februari de dag dat veel assets in dit eerste kwartaal een prijsdieptepunt lieten zien. Wat volgde was niet ongekend maar wel extreem: grondstoffenprijzen stabiliseerden en kwamen vervolgens in een serieuze rebound terecht. De verwachting dat de Verenigde Staten de rente op korte termijn toch niet zou gaan verhogen vanwege de instabiele financiële markt en de onzekere vooruitzichten voor de wereldeconomie op termijn werd door steeds meer mensen aangenomen. Aan het eind van dit kwartaal bleek deze aanname inderdaad waar; de rente in de VS werd niet verhoogd. De president van de FED, Janet Yellen, gaf aan dat eventuele verdere renteverhogingen pas zullen gaan plaatsvinden wanneer de globale economische situatie voldoende is gestabiliseerd.

De president van de ECB, Mario Draghi, zag dezelfde ontwikkelingen en concludeerde dat het monetaire Europese beleid tot dan toe nog niet het gewenste effect had. Hij trok daarom tijdens de beleidsvergadering in de 2e week van maart nog maar eens zijn bazooka uit de kast en kondigde aan dat de rente wederom werd verlaagd. Als klap op de vuurpijl werd besloten het maandelijkse opkoopprogramma verder uit te breiden van 60 naar 80 miljard euro. De extra 20 miljard euro wordt aangewend om Europese bedrijfsobligaties te kopen die laag in risico zijn maar hierdoor ook een lager rendement opleveren. Niet onbelangrijk is dat Draghi ook vermeldde dat het einde van renteverlagingen in zicht is gekomen en dat landen binnen de Eurozone haast moeten maken met het doorvoeren van de nodige hervormingen. Dit gebeurt nog te weinig en kan in de toekomst voor problemen zorgen.

De rentes van de meer kredietwaardige bedrijfsobligaties gingen stevig naar beneden en aandelen, grondstoffen en valuta's sloten het kwartaal af in veel rustiger vaarwater. De meest bekende wereldwijde aandelen index (MSCI) sloot het eerste kwartaal af met een verlies van 1%. Andere Europese beursgraadmeters sloten gemiddeld 8% lager. De AEX hield het verlies beperkt tot 0,5%. De olieprijs liep weer op tot \$40 per vat nadat het begin februari nog rond de \$28 had gehandeld. Leningen met een hoog risico, en daardoor een hoge rente, profiteerden het meest van de nieuwe euforie op de markt. Het leek zelfs even alsof alle problemen de wereld uit waren. Zelfs de vreselijke aanslagen in Brussel op 22 maart legde de financiële markt snel naast zich neer.

Het tweede kwartaal van 2016 stond in het teken van de Brexit, de zoektocht naar veilige havens als goud en (veilige) staatsobligaties als ook politieke onrust. Ook werden de financiële markten de afgelopen maanden gedictieerd door de immer laag blijvende economische groei in de wereld en de steeds actievare rol die centrale banken aannemen.

### *Extreem lage rentes*

De rentes daalden in juni naar historische dieptepunten, met name in West-Europa. Bijna 90% van de wereldwijde staatsobligaties renderen op dit moment minder dan 2 procent. Bijna 75% procent rendeert minder dan 1 procent en 30% rendeert zelfs negatief. Onder deze negatief renderende staatsleningen vallen onder andere de 10-jaars leningen van Duitsland, Zwitserland en Japan. Ook de 10-jaars Nederland daalde recent even onder de nullijn.

De extreem lage rentes blijven niet beperkt tot staatsleningen. Sinds de ECB op 8 juni 2016 begon met het opkopen van bedrijfsobligaties zijn ook de effectieve rendementen op bedrijfsobligaties verder en verder gedaald.

### *Goud*

De prijs van goud steeg ook afgelopen periode weer sterk en kwam tot een niveau van boven de 1.350 dollar: een stijging van 27% sinds ultimo 2015. Vooral in aanloop naar het Britse referendum liep de prijs sterk op. Het ruime monetaire beleid van centrale banken draagt ook bij aan de populariteit van goud.

### *Brexit*

De Brexit, een uitslag met nare nasmaak voor velen. Niet geheel verwacht besloot de meerderheid van de Britten voor een vertrek uit de Europese Unie. Uit angst voor een dreigende recessie in het land worden er verschillende maatregelen overwogen zoals verlagingen van de rente en belastingen. Inmiddels hebben de aandelen- en obligatiemarkten zich grotendeels hersteld maar de onzekerheid omtrent de uitvoering van de Brexit zal de komende tijd aanwezig blijven.

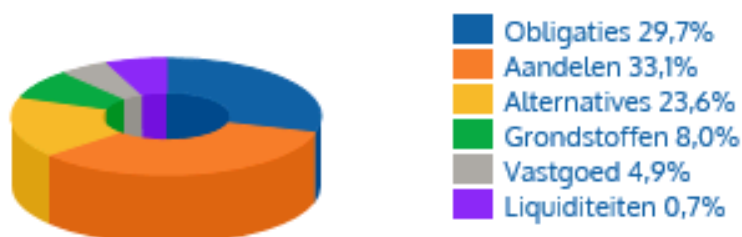
### *Italiaanse banken*

De Brexit heeft nog eens duidelijk gemaakt hoe het lot van de naties in de wereld met elkaar zijn verbonden. Niet lang nadat de uitslag van het Britse referendum bekend werd kregen de Europese Banken, die al onrustig waren vanwege de Brexit, opnieuw een opoffer te verduren door een crisis bij de Italiaanse banken. De banken hebben ruim 360 miljard dollar aan problemleningen op de balans staan, leningen die niet of moeilijk inbaar zijn. Italië is al langere tijd één van de traagst groeiende economieën van de eurozone. Het IMF heeft al gewaarschuwd en verwacht dat de economische groei pas weer in 2025 terug is op het niveau van voor 2008. De zwakke groeicijfers zijn relevant nu Italië de in nood geraakte bankensector wil helpen met staatssteun. Brussel verbiedt dit omdat dit 'ongeoorloofd' zou zijn.

### *Centrale banken en monetaire beleid*

Wie dacht dat de centrale banken inmiddels waren uitgespeeld heeft het mis. De Europese Centrale Bank gaf eerder dit jaar al aan zijn opkoopprogramma uit te breiden en begon in juni met het opkopen van bedrijfsobligaties. Ook de Bank of Japan kondigde na de Brexit aan het monetaire beleid verder te zullen verruimen. Voor de Verenigde Staten geldt een ander verhaal. Na de teleurstellende groeicijfers over de banengroei in mei 2016 werd er niet meer verwacht dat de FED dit jaar nog met een renteverhoging zou komen. In juni steeg de groei in banen echter weer meer dan verwacht, waarna een eventuele renteverhoging in 2016 weer op de radar van analisten verscheen.

## Verdeling per beleggingscategorie per 30-06-2016



### 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 uiteenlopende 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 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

Voorzichtigheid lijkt nog steeds geboden gezien de onzekerheden waarmee de wereldeconomie zich geconfronteerd ziet. Het beleid van de centrale banken wereldwijd lijkt de financiële markten echter te ondersteunen.

De focus van het beleggingsteam van Allegretto Fund zal gericht blijven op het optimaliseren van de risico/rendementsverhouding van de portefeuille. De top down benadering blijft gehandhaafd. Dat wil zeggen dat wereldwijde spreiding én de verdeling over beleggingscategorieën (de asset allocation) de meeste aandacht krijgt. Vervolgens wordt het resultaat van deze exercitie, de ideale verdeling, ingevuld met beleggingsfondsen. Dit kunnen actieve fondsen zijn, maar ook zogenoemde passieve fondsen, indextrackers. Deze laatste zijn vooral interessant in markten waarin het resultaat van actieve beleggingsfondsen achter blijft ten opzichte van de index. In een dergelijke situatie gaat de voorkeur van het beleggingsteam uit naar indextrackers.

Het beleggingsteam van Allegretto Fund controleert de resultaten van haar beleid voortdurend. Dit kan leiden tot een verdere verfijning van de criteria, natuurlijk altijd met het reeds genoemde doel in het achterhoofd; het verbeteren van de risico/rendementsverhouding van de beleggingsportefeuille. Aan het einde van 2016 zal blijken of dit wederom is gelukt, waarbij nu voorzichtig kan worden gezegd dat de sterren gunstig staan voor beleggers.

Capelle aan den IJssel, 25 augustus 2016

De directie  
T&P Fund Management B.V.

## BELEGGINGSPORTEFEUILLE T&P ALLEGRETTO FUND N.V. PER 30 JUNI 2016

| <i>fonds</i>                                  | <i>aantal /nominaal</i> | <i>valuta</i> | <i>koers</i> | <i>waarde in €</i> | <i>%</i>      |
|---|-------------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
| <b>vastrentende waarden</b>                   |                         |               |              |                    |               |
| AllianceBernstein Global High Yield           | 56.300                  | EUR           | 7,60         | 427.880            | 4,5%          |
| BlackRock Euro Corporate Bond Fund            | 41.900                  | EUR           | 16,49        | 690.931            | 7,2%          |
| Blackrock Global Government Bond              | 15.400                  | EUR           | 27,63        | 425.502            | 4,5%          |
| Carmignac Global Bond                         | 4.500                   | EUR           | 126,89       | 571.005            | 6,0%          |
| GFH Europees Vastrentend Fonds                | 66.234,7897             | EUR           | 10,82        | 716.380            | 7,5%          |
|   |                         |               |              | <b>2.831.698</b>   | <b>29,7%</b>  |
| <b>aandelen</b>                               |                         |               |              |                    |               |
| Carmignac Emergents                           | 2.900                   | EUR           | 111,58       | 323.582            | 3,4%          |
| Fidelity International Fund                   | 44.100                  | EUR           | 14,17        | 624.897            | 6,6%          |
| GFH Europees Aandelen Fonds                   | 40.689,3626             | EUR           | 11,55        | 469.883            | 4,9%          |
| Quest Cleantech                               | 2.200                   | EUR           | 212,31       | 467.082            | 4,9%          |
| RobecoSAM Sustainable Water Fund              | 2.950                   | EUR           | 174,10       | 513.594            | 5,4%          |
| Standard Life European Smaller Companies      | 12.400                  | EUR           | 23,09        | 286.357            | 3,0%          |
| Triodos Sustainable Equity Fund               | 13.800                  | EUR           | 33,81        | 466.578            | 4,9%          |
|   |                         |               |              | <b>3.151.973</b>   | <b>33,1%</b>  |
| <b>alternatieve beleggingen</b>               |                         |               |              |                    |               |
| Accenta Capital Fund side pocket*             | 1.416,0906              | EUR           | 6,73         | 9.526              | 0,1%          |
| Candriam Credit opportunities                 | 1.585                   | EUR           | 217,10       | 344.104            | 3,6%          |
| DNCA Invest Miuri                             | 3.600                   | EUR           | 126,13       | 454.068            | 4,8%          |
| F&C Real Estate Equity L/S                    | 24.000                  | GpB           | 11,61        | 333.301            | 3,5%          |
| Threadneedle UK Absolute Alpha                | 213.000                 | GpB           | 1,19         | 302.531            | 3,2%          |
| UBS Equity Opportunity Long Short Fund        | 3.600                   | EUR           | 122,90       | 442.440            | 4,6%          |
| Windmill Trend Evolution                      | 3.092,1163              | EUR           | 118,36       | 365.983            | 3,8%          |
|   |                         |               |              | <b>2.251.953</b>   | <b>23,6%</b>  |
| <b>grondstoffen</b>                           |                         |               |              |                    |               |
| Central American Timber Fund                  | 50.000                  | USD           | 10,69        | 481.403            | 5,0%          |
| ETFC precious metals                          | 17.800                  | EUR           | 16,32        | 290.496            | 3,0%          |
|   |                         |               |              | <b>771.899</b>     | <b>8,0%</b>   |
| <b>onroerend goed</b>                         |                         |               |              |                    |               |
| Henderson Pan European Property Equities Fund | 14.085                  | EUR           | 32,90        | 463.397            | 4,9%          |
|   |                         |               |              | <b>463.397</b>     | <b>4,9%</b>   |
| <b>liquiditeiten</b>                          |                         |               |              |                    |               |
| Saldo   |                         |               |              | 66.587             | 0,7%          |
|   |                         |               |              | <b>66.587</b>      | <b>0,7%</b>   |
| <b>TOTAAL</b>                                 |                         |               |              | <b>9.537.507</b>   | <b>100,0%</b> |

\*koers per ultimo mei 2016



## BALANS PER 30 JUNI 2016

(bedragen in €)

|                                       |                          | 30 juni 2016     | 31 december 2015 |
|---------------------------------------|--------------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVA</b>                         |                          |                  |                  |
| <b>Beleggingen</b>                    | (1) Effecten             | 9.470.920        | 9.801.409        |
| <b>Vorderingen</b>                    | (2) Dividend(belasting)  | 0                | 0                |
| <b>Overige activa</b>                 | (3) Liquide middelen     | 66.587           | 68.910           |
|                                       | (4) Overlopende activa   | 0                | 0                |
|                                       |                          | -----            | -----            |
|                                       |                          | 66.587           | 68.910           |
| <b>Totaal activa</b>                  |                          | -----            | -----            |
|                                       |                          | <b>9.537.507</b> | <b>9.870.319</b> |
| <b>PASSIVA</b>                        |                          |                  |                  |
| <b>Eigen vermogen</b>                 | (5) Geplaatst kapitaal   | 1.055.935        | 1.063.863        |
|                                       | (6) Agioreserve          | 37.479.374       | 37.548.139       |
|                                       | (7) Overige reserves     | -28.802.081      | -28.995.613      |
|                                       | (8) Onverdeeld resultaat | -226.335         | 193.532          |
|                                       |                          | -----            | -----            |
|                                       |                          | 9.506.893        | 9.809.921        |
| <b>Kortlopende schulden</b>           | (9) Interest             | 0                | 0                |
|                                       | (10) Performance fee     | 0                | 18.226           |
|                                       | (11) Overlopende passiva | 30.614           | 42.172           |
|                                       |                          | -----            | -----            |
|                                       |                          | 30.614           | 60.398           |
| <b>Totaal passiva</b>                 |                          | -----            | -----            |
|                                       |                          | <b>9.537.507</b> | <b>9.870.319</b> |
| <b>INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL</b> |                          | <b>9,00</b>      | <b>9,22</b>      |

## WINST- EN VERLIESREKENING TOT EN MET 30 JUNI 2016

(bedragen in €)

|                  |   | 1 januari 2016<br>t/m<br>30 juni 2016 | 1 januari 2015<br>t/m<br>30 juni 2015 |
|------------------|---|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>BATEN</b>     |   |                                       |                                       |
|                  | (1) Dividenden / couponrente                                  | 2.346                                 | 56.163                                |
|                  | (2) Interest  | -5                                    | 0                                     |
|                  | (3) Provisieopbrengsten                                       | 1.776                                 | 1.961                                 |
|                  | (4) Gerealiseerde waardeveranderingen<br>van beleggingen      | -14.260                               | 186.223                               |
|                  | (5) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen<br>van beleggingen | -96.153                               | 493.214                               |
|                  | <b>Totaal opbrengsten</b>                                     | <b>-106.296</b>                       | <b>737.561</b>                        |
| <b>LASTEN</b>    |   |                                       |                                       |
|                  | (6) Vergoeding Directie                                       | 45.873                                | 105.702                               |
|                  | (7) Vergoeding Administrateur                                 | 25.343                                | 26.558                                |
|                  | (8) Vergoeding Bewaarder                                      | 11.342                                | 11.405                                |
|                  | (9) Kosten uitvoering beleggingsbeleid                        | 26.296                                | 29.533                                |
|                  | (10) Vergoeding Raad van Commissarissen                       | 5.400                                 | 5.400                                 |
|                  | (11) Marketingkosten  | 12.787                                | 14.834                                |
|                  | (12) Overige kosten   | 19.068                                | 16.550                                |
|                  | (13) Compensatie kosten                                       | -26.070                               | -24.815                               |
|                  | <b>Totaal kosten</b>  | <b>120.039</b>                        | <b>185.167</b>                        |
| <b>RESULTAAT</b> | <b>Netto resultaat</b>  | <b>-226.335</b>                       | <b>552.394</b>                        |

## KASSTROOMOVERZICHT TOT EN MET 30 JUNI 2016

(bedragen in €)

|  | 1 januari 2016<br>t/m<br>30 juni 2016 | 1 januari 2015<br>t/m<br>30 juni 2015 |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>          |                                       |                                       |
| Ontvangsten uit hoofde van beleggingen               | 4.122                                 | 53.691                                |
| Aankopen van beleggingen                             | -387.583                              | -293.252                              |
| Verkopen van beleggingen                             | 607.659                               | 607.232                               |
| Betalingen in verband met het beheer van beleggingen | -64.850                               | -106.861                              |
| Betalingen beheerkosten en interestlasten            | -39.277                               | -22.988                               |
| Overige betalingen                                   | -70.477                               | -73.480                               |
| Door Beheerder aan Fonds betaalde compensatie kosten | 24.776                                | 0                                     |
| Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten          | 74.370                                | 164.342                               |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>       |                                       |                                       |
| Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen          | 476.298                               | 557.658                               |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen                    | -552.991                              | -676.813                              |
| Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten       | -76.693                               | -119.155                              |
| <b>Netto kasstroom (mutatie geldmiddelen)</b>        | <b>-2.323</b>                         | <b>45.187</b>                         |
| Geldmiddelen begin van verslagperiode                | 68.910                                | 150.369                               |
| <b>Geldmiddelen eind van verslagperiode</b>          | <b>66.587</b>                         | <b>195.556</b>                        |

## TOELICHTING OP HET HALFJAARBERICHT 2016

### 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. Het halfjaarbericht omvat de periode van 1 januari tot en met 30 juni.

### 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 halfjaarbericht 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. De ongerealiseerde resultaten worden in overeenstemming met goed koopmansgebruik niet tot de fiscale winst gerekend.

## TOELICHTING OP DE BALANS

### (1) Effecten

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

| Periode                                 | 1 januari 2016<br>t/m<br>30 juni 2016 | 1 januari 2015<br>t/m<br>31 december 2015 |
|---|---------------------------------------|---|
| Beginstand                              | 9.801.409                             | 9.648.084                                 |
| Beginstand aandelen                     | 6.868.765                             | 7.773.769                                 |
| - Aankopen                              | 387.583                               | 5.831.086                                 |
| - Verkopen                              | -375.349                              | -7.179.360                                |
| - Waardeveranderingen gerealiseerd      | -18.766                               | 1.327.075                                 |
| - Waardeveranderingen niet-gerealiseerd | -223.011                              | -883.805                                  |
| Eindstand aandelen                      | 6.639.222                             | 6.868.765                                 |
| Beginstand vastrentende waarden         | 2.932.644                             | 1.874.315                                 |
| - Aankopen                              | 0                                     | 2.840.319                                 |
| - Verkopen                              | -232.310                              | -1.734.143                                |
| - Waardeveranderingen gerealiseerd      | 4.506                                 | -3.089                                    |
| - Waardeveranderingen niet-gerealiseerd | 126.858                               | -44.758                                   |
| Eindstand vastrentende waarden          | 2.831.698                             | 2.932.644                                 |
| Eindstand                               | <b>9.470.920</b>                      | <b>9.801.409</b>                          |

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 de per balansdatum nog te ontvangen bedragen.

## Eigen vermogen

### (5) Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal per 30 juni 2016 bedroeg € 5.575.000, verdeeld in 1 prioriteitsaandeel en 5.574.999 gewone aandelen van nominaal € 1,- elk, waarvan geplaatst en volgestort € 1.055.935. Het verloop in aantallen is als volgt:

| Periode        | 1 januari 2016<br>t/m<br>30 juni 2016 | 1 januari 2015<br>t/m<br>31 december 2015 |
|----------------|---------------------------------------|---|
| Beginstand     | 1.063.863                             | 1.067.581                                 |
| Bij: geplaatst | 53.376                                | 142.967                                   |
| Af: ingekocht  | -61.304                               | -146.685                                  |
| Eindstand      | <b>1.055.935</b>                      | <b>1.063.863</b>                          |

### (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 2016<br>t/m<br>30 juni 2016 | 1 januari 2015<br>t/m<br>31 december 2015 |
|-------------------------------|---------------------------------------|---|
| Beginstand                    | 37.548.139                            | 37.598.728                                |
| Toename agio uit plaatsingen  | 422.922                               | 1.193.102                                 |
| Terugbetaald agio uit inkopen | -491.687                              | -1.243.691                                |
| Eindstand                     | <b>37.479.374</b>                     | <b>37.548.139</b>                         |

### (7) Overige reserves

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

| Periode                         | 1 januari 2016<br>t/m<br>30 juni 2016 | 1 januari 2015<br>t/m<br>31 december 2015 |
|---------------------------------|---------------------------------------|---|
| Beginstand                      | -28.995.613                           | -29.702.218                               |
| Toevoeging aan overige reserves | 193.532                               | 706.605                                   |
| Eindstand                       | <b>-28.802.081</b>                    | <b>-28.995.613</b>                        |

### (8) Onverdeeld resultaat

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

| Periode                         | 1 januari 2016<br>t/m<br>30 juni 2016 | 1 januari 2015<br>t/m<br>31 december 2015 |
|---------------------------------|---------------------------------------|---|
| Beginstand                      | 193.532                               | 706.605                                   |
| Toevoeging aan overige reserves | -193.532                              | -706.605                                  |
| Resultaat lopend boekjaar       | -226.335                              | 193.532                                   |
| Eindstand                       | <b>-226.335</b>                       | <b>193.532</b>                            |

## **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**

|                                | 30 juni 2016 | 31 december 2015 | 31 december 2014 |
|--------------------------------|--------------|------------------|------------------|
| Totale intrinsieke waarde      | 9.506.893    | 9.809.921        | 9.670.696        |
| Aantal uitstaande aandelen     | 1.055.935    | 1.063.863        | 1.067.581        |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 9,00         | 9,22             | 9,05             |

## 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) Provisieopbrengsten (in €):

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 0,25% en verkoopkosten 0,25% van de intrinsieke waarde per aandeel).

### (4/5) Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

#### Gerealiseerde waardeveranderingen

|               | Aandelen | Vastrentende waarden | Totaal  |
|---------------|----------|----------------------|---------|
| Koerswinst    | 4.449    | 4.836                | 9.285   |
| Koersverlies  | -23.215  | -330                 | -23.545 |
| Valutawinst   | 0        | 0                    | 0       |
| Valutaverlies | 0        | 0                    | 0       |
| Totaal        | -18.766  | 4.506                | -14.260 |

#### Niet-gerealiseerde waardeveranderingen

|                   | Aandelen | Vastrentende waarden | Totaal   |
|-------------------|----------|----------------------|----------|
| Koerswinst        | 119.132  | 126.858              | 245.990  |
| Koersverlies      | -246.534 | 0                    | -246.534 |
| Valutaresultaten* | -95.609  | 0                    | -95.609  |
| Totaal            | -223.011 | 126.858              | -96.153  |

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.

\* De valutaresultaten als onderdeel van de niet-gerealiseerde waardeverandering zijn niet nader uit te splitsen in valutawinsten en -verliezen.

### (6) Vergoeding Directie

| Periode                        | 1 januari 2016<br>t/m<br>30 juni 2016 | 1 januari 2015<br>t/m<br>30 juni 2015 |
|--------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Management fee                 | 45.873                                | 49.295                                |
| Performance fee (gereserveerd) | 0                                     | 56.407                                |
| Totaal                         | <b>45.873</b>                         | <b>105.702</b>                        |

Per maand wordt over de intrinsieke waarde van Allegretto Fund per ultimo van iedere maand 0,08% in rekening gebracht.

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. Daarbij geldt dat de berekende vergoeding slechts verschuldigd is indien en voor zover de Intrinsieke Waarde per aandeel per 31 december van het verstreken kalenderjaar (verhoogd met het gedurende het jaar vastgestelde dividend) hoger is dan de "high-watermark" (de hoogste Intrinsieke Waarde per aandeel op 31 december van een van de twee voorafgaande kalenderjaren, verhoogd met het in het betreffende jaar vastgestelde dividend). Voor het boekjaar 2015 is de basis voor de berekening van de performance fee vastgesteld op € 9,22 per aandeel Allegretto Fund. Per 30 juni 2016 is door Allegretto Fund geen performance fee gereserveerd.

### (7) Vergoeding Administrateur

Vergoeding administrateur betreft de administratiekosten van Allegretto Fund en de kosten van de administratie van Stichting T&P Beleggersgiro.



### (8) Vergoeding Bewaarder

Vergoeding bewaarder betreft de bewaarkosten van Allegretto Fund.

### (9) Kosten uitvoering beleggingsbeleid

| Periode                             | 1 januari 2016 | 1 januari 2015 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
|                                     | t/m            | t/m            |
|                                     | 30 juni 2016   | 30 juni 2015   |
| Adviesvergoeding Vermogensbeheerder | 23.855         | 25.832         |
| Overige uitvoeringskosten           | 2.441          | 3.701          |
| Totaal                              | <b>26.296</b>  | <b>29.533</b>  |

De adviesvergoeding voor de Vermogensbeheerder 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.

Overige in verband met de uitvoering van het beleggingsbeleid gemaakte kosten zijn: bewaarloon, rentelasten, de kosten van het betaalkantoor en de aan de Fund Agent te betalen vergoeding.

### (10) Vergoeding Raad van Commissarissen

De vergoeding over de 1<sup>e</sup> helft van 2016 bedraagt voor de heer J.G.M. Tabbers € 2.700,- en voor de heer mr. R. van de Kamp € 2.700,-.

### (11) 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.

### (12) Overige kosten

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

### Resultaten

| Periode                  | 1 januari 2016  | 1 januari 2015 | 1 januari 2014 | 1 januari 2013  | 1 januari 2012 |
|--------------------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                          | t/m             | t/m            | t/m            | t/m             | t/m            |
|                          | 30 juni 2016    | 30 juni 2015   | 30 juni 2014   | 30 juni 2013    | 30 juni 2012   |
| Opbrengsten              | 4.117           | 58.124         | 50.127         | 75.144          | 128.151        |
| Waarde-<br>veranderingen | -110.413        | 679.437        | 520.233        | -226.449        | 337.818        |
| Kosten                   | -120.039        | -185.167       | -173.794       | -155.864        | -144.454       |
| Totaal                   | <b>-226.335</b> | <b>552.394</b> | <b>396.566</b> | <b>-307.169</b> | <b>321.515</b> |

### Resultaten per aandeel

| Periode                  | 1 januari 2016 | 1 januari 2015 | 1 januari 2014 | 1 januari 2013 | 1 januari 2012 |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                          | t/m            | t/m            | t/m            | t/m            | t/m            |
|                          | 30 juni 2016   | 30 juni 2015   | 30 juni 2014   | 30 juni 2013   | 30 juni 2012   |
| Opbrengsten              | 0,01           | 0,05           | 0,03           | 0,06           | 0,11           |
| Waarde-<br>veranderingen | -0,11          | 0,63           | 0,31           | -0,18          | 0,27           |
| Kosten                   | -0,12          | -0,17          | -0,10          | -0,12          | -0,12          |
| Totaal per aandeel       | <b>-0,22</b>   | <b>0,51</b>    | <b>0,24</b>    | <b>-0,24</b>   | <b>0,26</b>    |

### (13) Compensatie kosten

In overleg met de Raad van Commissarissen is besloten om voor het boekjaar 2016 de Lopende Kosten Ratio te maximeren op 2,5%. Daarnaast zal voor het boekjaar 2016 eventueel behaalde performance fee boven € 50.000 worden gecompenseerd ten gunste van de Lopende Kosten Ratio.

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

|                                    | Prospectus*    | Werkelijk      |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Vergoeding Directie                | 98.500         | 45.873         |
| Performance Fee                    | 50.000         | 0              |
| Vergoeding Administrateur          | 56.500         | 25.343         |
| Vergoeding Bewaarder               | 19.500         | 11.342         |
| Kosten uitvoering beleggingsbeleid | 55.500         | 26.296         |
| Vergoeding Raad van Commissarissen | 10.800         | 5.400          |
| Marketingkosten                    | 50.000         | 12.787         |
| Overige kosten                     | 75.000         | 19.068         |
| Compensatie kosten                 | 0              | -26.070        |
|                                    | -----          | -----          |
|                                    | <b>415.800</b> | <b>120.039</b> |

\* Het totaal van de kosten bedraagt naar verwachting maximaal € 415.800 op jaarbasis, bij een gemiddelde intrinsieke waarde van het Fund van € 15 miljoen (kostenstijgingen en bijzondere omstandigheden buiten beschouwing gelaten, aanname performance 5%).

### Lopende Kosten Ratio

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten, welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht, uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De Lopende Kosten Ratio van Allegretto Fund over de verslagperiode bedraagt 1,25%. De Lopende Kosten Ratio van Allegretto Fund over de overeenkomstige periode van 2015 bedroeg: 1,31%. De Lopende Kosten Ratio (cq. Total Expense Ratio) van de onderliggende beleggingen bedraagt naar schatting 0,6% (2015: 0,6%) en is niet opgenomen in bovenstaande 1,25%, maar is verwerkt in de koersen van de beleggingen.

Lopende Kosten Ratio (cq. 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 voortvloeiende beleggingstransacties. De Portfolio Turnover Rate van Allegretto Fund bedraagt voor de verslagperiode 0%, in casu is de som van de aan- en verkooptransacties kleiner dan de som van plaatsings- en inkooptransacties (2015: 0%).

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.

### Uitbesteding kerntaken

Het vermogensbeheer van Allegretto Fund is uitbesteed aan Darion Wealth Management. 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 SGG Custody B.V. De bewaarderstaken worden uitgevoerd door SGG Depositary B.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 dit halfjaarbericht.

### Beloningsbeleid

In het jaarverslag wordt door de beheerder verantwoording afgelegd over haar beloningsbeleid.

Capelle aan den IJssel, 25 augustus 2016

De directie  
T&P Fund Management B.V.

## OVERIGE GEGEVENS

### **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 Mr. R. van de Kamp en W.P. Hol.

### **Bestuurdersbelangen**

Ingevolge onderdeel c) van de circulaire van De Nederlandsche Bank N.V. van 15 oktober 1993 is een ontheffing verleend van de verplichting tot publicatie van de mutaties gedurende het boekjaar van belangen in effecten van bestuurders.

### **Transacties met gelieerde partijen**

Darion Capital Management B.V (de Vermogensbeheerder) is een gelieerde partij. De daarmee gesloten vermogensbeheerovereenkomst is marktconform.

Allegretto Fund belegt per balansdatum 17,4% in fondsen van een aan de Directie of Vermogensbeheerder gelieerde partij. Dit geschiedt tegen marktconforme voorwaarden. In alle gevallen ligt een objectieve waardebeoordeling ten grondslag aan een dergelijke transactie, dan wel wordt de waardebeoordeling achteraf door een externe accountant gecontroleerd.

### **Raad van Commissarissen**

De Raad van Commissarissen bestaat uit de heren J.G.M. Tabbers (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**

De cijfers in dit halfjaarbericht zijn niet gecontroleerd door een deskundige (externe accountant) als bedoeld in artikel 2:393 BW.

## ALGEMENE GEGEVENS

|  |  |
|--|--|
| T&P Allegretto Fund N.V.                       | Rivium Westlaan 17<br>2909 LD CAPELLE AAN DEN IJSSEL<br>Telefoon: 010 – 20 40 560<br>Telefax: 010 – 20 25 933<br>Website: <a href="http://www.allegrettofund.nl">www.allegrettofund.nl</a> |
| Directie                                       | T&P Fund Management B.V.<br>Rivium Westlaan 17<br>2909 LD CAPELLE AAN DEN IJSSEL   |
| Raad van Commissarissen                        | J.G.M. Tabbers<br>Mr. R. van de Kamp<br>De leden van de Raad van Commissarissen kiezen domicilie ten kantore van de beleggingsinstelling   |
| Vermogensbeheerder                             | Darion Capital Management B.V.,<br>ook handelend onder de naam Darion Wealth Management<br>Rivium Westlaan 17<br>2909 LD CAPELLE AAN DEN IJSSEL  |
| Administrateur                                 | SGG Custody B.V.<br>Hoogoorddreef 15<br>1101 BA AMSTERDAM  |
| Bewaarder                                      | SGG Depositary B.V.<br>Hoogoorddreef 15<br>1101 BA AMSTERDAM   |
| Accountant                                     | Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.<br>Rivium Promenade 200<br>2909 LM CAPELLE AAN DEN IJSSEL   |
| Fund Agent/Depotbank/<br>Bankier/Betaalkantoor | Theodoor Gilissen Bankiers N.V.<br>Keizersgracht 617<br>1017 DS AMSTERDAM  |
| Beleggersgiro                                  | Stichting T&P Beleggersgiro<br>Rivium Westlaan 17<br>2909 LD CAPELLE AAN DEN IJSSEL  |