



**Rendiconto annuale comprensivo della situazione finanziaria
certificata al 31 dicembre 2018**

Woodpecker Capital

Fondo Comune d'Investimento aperto costituito ai sensi della
legislazione del Gran Ducato di Lussemburgo

R.C.S. Luxembourg K1089

Management Company: Woodpecker Capital S.A.
R.C.S. Luxembourg B 149 307

Non possono essere ricevute sottoscrizioni sulla base del presente report finanziario. Le sottoscrizioni sono valide solo se effettuate sulla base del prospetto in vigore, del key investor information document ("KIID") accompagnato dal modulo di sottoscrizione, dall'ultimo rendiconto annuale e dall'ultima relazione semestrale, se pubblicata successivamente.

Woodpecker Capital

Indice

Organizzazione	2
Relazione sulle attività del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione	4
Relazione della Società di Revisione autorizzata	10
Situazione complessiva degli attivi netti	14
Situazione complessiva delle operazioni e degli altri oneri relativi agli attivi netti	15
Woodpecker Capital - Balanced Brave	16
Situazione degli attivi netti	16
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	17
Informazioni statistiche	18
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti	19
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	21
Woodpecker Capital - Pure Equity	22
Situazione degli attivi netti	22
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	23
Informazioni statistiche	24
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti	25
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	27
Woodpecker Capital - Flexible Rock	28
Situazione degli attivi netti	28
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	29
Informazioni statistiche	30
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti	31
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	33
Note sulle informazioni finanziarie	34
Altre informazioni (non soggette a revisione)	41

Woodpecker Capital

Organizzazione

Società di Gestione	WOODPECKER CAPITAL S.A. 2, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG
Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione	
Presidente	Alessandro PICCHIONI WOODPECKER CAPITAL S.A. 2, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG
Direttori	Nicolaus P. BOCKLANDT Independent Certified Director EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTER 6 B, Route de Trèves L-2633 SENNINGERBERG (fino al 31 Dicembre 2018) Raffaele CORIGLIONE Private Equity Investor Via Carmagnola 15 I-20159 MILANO Claudio MELLINI Chief Executive Officer DOMUS WEALTH S.A. Via Balestra 3/5 CH-6900 LUGANO
Conducting Managers	Alessandro PICCHIONI Marcus F. WOLF Yongmin WANG (nominato dal 3 Ottobre 2018 – al momento in attesa di approvazione da parte della CSSF)
Depositaria, Domiciliataria, Amministrazione Centrale, Registrar, Transfer and Paying Agent	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Amministrazione Centrale (calcolo NAV), Registrar e Transfer Agent (su delega di Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg)	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Paying and Transfer Agent in Italia	BANCA SELLA HOLDING Via Italia 2 I-13900 BIELLA (BI) BNP SECURITIES SERVICES Via Ansperto 5 I-20123 MILANO

Woodpecker Capital
Organizzazione (continua)

Società di Revisione autorizzata

BDO Audit
1, Rue Jean Piret
L-2350 LUXEMBOURG

Distributori in Italia

ONLINE SIM S.p.A
Via Santa Maria Segreta 7/9
I-20123 MILANO

CASSA LOMBARDA S.p.A.
Via Manzoni 12/14
I-20121 MILANO

BANCA IFIGEST S.p.A.
Piazza S.M. Soprarno 1
I-50125 FIRENZE

Legal Advisers/Consulente Legale

Justlex S.E.C.S.
26 Côté d'Eich,
L-1450 LUXEMBOURG
(dal 12 Ottobre 2018)

BEERENS & AVOCATS S.à r.l.
35-37, Avenue de le Liberté
L-1653 LUXEMBOURG

ANDAMENTO DELLA PERFORMANCE

Con riferimento al 2018, l'andamento della performance dei Comparti e relativo confronto con il benchmark (ove applicabile), è illustrato dalla tabella che segue:

COMPARTI WOODPECKER CAPITAL ANDAMENTO DELLA PERFORMANCE 2018		
dal 31/12/2017 al 31/12/2018		
	<u>2018 performance</u>	<u>Delta Benchmark</u>
Pure Equity Classe A	-10,76%	+0,13%
Pure Equity Classe T	-9,96%	+0,93%
Pure Equity Benchmark	-10,89%	
Balanced Brave Classe A	-5,79%	+0,38%
Balanced Brave Classe T	-5,25%	+0,92%
Balanced Brave Benchmark	-6,17%	
Flexible Rock Classe A	-1,31%	
Flexible Rock Classe T	-0,68%	
Flexible Rock Classe B (USD hedged)	1,14%	

L'anno 2018 sarà probabilmente ricordato come uno dei più complessi di sempre per i gestori di portafoglio di ogni tipo. Non solo tutte le classi di attivo hanno registrato rendimenti negativi (e una correlazione positiva, di conseguenza), ma rilevante è stata anche la variabilità nel corso dell'anno, che ha provocato frustrazione e disorientamento alla maggioranza dei gestori. A guardare con più attenzione, gennaio è iniziato bene con rendimenti positivi in accelerazione sui principali mercati azionari mondiali, ma è stato immediatamente seguito da profonde correzioni a febbraio, quando l'indicatore della volatilità di SP500 (VIX) ha raggiunto livelli mai visti dal fallimento di Lehman. Di conseguenza, alcuni fondi di investimento passivi, approfittando della forma positiva della curva forward del VIX, hanno provocato ingenti perdite agli investitori, e molti sono stati costretti a liquidare a causa di attivi di portafoglio azzerati. L'evento dovrebbe essere considerato un chiaro esempio di cosa potrebbe accadere se le società di gestione passive fossero autorizzate a vendere prodotti derivati complessi agli investitori al dettaglio.

Dopo febbraio e marzo, i mercati azionari (con l'eccezione di quelli emergenti) hanno ripreso a salire, spinti da pochi nomi - essenzialmente i "FAANG" (l'arena tecnologica).

L'estate è stata un'altra difficile salita da scalare per i gestori di portafoglio, dal momento che quasi tutti i leader del mercato azionario hanno subito nell'anno il crollo del giorno dopo il pagamento degli utili, e in presenza di una serie di notizie preoccupanti connesse alle relazioni USA-Cina.

Per finire, mentre la maggior parte dei gestori si aspettava un rally di fine anno, sperando di recuperare parte delle perdite accumulate nel difficile esercizio, l'SP500 ha subito un'enorme correzione da ottobre a dicembre, chiudendo l'anno con una performance negativa del 5%.

I Comparti Woodpecker Capital hanno chiuso il 2018 non in modo spettacolare, ma in modo molto positivo. In effetti, Pure Equity e Balanced Brave battono i rispettivi benchmark - il fatto è significativo, poiché sembra che la maggior parte dei gestori di portafoglio di tutto il mondo, qualunque sia la loro categoria di fondi gestiti, non siano riusciti a realizzare l'obiettivo di creare alpha per i loro clienti. Il Comparto Flessibile è stato in grado di proteggere i clienti, riuscendo a chiudere l'anno con perdite molto modeste (-1,31% Classe A, -0,68% Classe T) e con rendimenti positivi dell'1,14% per la classe US \$ - Hedged.

Il risultato sarebbe potuto essere molto migliore. Sfortunatamente, il periodo estivo, durante il quale alcuni dei leader dei mercati azionari sono crollati, ha provocato delle perdite inaspettate, "superiori alle aspettative", per i nostri Comparti. Al contrario, all'inizio di settembre, i nostri modelli di market timing hanno perfettamente segnalato ciò che sarebbe accaduto fino alla fine dell'anno. Di conseguenza, siamo stati in grado di trarre profitto da alcune coperture effettuate a settembre - principalmente grazie ad un posizionamento di breve sul mercato azionario tedesco.

PROSPETTIVE DI MERCATO

PREVISIONI E VALUTAZIONE DEL MERCATO

Ci aspettiamo che il 2019 sia un anno costruttivo per i mercati azionari, ma in modo non lineare. Dopo una fase iniziale positiva, che potrebbe eventualmente protrarsi fino a marzo, vi sono rischi di correzioni ripide che potrebbero materializzarsi nella parte centrale dell'anno, da aprile a luglio.

Woodpecker Capital

Relazione sulle attività del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione (continua)

Un risultato sfavorevole sul lato Brexit, un rallentamento congiunturale simultaneo di Cina e Stati Uniti, le elezioni per il Parlamento europeo e, soprattutto, alcuni risultati che potrebbero non verificarsi nei report del 1° e 2° trimestre, o rendimenti inferiori alle attese, potrebbero tutte provocare correzioni negli attivi più rischiosi, eventualmente con nuovi minimi rispetto a quelli registrati nel dicembre 2018.

Nonostante questo percorso disseminato di incertezze, le valutazioni azionarie mondiali, in assenza di qualsiasi segnale di normalizzazione delle strutture dei tassi di interesse (finora non viste nemmeno negli Stati Uniti), suggeriscono di mantenere l'esposizione azionaria almeno su livelli che potrebbero essere considerati normali o medi, a seconda delle caratteristiche e del regolamento del prodotto.

Dal lato del reddito fisso, non vediamo alcuna opportunità di acquisto significativa in alcun segmento. I nostri modelli raccomandano un approccio molto prudente nella scelta dell'asset allocation. Le emissioni delle imprese statunitensi investment grade, con scadenza 1-3 anni, continueranno ad essere il nostro segmento di riferimento nella costruzione dell'allocazione degli investimenti per i nostri Comparti.

Nonostante sia troppo presto per dirlo, alcuni dei nostri indicatori suggeriscono che ci vorranno anni per normalizzare le strutture dei tassi d'interesse. Tuttavia, al momento stiamo riscontrando molte analogie con la seconda parte degli anni '60, quando l'inflazione core stava lentamente iniziando ad aumentare, senza che ciò fosse compreso da molti economisti e manager, fino a quando la situazione non è deflagrata con le crisi petrolifere del 1973 e del 1979.

Ci sono anche segnali di aumento della retribuzione oraria media in molti settori chiave, come la logistica o le distribuzioni, e questo sta accadendo in una fase storica in cui i benefici derivanti dalla distribuzione globale del lavoro, in termini di naturale assorbimento dell'inflazione, stanno diminuendo. Avremo bisogno di monitorare da vicino la situazione mentre la stessa si manifesta, con un'attenzione particolare al mercato petrolifero, dove sospettiamo che i prezzi potrebbero aumentare ulteriormente se l'Arabia Saudita non fosse costretta a posticipare l'IPO di Aramco.

Infine, sul fronte valutario, pur consapevoli che la stragrande maggioranza delle banche di investimento è molto negativa sul dollaro USA per l'anno, non condividiamo questa impostazione. A nostro avviso, l'unico scenario che potrebbe provocare una flessione del dollaro USA - fino al 10-15% - rispetto all'Euro (come molti analisti stanno attualmente prevedendo), sarebbe quello in cui la FED dovesse orientarsi a far scendere gli interessi verso il basso probabilmente indicando l'avvio di una nuova fase di QE. Un tale evento sembra semplicemente fuori contesto per il 2019.

In qualsiasi altro diverso scenario potremmo sperimentare alti e bassi nel tasso chiave EUR / USD, ma non escludiamo un rafforzamento del dollaro nella parte centrale o nella seconda parte dell'anno, specialmente nel caso in cui la BCE sia bloccata attorno a livelli tra il -0,4. % e lo 0% e la FED non dovesse fermarsi con gli aumenti dei tassi di interesse. Una dinamica così positiva per il dollaro potrebbe pesare, costringendo il tasso incrociato ad avvicinarsi ai minimi del 2017 a 1,03.

MARKET TIMING

Utilizziamo taluni indicatori di market timing per orientare le nostre scelte di uscita/ingresso nei mercati azionari.

Woodpecker Capital

Relazione sulle attività del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione (continua)

Sulla base di questo tipo di analisi, il nostro scenario più probabile per lo SP500 è che ci sarà un picco tra febbraio e marzo e dopo l'avvio di un declino nell'ordine del -12%/-15% che potrebbe durare 3-4 mesi. Gli ultimi mesi del 2019 dovrebbero far registrare un andamento positivo per il mercato azionario.

Nel nostro scenario di base, i mercati europei dovrebbero performare meno di quelli USA nella parte centrale dell'anno ma dovrebbero altresì recuperare terreno nella seconda parte, potenzialmente performando in modo significativamente superiore nel 2020.

Nel tempo abbiamo sperimentato che i nostri indicatori di market timing ci aiutano nel migliorare le nostre performance di lungo periodo anche se ovviamente non vi sono garanzie al riguardo per il futuro.

PREVISIONI IN MERITO ALLE STRATEGIE D'INVESTIMENTO

Woodpecker Capital Pure Equity

Manterremo un portafoglio misto con un equilibrio complessivo tra strumenti value e growth. Non ci piace la gran parte dell'area del value, che appare estremamente sopravvalutata nell'attuale contesto di tassi di interesse più elevati. Soprattutto i beni di prima necessità dovrebbero registrare rendimenti negativi nel 2019, con alcune sorprese molto negative che si manifesteranno nel corso dell'anno. Con riferimento ai settori economici, seguiremo con un orientamento costruttivo il settore energetico, sia nelle aree delle energie fossili che di quelle rinnovabili, mentre, con riferimento ai singoli titoli, ci concentreremo principalmente su alcune delle aziende più penalizzate nel 2018, che al momento sono estremamente economiche alla luce della valutazione del rischio.

Woodpecker Capital Balanced Brave

Con riferimento alla componente azionaria, valgono i commenti già espressi per il Comparto Pure Equity, con l'unica differenza sull'esposizione azionaria assoluta, che sarà mantenuta molto flessibile nel corso dell'anno per il Comparto Balanced Brave, probabilmente con un rapporto intorno a 35- 55% del NAV nella prima parte e 55% -75% nella seconda parte. Nella componente a reddito fisso del portafoglio, manterremo la parte centrale del portafoglio investita in obbligazioni societarie ad alto rating 12-18M (vita residua), con un certo grado di diversificazione nel comparto high yield.

Woodpecker Capital Flexible Rock

L'esposizione azionaria varierà in base alla natura del Comparto, con l'obiettivo di produrre rendimenti assoluti nel tempo, nel gennaio 2019 detta componente era compresa tra il 15% e il 25%. Useremo tecniche di esposizione diretta e / o di valore relativo con l'obiettivo di produrre rendimenti positivi per i nostri clienti. Nella componente a reddito fisso del portafoglio, manterremo la parte centrale del portafoglio investito in obbligazioni societarie ad alto rating in 12-18M (vita residua), con un certo grado di diversificazione nel comparto high yield.

ATTIVITÀ IMPORTANTI DEL CONSIGLIO DIVERSE DALLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO

Aggiornamento del Prospetto e della Procedura Benchmark

Nel corso del 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aggiornamento del Prospetto che è stato approvato dalla CSSF con data di entrata in vigore nel gennaio 2019. L'aggiornamento ha interessato principalmente la variazione del benchmark dei Comparti "Woodpecker Capital Pure Equity" e "Woodpecker Capital" Balanced Brave". In particolare, le variazioni dell'indice riflettono la discontinuità di "€ Libor Cash 1 mese" (Bloomberg ticker "ECC0TR01") e l'entrata in vigore il 1 ° gennaio 2018 del Regolamento (UE) 2016/1011 ("Benchmark Regulation" o "BMR") per il quale qualsiasi idoneità del parametro, al fine di essere inclusa in un indice di riferimento dell'OICVM, è ora regolata dalla "BMR". Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre adottato procedure scritte per conformarsi a BMR.

Infine, il prospetto è stato aggiornato per tenere conto del Regolamento Generale sulla Protezione dei Dati ("GDPR").

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AUTORIZZATA

Ai quotisti di Woodpecker Capital

Rapporto di Audit sui report finanziari

Opinione

Abbiamo sottoposto a revisione la relazione finanziaria di Woodpecker Capital e di ciascun Comparto (il "Fondo"), ivi comprese le situazioni riepilogative degli attivi netti e degli investimenti nonché degli altri attivi al 31 dicembre 2018, così come la situazione delle operazioni e delle altre variazioni negli attivi netti a fine anno e la sintesi delle politiche contabili.

A nostro giudizio, i dati finanziari forniscono una rappresentazione fedele ed equilibrata della posizione finanziaria di Woodpecker Capital e di ciascun Comparto al 31 dicembre 2018, nonché dei risultati delle operazioni e delle altre variazioni negli attivi netti per l'esercizio concluso, nel rispetto dei requisiti previsti dalla normativa di legge e di vigilanza lussemburghese concernente la predisposizione della reportistica finanziaria.

Elementi alla base delle nostre opinioni

Abbiamo condotto la nostra attività di audit nel rispetto della Legge del 23 luglio 2016 sulla professione dell'audit ("Legge del 23 luglio 2016") nonché degli International Standards on Auditing (ISAs) come adottati dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF) di Lussemburgo. Le nostre responsabilità alla luce della Legge del 23 luglio 2016 e ISAs sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della Società di Revisione autorizzata nelle attività di audit sulle relazioni finanziarie". Siamo altresì indipendenti dal Fondo conformemente a quanto previsto dagli "International Ethics Standards Board for Accountants", Codice Etico per i Professional Accountants (IESBA Code) come adottato a Lussemburgo dalla CSSF congiuntamente con i requisiti etici che assumono rilevanza ai fini delle nostre attività di audit sui report finanziari, ed abbiamo adempiuto alle altre responsabilità etiche ricomprese all'interno dei predetti requisiti etici. Siamo convinti che le evidenze di audit così ottenute siano sufficienti ed appropriate quale base di riferimento delle nostre opinioni.

Argomenti chiave dell'Audit

Sono considerati argomenti chiave dell'attività di Audit quelle tematiche che, a nostro giudizio professionale, abbiano rappresentato quelle più significative nella nostra attività di audit con riferimento ai report finanziari del periodo corrente. Dette tematiche sono state approfondite all'interno delle attività di audit sui report finanziari nel complesso e, nel contribuire nella formazione delle nostre opinioni al riguardo, non formano oggetto di distinta opinione da parte nostra.

In base a fatti e circostanze relative al Fondo e all'audit, non vi sono argomenti chiave di audit da comunicare.

Altre informazioni

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione del Fondo (il “Consiglio di Amministrazione”) è responsabile per le altre informazioni. Per altre informazioni si intendono le informazioni incluse nel rendiconto annuale ma non incluse nella situazione finanziaria e pertanto nel nostro report in qualità di “Società di revisione autorizzata”.

La nostra opinione sulla situazione finanziaria non si riferisce a tutte le informazioni e non viene rilasciata alcuna forma di assicurazione al riguardo. Con riferimento alle nostre attività di revisione in merito alla situazione finanziaria, la nostra responsabilità consiste nel leggere le altre informazioni e facendo ciò considerare se le stesse siano materialmente inconsistenti con detta situazione finanziaria oppure se la nostra conoscenza acquisita tramite l’attività di audit o ad altro titolo risulti materialmente distorta. Se, in base al lavoro da noi svolto, arriviamo alla conclusione che vi sia una effettiva distorsione in merito a dette informazioni, siano tenuti a riportare quanto rilevato. Non vi sono informazioni da segnare in merito.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione per le statistiche finanziarie

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione è responsabile della preparazione e della corretta presentazione delle statistiche finanziarie conformemente con le disposizioni di legge e regolamentari vigenti a Lussemburgo concernenti la predisposizione delle statistiche finanziarie nonché per i controlli interni quali ritenuti necessari dal Consiglio di Amministrazione per la predisposizione delle statistiche finanziarie affinché risultino prive di imprecisioni dovute a frodi o errori gravi.

Nella predisposizione dei report finanziari, il Consiglio di Amministrazione è responsabile nella determinazione della capacità del Fondo di continuare ad operare correntemente, evidenziando, nei casi in cui si renda necessario, tematiche che possano compromettere la continuità operativa adottando detta metodologia nella predisposizione delle evidenze contabili, a meno che il Consiglio di Amministrazione intenda procedere alla liquidazione del Fondo o cessare l’operatività, oppure non disponga di nessuna alternativa realistica al riguardo.

Responsabilità della “Società di Revisione autorizzata” per la predisposizione del rapporto di audit sulle informazioni finanziarie

Il nostro obiettivo è quello di ottenere una assicurazione ragionevole in merito al fatto che i report finanziari complessivamente intesi siano privi di contenuti non corretti, dovuti a frodi o errori, e di rilasciare un rapporto di “Società di Revisione autorizzata” che comprenda la nostra opinione. Una assicurazione ragionevole è un livello elevato di assicurazione, ma non rappresenta una garanzia che l’audit condotto nel rispetto del Regolamento UE N° 537/2014, della Legge del 23 luglio 2016 nonché degli ISAs come adottati dalla CSSF di Lussemburgo sia sempre idoneo ad individuare le imprecisioni che possano essere presenti. Le imprecisioni possono essere dovute a frodi o errori e sono considerate materiali se, individualmente o a livello aggregato, si possa ragionevolmente ritenere che siano idonee ad influenzare le scelte economiche di chi adotta le proprie decisioni sulla base delle stesse.

Come parte dell'attività di audit nel rispetto del Regolamento UE N° 537/2014, della Legge del 23 luglio 2016 nonché degli ISAs come adottati dalla CSSF di Lussemburgo, abbiamo espresso il nostro giudizio professionale e mantenuto un atteggiamento critico durante tutta l'attività di audit. Abbiamo altresì:

- Identificato e valutato i rischi di imprecisioni nei report finanziari, dovuti a frodi o errori, definito ed implementato procedure di audit coerenti con tali rischi e ottenuto evidenze di audit adeguate ed appropriate al fine di consentirci di disporre di una base di riferimento nell'esprimere la nostra opinione. Il rischio che non siano individuati imprecisioni materiali dovute a frodi è più elevato rispetto a quello che possa derivare da errori, tenuto conto che la frode può comportare collusione, contraffazione, omissioni intenzionali, errata rappresentazione, o aggirare i controlli interni.
- Conseguito una comprensione dei controlli interni rilevanti ai fini dell'audit, al fine di definire procedure di audit appropriate in funzione delle circostanze, ma non finalizzate ad esprimere un'opinione in merito all'efficacia dei controlli interni del Fondo.
- Valutato l'appropriatezza delle politiche contabili adottate e la ragionevolezza delle stime contabili e relative informative in favore del Consiglio di Amministrazione.
- Considerato l'appropriatezza delle valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla continuità aziendale sulla base dei documenti contabili e, tenuto conto delle evidenze di audit ottenute, considerata la eventuale sussistenza di incertezze materiali con riferimento a condizioni che siano potenzialmente idonee a sollevare dubbi significativi sulla capacità del Fondo ad assicurare continuità operativa. Ove dovessero sussistere incertezze, siamo chiamati a valutare nel nostro rapporto di "Società di Revisione autorizzata" se ve ne sia stata data adeguata informativa nei report finanziari oppure se detta disclosure risulti non adeguata, e nel caso in cui detta disclosure fosse risultata non adeguata, modificare la nostra opinione. Le nostre conclusioni sono basate sulle evidenze di audit ottenute fino alla data del nostro rapporto di "Società di Revisione autorizzata". Ciò nonostante, eventi futuri o altre condizioni possono determinare la cessazione della continuità operativa del Fondo.
- Valutata la presentazione complessiva, la struttura ed i contenuti dei report finanziari, ivi inclusa l'informativa ad essi relativa e valutato se i rendiconti finanziari rappresentino le transazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da ottenere una presentazione corretta.

Comunichiamo con i responsabili delle attività di governance in merito, tra l'altro, alla portata e ai tempi previsti dell'audit e ai risultati significativi dell'audit, comprese eventuali carenze significative nel controllo interno che identifichiamo durante la nostra verifica.

Forniamo inoltre ai responsabili delle attività di governance una dichiarazione attestante che abbiamo rispettato i requisiti etici rilevanti in materia di indipendenza e che comunichiamo loro tutti i rapporti e altre questioni che si possono ragionevolmente ritenere influenzare la nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative garanzie.

Relazione su altri requisiti legali e normativi

Siamo stati nominati "Società di Revisione autorizzata" dal Consiglio di amministrazione in data 11 maggio 2018 e la durata del nostro impegno ininterrotto, inclusi i precedenti rinnovi e reincarichi, è di 9 anni.



Tel. 352 45 123-1
www.bdo.lu

1, rue Jean Piret
Boîte Postale 351
L-2013 Luxembourg

Confermiamo che i servizi di non audit vietati ai sensi del Regolamento UE n. 537/2017 nella professione di revisore dei conti non sono stati forniti e che rimaniamo indipendenti dal Fondo nell'esecuzione dell'audit.

Oltre alla revisione legale, abbiamo fornito il seguente servizio ammesso: emissione di una relazione di lungo periodo nel contesto della circolare CSSF 02/81.

Lussemburgo, 17 Aprile 2019

BDO Audit
Team di revisori autorizzati
rappresentato da

Frédéric Mosele

BDO Audit, Société Anonyme
R.C.S. Luxembourg B 147.570
TVA LU 23425810

BDO Audit, a *société anonyme* incorporated in Luxembourg, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.

Woodpecker Capital

Situazione consolidata degli attivi netti (in EURO)

Al 31 Dicembre 2018

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	53,146,400.79
Depositi relativi a contratti futures	267,716.05
Liquidità e depositi bancari	4,101,775.42
Altri attivi liquidi	2,656,333.75
Importi da ricevere a seguito della vendita di strumenti finanziari	106,291.38
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	375,817.30
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	305,497.79
Plusvalenze non realizzate relative a contratti di divisa a termine	104,353.87
Altri attivi da ricevere	5,756.72
	<hr/>
Totale Attivi	61,069,943.07
	<hr/>

Passività

Collaterale cash ricevuto	100,000.00
Pagamenti relativi ad acquisti di strumenti finanziari	149,782.75
Pagamenti per rimborso delle quote	4,734.52
Interessi da pagare sugli scoperti di conto corrente	4,407.65
Minusvalenze non realizzate relative a contratti futures	110.00
Minusvalenze non realizzate relative a contratti di divisa a termine	4,259.62
Spese in pagamento	102,050.48
Pagamenti su contratti futures	326,882.62
Altre passività	3,287.08
	<hr/>
Totale Passività	695,514.72
	<hr/>

Attivi netti a fine periodo	60,374,428.35
	<hr/>

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital

Situazione consolidata delle operazioni e degli altri oneri relativi agli attivi netti (in EURO)

Dal 1 gennaio 2018 al 31 dicembre 2018

Redditi

Dividendi netti	439,483.46
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito netti	1,021,616.16
Interessi su disponibilità liquide in banca	20,518.25
Altri redditi	3,276.00
Totale redditi	1,484,893.87

Spese

Commissioni di Gestione	1,169,767.22
Commissioni di Performance	220,702.24
Oneri bancari ed altre spese	25,512.03
Costi di transazione	196,288.84
Altri costi amministrativi	2,954.86
Subscription duty ("taxe d'abonnement")	30,970.14
Interessi bancari pagati	36,704.75
Totale spese	1,682,900.08

Risultato netto degli investimenti -198,006.21

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	896,353.00
- su opzioni	-173,250.83
- su contratti futures	927,385.89
- su contratti a termine di divise	-1,372,891.07
- su cambi	85,408.52
Risultati realizzati	164,999.30

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	-1,419,595.45
- su opzioni	6,545.47
- su contratti futures	377,940.22
- su contratti a termine di divise	-216,463.24

Risultati delle operazioni -1,086,573.70

Sottoscrizioni 12,048,482.80

Riscatti -13,490,074.59

Variazioni totali sugli attivi netti -2,528,165.49

Totale attivi netti all'inizio del periodo 62,902,593.84

Totale attivi netti alla fine del periodo 60,374,428.35

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2018

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	13,865,794.99
Depositi relativi a contratti futures	163,998.90
Liquidità e depositi bancari	1,702,722.13
Altri attivi liquidi	744,692.07
Importi da ricevere a seguito della vendita di strumenti finanziari	106,291.38
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	81,808.49
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	59,622.07
Altri attivi da ricevere	5,555.10
Totale Attivi	16,730,485.13

Passività

Pagamenti relativi ad acquisti di strumenti finanziari	41,907.07
Interessi da pagare sugli scoperti di conto corrente	1,048.50
Spese in pagamento	28,681.68
Pagamenti su contratti futures	80,972.12
Totale Passività	152,609.37
Attivi netti a fine periodo	16,577,875.76

Ripartizione degli attivi netti per classi di quote

Classe di quote	Numero di quote	Divisa di denominazione	Valore unitario della quota nella divisa di riferimento	Valore unitario della quota (in Euro)
A	8,491.286	EUR	1,720.657	14,610,593.39
T	17,890.000	EUR	109.965	1,967,282.37
				16,577,875.76

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Situazione delle operazioni e degli altri cambiamenti relativi agli attivi netti (in EURO)

Dal 1 gennaio 2018 al 31 dicembre 2018

Redditi

Dividendi netti	186,279.02
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito netti	185,606.49
Interessi su disponibilità liquide in banca	7,116.60
Totale redditi	379,002.11

Spese

Commissioni di Gestione	359,416.79
Commissioni di Performance	89,634.08
Oneri bancari ed altre spese	8,481.55
Costi di transazione	44,531.79
Altri costi amministrativi	1,040.08
Subscription duty ("taxe d'abonnement")	9,180.39
Interessi pagati alla banca	9,034.56
Totale spese	521,319.24

Perdite nette da investimenti	-142,317.13
-------------------------------	-------------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	580,688.91
- su opzioni	-45,368.54
- su contratti futures	396,410.45
- su contratti a termine di divise	-566,549.06
- su cambi	27,822.25
Risultati realizzati	250,686.88

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	-1,266,755.44
- su opzioni	188.80
- su contratti futures	82,003.79
- su contratti a termine di divise	-107,777.05
Risultati delle operazioni	-1,041,653.02

Sottoscrizioni	2,625,287.48
----------------	--------------

Riscatti	-4,487,599.11
----------	---------------

Variazioni totali sugli attivi netti	-2,903,964.65
--------------------------------------	---------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	19,481,840.41
--	---------------

Totale attivi netti alla fine del periodo	16,577,875.76
---	---------------

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2018

Attivi netti totali	Divisa	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	15,420,104.73	19,481,840.41	16,577,875.76

Attivi netti per quota	Divisa	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
A	EUR	1,823.318	1,826.395	1,720.657
T	EUR	115.166	116.055	109.965

Numero di quote	in circolazione ad inizio anno	emesse	rimborsate	in circolazione a fine anno
A	10,088.968	867.049	-2,464.731	8,491.286
T	9,094.000	8,798.000	-2.000	17,890.000

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2018

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
Investimenti in strumenti finanziari					
<u>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</u>					
Azioni					
CHF	3,800	Credit Suisse Group AG Reg	51,585.14	36,433.80	0.22
EUR	600	Abitare In SpA Reg	19,065.88	18,000.00	0.11
EUR	19,098	Avio SpA	251,105.94	213,133.68	1.29
EUR	1,747	Bio On SpA	83,144.08	99,229.60	0.60
EUR	5,735	Electro Power Syst SA Bearer Reg	73,182.37	68,533.25	0.41
EUR	5,494	ENI SpA	87,962.78	75,531.51	0.46
EUR	273,956	FNM SpA	184,025.45	135,882.18	0.82
EUR	486	GEDI Gruppo Editoriale SpA	188.19	168.64	0.00
EUR	300	IBM Corp	41,475.00	29,898.00	0.18
EUR	8,564	Leonardo SpA	89,334.09	65,754.39	0.40
EUR	8,200	Masi Agricola SpA	35,648.68	30,258.00	0.18
EUR	1,000	Microsoft Corp	67,850.00	89,020.00	0.54
EUR	1,913	OMV AG	87,861.98	73,172.25	0.44
EUR	23,837	Orsero SpA	299,186.29	177,585.65	1.07
EUR	5,499	Panariagroup Ind Ceramiche SpA	22,660.28	8,083.53	0.05
EUR	5,175	Repsol SA	88,118.87	72,864.00	0.44
EUR	3,917	Ryanair Holdings Plc	41,476.60	42,107.75	0.25
EUR	5,803	Suez SA	75,541.13	66,908.59	0.40
EUR	264,424	Telecom Italia SpA Risp	186,852.70	110,264.81	0.67
EUR	1,661	Total SA	89,278.99	76,704.98	0.46
			1,823,959.30	1,453,100.81	8.77
HKD	6,443	Sands China Ltd	25,269.95	24,694.76	0.15
SEK	2,160	Lundin Petroleum AB	70,812.42	47,154.11	0.28
USD	731	Abbott Laboratories	45,320.16	46,258.29	0.28
USD	602	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	85,005.15	72,192.60	0.44
USD	180	Align Technology Inc	57,458.09	32,981.10	0.20
USD	484	Allergan Plc	70,208.31	56,597.94	0.34
USD	24	Amazon.com Inc	27,236.30	31,537.43	0.19
USD	1,417	Bunge Ltd	86,801.22	66,250.64	0.40
USD	42,207	Clean Energy Fuels Corp Reg	99,636.51	63,513.60	0.38
USD	961	DaVita Inc	51,483.24	43,266.02	0.26
USD	5,339	Dentsply Sirona Inc	177,756.77	173,809.44	1.05
USD	1,883	Eaton Corp Public Ltd Cie	140,473.41	113,111.79	0.68
USD	20,500	Enphase Energy Inc	79,878.69	84,833.77	0.51
USD	12,210	General Electric Co	135,337.60	80,865.88	0.49
USD	19,902	Hydrogenics Corp	139,016.89	87,060.37	0.53
USD	2,658	Kraft Heinz Co (The)	128,576.95	100,087.77	0.60
USD	8,111	Las Vegas Sands Corp	455,697.71	369,359.19	2.23
USD	1,724	Medtronic Plc Reg	142,954.34	137,196.01	0.83
USD	16,500	Nokia Oyj ADR repr 1 Share	83,513.29	84,015.75	0.51
USD	5,062	Patterson Companies Inc	105,770.27	87,068.17	0.53
USD	138	Samsung Electronics Co Ltd spons GDR repr 25 Shares	125,754.48	104,677.17	0.63
USD	2,643	Service Corp Intl	29,691.02	93,094.65	0.56
USD	1,303	Spotify Technology SA Reg	196,274.78	129,388.01	0.78
USD	2,000	Synaptics Inc	72,377.94	65,109.36	0.39
USD	2,232	Tencent Music Entertainment Gr ADR repr 2 Shares A	27,687.68	25,815.43	0.16
USD	1,188	Visa Inc A	139,485.03	137,134.49	0.83
USD	4,468	Walt Disney Co (The)	408,807.28	428,623.10	2.59
USD	1,597	Zimmer Biomet Hgs Inc	172,618.16	144,917.62	0.87
			3,284,821.27	2,858,765.59	17.26
Totale azioni			5,256,448.08	4,420,149.07	26.68

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (in EURO) (continua)

Al 31 dicembre 2018

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
Obbligazioni					
EUR	300,000	Carnival Corp 1.125% Sen 15/06.11.19	306,009.00	302,479.50	1.82
EUR	300,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 6.75% EMTN Sen 13/14.10.19	330,195.00	314,944.50	1.90
EUR	300,000	GE Capital European Funding Co 2.875% EMTN Reg S 12/18.06.19	305,550.00	303,810.00	1.83
EUR	200,000	Leonardo SpA 1.5% EMTN Sen Reg S 17/07.06.24	197,898.00	187,287.00	1.13
EUR	500,000	Telecom Italia SpA 5.375% EMTN 04/29.01.19	525,407.20	502,430.00	3.03
EUR	200,000	ThyssenKrupp AG 3.125% EMTN Sen 14/25.10.19	207,980.00	202,785.00	1.22
			1,873,039.20	1,813,736.00	10.93
USD	400,000	Bank of America Corp 2.25% MTN Ser L 15/21.04.20	340,781.56	346,250.22	2.09
USD	300,000	Citigroup Inc 2.05% Sen 16/07.06.19	257,174.74	261,237.53	1.58
USD	350,000	Citigroup Inc 2.5% Sen 14/29.07.19	298,338.26	305,257.41	1.84
USD	550,000	Fiat Chrysler Automobiles NV 4.5% Sen 15/15.04.20	476,099.41	481,100.84	2.90
USD	200,000	Fresenius Med Ca US Fin II Inc 5.625% Ser 144A 12/31.07.19	168,459.65	176,618.55	1.07
USD	450,000	Gaz Capital SA 9.25% Ser REGS 09/23.04.19	399,753.98	399,907.48	2.41
USD	400,000	Goldman Sachs Group Inc 2.55% Ser D Sen 14/23.10.19	323,136.55	348,049.00	2.10
USD	800,000	JPMorgan Chase & Co VAR Sen 18/23.07.24	693,581.78	700,409.45	4.23
USD	250,000	Nokia Oyj 5.375% Sen 09/15.05.19	221,702.67	219,278.21	1.32
USD	250,000	Telecom Italia SA 7.175% Sen 09/18.06.19	223,884.88	221,692.92	1.34
USD	500,000	US 1.5% T-Notes Ser AN-2020 Sen 17/15.06.20	421,760.07	430,986.15	2.60
USD	500,000	US 1.625% T-Notes Ser AC-2019 14/31.08.19	436,875.09	434,617.29	2.62
			4,261,548.64	4,325,405.05	26.10
Totale Obbligazioni			6,134,587.84	6,139,141.05	37.03
Fondi d'investimento aperti					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	500	iShares II Plc JPM USD Em Mkt Bond Fd UCITS ETF Dist	52,375.00	45,310.00	0.27
EUR	31,150	iShares V Plc S&P500 EUR Hedged UCITS ETF Cap	1,726,202.86	1,736,301.00	10.47
EUR	30,000	Multi Units Lux Lyxor FTSE 100 UCITS ETF Acc Cap	298,197.00	313,380.00	1.89
EUR	2,164	Multi Units Luxembourg Lyxor UCITS ETF DAX Acc Cap	197,273.27	219,646.00	1.32
EUR	30,707	Multi Uts France Lyxor Euro Stoxx 50 (DR) UCITS ETF Dist	1,012,199.81	901,864.59	5.44
			3,286,247.94	3,216,501.59	19.39
USD	1,750	iShares III Plc JPM Em Mks Local Gov Bd UCITS ETF Dist	103,371.23	90,003.28	0.54
Totale Fondi indicizzati (UCITS)			3,389,619.17	3,306,504.87	19.93
Totale investimenti in strumenti finanziari			14,780,655.09	13,865,794.99	83.64
Liquidità in banca				1,702,722.13	10.27
Altre attività/passività nette				1,009,358.64	6.09
Totale				16,577,875.76	100.00

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2018

Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Servizi finanziari	22.84 %
Fondi d'investimento	19.93 %
Beni di consumo ciclici	10.32 %
Stati e governi	5.22 %
Tecnologici	5.19 %
Cura della salute	4.92 %
Servizi di telecomunicazione	3.70 %
Industriali	3.67 %
Energia	2.97 %
Beni di consumo non ciclici	2.25 %
Materie prime	1.82 %
Utilities	0.81 %
Totale	<u>83.64 %</u>

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	30.81 %
Irlanda	15.21 %
Italia	9.81 %
Lussemburgo	9.64 %
Francia	6.71 %
Olanda	2.90 %
Finlandia	1.83 %
Panama	1.82 %
Germania	1.22 %
Cayman Islands	0.75 %
Corea del Sud	0.63 %
Canada	0.53 %
Austria	0.44 %
Spagna	0.44 %
Bermuda	0.40 %
Svezia	0.28 %
Svizzera	0.22 %
Totale	<u>83.64 %</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2018

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	1,300,762.57
Depositi relativi a contratti futures	2,798.15
Liquidità e depositi bancari	123,566.07
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	1,100.85
Altre somme da ricevere	110.00
Totale attivi	1,428,337.64

Passività

Minusvalenze non realizzate relative a contratti futures	110.00
Minusvalenze non realizzate relative a a contratti di divisa a termine	4,259.62
Spese in pagamento	2,615.01
Altre passività	100.00
Totale passività	7,084.63

Attivi netti a fine periodo **1,421,253.01**

Ripartizione degli attivi netti per classi di quote

Classe di quote	Numero di quote	Divisa di denominazione	Valore unitario della quota nella divisa di riferimento	Valore unitario della quota (in Euro)
A	1,051.137	EUR	1,289.341	1,355,274.36
T	598.000	EUR	110.332	65,978.65
				1,421,253.01

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Pure Equity

Situazione delle operazioni e degli altri cambiamenti relativi agli attivi netti (in EURO)

Dal 1 gennaio 2018 al 31 dicembre 2018

Redditi

Dividendi netti	13,251.57
Interessi su disponibilità liquide in banca	622.31
Totale redditi	13,873.88

Spese

Commissioni di Gestione	32,080.30
Oneri bancari ed altre spese	5,123.99
Costi di transazione	2,249.25
Altri costi amministrativi	595.12
Subscription duty ("taxe d'abonnement")	785.41
Interessi bancari pagati	512.99
Totale spese	41,347.06

Perdite nette su investimenti	-27,473.18
-------------------------------	------------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	168,693.06
- su contratti futures	-9,778.62
- su contratti a termine di divise	-9,940.57
- su cambi	4,954.26
Risultati realizzati	126,454.95

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	-290,955.63
- su contratti futures	1,250.00
- su contratti a termine di divise	-9,048.77
Risultati delle operazioni	-172,299.45

Sottoscrizioni	205,291.38
----------------	------------

Riscatti	-240,655.09
----------	-------------

Variazioni totali sugli attivi netti	-207,663.16
--------------------------------------	-------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	1,628,916.17
--	--------------

Totale attivi netti alla fine del periodo	1,421,253.01
---	--------------

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Pure Equity

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2018

Attivi netto totali	Divisa	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	2,554,929.08	1,628,916.17	1,421,253.01

Valore unitario della quota	Divisa	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
A	EUR	1,318.386	1,444.752	1,289.341
T	EUR	110.876	122.533	110.332

Numero di quote	in essere all'inizio anno	emesse	rimborsate	in essere a fine anno
A	1,053.599	138.702	-141.164	1,051.137
T	871.000	3.000	-276.000	598.000

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Pure Equity

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2018

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
Investimenti in strumenti finanziari					
Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale					
Azioni					
CAD	564	Aurora Cannabis Inc Reg	4,461.73	2,448.95	0.17
CAD	379	Black Diamond Group Ltd	7,608.47	507.29	0.04
			12,070.20	2,956.24	0.21
CHF	1,200	Credit Suisse Group AG Reg	16,290.03	11,505.41	0.81
EUR	590	Abitare In SpA Reg	18,748.12	17,700.00	1.25
EUR	2,430	Avio SpA	32,159.31	27,118.80	1.91
EUR	645	B&C Speakers SpA	8,127.00	6,837.00	0.48
EUR	2,300	Basic Net SpA	8,805.32	10,189.00	0.72
EUR	210	Bio On SpA	11,421.98	11,928.00	0.84
EUR	1,100	Electro Power Syst SA Bearer Reg	13,111.45	13,145.00	0.92
EUR	1,004	ENI SpA	16,074.74	13,802.99	0.97
EUR	684	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	9,660.47	8,674.49	0.61
EUR	67	GEDI Gruppo Editoriale SpA	24.60	23.25	0.00
EUR	1,037	Leonardo SpA	10,817.31	7,962.09	0.56
EUR	4,800	Masi Agricola SpA	20,867.52	17,712.00	1.25
EUR	349	OMV AG	16,029.19	13,349.25	0.94
EUR	1,456	Orsero SpA	15,055.63	10,847.20	0.76
EUR	945	Repsol SA	16,091.27	13,305.60	0.94
EUR	1,250	Suez SA	16,272.00	14,412.50	1.01
EUR	23,011	Telecom Italia SpA Risp	16,197.34	9,595.59	0.68
EUR	304	Total SA	16,282.17	14,038.72	0.99
			245,745.42	210,641.48	14.83
HKD	1,172	Sands China Ltd	4,596.68	4,492.05	0.32
HKD	2,800	Wynn Macau Ltd	5,444.87	5,344.02	0.38
			10,041.55	9,836.07	0.70
SEK	360	Lundin Petroleum AB	10,561.61	7,859.02	0.55
USD	142	Abbott Laboratories	7,513.20	8,985.88	0.63
USD	64	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	9,037.09	7,674.96	0.54
USD	30	Align Technology Inc	9,576.35	5,496.85	0.39
USD	43	Allergan Plc	9,611.51	5,028.33	0.35
USD	5	Amazon.com Inc	5,391.85	6,570.30	0.46
USD	257	American Express Co	23,999.85	21,432.41	1.51
USD	308	Boston Scientific Corp	9,574.36	9,522.94	0.67
USD	230	Bristol Myers Squibb Co	11,964.30	10,459.67	0.74
USD	186	Bunge Ltd	11,393.81	8,696.27	0.61
USD	160	Canopy Growth Corp Reg	6,994.87	3,761.33	0.26
USD	7,009	Clean Energy Fuels Corp Reg	16,102.55	10,547.23	0.74
USD	1,400	CNH Industrial NV	15,227.88	11,280.84	0.79
USD	156	ConocoPhillips Reg	9,712.42	8,509.71	0.60
USD	67	Crown Holdings Inc	3,441.05	2,436.74	0.17
USD	356	Danaher Corp	18,908.23	32,117.87	2.26
USD	230	DaVita Inc	13,540.46	10,355.03	0.73
USD	80	Deere and Co	9,330.78	10,440.59	0.73
USD	500	Dentsply Sirona Inc	16,513.39	16,277.34	1.15
USD	141	Discover Financial Services	9,601.82	7,275.75	0.51
USD	471	Eaton Corp Public Ltd Cie	27,743.64	28,292.97	1.99
USD	103	Edwards Lifesciences Corp	12,853.75	13,802.72	0.97
USD	2,400	Enphase Energy Inc	11,251.07	9,931.76	0.70
USD	65	Fedex Corp	11,157.08	9,174.50	0.65
USD	47	Fortive Corp	2,205.32	2,782.17	0.20
USD	1,395	General Electric Co	17,195.40	9,238.98	0.65
USD	101	Gilead Sciences Inc	8,045.67	5,527.17	0.39
USD	50	HCA Healthcare Inc	3,691.56	5,444.01	0.38
USD	250	Hertz Global Holdings Inc	11,483.78	2,985.56	0.21

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Pure Equity

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (in EURO) (continua)

Al 31 dicembre 2018

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti	
USD	1,845	Hydrogenics Corp	12,140.88	8,070.87	0.57	
USD	324	Kraft Heinz Co (The)	15,673.03	12,200.31	0.86	
USD	76	Laboratory Corp of America Hgs	9,816.57	8,401.89	0.59	
USD	587	Las Vegas Sands Corp	33,864.52	26,730.84	1.88	
USD	483	Medtronic Plc Reg	40,050.44	38,437.17	2.70	
USD	454	Microsoft Corp	40,738.65	40,343.64	2.84	
USD	403	Newmont Mining Corp	8,046.01	12,216.93	0.86	
USD	3,000	Nokia Oyj ADR repr 1 Share	15,184.24	15,275.59	1.07	
USD	290	PagSeguro Digital Ltd A Reg	8,254.30	4,752.14	0.33	
USD	500	Patterson Companies Inc	10,862.87	8,600.17	0.61	
USD	608	Pfizer Inc	21,674.24	23,218.90	1.63	
USD	174	Quest Diagnostics Inc	13,954.36	12,676.27	0.89	
USD	22	Samsung Electronics Co Ltd spons GDR repr 25 Shares	20,047.82	16,687.66	1.17	
USD	48	SeaSpine Hgs Corp	294.10	765.98	0.05	
USD	457	Service Corp Intl	5,971.43	16,096.96	1.13	
USD	173	Spotify Technology SA Reg	26,119.91	17,178.92	1.21	
USD	85	Stryker Corp	4,921.90	11,656.82	0.82	
USD	184	SunPower Corp	5,419.50	800.07	0.06	
USD	239	Synaptics Inc	9,352.69	7,780.57	0.55	
USD	550	Verizon Communications Inc	26,976.16	27,052.49	1.90	
USD	87	Visa Inc A	10,594.65	10,042.68	0.71	
USD	500	Walt Disney Co (The)	46,461.50	47,965.88	3.38	
USD	275	Zimmer Biomet Hgs Inc	26,530.28	24,954.51	1.76	
			<u>736,013.09</u>	<u>675,957.14</u>	<u>47.55</u>	
Totale azioni			1,030,721.90	918,755.36	64.65	
<u>Fondi comuni d'investimento</u>						
Fondi indicizzati (UCITS)						
EUR	2,716	iShares V Plc S&P500 EUR Hedged UCITS ETF Cap	174,532.70	151,389.84	10.65	
EUR	436	Lyxor MSCI Turkey UCITS ETF Cap	19,284.39	11,779.41	0.83	
EUR	243	Lyxor UCITS ETF China Enterp (HSCEI) Cap	34,495.40	31,896.18	2.24	
EUR	7,632	Multi Units Lux Lyxor FTSE 100 UCITS ETF Acc Cap	77,163.89	79,723.87	5.61	
EUR	769	Multi Units Luxembourg Lyxor UCITS ETF DAX Acc Cap	89,414.48	78,053.50	5.49	
EUR	993	Multi Uts France Lyxor Euro Stoxx 50 (DR) UCITS ETF Dist	31,140.48	29,164.41	2.05	
			<u>426,031.34</u>	<u>382,007.21</u>	<u>26.87</u>	
Totale fondi indicizzati (UCITS)			1,456,753.24	1,300,762.57	91.52	
Totale investimenti in strumenti finanziari						
Liquidità in banca					123,566.07	8.69
Altri Attivi/(Passività) Nette					-3,075.63	-0.21
Totale					<u><u>1,421,253.01</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Pure Equity

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2018

Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Fondi investimento	26.87 %
Cura della salute	17.01 %
Beni di consumo ciclici	9.27 %
Tecnologici	8.66 %
Finanziari	7.49 %
Energia	6.43 %
Industriali	5.87 %
Beni di consumo non ciclici	3.48 %
Servizi di telecomunicazione	2.58 %
Utilities	1.99 %
Materie Prime	1.87 %
Totale	<u>91.52 %</u>

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	35.96 %
Irlanda	15.69 %
Lussemburgo	12.31 %
Italia	9.42 %
Francia	8.04 %
Cayman Islands	1.57 %
Olanda	1.40 %
Corea del Sud	1.17 %
Finlandia	1.07 %
Canada	1.04 %
Austria	0.94 %
Spagna	0.94 %
Svizzera	0.81 %
Bermuda	0.61 %
Svezia	0.55 %
Totale	<u>91.52 %</u>

Woodpecker Capital - Flexible Rock

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2018

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	37,979,843.23
Depositi relativi a contratti futures	100,919.00
Liquidità bancaria	2,275,487.22
Altri attivi liquidi	1,911,641.68
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	292,907.96
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	245,875.72
Plusvalenze non realizzate su contratti di divisa a termine	104,353.87
Altre somme da ricevere	91.62
	<hr/>
Totale attivi	42,911,120.30

Passività

Collaterale cash da ricevere	100,000.00
Pagamenti relativi ad acquisti di strumenti finanziari	107,875.68
Pagamenti per rimborso delle quote	4,734.52
Interest payable on bank overdrafts	3,359.15
Interessi da pagare per sconfinamenti bancari	70,753.79
Pagamenti su contratti futures	245,910.50
Altre passività	3,187.08
	<hr/>
Totale Passività	535,820.72
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	42,375,299.58

Ripartizione degli attivi netti per classi di quote

Classe di quote	Numero di quote	Divisa di denominazione	Valore unitario della quota nella divisa di riferimento	Valore unitario della quota (in Euro)
A	23,208.334	EUR	1,186.211	27,529,984.81
B USD (hedged)	8,288.785	USD	1,238.605	8,982,088.55
T	58,717.000	EUR	99.856	5,863,226.22
				<hr/>
				42,375,299.58

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Flexible Rock

Situazione delle operazioni e degli altri cambiamenti relativi agli attivi netti (in EURO)

Dal 1 gennaio 2018 al 31 dicembre 2018

Redditi

Dividendi netti	239,952.87
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito netti	836,009.67
Interessi su disponibilità liquide in banca	12,779.34
Altri redditi	3,276.00
Totale redditi	1,092,017.88

Spese

Commissioni di Gestione	778,270.13
Commissioni di Performance	131,068.16
Oneri bancari ed altre spese	11,906.49
Costi di transazione	149,507.80
Altri costi amministrativi	1,319.66
Subscription duty ("taxe d'abonnement")	21,004.34
Interessi bancari pagati	27,157.20
Totale spese	1,120,233.78

Risultato netto degli investimenti -28,215.90

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	146,971.03
- su opzioni	-127,882.29
- su contratti futures	540,754.06
- su contratti a termine di divise	-796,401.44
- su cambi	52,632.01
Risultati realizzati	-212,142.53

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	138,115.62
- su opzioni	6,356.67
- su contratti futures	294,686.43
- su contratti a termine di divise	-99,637.42
Risultati delle operazioni	127,378.77

Sottoscrizioni 9,217,903.94

Riscatti -8,761,820.39

Variazioni totali sugli attivi netti 583,462.32

Totale attivi netti all'inizio anno 41,791,837.26

Totale attivi netti alla fine dell'anno 42,375,299.58

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Flexible Rock

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2018

Totale attivi netti	Divisa	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	48,219,628.14	41,791,837.26	42,375,299.58

Valore unitario della quota	Divisa	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
A	EUR	1,218.107	1,201.937	1,186.211
B USD (hedged)	USD	1,220.809	1,224.586	1,238.605
T	EUR	101.295	100.544	99.856

Numeo di quote	In essere ad inizio anno	emesse	rimborsate	In essere a fine anno
A	25,727.532	2,585.473	-5,104.671	23,208.334
B USD (hedged)	9,270.269	1,280.174	-2,261.658	8,288.785
T	14,078.000	46,113.000	-1,474.000	58,717.000

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Flexible Rock

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2018

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
Investimenti in strumenti finanziari					
Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale					
Azioni					
EUR	36,686	Avio SpA	485,267.70	409,415.76	0.97
EUR	4,793	Bio On SpA	250,593.97	272,242.40	0.64
EUR	1,837	Electro Power Syst SA Bearer Reg	25,692.83	21,952.15	0.05
EUR	11,343	ENI SpA	182,573.45	155,943.56	0.37
EUR	341,471	FNM SpA	231,565.54	169,369.62	0.40
EUR	387	GEDI Gruppo Editoriale SpA	302.25	134.29	0.00
EUR	14,750	Masi Agricola SpA	63,545.05	54,427.50	0.13
EUR	3,981	OMV AG	186,434.96	152,273.25	0.36
EUR	55,676	Orsero SpA	643,875.31	414,786.20	0.98
EUR	15,329	Repsol SA	260,921.14	215,832.32	0.51
EUR	10,083	Ryanair Holdings Plc	106,767.56	107,888.10	0.25
EUR	274,900	Telecom Italia SpA Risp	191,151.67	114,633.30	0.27
EUR	4,796	Total SA	260,907.55	221,479.28	0.52
			2,889,598.98	2,310,377.73	5.45
HKD	23,185	Sands China Ltd	90,933.39	88,863.57	0.21
SEK	5,240	Lundin Petroleum AB	171,785.66	114,392.38	0.27
USD	1,003	Allergan Plc	145,493.67	117,288.70	0.28
USD	100	Amazon.com Inc	122,175.10	131,405.95	0.31
USD	64,949	Clean Energy Fuels Corp Reg	153,322.70	97,736.03	0.23
USD	882	Danaher Corp	83,351.09	79,572.91	0.19
USD	13,032	Dentsply Sirona Inc	433,907.11	424,252.60	1.00
USD	29,192	Enphase Energy Inc	142,735.72	120,803.29	0.28
USD	16,514	General Electric Co	185,749.79	109,370.94	0.26
USD	50,041	Hydrogenics Corp	320,309.55	218,902.01	0.52
USD	19,390	Las Vegas Sands Corp	1,070,191.21	882,982.94	2.08
USD	1,221	Microsoft Corp	119,030.76	108,501.29	0.26
USD	41,500	Nokia Oyj ADR repr 1 Share	210,048.58	211,312.34	0.50
USD	15,428	Patterson Companies Inc	324,859.79	265,367.00	0.63
USD	334	Samsung Electronics Co Ltd spons GDR repr 25 Shares	304,362.29	253,349.08	0.60
USD	1,613	Spotify Technology SA Reg	240,245.49	160,171.04	0.38
USD	3,620	Synaptics Inc	134,157.49	117,847.94	0.28
USD	5,768	Tencent Music Entertainment Gr ADR repr 2 Shares A	71,551.32	66,713.00	0.16
USD	60	Tiffany & Co	2,864.13	4,226.25	0.01
USD	2,681	Visa Inc A	306,735.46	309,476.06	0.73
USD	6,642	Walt Disney Co (The)	643,202.11	637,178.74	1.50
			5,014,293.36	4,316,458.11	10.20
Totale azioni			8,166,611.39	6,830,091.79	16.13
Obbligazioni					
EUR	600,000	Carnival Corp 1.125% Sen 15/06.11.19	612,018.00	604,959.00	1.43
EUR	1,200,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 6.75% EMTN Sen 13/14.10.19	1,306,734.00	1,259,778.00	2.97
EUR	800,000	GE Capital European Funding Co 2.875% EMTN Reg S 12/18.06.19	826,000.00	810,160.00	1.91
EUR	1,000,000	Goldman Sachs Group Inc 0.75% EMTN Reg S Sen 16/10.05.19	1,013,300.00	1,002,910.00	2.37
EUR	2,000,000	Italia 2.5% BTP Sen 14/01.05.19	2,028,122.00	2,015,990.00	4.76
EUR	1,250,000	JPMorgan Chase & Co FRN EMTN Reg S Ser 84 15/27.01.20	1,258,772.50	1,255,500.00	2.96
EUR	400,000	Leonardo SpA 1.5% EMTN Sen Reg S 17/07.06.24	395,796.00	374,574.00	0.88
EUR	300,000	Montenegro 5.375% Sen Reg S 14/20.05.19	316,992.00	305,928.00	0.72
EUR	1,000,000	Telecom Italia SpA 5.375% EMTN 04/29.01.19	1,049,779.60	1,004,860.00	2.37
EUR	700,000	ThyssenKrupp AG 3.125% EMTN Sen 14/25.10.19	727,930.00	709,747.50	1.67
			9,535,444.10	9,344,406.50	22.04
USD	900,000	AT&T Inc 2.3% Sen 14/11.03.19	781,562.39	786,334.64	1.86

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Flexible Rock

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (in EURO) (continua)

Al 31 dicembre 2018

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
USD	800,000	Bank of America Corp 2.25% MTN Ser L 15/21.04.20	681,563.10	692,500.44	1.63
USD	1,200,000	Bank of America Corp 7.625% MTN Ser L Sen 09/01.06.19	1,107,434.76	1,069,112.86	2.52
USD	1,100,000	Citigroup Inc 2.05% Sen 16/07.06.19	942,974.03	957,870.95	2.26
USD	750,000	Citigroup Inc 2.5% Sen 14/29.07.19	639,296.26	654,123.03	1.54
USD	500,000	CNH Capital LLC 4.375% Sen 15/06.11.20	442,584.75	441,036.75	1.04
USD	960,000	Deutsche Bank AG FRN Ser A Tr 845 16/10.05.19	845,313.62	840,613.13	1.98
USD	500,000	Fiat Chrysler Automobiles NV 4.5% Sen 15/15.04.20	433,089.71	437,364.39	1.03
USD	800,000	Fresenius Med Ca US Fin II Inc 5.625% Ser 144A 12/31.07.19	673,838.55	706,474.19	1.67
USD	1,000,000	Gaz Capital SA 9.25% Ser REGS 09/23.04.19	888,035.18	888,683.29	2.10
USD	600,000	General Electric Co 2.5% Sen 14/28.03.20	514,954.87	514,671.92	1.21
USD	500,000	General Motors Financial Co 2.4% Sen 16/09.05.19	438,263.95	435,791.78	1.03
USD	500,000	General Motors Financial Co 3.1% Sen 15/15.01.19	432,278.13	437,370.96	1.03
USD	600,000	Goldman Sachs Group Inc 2.55% Ser D Sen 14/23.10.19	484,690.27	522,073.49	1.23
USD	600,000	Goldman Sachs Group Inc 7.5% Sen 09/15.02.19	527,541.52	527,598.95	1.24
USD	1,000,000	JPMorgan Chase & Co 6.3% 09/23.04.19	871,780.81	884,330.71	2.09
USD	1,000,000	JPMorgan Chase & Co VAR Sen 18/23.07.24	866,977.22	875,511.81	2.07
USD	500,000	Morgan Stanley 2.375% MTN Ser F Sen 14/23.07.19	428,912.28	436,025.81	1.03
USD	1,300,000	Morgan Stanley 5.625% Ser F 09/23.09.19	1,110,984.18	1,157,335.52	2.73
USD	840,000	Nokia Oyj 5.375% Sen 09/15.05.19	716,907.20	736,774.81	1.74
USD	750,000	Telecom Italia SA 7.175% Sen 09/18.06.19	671,654.64	665,078.74	1.57
USD	1,800,000	US 1.5% T-Notes Ser AN-2020 Sen 17/15.06.20	1,518,336.25	1,551,550.16	3.66
USD	1,500,000	US 1.625% T-Notes Ser AC-2019 14/31.08.19	1,310,625.25	1,303,851.90	3.08
USD	800,000	US 2% T-Notes Ser AV-2020 Sen 18/31.01.20	682,800.67	695,333.02	1.64
USD	2,200,000	US 2.375% Ser AZ-2020 Sen 18/30.04.20	1,884,439.37	1,920,135.46	4.53
			19,896,838.96	20,137,548.71	47.51
Totale obbligazioni			29,432,283.06	29,481,955.21	69.55
Fondi comuni d'investimento					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	1,500	iShares II Plc JPM USD Em Mkt Bond Fd UCITS ETF Dist	157,125.00	135,930.00	0.32
EUR	4,830	iShares V Plc S&P500 EUR Hedged UCITS ETF Cap	298,149.14	269,224.20	0.64
EUR	4,000	Lyxor MSCI SouthAfri UCITS ETF Cap	119,640.00	123,020.00	0.29
EUR	13,000	Lyxor UCITS ETF MSCI India C-EUR Cap	205,974.60	206,232.00	0.49
EUR	22,587	Multi Uts France Lyxor Euro Stoxx 50 (DR) UCITS ETF Dist	711,038.76	663,380.19	1.57
			1,491,927.50	1,397,786.39	3.31
USD	5,250	iShares III Plc JPM Em Mks Local Gov Bd UCITS ETF Dist	309,035.71	270,009.84	0.64
Totale fondi indicizzati (UCITS)			1,800,963.21	1,667,796.23	3.95
Totale investimenti in strumenti finanziari			39,399,857.66	37,979,843.23	89.63
Liquidità in banca				2,275,487.22	5.37
Altri Attivi/(Passività) Nette				2,119,969.13	5.00
Totale				42,375,299.58	100.00

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari.

Woodpecker Capital - Flexible Rock

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2018

Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Finanziari	39.63 %
Paesi e governi	18.39 %
Beni di consumo ciclici	7.17 %
Industriali	4.75 %
Servizi di telecomunicazione	4.50 %
Fondi d'investimento	3.95 %
Tecnologie	3.32 %
Energia	2.54 %
Materie prime	2.31 %
Cura della salute	1.91 %
Beni di consumo ciclici	1.11 %
Utilities	0.05 %
Totale	<u>89.63 %</u>

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	52.18 %
Italia	11.77 %
Lussemburgo	7.02 %
Irlanda	4.04 %
Germania	3.65 %
Francia	2.92 %
Finlandia	2.24 %
Panama	1.43 %
Olanda	1.03 %
Montenegro	0.72 %
Corea del Sud	0.60 %
Canada	0.52 %
Spagna	0.51 %
Cayman Islands	0.37 %
Austria	0.36 %
Svezia	0.27 %
Totale	<u>89.63 %</u>

Nota 1 – Informazioni Generali

Woodpecker Capital (il "Fondo") è un fondo comune d'investimento collettivo ("*Fondo Comune d'Investimento*") conforme alla Direttiva del Consiglio 2009/65/EC e autorizzato ai sensi Parte I della Legge del 17 Dicembre 2010, come emendata, relativa agli Organismi d'Investimento Collettivo.

Il Fondo è gestito dalla Società di Gestione conformemente al Regolamento avente data 23 dicembre 2009 e con efficacia dal 28 gennaio 2010.

Il Valore Netto d'Inventario per quota di ciascuna Classe, i prezzi di emissione e riscatto nonché gli avvisi di sospensione temporanea, sono disponibili presso l'indirizzo della Società di Gestione.

Il Prospetto, il Key Investor Information Document ("KIID") e il Regolamento, congiuntamente con il Rapporto Annuale e la Relazione Semestrale, possono essere richiesti gratuitamente durante il normale orario lavorativo all'indirizzo del Fondo e della Banca Custode.

Nota 2 – Principi contabili rilevanti

a) Presentazione dei report finanziari

I report finanziari del Fondo sono prodotti conformemente con le regole di legge e di vigilanza lussemburghesi in tema di Organismi d'Investimento Collettivo nonché nel rispetto dei principi contabili generalmente accettati a Lussemburgo.

I report finanziari sono stati redatti sulla base dei prezzi di chiusura del giorno lavorativo che precede quelle di calcolo, vale a dire, il prezzo del giorno precedente per i mercati europei ed americani.

b) Valutazioni

- 1) il valore di eventuali disponibilità liquide in cassa o in deposito, effetti e titoli pagabili a vista e crediti, risconti attivi, dividendi erogati e interessi dichiarati o maturati e non ancora percepiti sono considerati per il loro intero ammontare, salvo tuttavia nel caso in cui sia improbabile che essi siano riconosciuti o percepiti integralmente; nel qual caso tale valore è determinato al netto di uno sconto ritenuto appropriato dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione per riflettere il reale valore degli stessi;
- 2) il valore di titoli, degli strumenti del mercato monetario, e degli strumenti finanziari derivati quotati o trattati in qualunque borsa valori, sono basati sugli ultimi prezzi di negoziazione disponibili ovvero, ove appropriato, in base all'ultima quotazione media disponibile riferita alla borsa valori che normalmente rappresenta il mercato principale per tale titolo; analogamente, ogni titolo e strumento finanziario derivato negoziato in altro mercato finanziario regolamentato viene valutato in modo il più simile possibile a quello previsto per i titoli quotati;
- 3) per gli strumenti finanziari non quotati, per gli strumenti del mercato monetario non negoziati o non trattati in alcuna borsa ufficiale o altro mercato regolamentato, per gli strumenti finanziari, quotati e non, per i quali non sia disponibile un prezzo di valutazione, ed infine per quei titoli le cui quotazioni, secondo le valutazioni della Società di Gestione, non siano rappresentative del corretto valore di mercato, il valore viene determinato prudentemente ed in buona fede dal Consiglio di Amministrazione sulla base del prevedibile valore di realizzo;
- 4) gli strumenti finanziari derivati non quotati in una borsa valori ufficiale o negoziati presso un altro mercato organizzato sono valutati, per ogni Giorno di Calcolo, in base alle prassi di mercato con una metodologia costante, affidabile e verificabile;

- 5) le obbligazioni convertibili quotate in una borsa valori e per le quali esiste, al di fuori dalla borsa, una attiva negoziazione tra i partecipanti al mercato, sono valutate al relativo prezzo di scambio, se lo stesso, in base alla valutazione della Società di Gestione, costituisce il parametro più rappresentativo del corretto valore di mercato;
- 6) le quote o azioni dei fondi di investimento aperti sono valutate in base all'ultimo valore netto degli attivi disponibile. Le quote o azioni dei fondi di investimento chiusi sono valutate in base all'ultimo prezzo di borsa disponibile;
- 7) gli attivi liquidi e gli strumenti del mercato monetario non negoziati o trattati in un mercato regolamentato o borsa valori, con una vita residua inferiore a 12 mesi, possono essere valutati al loro valore nominale maggiorato degli interessi maturati, o sulla base del costo ammortizzato. Tutti gli altri attivi, ove la prassi lo consenta, devono essere valutati con il medesimo criterio.

c) Costi di acquisizione degli strumenti finanziari in portafoglio

I costi di acquisizione degli strumenti finanziari detenuti da ciascun Comparto denominati in una divisa diversa da quella di denominazione del Comparto sono convertiti nella divisa di riferimento del Comparto al tasso di cambio in essere alla data dell'acquisto.

d) Utili/(perdite) nette realizzati sulla vendita di strumenti finanziari

Gli utili/(perdite) realizzati relativi a strumenti finanziari sono calcolati sulla base del costo medio di acquisto e sono esposti nel report relativo alle operazioni ed altri cambiamenti negli attivi netti.

e) Valutazione dei contratti di cambio a termine

I contratti di cambio a termine sono valutati ai tassi di mercato a termine per il periodo restante dalla data di valutazione alla scadenza dei contratti.

Gli utili e le perdite non realizzati derivanti da contratti di cambio a termine in essere sono determinati sulla base dei tassi di cambio applicabili nel giorno di valutazione e riportati nel prospetto delle attività nette. La variazione netta degli utili o delle perdite non realizzati e gli utili o le perdite realizzati netti sono indicati nel prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto.

f) Valutazione contratti future

I contratti future aperti sono valutati in base al loro ultimo prezzo conosciuto presso una borsa valori o altro mercato regolamentato nel giorno di valutazione.

Plusvalenze o minusvalenze non realizzate di un contratto aperto sono registrate nella situazione degli attivi netti, Le variazioni nette di plusvalenze e minusvalenze non realizzate e le variazioni nette degli utili e delle perdite sono registrati nella situazione delle operazioni ed altri cambiamenti negli attivi netti.

g) Valutazione contratti di opzione

Le opzioni quotate su una borsa valori o negoziate su un altro mercato regolamentato che opera regolarmente e che è riconosciuto ed aperto al pubblico sono valutate in base al loro prezzo di chiusura nel giorno di valutazione o, nel caso in cui detto prezzo non fosse disponibile, all'ultimo prezzo disponibile conosciuto. Se l'ultimo prezzo disponibile non fosse rappresentativo la valutazione sarà basata sul possibile valore di realizzo come stimato dal Consiglio di Amministrazione secondo criteri di prudenza e di buona fede.

I premi pagati per l'acquisto dell'opzione sono registrati alla voce "contratti di opzione a prezzi di mercato" nella situazione degli attivi netti e sono esposti al costo nella situazione degli investimenti e degli altri attivi netti. I premi ricevuti sulle opzioni in essere sono registrati alla voce "Opzioni short al

Woodpecker Capital

Nota ai report finanziari (continua)

al 31 Dicembre 2018

valore di mercato" nella situazione degli attivi netti e sono esposti al valore ricevuto nella situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.

Le variazioni nette di plusvalenze e minusvalenze non realizzate e le variazioni nette degli utili e delle perdite sono registrati nella situazione delle operazioni ed altri cambiamenti negli attivi netti.

h) Conversione delle divise estere

Le disponibilità bancarie, gli altri attivi netti e il valore di mercato degli strumenti finanziari in denominati in una divisa diversa dalla divisa di riferimento del Comparto debbono essere determinati prendendo in considerazione il tasso di cambio prevalente al momento della determinazione del valore netto degli attivi. Ricavi e costi espressi in una divisa diversa da quella di riferimento del Comparto sono convertiti in questa divisa al tasso di cambio prevalente alla data della transazione.

Alla data del presente rendiconto i tassi di cambio sono i seguenti:

1	EUR	=	1.6238102	AUD	Australian Dollar
			1.5614523	CAD	Canadian Dollar
			1.1264265	CHF	Swiss Franc
			0.8979496	GBP	Pound Sterling
			8.9490614	HKD	Hong Kong Dollar
			125.4099550	JPY	Japanese Yen
			9.8971227	NOK	Norwegian Krona
			10.1417247	SEK	Swedish Krona
			1.5581947	SGD	Singapore Dollar
			1.1430000	USD	US Dollar

i) Consolidamento dei report finanziari

I dati consolidati del Fondo sono espressi in Euro e sono uguali alla sommatoria dei corrispondenti dati contabili dei reports finanziari dei singoli Comparti.

j) Redditi da investimenti

I redditi da dividendi sono considerati su base –ex-dividendo e sono registrati al netto della ritenuta acconto.

I redditi da interesse maturati e da pagare sono registrati al netto della ritenuta acconto.

k) Costi di transazione

I costi di transazione, indicati al capitolo "Costi di transazione" nella sezione delle spese relativa alla situazione delle operazioni e altre variazioni agli attivi netti, sono composti principalmente dai costi per servizi di brokeraggio sostenuti dal Fondo, dalle commissioni per la liquidazione delle transazioni sostenuti dalla banca custode e dai costi di transazione su strumenti finanziari e derivati.

l) Altri attivi liquidi

La voce «altri attivi liquidi » riferita alla situazione degli attivi netti e composta, in prevalenza, da disponibilità in conto e collaterale deternuto dalle controparti.

Nota 3 - Spese Operative ed Amministrative

La Società di Gestione sostiene tutte le spese operative ordinarie del Fondo ("Spese Operative ed Amministrative") ivi incluso e senza limitazioni i costi relativi ai sistemi informatici, la locazione locali degli uffici, l'assunzione del personale, i costi di costituzione del Fondo. Inoltre, rilevano i costi di organizzazione e registrazione, i costi di custodia da pagare alla Banca Depositaria, i costi relativi alla tenuta contabile dei

Woodpecker Capital

Nota ai report finanziari (continua)

al 31 Dicembre 2018

Comparti e gli altri servizi amministrativi da riconoscere alla Amministrazione Centrale, i costi per le attività di Transfer Agent per la copertura delle attività di Registrar and Transfer Agent, i costi relativi alla copertura dei servizi di Local Transfer and Paying Agent in Italia, i gettoni di presenza e le spese vive sostenute per gli amministratori del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, le spese legali e di revisione, le spese ricorrenti di registrazione e quotazione, ivi incluse le spese di traduzione; i costi e le spese per la predisposizione, stampa e distribuzione del Prospetto del Fondo, i rapporti periodici e gli altri documenti resi disponibili per i Quotisti.

Le Spese Operative ed Amministrative non includono i costi relativi alle transazioni, spese straordinarie o di marketing a carico del Fondo. Il Fondo sostiene i costi amministrativi ricorrenti relativi alle transazioni (in base alle stesse) ed i costi di custodia (sulla base del valore degli attivi netti) da riconoscere alla depositaria ed alle sue banche corrispondenti.

Note 4 – Oneri di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")

Il Fondo è sottoposto alla legge lussemburghese.

Sulla base della legislazione e delle norme di attuazione applicabili, il Fondo è soggetto a una tassa annua ("Tassa di abbonamento") nella misura dello 0,05% degli attivi netti; detta tassa è pagabile trimestralmente ed è calcolata sulla base degli attivi netti di ciascun comparto alla fine del trimestre di riferimento.

In base all'articolo 175 (a) della legge del 17 dicembre 2010 la tassa non viene applicata per quella porzione di attività investita in quote di altri organismi d'investimento collettivo già soggetti alla tassa di abbonamento.

La tassa di abbonamento ("Tassa di abbonamento") è a carico della Società di Gestione (vedi nota 2).

Nota 5 - Spese di Gestione

I seguenti Comparti sono soggetti ai seguenti costi totali, espressi come percentuale annua degli attivi netti del Comparto, calcolati come percentuale del valore medio mensile degli attivi netti, pagati mensilmente alla Società di Gestione:

Comparti	Classe A	Classe T	Classe B USD (hedged)
Woodpecker Capital - Balanced Brave	1.95%	1.35%	-
Woodpecker Capital - Pure Equity	2.00%	1.40%	-
Woodpecker Capital - Flexible Rock	1.90%	1.30%	1.90%

Dette commissioni sono utilizzate per remunerare il Local Transfer and Paying Agent in Italia e per coprire commissioni, spese ed oneri dovuti ai diversi fornitori di servizi sulla base degli accordi contrattuali sottoscritti con gli stessi o sulla base di disposizioni di vigilanza applicabili.

Nota 6 - Commissioni di performance

Per i Comparti Woodpecker Capital - Balanced Brave, Woodpecker Capital - Pure Equity e Woodpecker Capital - Flexible Rock, è calcolata una commissione di performance come segue:

- 1) Woodpecker Capital - Balanced Brave:

La commissione di performance è calcolata con cadenza semestrale riferita a ciascun semestre dell'anno di riferimento tenuto conto dell'ultimo calcolo del NAV di giugno di dicembre di ogni anno ed è pagata in favore della Società di Gestione entro venti giorni di calendario dalla fine del periodo di riferimento.

Woodpecker Capital

Nota ai report finanziari (continua)

al 31 Dicembre 2018

La commissione di performance è pari al 15% del maggior rendimento del Comparto rispetto al benchmark composto (S&P500, FTSE Italia All-Shares, DAX, CAC, FTSE, Eurostoxx50 - EUR, EUR Libor Cash 1 mese) nel Periodo Rilevante, moltiplicato per la media delle quote in circolazione nel Periodo Rilevante, ma è dovuta solo se il ritorno del Comparto nel Periodo Rilevante sia stato positivo prima dell'effettuazione del calcolo.

2) Woodpecker Capital - Flexible Rock:

La commissione di performance per la Classe A, Classe B USD (hedged) e Classe T è calcolata trimestralmente con riferimento a ciascun trimestre finanziario che si conclude l'ultimo giorno di calcolo di marzo, giugno, settembre e dicembre di ogni anno ed è pagata in favore della Società di Gestione entro venti giorni di calendario dalla fine del periodo di riferimento. La commissione di performance è pari al 15% del maggior rendimento (ove esista) del Comparto rispetto al tasso soglia pari allo 0.5% per il Periodo Rilevante (o 2% annuale), moltiplicato per la media delle quote in circolazione nel trimestre rilevante. La commissione di performance è dovuta solo se il valore unitario dell'attivo netto del Comparto prima del pagamento della commissione di performance sia superiore a quello dello "High Water Mark".

Il primo "High Water Mark" è così determinato:

- per la Classe A: il NAV della Classe A di Woodpecker Capital - Flexible (EUR) al 23 maggio 2016
- per la Classe B: il NAV della Classe A of Woodpecker Capital - Flexible (USD) al 23 maggio 2016
- per la Classe T: il NAV della Classe T of Woodpecker Capital - Flexible (EUR) al 23 maggio 2016

3) Woodpecker Capital - Pure Equity:

La commissione di performance è calcolata con riferimento all'esercizio finanziario alla fine del medesimo ("anno di riferimento") ed è pagata in favore della Società di Gestione entro venti giorni di calendario.

La commissione di performance è pari al 15% del maggior rendimento del Comparto rispetto al benchmark composto (SP500, DAX, FTSE, FTSEMib, Hang Seng China Enterprises, Ibovespa, S&P BSE Sensex, Borsa Istanbul National 100, FTSE/JSE Top 40 and EUR Libor Cash 1 mese), moltiplicato per la media delle quote in circolazione nel Periodo Rilevante, ma è dovuta solo se il ritorno del Comparto nel Periodo Rilevante sia stato positivo prima dell'effettuazione del calcolo.

Alla data della situazione finanziaria, una commissione di performance è stata registrata per i seguenti comparti ed ammonta a:

Woodpecker Capital - Balanced Brave	EUR	89,634.08
Woodpecker Capital - Flexible Rock	EUR	131,068.16

Nota 7 - Contratti a termine di divise

Al 31 dicembre 2018, risultavano in essere con la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, i seguenti contratti a termine di divisa per ciascuno dei Comparti del Fondo di seguito indicati:

Woodpecker Capital - Pure Equity

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
Contratti a termine di divisa (BCEE, Lussemburgo)					
EUR	187,984.70	USD	220,000.00	18.01.2019	-4,259.62

Woodpecker Capital

Nota ai report finanziari (continua)

al 31 Dicembre 2018

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
					-4,259.62
Woodpecker Capital - Flexible Rock					
Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
Contratti a termine di divisa collegati alle quote della Classe B USD (hedged) (BCEE, Lussemburgo)					
EUR	567,738.35	USD	650,000.00	10.01.2019	-612.00
EUR	184,540.16	USD	210,000.00	10.01.2019	919.93
USD	350,000.00	EUR	308,656.95	10.01.2019	-2,623.86
USD	10,860,000.00	EUR	9,389,208.63	10.01.2019	106,669.80
					<u>104,353.87</u>

Al fine di ridurre il rischio di controparte sull'esposizione a termine in valuta estera,

- BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUSSEMBURGO paga al Comparto il collaterale cash, se il risultato non realizzato è positivo: pertanto, il collaterale cash ricevuto è registrato nella voce "Contanti presso le banche" nel Prospetto del patrimonio netto. L'importo ricevuto e da ricevere da BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUSSEMBURGO è registrato nella voce "Ricevuta di collaterale in contanti";
- BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUSSEMBURGO riceve il collaterale cash se il risultato non realizzato è negativo: pertanto, il collaterale cash è registrato nella voce "Contanti alle banche" nello Stato patrimoniale. L'importo corrisposto e ricevuto dal Fondo presso BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUSSEMBURGO è registrato nella voce "Crediti su collaterale in contanti versato".

Nota 8 - Contratti Futures

Al 31 dicembre 2018, risultavano in essere con la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, i seguenti contratti futures:

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	23	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/19 EUX	EUR	684,020.00	-2,530.00
Acquisto	3	EUR FUT 03/19 CME	GBP	376,232.16	-673.41
Acquisto	8	FTSE 100 Index FUT 03/19 ICE	GBP	593,262.72	-1,603.65
Vendita	2	DJ Industrial Average Index FUT 03/19 CBOT Mini	USD	-203,569.55	8,197.73
Acquisto	59	EUR FUT 03/19 CME	USD	7,434,683.95	50,809.27
Vendita	1	Nasdaq 100 Stock Index FUT 03/19 CME E-Mini	USD	-110,818.02	533.68
Acquisto	14	S&P 500 Index FUT 03/19 CME E-Mini	USD	1,534,273.84	5,675.85
Vendita	18	S&P 500 Index FUT 03/19 CME E-Mini	USD	-1,972,637.80	-787.40
					<u>59,622.07</u>

Woodpecker Capital

Nota ai report finanziari (continua)

al 31 Dicembre 2018

Woodpecker Capital - Pure Equity

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	1	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/19 EUX	EUR	29,740.00	-110.00
					<u>-110.00</u>

Woodpecker Capital - Flexible Rock

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Vendita	3	DAX Germany Index FUT 03/19 EUX	EUR	-792,112.50	5,662.50
Vendita	4	DAX Germany Index FUT 03/19 EUX	EUR	-1,056,150.00	4,500.00
Acquisto	5	Euro BTP 10 Years FUT 03/19 EUX	EUR	639,100.00	28,385.71
Vendita	4	Euro Bund 10 Years FUT 03/19 EUX	EUR	-654,160.00	-5,960.00
Vendita	4	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/19 EUX	EUR	-118,960.00	-80.00
Acquisto	1	EUR FUT 03/19 CME	GBP	125,410.72	-91.64
Vendita	5	DJ Industrial Average Index FUT 03/19 CBOT Mini	USD	-508,923.88	20,363.08
Acquisto	188	EUR FUT 03/19 CME	USD	23,690,179.35	165,108.32
Vendita	10	Nasdaq 100 Stock Index FUT 03/19 CME E-Mini	USD	-1,108,180.23	5,437.45
Acquisto	7	RUSSELL 2000 FUT 03/19 CME Mini	USD	413,079.62	367.45
Acquisto	26	S&P 500 Index FUT 03/19 CME E-Mini	USD	2,849,365.70	22,182.85
					<u>245,875.72</u>

Nota 9 - Investimenti effettuati

Il report relativo agli investimenti effettuati nel periodo di riferimento della presente relazione è disponibile gratuitamente, su richiesta, da inoltrarsi alla sede del Fondo o alla Banca Custode.

Nota 10 – Eventi successivi

A partire dal 1 gennaio 2019, il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione del Fondo ha deciso di aggiornare il Prospetto del Fondo e, più specificatamente, di rivedere la composizione del benchmark e la metodologia di calcolo della commissione di performance dei Comparti Woodpecker Capital - Balanced Brave e Woodpecker Capital - Pure Equity.

Woodpecker Capital

Informazioni aggiuntive (non soggette a revisione)

situazione al 31 Dicembre 2018

1 - Risk Management

Come richiesto dalla Circolare CSSF 11/512, il Consiglio di Amministrazione è chiamato a determinare l'esposizione al rischio globale del Fondo applicando alternativamente il commitment approach o il VaR approach. In termini di risk management, il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione ha deciso di applicare il VaR approach per il calcolo dell'esposizione al rischio globale di tutti i comparti.

Il Comparto Woodpecker Capital - Flexible Rock è controllato tramite l'utilizzo dell'absolute VaR approach ed il calcolo è effettuato, nel rispetto delle linee guida ESMA 10_788, tramite la Simulazione MonteCarlo con un intervallo di confidenza del 99% ed un holding period di 1 mese (20 giorni lavorativi).

I Comparti Woodpecker Capital - Balanced Brave e Woodpecker Capital - Pure Equity utilizzano il Relative VaR approach con un limite del 200% del loro Reference portfolios VaR. Il Reference portfolios è così composto:

Woodpecker Capital - Balanced Brave

SPX Index	15%
ITLMS Index	7%
DAX Index	7%
CAC Index	7%
UKX Index	7%
SX5E Index	7%
ECCOTR01 Index	50%

Woodpecker Capital - Pure Equity

SPX Index	27%
DAX Index	21%
UKX Index	10%
FTSEMIB Index	8%
HSCEI Index	6%
IBOV Index	6%
SENSEX Index	6%
XU100 Index	6%
TOP40 Index	6%
ECCOTR01 Index	4%

Woodpecker Capital

Informazioni aggiuntive (non soggette a revisione) (continua)

situazione al 31 Dicembre 2018

Nella tabella che segue sono riportati i valori medi, massimi e minimi del VaR mensile riferiti ai Comparti e al portafoglio di riferimento per il 2018.

	Woodpecker Capital - Balanced Brave	Portafoglio di riferimento Woodpecker Capital - Balanced Brave	Woodpecker Capital - Pure Equity	Portafoglio di riferimento Woodpecker Capital - Pure Equity	Woodpecker Capital - Flexible Rock
Minimo	2.11%	3.51%	6.85%	6.85%	0.85%
Massimo	5.74%	4.52%	9.15%	9.15%	3.89%
Medio	3.97%	4.05%	8.08%	8.08%	2.12%

Tabella 1: VaR calcolato utilizzando la simulazione Monte Carlo con un intervallo di confidenza del 99% ed 1 mese di holding period

Qui di seguito è riportato il valore del 1-giorno VaR per il medesimo periodo utilizzato a fini di backtesting in base alle linee guida ESMA 10_788.

	Woodpecker Capital - Balanced Brave	Portafoglio di riferimento Woodpecker Capital - Balanced Brave	Woodpecker Capital - Pure Equity	Portafoglio di riferimento Woodpecker Capital - Pure Equity	Woodpecker Capital - Flexible Rock
Minimo	0.47%	0.78%	1.53%	1.44%	0.19%
Massimo	1.28%	1.02%	2.05%	1.95%	0.87%
Medio	0.89%	0.91%	1.81%	1.77%	0.47%

Table 2: VaR calcolato utilizzando la simulazione Monte Carlo con un intervallo di confidenza del 99% ed 1 giorno di holding period

Esposizione a leva

Oltre all'utilizzo del VaR approach, al fine di monitorare l'esposizione globale, il risk manager monitora giornalmente l'esposizione a leva di ogni Comparto.

Woodpecker Capital utilizza ai fini del calcolo dell'effetto leva il metodo "sum of notionals approach".

I limiti in termini di esposizione a leva sono:

	Livello minimo	Livello massimo
Woodpecker Capital - Balanced Brave	0%	250%
Woodpecker Capital - Pure Equity	0%	250%
Woodpecker Capital - Flexible Rock	0%	250%

Woodpecker Capital

Informazioni aggiuntive (non soggette a revisione) (continua)

situazione al 31 Dicembre 2018

Nella tabella che segue sono riportati i principali valori relativi alla leva finanziari del 2018.

	Woodpecker Capital - Balanced Brave	Woodpecker Capital - Pure Equity	Woodpecker Capital - Flexible Rock
Minimo	37.81%	13.52%	59.40%
Massimo	114.34%	24.71%	191.57%
Medio	75.65%	17.98%	122.26%

Tabella 3: Valore della leva finanziaria nel periodo 01/01/2018-31/12/2018, in termini di "sum of Notionals approach".

2 - Remunerazione

Lo scopo della presente sezione sulle politiche di remunerazione è quello di informare gli investitori sui dettagli della WOODPECKER CAPITAL SA ("WCSA" o "Società") Remuneration Policy conformemente alla Direttiva 2009/65/EU e alla Direttiva 2014/91/EU che si applica ai fondi UCITS dalle medesime disciplinati.

Una copia su supporto cartaceo della WCSA Remuneration Policy è disponibile gratuitamente su richiesta.

FINALITA' E SCOPO DELLA REMUNERATION POLICY

L'obiettivo della Remuneration Policy è quello di:

- assicurare il rispetto e promuovere un approccio al rischio sano ed effettivo;
- essere conformi alle strategie di business, agli obiettivi, valori ed interessi della Società;
- non incoraggiare una eccessiva assunzione di rischio nel rispetto delle politiche d'investimento degli UCITS gestiti dalla Società; e
- consentire alla Società di allineare gli interessi degli UCITS e dei loro investitori con quello dei soggetti incaricati di gestire gli UCITS, perseguire e mantenere una situazione finanziaria equilibrata.

La Policy trova applicazione nei confronti di una determinata categoria di soggetti ("**Identified Staff**") che include il Consiglio di Amministrazione, i membri delle funzioni di controllo, i risk takers, ed ogni impiegato con remunerazione che lo assimila ai risk takers, la cui attività ha un impatto diretto sul profilo di rischio di WCSA o degli UCITS gestiti dal medesimo.

DESCRIZIONE DELLA STRUTTURA DELLA REMUNERAZIONE

La remunerazione è strutturata in una componente fissa ed una variabile.

Remunerazione fissa

La componente fissa della remunerazione comprende il salario più benefit riconosciuti dalla Società che possono includere auto o contributi al fondo pensione.

La remunerazione fissa riconosciuta dalla Società è strutturata in modo da comprendere l'intera remunerazione del personale della Società che, in concreto, non ha alcun accesso alla remunerazione variabile. La remunerazione variabile riconosciuta in aggiunta al salario fisso, ove prevista, remunera una performance eccezionale e non rappresenta un mero complemento del salario fisso individuale. In base alla politica di remunerazione della Società, non esiste una remunerazione garantita.

Remunerazione variabile

La componente variabile della remunerazione è rappresentata da un premio in denaro per tutti gli impiegati, sulla base del risultato annuale della Società. La remunerazione variabile è collegata alla performance accertata, sia utilizzando criteri di carattere quantitativo, sia qualitativo.

Le condizioni in base alle quali è previsto il pagamento del bonus da parte della Società sono le seguenti:

Performance complessiva della Società

Ove il Consiglio di Amministrazione stabilisca che la situazione finanziaria della Società non consente il riconoscimento di detto bonus, non ci sarà alcuna erogazione del bonus. L'allocazione complessiva e la ripartizione tra i soggetti interessati è stabilita a propria discrezione dal Consiglio di Amministrazione, sulla base del risultato annuale.

Il bonus complessivo è calcolato tenendo conto del risultato finanziario della Società e dipenderà dall'ammontare dei profitti realizzati nell'esercizio. L'ammontare del bonus è stabilito a propria discrezione dall'Assemblea dei Soci che in ultima istanza stabilisce l'ammontare della remunerazione variabile riconosciuta.

Performance qualitativa complessiva della Società

La Società prende altresì in considerazione diversi tipi di criteri qualitativi al fine di stabilire ulteriormente l'andamento della Società. La Società prende in prevalenza a riferimento i seguenti criteri:

- Misura in cui gli obiettivi strategici degli UCITS e degli investitori siano stati conseguiti in modo soddisfacente.
- Soddisfazione dell'investitore e allineamento degli interessi dell'investitore con quello dello UCITS.
- Rispetto della risk management policy, come definite dalla Società e adeguatamente comunicata a tutti gli impiegati individualmente.
- Conformità alle disposizioni di legge ed alle regole interne ivi incluse le principali policy e procedure definite dalla Società.

Performance individuale dei singoli impiegati

A ciascun impiegato sono assegnati annualmente degli obiettivi al fine di assicurarsi che i medesimi comprendano i criteri in base ai quali la loro performance viene valutata.

La Società informa in modo esaustivo tutti gli impiegati dei propri doveri di operare conformemente alle regole, i relativi obblighi e le attese in merito al comportamento che ogni dipendente è tenuto ad assumere nei confronti della Società per tutta la durata del proprio incarico lavorativo. La Società assegna una grande rilevanza a detti criteri e pertanto in presenza di performance non finanziarie negative le medesime faranno premio su ogni positiva performance finanziaria, incidendo direttamente sulla remunerazione variabile individuale.

A fine anno, il Consiglio di Amministrazione rianalizza i compiti assegnati ed i risultati conseguiti con l'impiegato e stabilisce la componente variabile della sua remunerazione.

MISURE IMPLEMENTATE A FINE DI PROMUOVERE UN APPROCCIO AL RISCHIO EQUILIBRATO ED EFFICACE IN GRADO DI ALLINEARE GLI INTERESSI DEGLI INDIVIDUI E QUELLI DI WCSA AL FINE DI EVITARE UN'ECESSIVA ASSUNZIONE DI RISCHIO

Differimento

Ove in un determinato anno il bonus riconosciuto viene giudicato significativo da parte del Consiglio di Amministrazione in rapporto alla componente fissa del salario dell'impiegato interessato, il Consiglio di Amministrazione può stabilire di differire parte di detto pagamento fino ad un anno. Ove la performance dalla Società viene confermata al termine dell'anno e non vi siano elementi che alterino le valutazioni effettate in precedenza la parte differita del bonus viene riconosciuta all'impiegato interessato.

Processo di riconoscimento della retribuzione

I Conducting Officers formulano al Consiglio di Amministrazione proposte sulle remunerazioni e si assicurano che tutti i reparti siano adeguatamente rappresentati. La proposta di remunerazione è adottata a cura del Consiglio di Amministrazione e degli azionisti che determinano congiuntamente l'esatto ammontare delle componenti fissa e variabile della remunerazione.

Il Consiglio di Amministrazione determina la remunerazione del personale, dei responsabili esecutivi senior e dei membri dello staff con le remunerazioni più elevate. Ad eccezione di un Membro del Consiglio, che svolge le funzioni di Compliance Officer, gli Amministratori della Società non ricevono alcuna remunerazione.

La remunerazione policy è soggetta a revisione annuale a cura del Compliance Officer. Dopo la revisione a cura del Compliance Officer, i suoi commenti, suggerimenti e proposte di modifica sono riferite al Consiglio di Amministrazione. La remunerazione policy così come ogni emendamento susseguente, specialmente ove lo stesso si concretizzi in modifiche materiali alla policy esistente, devono essere approvate dagli azionisti prima che le medesime divengano efficaci ed entrino in vigore.

APPLICAZIONE DELLA PROPORZIONALITA'

Tenuto conto della dimensione, degli assets under management, dei rischi, numero di impiegati, dello staff e della complessità degli UCITS gestiti da WCSA, la Società ritiene che sia consentito disapplicare determinate disposizioni tra cui l'obbligo di un comitato per la remunerazione e le modalità di pagamento, come stabilito dalle linee guida ESMA sulle politiche di remunerazione ai sensi della Direttiva UCITS e della Direttiva AIFMD nonché ai sensi della lettera di ESMA alla Commissione Europea sui principi di proporzionalità e regole di remunerazione nel settore finanziario.

La remunerazione complessiva è suddivisa in remunerazione fissa e variabile:

- Fissa	EUR 357,089.49
- Variabile	EUR 0.00

Numero di beneficiari a fine anno: 5

3 – Informazioni concernenti la trasparenza delle transazioni relative a strumenti finanziari e utilizzo del collaterale (regolamento EU 2015/2365, in seguito "SFTR")

Alla data della presente situazione finanziaria il Fondo non ha posto in essere operazioni soggette alle pubblicazioni richieste dallo SFTR. Pertanto, non devono essere riportate informazioni a fini di trasparenza relativamente ad operazioni di finanziamento di titoli e sull'utilizzo di garanzie in contanti.