



ALLEGRETTO FUND
(beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal)

JAARVERSLAG 2015

PROFIEL

Beleggingsbeleid

Met inachtneming van de in het Prospectus vermelde beleggingsrestricties zal worden belegd in verschillende soorten beleggingscategorieën (aandelen, grondstoffen, vastrentende waarden, onroerend goed en alternatieve beleggingen) 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 waardestijging 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 (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 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
Pre-advies van de Raad van Commissarissen	pagina 5
Directieverslag	Pagina 6
Beleggingsportefeuille per 31 december 2015	Pagina 10

JAARREKENING

Balans per 31 december 2015	Pagina 11
Winst- en verliesrekening 2015	Pagina 12
Kasstroomoverzicht 2015	Pagina 13
Toelichting op de jaarrekening 2015	Pagina 14
Toelichting op de balans	Pagina 15
Toelichting op de winst- en verliesrekening	Pagina 18
Overige gegevens	Pagina 21
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	Pagina 22
Algemene gegevens	Pagina 25

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 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 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.

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 2015.

Deze jaarrekening is gecontroleerd door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. De accountant heeft een goedkeurende controleverklaring van de onafhankelijke accountant afgegeven bij de jaarrekening, welke in het jaarverslag is opgenomen op pagina 21. Van deze goedkeurende controleverklaring heeft de Raad van Commissarissen kennis genomen.

De Raad heeft in het afgesloten boekjaar viermaal vergaderd met de directie. Daarnaast is er veelvuldig contact geweest via email en telefoon. De onderwerpen van gesprek waren: het beleggingsbeleid, de beleggingsresultaten, de marketinginspanningen van de directie en de Global Fund House Group, de Fund Governance, de implementatie van de AIFMD en de verslaglegging. De Raad heeft wederom aangedrongen op het terugbrengen van de Lopende Kosten Ratio (de LKR), wat heeft geresulteerd in concrete toezeggingen van de directie voor 2015 en daarna.

Wij stellen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om de jaarrekening 2015 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 2015 aan de overige reserves toe te voegen, is door Stichting T&P Prioriteit, de houder van het enige prioriteitsaandeel, goedgekeurd.

Capelle aan den IJssel, 4 mei 2016

De Raad van Commissarissen

Mr. R. van de Kamp, voorzitter
J.G.M. Tabbers

DIRECTIEVERSLAG

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2015, dat de periode omvat van 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015. Het aantal geplaatste aandelen is in de verslagperiode met 3.718 afgenomen tot 1.063.863. Het eigen vermogen van Allegretto Fund steeg van € 9,7 miljoen per 1 januari 2015 naar € 9,8 miljoen per 31 december 2015. De intrinsieke waarde per aandeel steeg van € 9,05 naar € 9,22, ofwel een stijging van 1,9%. De beurskoers steeg in de verslagperiode van € 9,05 naar € 9,21 wat een stijging van 1,8% betekent.

Op 25 juni 2015 werd de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden, waarin de jaarrekening over het boekjaar 2014 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.

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 115y 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 115y 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 plaatsgevonden. Het Fund past Principles of Fund Governance toe, deze zijn te vinden op www.allegrettofund.nl.

ONTWIKKELING IN DE VERSLAGPERIODE

Vier gebeurtenissen drukten in 2015 hun stempel op de financiële markten.

De eerste was de spectaculaire daling van de olieprijs naar 36 dollar per vat. Het 'zwarte goud' ging dit jaar in de uitverkoop - met name omdat Saoedi-Arabië hiermee de Amerikaanse schalieoliesector uit de markt wil prijzen. Het was een opsteker voor de energie-importerende Europese landen, die daardoor in 2015 iets van een economisch herstel lieten zien.

De tweede belangrijke gebeurtenis was de afname van de Chinese groei. Hoewel niemand exact weet wat het Chinese groeicijfer is, is duidelijk dat China in een transitieproces verkeert van een exporteconomie naar een economie die door de binnenlandse vraag moet worden gedreven. Of minder ingewikkeld gezegd: China begint een gewoon land te worden met een normale groei. Dat heeft grote weerslag gehad op de wereldeconomie. Vooral de grondstoffen exporterende landen als Brazilië en Australië raakten in problemen doordat er minder vraag was vanuit hun belangrijkste markt.

De derde belangrijke gebeurtenis was onzekerheid over het monetaire beleid. Bij gebrek aan een duidelijke visie van de gekozen politici, zitten de bureaucraten van de centrale banken van de VS, de eurozone en Japan aan de knoppen van de wereldeconomie. Zij hebben de wereldeconomie, door wat kwantitatieve verruiming wordt genoemd, in onontgonnen gebied gemanoeuvreed: een periode van geen of negatieve rente die in de geschiedenis nog niet is voorgekomen. Er is ook in 2015 weer heel veel geld over de markt uitgestort, alleen leidt het nog niet tot de gewenste effecten: nieuwe uitbundige groei en een wenselijke inflatie, die daar de smeerolie van moet zijn. Overheden, bedrijven en consumenten bezuinigen of besparen op de kosten in plaats van dat ze investeren en consumeren.

De vierde belangrijke gebeurtenis was de renteverhoging in Amerika. Het duurde ijzingerkend lang voordat de Fed (het stelsel van Centrale Banken van Amerika) durfde te besluiten de rente voor het eerst in acht jaar (!) met een kwart procent te verhogen. De hoop is dit beleid in 2016 doorzet en er ooit weer normale renteniveaus zullen gelden, maar dat lijkt nog ver weg. De Europese Centrale Bank verlaagde de rente niet alleen nog verder - tot -0,3 procent voor deposito's - maar heeft besloten ook nog eens tot in het voorjaar van 2017 door te gaan met het opkopen van alle soorten schuld papier.

Obligaties

Oekraïne mag er dan beroerd voorstaan: een gokje in Oekraïens staatspapier had geloond. Reden was dat de staatsobligaties sterk stegen nadat een schuldhervormingsplan van het IMF veel gunstiger uitviel dan gedacht. De slechtst presterende staatsobligaties waren die van Brazilië, die ver weg zakten door de recessie en de politieke onrust. Het rendement op Nederlandse obligaties was 0,7 procent.

Aandelen

Opvallend was dat de beurzen het in Europa aanzienlijk beter deden dan die in de VS, terwijl daar het economisch herstel het verst is gevorderd. Zowel de Dow Jones (een index van dertig Amerikaanse fondsen) als de S&P (een veel bredere index van vijfhonderd fondsen) moesten na jaren van forse winsten pas op de plaats maken. Door een daling op Oudjaarsdag eindigden ze 2015 zelfs in het rood: 1 procent voor de Dow en 0,3 procent voor de S&P 500.



De wildste rit beleefden de Chinese beurzen. Doordat de markten begin dit jaar werden geliberaliseerd en opengesteld voor buitenlandse beleggers explodeerden de koersen in de eerste maanden van het jaar. Maar in augustus stortte de markt volledig in en schoot de staat zelfs te hulp. Uiteindelijk resteerde voor de beursindex van Shanghai over 2015 nog een winst van 9 procent. De beurs van Hongkong verloor echter 5 procent. Op de opkomende markten moesten beleggers in 2015 niet zijn. Vooral de Braziliaanse en Russische beurs deden het slecht als gevolg van recessies. In totaal verloor de MSCI opkomende marktindex 17 procent. Ook een index van ontwikkelingslanden verloor 15 procent.

Grondstoffen

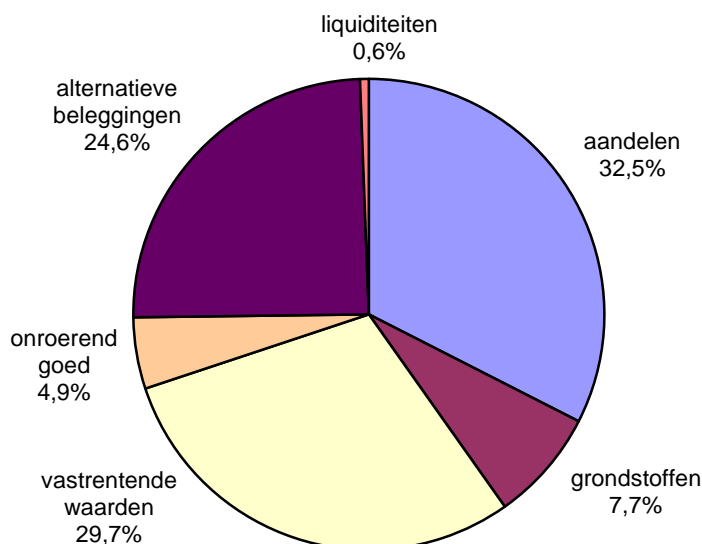
Voor de grondstoffenmarkten was het een van de slechtste jaren ooit. Op grote schaal kelderden de prijzen van delfstoffen, grondstoffen en agrarische producten. Het meest in het oog sprong de prijsdaling van olie met meer dan 30 procent. Ook de metalen palladium, koper en het edelmetaal platina verloren een kwart van hun waarde. Goud en zilver daalden 'slechts' 10 procent. Koffie, graan en sojabonen werden ook aanzienlijk goedkoper. Twee goederen die in 2015 wel in prijs stegen, waren katoen en suiker.

Vanwege de spreiding over de verschillende beleggingscategorieën ligt het koersrisico van Allegretto Fund lager dan dat van fondsen die uitsluitend in bijvoorbeeld aandelen of grondstoffen beleggen. Onderstaan een grafiek met het koersverloop van Allegretto Fund over 2015:



In de beleggingsportefeuille van Allegretto Fund is de handel in Accenta Capital Fund side pocket (waarde: € 9.809, circa 0,1% van het fondsvermogen) nog steeds opgeschort. Dat fonds is, ter bescherming van de deelnemers, nog gesloten wegens verminderde liquiditeit.

VERDELING PER BELEGGINGSCATEGORIE PER 31-12-2015



RISICOBEBEER

Risicobeheer is een integraal onderdeel van het beleggingsproces en staat centraal bij alle beleggingsbeslissingen. De strategische assetallocatie komt tot stand volgens een top-down benadering. Daarnaast wordt middels de tactische asset allocatie het fonds in staat gesteld de lange termijn doelstellingen te combineren met veranderende marktomstandigheden en mogelijkheden. De lange termijn aannames met betrekking tot de strategische asset allocatie komen tot stand door eigen kwantitatieve en kwalitatieve analyse in combinatie met externe research rapporten en publicaties. De kennis en ervaring van de beleggingsprofessionals complementeren dit proces.

We investeren enkel in de grootste beleggingscategorieën die voldoende diepte en breedte geven om de wereldwijd gespreide beleggingsportefeuille te onderhouden. Er wordt uitsluitend belegd in fondsen en instrumenten die de directie goed kent. Voor de kleinere, specialistische, fondsen wordt een grondige due diligence proces gevolgd.

De beleggingen van Allegretto Fund vinden plaats in uiteenlopende valuta's. Dit valutarisico wordt niet actief afgedekt. Wel zijn er fondsen waarin het valutarisico wordt afgedekt.

De combinatie van meerdere beleggingscategorieën resulteert in een breed gespreide beleggingsportefeuille waarmee de risico-rendementsverhouding wordt verbeterd. Risico management speelt hierbij een centrale rol en wordt bij elke stap in het proces toegepast om tot een juiste balans tussen rendement en risico te komen. Scenario analyses en stress-testen nemen een belangrijke plaats in bij de due diligence van een nieuw fonds. Een belangrijke component van het beheersen van risico is het in-house portfolio management systeem waarmee doorlopend inzicht in de risico's en rendementen van de portfolio wordt verkregen.

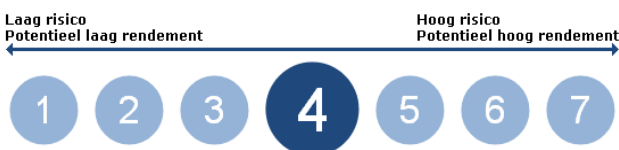
Momenteel beleggen we in de navolgende 6 beleggingscategorieën: vastrentende waarden, aandelen, alternatieve beleggingen, grondstoffen, onroerend goed en liquiditeiten. Gestreefd wordt naar een beperkte correlatie tussen de diverse beleggingscategorieën. In de verslagperiode is er geen gebruik gemaakt van afgeleide instrumenten om het risico te beperken. Het liquiditeitsrisico is zeer beperkt omdat de beleggingsportefeuille hoofdzakelijk bestaat uit goed verhandelbare effecten.

De beleggingsstrategie gaat uit van een zogenoemde top down benadering. Hiermee wordt eerst de spreiding over beleggingscategorieën bepaald, met als uitgangspunten een wereldwijde spreiding én een verdeling over zes beleggingscategorieën; aandelen, vastrentende waarden, vastgoed, alternatieve beleggingen, grondstoffen en liquiditeiten. Als dit is bepaald wordt een selectie gemaakt uit geschikte beleggingsfondsen. Deze fondsen worden vooraf uitgebreid geanalyseerd, waarbij onder andere wordt gekeken naar trackrecord (historisch koersverloop), kwaliteit en reputatie van de fondsbeleggers, verhandelbaarheid, et cetera.

De fondsen met het beste resultaat en lage correlatie met de overige geselecteerde beleggingsfondsen kunnen worden opgenomen in de portefeuille van Allegretto Fund. Vervolgens wordt gemonitord of de portefeuillevdeling binnen bepaalde bandbreedtes blijft. Wanneer deze worden overschreden zal de portefeuille worden aangepast naar de uitgangspositie. Door veranderende marktomstandigheden kan ook de initiële verdeling worden aangepast. Ook dan zal de beleggingsportefeuille worden geherbalanceerd naar de nieuwe verdeling.

Allegretto Fund is verplicht om op basis van een wettelijk voorgeschreven methode periodiek (in ieder geval jaarlijks) uit te rekenen hoe groot het marktrisico van het Allegretto Fund (het risico dat de waarde van een aandeel in Allegretto Fund daalt als gevolg van bewegingen van financiële markten) is. De uitkomst van die berekening moet worden uitgedrukt in een risicogetal, dat kan variëren van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico). Dit risicogetal moet op een bepaalde manier worden opgenomen in de EBI (document "Essentiële Beleggers Informatie") van Allegretto Fund, die op de website gepubliceerd moet worden.

De EBI van Allegretto Fund is:



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'.

VOORUITZICHTEN

De directie is zich bewust van de nadrukkelijke wens van de Raad van Commissarissen om de Lopende Kosten Ratio (LKR) te verlagen en neemt de opmerking van de Raad van Commissarissen hierover, zoals verwoord in het pre-advies, serieus. Er zal een marketingplan worden uitgevoerd met als doel het fondsvermogen substantieel te doen toenemen. Hierbij moet worden gedacht aan het inzetten van meer verkoopmedewerkers, maar vooral aan het optimaliseren van online acquisitiemogelijkheden. Tevens zal www.allegrettofund.nl (nog) toegankelijker worden gemaakt. Dit zal naar verwachting resulteren in een meer gestroomlijnde cliëntacceptatie. Hierdoor zal het gemakkelijker worden om participant te worden in Allegretto Fund. Dit, samen met meer acquisitiekracht, moet leiden tot meer belegd vermogen. Daardoor worden de vaste kosten relatief lager en zal de LKR eveneens lager uitpakken.

De beursverwachtingen voor 2016 zijn gematigd positief, vooral door de lage rentestand. De koersuitslagen kunnen daarbij echter fors blijven. De rust van beleggers wordt nogal eens verstoord door onzekerheden op de financiële markten en de zoektocht naar meer rendement.

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.

Het is een publiek geheim dat veel beleggingsfondsen de beurs niet weten te verslaan. Daarom werd voorheen binnen de beleggingsportefeuille van Allegretto Fund een deel belegd in zogenoemde indexfondsen, die niet veel anders doen dan een bepaalde beursindex volgen. In 2015 zijn veel van deze fondsen geruild voor actief gemanagede fondsen. Indexvolgers beleggen vanuit de achteruitkijkspiegel. In de huidige, snel veranderende markten, maken ons inziens actieve beleggers en themafondsen betere kansen op een onderscheidend, positief rendement, vaak in combinatie met een -nota bene- lager risico.

Om grote koersschommelingen in het fonds te beperken en de rendementspotentie te verhogen wordt meer gebruik gemaakt van zogenoemde alternatieve beleggingen. In deze categorie wordt belegd in beleggingsfondsen die een absoluut rendement nastreven ongeacht de richting van de obligatie- en aandelenmarkten. 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.

Capelle aan den IJssel, 4 mei 2016

De directie
T&P Fund Management B.V.

BELEGGINGSPORTEFEUILLE T&P ALLEGRETTO FUND N.V. PER 31 DECEMBER 2015

<i>fonds</i>	<i>aantal /nominaal</i>	<i>valuta</i>	<i>koers</i>	<i>waarde in €</i>	<i>%</i>
vastrentende waarden					
AllianceBernstein Global High Yield	60.700	EUR	7,21	437.647	4,4%
BlackRock Euro Corporate Bond Fund	47.400	EUR	15,89	753.186	7,6%
Blackrock Global Government Bond	17.200	EUR	26,25	451.500	4,6%
Carmignac Global Bond	5.000	EUR	119,12	595.600	6,0%
GFH Europees Vastrentend Fonds	66.234,7897	EUR	10,49	694.711	7,1%
				2.932.644	29,7%
aandelen					
Carmignac Emergents	2.800	EUR	110,11	308.308	3,1%
Fidelity International Fund	44.300	EUR	14,51	642.793	6,5%
GFH Europees Aandelen Fonds	40.689,3626	EUR	12,03	489.512	5,0%
Quest Cleantech	2.200	EUR	222,34	489.148	5,0%
RobecoSAM Sustainable Water Fund	2.900	EUR	164,81	477.949	4,8%
Standard Life European Smaller Companies	11.800	EUR	26,36	311.012	3,2%
Triodos Sustainable Equity Fund	13.200	EUR	36,86	486.552	4,9%
				3.205.275	32,5%
alternatieve beleggingen					
Accenta Capital Fund side pocket	1.416,0906	EUR	6,93	9.809	0,1%
Candriam Credit opportunities	1.585	EUR	212,57	336.923	3,4%
DNCA Invest Miuri	3.600	EUR	127,38	458.568	4,7%
Edmond de Rothschild Prifund-Alpha Diversified	977,3250	EUR	105,52	103.127	1,1%
F&C Real Estate Equity L/S	22.200	GpB	11,52	348.473	3,5%
Threadneedle UK Absolute Alpha	200.000	GpB	1,25	341.245	3,5%
UBS Equity Opportunity Long Short Fund	3.450	EUR	134,62	464.439	4,7%
Windmill Trend Evolution	3.092	EUR	116,35	359.768	3,6%
				2.422.352	24,6%
grondstoffen					
Central American Timber Fund	50.000	USD	10,68	491.799	5,0%
ETFC precious metals	9.900	EUR	13,15	130.185	1,3%
S&P GSCI Capped Component	5.900	EUR	23,62	139.358	1,4%
				761.342	7,7%
onroerend goed					
Henderson Pan European Property Equities Fund	13.485	EUR	35,58	479.796	4,9%
				479.796	4,9%
liquiditeiten					
Saldo				55.307	0,6%
				55.307	0,6%
TOTAAL				9.856.716	100,0%

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER 2015

(Vóór resultaatverdeling)

(bedragen in €)

		31 december 2015	31 december 2014
ACTIVA			
Beleggingen	(1) Effecten	9.801.409	9.648.084
Vorderingen	(2) Dividend(belasting)	0	0
Overige activa	(3) Liquide middelen	68.910	150.369
	(4) Overlopende activa	0	0
		-----	-----
		68.910	150.369
		-----	-----
Totaal activa		9.870.319	9.798.453
PASSIVA			
Eigen vermogen	(5) Geplaatst kapitaal	1.063.863	1.067.581
	(6) Agioreserve	37.548.139	37.598.728
	(7) Overige reserves	-28.995.613	-29.702.218
	(8) Onverdeeld resultaat	193.532	706.605
		-----	-----
		9.809.921	9.670.696
Kortlopende schulden	(9) Interest	0	0
	(10) Performance fee	18.226	57.717
	(11) Overlopende passiva	42.172	70.040
		-----	-----
		60.398	127.757
		-----	-----
Totaal passiva		9.870.319	9.798.453
INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL		9,22	9,05

WINST- EN VERLIESREKENING 2015

(bedragen in €)

	1 januari 2015 t/m 31 december 2015	1 januari 2014 t/m 31 december 2014
BATEN		
(1) Dividenden / couponrente	86.031	126.070
(2) Interest	0	-141
(3) Provisieopbrengsten	4.372	7.407
(4) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.323.986	361.415
(5) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-928.563	559.615
Totaal opbrengsten	485.826	1.054.366
LASTEN		
(6) Vergoeding Directie	115.560	150.457
(7) Vergoeding Administrateur	55.627	51.125
(8) Vergoeding Bewaarder	23.628	10.500
(9) Kosten uitvoering beleggingsbeleid	55.038	52.557
(10) Vergoeding Raad van Commissarissen	10.800	10.800
(11) Marketingkosten	24.456	29.286
(12) Overige kosten	31.963	43.036
(13) Compensatie kosten	-24.778	0
Totaal kosten	292.294	347.761
RESULTAAT		
Netto resultaat	193.532	706.605

KASSTROOMOVERZICHT 2015

(bedragen in €)

	1 januari 2015 t/m 31 december 2015	1 januari 2014 t/m 31 december 2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	91.698	133.336
Aankopen van beleggingen	-8.671.405	-4.309.980
Nog af te wikkelen aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	8.913.503	5.290.276
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen	-155.039	-92.740
Betalingen beheerkosten en interestlasten	-94.392	-61.925
Overige betalingen	-111.517	-106.102
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-27.152	852.865
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	1.336.069	1.163.166
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-1.390.376	-1.947.304
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-54.307	-784.138
Netto kasstroom (mutatie geldmiddelen)	-81.459	68.727
Geldmiddelen begin van verslagperiode	150.369	81.642
Geldmiddelen eind van verslagperiode	68.910	150.369

TOELICHTING OP DE JAARREKENING 2015

Algemeen

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

De jaarrekening 2015 is opgemaakt in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

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. 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 9.
Het verloop van de portefeuille in euro's is als volgt:

Periode	1 januari 2015 t/m 31 december 2015	1 januari 2014 t/m 31 december 2014
Beginstand	9.648.084	9.707.350
Beginstand aandelen	7.773.769	7.702.101
- Aankopen	5.831.086	3.256.001
- Verkopen	-7.179.360	-4.069.523
- Waardeveranderingen gerealiseerd	1.327.075	142.758
- Waardeveranderingen niet-gerealiseerd	-883.805	742.432
Eindstand aandelen	6.868.765	7.773.769
Beginstand vastrentende waarden	1.874.315	2.005.249
- Aankopen	2.840.319	1.053.979
- Verkopen	-1.734.143	-1.220.753
- Waardeveranderingen gerealiseerd	-3.089	218.657
- Waardeveranderingen niet-gerealiseerd	-44.758	-182.817
Eindstand vastrentende waarden	2.932.644	1.874.315
Eindstand	9.801.409	9.648.084

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 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 31 december 2015 bedroeg € 5.575.000, verdeeld in 1 prioriteitsaandeel en 5.574.999 gewone aandelen van nominaal € 1,- elk, waarvan geplaatst en volgestort € 1.063.863.
Het verloop in aantallen is als volgt:

Periode	1 januari 2015 t/m 31 december 2015	1 januari 2014 t/m 31 december 2014
Beginstand	1.067.581	1.158.138
Bij: geplaatst	142.967	135.193
Af: ingekocht	-146.685	-225.750
Eindstand	1.063.863	1.067.581

(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 2015 t/m 31 december 2015	1 januari 2014 t/m 31 december 2014
Beginstand	37.598.728	38.292.309
Toename agio uit plaatsingen	1.193.102	1.027.973
Terugbetaald agio uit inkopen	-1.243.691	-1.721.554
Eindstand	37.548.139	37.598.728

(7) Overige reserves

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

Periode	1 januari 2015 t/m 31 december 2015	1 januari 2014 t/m 31 december 2014
Beginstand	-29.702.218	-29.559.259
Mutatie overige reserves	706.605	-142.959
Eindstand	-28.995.613	-29.702.218

(8) Onverdeeld resultaat

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

Periode	1 januari 2015 t/m 31 december 2015	1 januari 2014 t/m 31 december 2014
Beginstand	706.605	-142.959
Toevoeging aan overige reserves	-706.605	142.959
Resultaat lopend boekjaar	193.532	706.605
Eindstand	193.532	706.605

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 2015	31 december 2014	31 december 2013
Totale intrinsieke waarde	9.809.921	9.670.696	9.748.229
Aantal uitstaande aandelen	1.063.863	1.067.581	1.158.138
Intrinsieke waarde per aandeel	9,22	9,05	8,41

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(1) Dividenden / couponrente

Hieronder worden de dividend- en couponrente- opbrengsten 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	1.215.340	31.012	1.246.352
Koersverlies	-47.900	-34.101	-82.001
Valutawinst	196.556	0	196.556
Valutaverlies	-36.921	0	-36.921
	-----	-----	-----
Totaal	1.327.075	-3.089	1.323.986

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen

	Aandelen	Vastrentende waarden	Totaal
Koerswinst	210.999	50.560	261.559
Koersverlies	-1.038.933	-95.318	-1.134.251
Valutaresultaten*	-55.871	0	-55.871
	-----	-----	-----
Totaal	-883.805	-44.758	-928.563

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 2015 t/m 31 december 2015	1 januari 2014 t/m 31 december 2014
Management fee	97.334	92.740
Performance fee	18.226	57.717
	-----	-----
Totaal	115.560	150.457

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 € 9,05 per aandeel Allegretto Fund. Per 31 december 2015 is door Allegretto Fund € 18.226 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 2015	1 januari 2014
	t/m	t/m
	31 december 2015	31 december 2014
Adviesvergoeding Vermogensbeheerder	50.710	52.042
Overige uitvoeringskosten	4.328	4.218
Totaal	55.038	56.260

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 2015 bedraagt voor de heer mr. R. van de Kamp € 5.400,- en voor de heer J.G.M. Tabbers € 5.400,-.

(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 kunnen onder andere zijn begrepen: kosten met betrekking tot verslaglegging, vergaderingen van aandeelhouders, beursnotering, De Nederlandsche Bank N.V., de Autoriteit Financiële Markten, de externe accountant en andere externe adviseurs. De kosten van de externe accountant hebben betrekking op de controle van de jaarrekening en bedragen voor 2015: € 18.077 (2014: € 16.577). Deze kosten worden rechtstreeks ten laste van het resultaat van Allegretto Fund gebracht.

Resultaten (in €):

Periode	1 januari 2015	1 januari 2014	1 januari 2013	1 januari 2012	1 januari 2011
	t/m	t/m	t/m	t/m	t/m
	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2011
Opbrengsten	90.403	133.336	147.339	137.805	172.269
Waarde- veranderingen	395.423	921.030	6.535	782.091	-1.443.394
Kosten	-292.294	-347.761	-296.833	-291.506	-376.321
Totaal	193.532	706.605	-142.959	628.390	-1.647.446

Resultaten per aandeel (in €):

Periode	1 januari 2015	1 januari 2014	1 januari 2013	1 januari 2012	1 januari 2011
	t/m	t/m	t/m	t/m	t/m
	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2011
Opbrengsten	0,08	0,12	0,12	0,11	0,11
Waarde- veranderingen	0,34	0,84	0,01	0,61	-0,97
Kosten	-0,25	-0,32	-0,25	-0,23	-0,25
Totaal per aandeel	0,17	0,64	-0,12	0,49	-1,11

(13) Compensatie kosten

In overleg met de Raad van Commissarissen is besloten om voor het boekjaar 2015 de Lopende Kosten Ratio te maximeren op 2,7% en voor het boekjaar 2016 op 2,5%. Daarnaast zal voor genoemde jaren 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	97.334
Performance Fee	50.000	18.226
Vergoeding Administrateur	56.500	55.627
Vergoeding Bewaarder	19.500	23.628
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	55.500	55.038
Vergoeding Raad van Commissarissen	10.800	10.800
Marketingkosten	50.000	24.456
Overige kosten	75.000	31.963
Compensatie kosten	0	-24.778
	-----	-----
	415.800	292.294

* Het totaal van de kosten bedraagt naar verwachting maximaal € 415.800 op jaarbasis, bij een gemiddelde intrinsieke waarde van het Fund van € 10 miljoen (kostenstijgingen en bijzondere omstandigheden buiten beschouwing gelaten, aanname performance 5%).

Lopende Kosten Ratio

Op basis van door ESMA geformuleerde Europese wet- en regelgeving is een enigszins gewijzigde kostenratio van toepassing. In de Lopende Kosten Ratio (LKR) is het niet langer noodzakelijk performance fee in de berekening te betrekken, daarentegen is het wel verplicht opbrengsten uit fee sharing agreements (zoals securities lending) mee te wegen. Daarnaast zal het gemiddelde fondsvermogen, in tegenstelling tot bij de Total Expense Ratio gehanteerde vijf meetmomenten, nu berekend worden op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De Lopende Kosten Ratio van Allegretto Fund over de verslagperiode bedraagt 2,7% (2014: 3,01%), exclusief de door de onderliggende fondsen niet separaat gerapporteerde (transactie)kosten. De Lopende Kosten Ratio (c.q Total Expense Ratio) van de onderliggende beleggingen bedraagt naar schatting 1,24% (2014: 1,15%) en is niet opgenomen in bovenstaande 2,7%, 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.

Portefeuille Omloopfactor

De Portefeuille Omloopfactor geeft de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld toevertrouwd vermogen weer en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortkomende beleggingstransacties. De Portefeuille Omloopfactor van Allegretto Fund bedraagt voor de verslagperiode 146% (2014: 67%).

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

Uitbesteding kerntaken

Het vermogensbeheer van Allegretto Fund is uitbesteed aan Tielkemeijer & Partners Vermogensbeheer. 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 de jaarrekening.

Beloningsbeleid

De beheerder heeft geen personeel in dienst. De directieleden van de beheerder ontvangen geen salaris en geen variabele beloning van de beheerder voor de werkzaamheden die worden verricht ten behoeve van het fonds. De directieleden van de beheerder zijn in dienst van de vermogensbeheerder van het fonds, tegen een vast salaris. Zij hebben geen recht op een variabele beloning. Het totale bedrag aan beloning dat de vermogensbeheerder in 2015 uitkeerde aan medewerkers (circa 3 fte) van vermogensbeheerder die ten dienste van Allegretto Fund zijn bedraagt € 232.578. Het vaste deel van de beloning bedroeg € 232.578 en het variabele deel van de beloning bedroeg € 0. Het totaal aan beloning van zogenaamde geïdentificeerde medewerkers (waaronder directie) die ten dienste van Allegretto Fund zijn bedroeg € 232.578 waarvan € 0 variabel; ten aanzien van uitsluitend de directie die ten dienste van Allegretto Fund zijn bedroeg dit respectievelijk € 173.544 en € 0.

Capelle aan den IJssel, 4 mei 2016

De directie
T&P Fund Management B.V.



OVERIGE GEGEVENS

Winstbestemming

De winstverdeling vindt plaats overeenkomstig artikel 27 van de Statuten.

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

Prioriteit

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

Bestuurdersbelangen

Per 31 december 2015 hadden de bestuurders rechtstreekse belangen in onderstaande effecten. Deze effecten maken ook onderdeel uit van de beleggingsportefeuille van Allegretto Fund. De bestuurders hebben geen aandelen in T&P Allegretto Fund N.V.

Effecten

Accenta Capital Fund side pocket
Windmill Trend Evolution

Aantal

77
280

Raad van Commissarissen

De raad van Commissarissen bestaat uit de heren Mr. R. van de Kamp (voorzitter) en J.G.M. Tabbers.

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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Tot op heden hebben geen significante gebeurtenissen plaatsgevonden.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

Verklaring over de jaarrekening 2015

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2015 T&P Allegretto Fund N.V. te Capelle aan den IJssel gecontroleerd. Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van T&P Allegretto Fund N.V. op 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

- (1) de balans per 31 december 2015;
- (2) de winst-en-verliesrekening over 2015; en
- (3) de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van T&P Allegretto Fund N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Materialiteit

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 100.000. De materialiteit is gebaseerd op 1% van het totale eigen vermogen. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 5.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Waardering van beleggingen

De waardering van de beleggingen is belangrijk voor onze controle aangezien dit de belangrijkste activa van de vennootschap zijn. De bewaring en administratie van de beleggingen is uitbesteed aan serviceorganisaties. Onze controlewerkzaamheden omvatten, onder andere, een evaluatie van de werking van de kritische beheersingsmaatregelen ten aanzien van de beleggingenadministratie. Tevens hebben wij het bestaan, het eigendom en de juiste waardering van de beleggingen geverifieerd aan de hand van de overzichten van de custodian en externe koersinformatie. Tevens zijn we nagegaan in hoeverre externe koersinformatie geschikt is aangezien het hier ook om een fund-of-funds gaat. Ten slotte hebben wij ons gericht op de geschiktheid van de in de toelichting opgenomen informatie.

Volledigheid van de opbrengsten uit beleggingen

De volledigheid van de beleggingsopbrengsten over 2015 is belangrijk voor onze controle aangezien het de belangrijkste opbrengsten van de vennootschap zijn, naast de waardeverandering van de beleggingen. Wij hebben de juistheid en de volledigheid van de beleggingsopbrengsten geverifieerd aan de hand van de overzichten van de custodian en andere onderliggende stukken.

Juistheid en volledigheid van het eigen vermogen en aantal uitstaande aandelen

Het eigen vermogen en het aantal uitstaande aandelen per 31 december 2015 zijn belangrijk voor onze controle mede gelet op het gegeven dat het aantal uitstaande aandelen relevant is voor de berekening van de "Net Asset Value" (NAV) per aandeel. Onze controlewerkzaamheden omvatten, onder andere, een evaluatie van de werking van kritische beheersingsmaatregelen ten aanzien van de registratie van inname en uitgifte van aandelen alsmede de dagelijkse berekening van de NAV. Tevens hebben wij het aantal uitstaande aandelen per 31 december 2015 geverifieerd aan de hand van de overzichten van de administrateur. Ten slotte hebben wij ons gericht op de geschiktheid van de in de toelichting opgenomen informatie.

Transacties met verbonden partijen

T&P Allegretto Fund N.V. heeft in het boekjaar een aantal transacties verricht met verbonden partijen die significant zijn voor onze controle. Onze controlewerkzaamheden van transacties met verbonden partijen omvatten onder andere:

- evalueren van interne procedures met betrekking tot het aangaan van transacties met verbonden partijen;
- evalueren van de zakelijkheid van transacties met verbonden partijen mede in relatie tot de prospectus;
- toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting adequaat is in de context van het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving en of de toelichting toereikend is.

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening en voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de maatschappij te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de maatschappij.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.
- bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing; het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de maatschappij;

- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de maatschappij haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten.
- als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een maatschappij haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het jaarverslag en de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Benoeming

Wij zijn vanaf de controle van het boekjaar 2010 tot op heden de externe accountant van de vennootschap.

Rotterdam, 4 mei 2016

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.

w.g. drs. C.A. Harteveld 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	Mr. R. van de Kamp J.G.M. Tabbers De leden van de Raad van Commissarissen kiezen domicilie ten kantore van de beleggingsinstelling
Vermogensbeheerder	Darion Capital Management B.V., ook handelend onder de naam Tielkemeijer & Partners Vermogensbeheer Rivium Westlaan 17 2909 LD CAPELLE AAN DEN IJSSEL
Administrateur	SGG Custody B.V. Hoogoorddreef 15 1101 BA AMSTERDAM
Bewaarder	SGG Depositary B.V. Hoogoorddreef 15 1101 BA AMSTERDAM
Accountant	Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. Rivium promenade 200 2909 LM CAPELLE AAN DEN IJSSEL
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