



**Rendiconto annuale comprensivo della situazione finanziaria
certificata al 31 dicembre 2017**

Woodpecker Capital

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

R.C.S. Luxembourg K1089

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
Informazioni Generali	4
Relazione sulle attività del Consiglio di Amministrazione	6
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	23
Woodpecker Capital - Pure Equity	24
Situazione degli attivi netti	24
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	25
Informazioni statistiche	26
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	27
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	29
Woodpecker Capital - Flexible Rock	30
Situazione degli attivi netti	30
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	31
Informazioni statistiche	32
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	33
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	36
Note sulle informazioni finanziarie	37
Altre informazioni (non soggette a revisione)	44

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

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

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 S.A.
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. Soprano 1
I-50125 FIRENZE

Legal Advisers/Consulente Legale

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

Woodpecker Capital

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 ha struttura multi-comparto. La Direttiva 2014/91/EU del Parlamento Europeo e del Consiglio del 23 giugno 2014, che emenda la Direttiva 2009/65/EC, è stata trasfusa nella legge del 10 maggio 2016 entrata in vigore il 1 giugno 2016 che emenda la già emendata Legge del 17 Dicembre 2010.

Il Fondo è gestito dalla Società di Gestione conformemente al Regolamento avente data 23 dicembre 2009 e con efficacia dal 28 gennaio 2010. Il Regolamento è stato pubblicato nel "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations" (il "Mémorial") del Gran Ducato del Lussemburgo il 3 febbraio 2010. Il Regolamento è stato depositato al "Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg", presso il quale può essere consultato e presso il quale possono essere ottenute copie del medesimo. Gli attivi del Fondo sono separati da quelli della Società di Gestione. Dal 1 giugno 2016, le pubblicazioni sono effettuate sul "Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA")" attraverso il sito web "Registre de Commerce et des Sociétés" of Luxembourg.

La Società di Gestione è stata costituita senza una scadenza come società per azioni di diritto lussemburghese con atto notarile, datato 5 novembre 2009 e pubblicato sul Mémorial in data 27 novembre 2009. La Società di Gestione è disciplinata dal Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010, relativa agli Organismi d'Investimento Collettivo.

Alla data della presente relazione sono attivi i seguenti Comparti:

- | | |
|---------------------------------------|---------|
| - Woodpecker Capital - Balanced Brave | in EURO |
| - Woodpecker Capital - Pure Equity | in EURO |
| - Woodpecker Capital - Flexible Rock | in EURO |

I Comparti Woodpecker Capital - Balanced Brave e Woodpecker Capital - Pure Equity emettono due classi di quote:

- Quote di Classe A a capitalizzazione. Le quote di Classe A sono emesse unicamente sotto forma di quote nominative dematerializzate.
- Quote di Classe T riservate alla negoziazione. Le quote di Classe T sono quotate e negoziate presso Borsa Italiana e registrate presso un Central Securities Depository.

Il Comparto Woodpecker Capital - Flexible Rock emette tre classi di quote che sono quote a capitalizzazione:

- Quote di Classe A emesse unicamente sotto forma di quote nominative dematerializzate;
- Quote di Classe B USD (con copertura);
- Quote di Classe T riservate alla negoziazione. Le quote di Classe T sono quotate e negoziate presso Borsa Italiana e registrate presso un Central Securities Depository.

Il Valore Netto d'Inventario per quota di ogni Classe di ciascun Comparto è calcolato in ciascun giorno lavorativo bancario a Lussemburgo ("Giorno di Calcolo") nella divisa di riferimento.

Un Rapporto Annuale soggetto a revisione è pubblicato entro i quattro mesi successivi al termine dell'anno contabile e una Relazione Semestrale non soggetta a revisione è pubblicata entro i due mesi successivi la fine del periodo a cui la stessa si riferisce. L'esercizio contabile del Fondo termina il 31 dicembre di ciascun anno.

La divisa di riferimento del Fondo è l'Euro. Il Rapporto Annuale e la Relazione Semestrale comprendono i conti consolidati del Fondo espressi in Euro così come informazioni specifiche relative a ciascun Comparto, espresse nella divisa di riferimento di ciascun Comparto.

Woodpecker Capital

Informazioni Generali (continua)

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.

Con riferimento al 2017, l'andamento storico della performance dei Comparti e relativo confronto con il benchmark (ove applicabile), è illustrato dalla tabella che segue:

**COMPARTI WOODPECKER CAPITAL
ANDAMENTO DELLA PERFORMANCE 2017
Dal 30/12/2016 al 29/12/2017**

	<u>Performance 2017</u>	<u>Delta Benchmark</u>
Pure Equity Classe A	9,59%	-0,16%
Pure Equity Classe T	9,65%	-0,10%
Pure Equity Benchmark	9,75%	-
Balanced Brave Classe A	0,17%	-6,02%
Balanced Brave Classe T	0,77%	-5,42%
Balanced Brave Benchmark	6,19%	-
Flexible Rock Classe A	-1,32%	-
Flexible Rock Classe T	-0,74%	-
Flexible Rock Classe B (USD hedged)	0,31%	-

**COMPARTI WOODPECKER CAPITAL
ANDAMENTO DELLA PERFORMANCE DALLA DATA DI AVVIO *
Fino al 29/12/2017**

	<u>Performance dalla data di avvio</u>	<u>delta</u>
Pure Equity Classe A	44.49%	5.41%
Pure Equity Benchmark Classe A	39.08%	-
Pure Equity Classe T	22.54%	2.80%
Pure Equity Benchmark Classe T	19.74%	-
Balanced Brave Classe A	82.67%	29.96%
Balanced Brave Benchmark Classe A	52.71%	-
Balanced Brave Classe T	16.06%	4.03%
Balanced Brave Benchmark Classe T	12.03%	-
Flexible Rock Classe A	20.21%	-
Flexible Rock Classe T	0.54%	-
Flexible Rock Classe B (USD hedged)	22.48%	-

* Il primo giorno degli investimenti per ciascuna delle classi dei Comparti è stato il seguente:

- Pure Equity Classe A = 30/12/2013
- Pure Equity Classe T = 20/10/2015
- Balanced Brave Classe A = 10/2/2010
- Balanced Brave Classe T = 29/9/2015
- Flexible Rock Classe A = 10/2/2010
- Flexible Rock Classe B = 10/2/2010
- Flexible Rock Classe T = 20/10/2015

Il 2017 è stato il primo esercizio negativo per i nostri compartimenti a partire dalla data di avvio nel 2010, tenuto conto che la performance dei medesimi è risultata inferiore se confrontata con quella dei rispettivi benchmark (un benchmark composto per Balanced Brave e per Pure Equity e un tasso di riferimento del 2% per Flexible Rock). Ciò detto, desideriamo evidenziare che in termini assoluti non si sono registrati danni per i portafogli dei nostri clienti; in altre parole, se può occasionalmente capitare di

registrare una performance inferiore a quella del benchmark è molto meglio che ciò si verifichi in anni in cui i rendimenti di mercato sono globalmente positivi poiché in tali casi le disponibilità dei clienti non registrano risultati molto negativi in termini di rendimenti assoluti.

Se l'analisi dello scenario politico ha rappresentato la ragione principale alla base della performance molto positiva registrata nel 2016, lo stesso ha altresì determinato i risultati negativi del 2017.

Ad inizio anno, le nostre proiezioni ci hanno indotto a pensare come ampiamente probabile uno scenario di forte radicalizzazione degli elettori in occasione delle elezioni francesi e pertanto ci hanno indotto a credere che il Presidente sarebbe stato scelto tra le seguenti alternative, estrema sinistra o estrema destra.

Ove ciò si fosse verificato, avrebbe rappresentato uno scenario catastrofico per gli equilibri politici europei. Vi erano alcuni elementi che lasciavano propendere verso tale scenario negativo e soprattutto i seguenti due. Da un lato, la difficoltà dei partiti tradizionali ad essere considerati come rappresentativi della maggioranza della popolazione, fatto che rappresenta una tendenza crescente nelle democrazie occidentali, probabilmente a causa della concentrazione della ricchezza. Dal lato opposto, i recenti attacchi terroristici in Francia avrebbero potuto determinare una crescente domanda di sicurezza da parte della popolazione a vantaggio di Marine Le Pen che aveva a lungo fatto leva su tale fattore. Detti due elementi ci erano apparsi come allarmanti, anche alla luce di ciò che era accaduto pochi anni prima nella rivolta delle "Banlieue", e ciò ci ha portato a pensare che la Francia non fosse lontana da una sorta di conflitto sociale interno, in cui il tema centrale fosse l'integrazione. Senza dubbio, ove non vi fosse stato il tentativo di Macron di creare un nuovo movimento di centro-sinistra, sbarazzandosi delle logiche dei partiti tradizionali, uno scenario molto preoccupante si sarebbe potuto verificare ed in tale ottica è sufficiente ricordare i risultati del primo turno, in cui Macron prese il 24.01% dei voti, la Pen (o l'estrema destra) raccolsero il 21.30% mentre Melenchon (o l'estrema sinistra) raggiuse il 19.58%. Sebbene quanto indicato sia stato un elemento positivo nell'ottica dell'unità dell'Europa, non di meno esso ha rappresentato un elemento negativo per la performance dei nostri comparti. Dopo le elezioni francesi, le posizioni contrarie assunte nei portafogli (posizione lunga sul dollaro USA, elevata volatilità e visione di breve termine sulle azioni europee) hanno determinato rendimenti negativi fino al 3% (fino a maggio 2017); ove avessimo mantenuto in essere dette posizioni, a fine 2017 i rendimenti di Flexible Rock e Balanced Brave sarebbero potuti oscillare in un range tra -5%/-7%. Al contrario, poiché si è manifestato uno scenario politico positivo, abbiamo lavorato duramente per rimediare ai danni arrecati. I 7 mesi da maggio a fine anno, caratterizzati dal tentativo di recuperare tale situazione sfavorevole, non sono stati semplici tenuto conto che taluni dei principali indici azionari, come l'Eurostoxx, hanno fatto registrare rendimenti negativi nel periodo. Alla fine, i nostri tentativi di favorire un recupero hanno avuto abbastanza successo così che i risultati conclusivi mostrati nelle tabelle che precedono evidenziano come solo le Classi A e T di Flexible Rock hanno fatto registrare un rendimento negativo nell'anno.

PROSPETTIVE DI MERCATO

PREVISIONI E VALUTAZIONE DEL MERCATO:

Con riferimento al 2018, condividiamo il punto di vista di numerose investment bank secondo le quali dovrebbe essere un anno negativo per i rendimenti delle obbligazioni (con talune eccezioni relativamente ad alcune obbligazioni dei paesi emergenti), un anno da variazioni poco significative a positivo per i rendimenti azionari e, soprattutto, dovremmo assistere ad una crescita della volatilità dei mercati, tema sul quale abbiamo avuto un primo esempio nel momento in cui scriviamo, a febbraio 2018.

Ciò che ci distingue è la previsione di una qualche forma di andamento negativo nel mercato azionario per periodo da fine aprile a luglio 2018. Potremmo assistere ad una correzione nei prezzi nell'ordine del 12 -18% rispetto ai picchi di mercato e ci potrebbe essere un picco di volatilità sebbene, riteniamo, inferiore a quello a cui abbiamo assistito a febbraio 2018 quando l'indice Vix ha raggiunto il livello di 50. Inoltre, in aggiunta a tensione geo-politiche che emergono nel Medio Oriente con un rinnovato scontro tra Sciiti-Sunniti, o al nuovo asse Russo-Turco in grado di svolgere un ruolo nell'area, e in Asia, siamo

preoccupati relativamente alle modalità tramite le quali Trump si sta avvicinando alle elezioni di metà mandato. In presenza di un Presidente che ha già dimostrato come velocemente ed attenta sia la sua comunicazione e come trovi gusto a enfatizzare i temi più cari ai populistici, non è escluso che egli utilizzi tutta la propria "retorica" al fine di consentire al proprio partito di mantenere la doppia maggioranza in Parlamento. Ciò potrebbe determinare quantomeno tensioni con altri paesi se non addirittura una escalation negativa in tema di commercio mondiale. Con un indicatore PE nel mercato azionario che oscilla tra valutazioni coerenti a valutazioni leggermente superiori, quanto da noi ipotizzato potrebbe rappresentare una notizia non positiva per il mercato, il quale potrebbe anticipare la correzione da noi prevista. Il periodo che intercorre tra la pubblicazione delle prime trimestrali del 2018 fino a luglio-agosto sembrerebbe essere il periodo più indicato per posizionare detta correzione di mercato. Ove lo scenario indicato si dovesse materializzare, i nostri modelli suggeriscono che ci potrebbero essere opportunità di acquisto in ambito azionario con un orizzonte temporale relativo ai successivi 12-18 mesi. Di conseguenza, a meno che i tassi di interesse di lungo termine non si normalizzino realmente allineandosi all'andamento storico degli stessi (e ne siamo realmente ben lontani ora), l'azionario come asset class globale è meglio posizionato per generare rendimenti interessanti nel medio periodo, soprattutto ove fosse possibile beneficiare di un punto di ingresso, nel corso dell'anno, possibilmente del 10% inferiore rispetto ai livelli attuali. Le tensioni in tema di commercio internazionale accese dalla Casa Bianca nel corso della campagna elettorale per le elezioni di medio termine, potrebbero determinare una correzione nel segmento azionario nonché picchi di volatilità ma alla fine nessun paese, a partire dagli USA, hanno uno specifico vantaggio in modificare radicalmente l'economia globale. Come conseguenza, e fino a quando i politici rimarranno a bordo campo per un certo periodo nei principali paesi industrializzati, in particolare dopo le elezioni USA di medio termine e per almeno un anno, qualunque tensione globale dovesse emergere sarebbe gradualmente assorbita nei successivi 12 mesi.

MARKET TIMING:

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

Sulla base di questo tipo di analisi, il nostro scenario più probabile per lo SP500 è che ci sarà un picco tra metà aprile/inizio maggio e dopo l'avvio di un declino nell'ordine del -12%/-18% che potrebbe durare 2-3 mesi.

Nel nostro scenario di base, i mercati europei dovrebbero performare meno di quelli USA in modo quasi sistematico per la prima parte dell'anno ma dovrebbero altresì recuperare terreno nella seconda parte. 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.

PREVISIONI IN MERITO ALLE STRATEGIE D'INVESTIMENTO:

Woodpecker Capital Pure Equity

Manterremo una elevata esposizione con riferimento alle società nel settore tecnologico che stanno chiaramente mostrando un crescente potere contrattuale ma al momento, bilanciando elementi a favore e a sfavore, quelli positivi superano quelli negativi nelle società del settore. Abbiamo ridotto l'esposizione ai titoli azionari europei in concomitanza dell'apprezzamento dell'euro e delle crescenti tensioni commerciali globali, a beneficio degli investimenti in USA e in taluni paesi emergenti come Cina e Brasile.

Woodpecker Capital Balanced Brave

Per la componente azionaria, valgono le considerazioni espresse con riferimento al comparto Pure Equity con la sola differenza relativa alla esposizione assoluta al settore azionario che, per questo comparto, rimarrà molto flessibile nel corso dell'anno, oscillando presumibilmente intorno al 35-55% del

Woodpecker Capital

Relazione sulle attività del Consiglio di Amministrazione

NAV nella prima parte, e intorno al 55%-75% nella seconda parte. Con riferimento agli investimenti obbligazionari del portafoglio, sono stati dismessi gli US Treasuries accumulati nel corso del 2016 in favore di obbligazioni corporate -con un rating elevato- aventi vita residua 12-18 mesi, con talune diversificazioni nel settore degli investimenti high yield.

Woodpecker Capital Flexible Rock

Per la componente azionaria, abbiamo effettuato alcuni investimenti concentrati su specifici titoli a noi graditi come Amazon, Las Vegas Sands, Microsoft, Lifepoint e su taluni altre azioni sulle quali manteniamo un peso sul portafoglio inferiore. L'esposizione azionaria oscillerà, coerentemente con le caratteristiche del fondo orientato alla ricerca di un rendimento assoluto nel tempo; nel periodo gennaio-febbraio ha oscillato tra il 6% e il 38%. La volatilità del mercato ha rappresentato un'opportunità per gli investitori nel nostro comparto tenuto conto che i nostri gestori sono stati in grado di trarre beneficio dai grandi movimenti di mercato e dai picchi verificatisi nella volatilità implicita. Con riferimento agli investimenti obbligazionari del portafoglio, abbiamo ridotto gli US Treasuries accumulati nel corso del 2016 e investito massivamente in obbligazioni corporate -con un rating elevato- aventi vita residua 12-18 mesi, con talune diversificazioni nel settore degli investimenti high yield.

Lussemburgo, 16 Marzo 2018

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Nota. Le informazioni contenute nel presente rendiconto rappresentano dati storici e non indicatori di risultati futuri.

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 2017, così come la situazione delle operazioni e delle altre variazioni negli attivi netti a fine anno e la sintesi delle politiche contabili e delle altre informazioni esplicative fornite.

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 2017, 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 del Regolamento UE N° 537/2014, 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 delle predette leggi e standard 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.

Relazione della Società di Revisione autorizzata (continua)

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.

Relazione della Società di Revisione autorizzata (continua)

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.

Nell'ambito delle questioni comunicate ai responsabili delle attività di governance, determiniamo i temi che hanno avuto maggiore rilevanza nella revisione dei rendiconti finanziari del periodo corrente e sono pertanto da considerare come questioni di audit chiave. Descriviamo queste questioni nella nostra relazione a meno che leggi o regolamenti non consentano la divulgazione al pubblico della tematica.



Relazione della Società di Revisione autorizzata (continua)

Relazione su altri requisiti legali e normativi

Siamo stati nominati "Società di Revisione autorizzata" dal Consiglio di amministrazione in data 16 febbraio 2018 e la durata del nostro impegno ininterrotto, inclusi i precedenti rinnovi e reincarichi, è di 8 anni.

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, 30 Aprile 2018

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 2017

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	52,916,171.50
Contratti di opzione a valori di mercato	12.49
Depositi relativi a contratti futures	1,146,541.81
Liquidità e depositi bancari	8,314,777.24
Importi da ricevere a seguito della vendita di strumenti finanziari	153,709.84
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	400,711.73
Interessi da ricevere sui conti bancari	2,343.84
Plusvalenze non realizzate relative a contratti di divisa a termine	316,557.49
Somme da ricevere relative a contratti futures	3,001.00
Altri attivi da ricevere	73,414.30
	<hr/>
Totale Attivi	63,327,241.24
	<hr/>

Passività

Collaterale cash da ricevere	10,000.00
Contratti relativi a short option a valori di mercato	10,722.00
Pagamenti relativi ad acquisti di strumenti finanziari	187,642.18
Pagamenti per rimborso delle quote	18,409.53
Interessi da pagare sugli scoperti di conto corrente	368.05
Minusvalenze non realizzate relative a contratti futures	72,552.43
Spese in pagamento	113,030.17
Pagamenti su contratti futures	11,061.15
Altre passività	861.89
	<hr/>
Totale Passività	424,647.40
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	62,902,593.84
	<hr/> <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 2017 al 31 dicembre 2017

Redditi

Dividendi netti	335,735.48
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito netti	1,115,082.15
Interessi su disponibilità liquide in banca	6,198.37
Altri redditi	9,915.86
Totale redditi	1,466,931.86

Spese

Commissioni di Gestione	1,277,005.54
Commissioni di Performance	103.88
Oneri bancari ed altre spese	20,126.95
Costi di transazione	90,353.66
Altri costi amministrativi	2,911.41
Subscription duty ("taxe d'abonnement")	33,237.44
Interessi bancari pagati	6,832.53
Totale spese	1,430,571.41

Risultato netto degli investimenti 36,360.45

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	2,218,355.56
- su opzioni	-302,167.89
- su contratti futures	-1,572,213.94
- su contratti a termine di divise	440,049.48
- su cambi	-132,830.32
Risultati realizzati	687,553.34

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	-3,678,276.15
- su opzioni	-1,880.19
- su contratti futures	-63,925.88
- su contratti a termine di divise	1,504,376.23
Risultati delle operazioni	-1,552,152.65

Sottoscrizioni 16,895,386.27

Riscatti -18,635,301.73

Variazioni totali sugli attivi netti -3,292,068.11

Totale attivi netti all'inizio del periodo 66,194,661.95

Totale attivi netti alla fine del periodo 62,902,593.84

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

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2017

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	16,106,901.52
Depositi relativi a contratti futures	439,728.77
Liquidità e depositi bancari	2,776,350.42
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	92,346.48
Interessi da ricevere su conti bancari	964.00
Plusvalenze non realizzate relative a contratti di divisa a termine	107,777.05
Somme da ricevere relative a contratti futures	3,001.00
Altri attivi da ricevere	23,243.61
Totale Attivi	19,550,312.85

Passività

Contratti relativi a short option a valori di mercato	4,288.80
Interessi da pagare sugli scoperti di conto corrente	162.99
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	22,381.72
Spese da pagare	34,298.25
Spese da pagare relative a contratti futures	6,478.79
Altre passività	861.89
Totale passività	68,472.44
Attivi netti a fine esercizio	19,481,840.41

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	10,088.968	EUR	1,826.395	18,426,436.64
T	9,094.000	EUR	116.055	1,055,403.77
				19,481,840.41

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 2017 al 31 dicembre 2017

Redditi

Dividendi netti	154,900.82
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito netti	237,699.25
Interessi su disponibilità liquide in banca	2,072.54
Altri redditi	9,915.86
Totale redditi	404,588.47

Spese

Commissioni di Gestione	376,336.24
Oneri bancari ed altre spese	7,349.32
Costi di transazione	28,249.13
Altri costi amministrativi	879.85
Subscription duty ("taxe d'abonnement")	9,895.95
Interessi pagati alla banca	1,206.20
Totale spese	423,916.69

Perdite nette da investimenti	-19,328.22
-------------------------------	------------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	1,167,107.86
- su opzioni	-99,489.14
- su contratti futures	-804,385.32
- su contratti a termine di divise	238,804.83
- su cambi	-72,857.56
Risultati realizzati	409,852.45

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	-730,773.14
- su opzioni	1,404.22
- su contratti futures	-7,709.67
- su contratti a termine di divise	357,728.42

Risultati delle operazioni	30,502.28
----------------------------	-----------

Sottoscrizioni	7,956,285.91
----------------	--------------

Riscatti	-3,925,052.51
----------	---------------

Variazioni totali sugli attivi netti	4,061,735.68
--------------------------------------	--------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	15,420,104.73
--	---------------

Totale attivi netti alla fine del periodo	19,481,840.41
---	---------------

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

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2017

Attivi netti totali	Divisa	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	EUR	14,367,970.32	15,420,104.73	19,481,840.41

Attivi netti per quota	Divisa	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	1,734.142	1,823.318	1,826.395
T	EUR	108.880	115.166	116.055

Numero di quote	in circolazione ad inizio anno	emesse	rimborsate	in circolazione a fine anno
A	8,227.632	4,009.650	-2,148.314	10,088.968
T	3,634.000	5,460.000	-	9,094.000

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 2017

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
Investimenti in strumenti finanziari					
Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale					
Azioni					
CAD	2,487	Canopy Growth Corp	6,691.50	49,142.32	0.25
CAD	2,713	OrganiGram Holdings Inc	3,320.83	7,390.48	0.04
			10,012.33	56,532.80	0.29
CHF	3,800	Credit Suisse Group AG Reg	52,380.25	56,516.29	0.29
EUR	13,000	Aegon NV	65,548.60	69,095.00	0.35
EUR	4,077	ArcelorMittal SA Reg S	91,900.47	110,547.86	0.57
EUR	4,000	Assicurazioni Generali SpA	62,960.00	60,800.00	0.31
EUR	22,851	Avio SpA	307,204.48	308,259.99	1.58
EUR	1,660	Banca Ifis SpA	61,411.87	67,678.20	0.35
EUR	6,970	Bio On SpA	191,883.13	202,199.70	1.04
EUR	369	CapGemini SE	35,751.60	36,490.41	0.19
EUR	695	Cie de Saint-Gobain SA	36,127.63	31,956.10	0.16
EUR	22,138	E.ON SE	180,772.97	200,592.42	1.03
EUR	3,055	Ebro Foods SA	64,191.35	59,633.60	0.31
EUR	17,295	Electro Power Syst SA	130,411.30	200,622.00	1.03
EUR	3,000	ENI SpA	43,413.60	41,400.00	0.21
EUR	5,000	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	70,884.00	74,550.00	0.38
EUR	265,956	FNM SpA	178,630.45	179,254.34	0.92
EUR	486	GEDI Gruppo Editoriale SpA	188.19	340.93	0.00
EUR	5,649	GEK Terna Hg Real Est Const SA Reg	17,395.53	25,025.07	0.13
EUR	410	Ingenico Group SA	35,701.69	36,494.10	0.19
EUR	3,902	Innogy SE	154,137.19	127,497.85	0.65
EUR	4,153	Leonardo SpA	63,499.37	41,197.76	0.21
EUR	8,200	Masi Agricola SpA	35,648.68	36,326.00	0.19
EUR	410	Mytilineos Holdings SA	3,072.57	3,747.40	0.02
EUR	44,942	Orsero SpA	594,171.98	415,713.50	2.13
EUR	5,980	Prosegur Cia de Seguridad SA	36,079.13	39,169.00	0.20
EUR	4,000	RWE AG A	71,561.75	68,000.00	0.35
EUR	899	Sarantis SA Reg	10,619.71	11,372.35	0.06
EUR	1,098	Siemens AG Reg	104,782.16	127,532.70	0.65
EUR	2,200	Unione di Banche Italiane SpA	9,104.92	8,021.20	0.04
EUR	32,791	Unipol Gruppo SpA	127,907.79	128,212.81	0.66
EUR	169	Vidrala SA	9,261.61	14,305.85	0.07
EUR	1,900	Voestalpine	88,055.12	94,705.50	0.49
			2,882,278.84	2,820,741.64	14.47
GBP	13,385	EasyJet Plc	180,555.46	220,719.18	1.13
USD	251	Alphabet Inc A	208,945.75	220,180.21	1.13
USD	591	Amazon.com Inc	535,502.78	575,556.29	2.95
USD	1,759	Ambarella Inc	82,451.33	86,056.75	0.44
USD	980	Apple Inc	146,467.51	138,106.67	0.71
USD	20,795	Ballard Power Syst Inc	92,644.48	76,367.53	0.39
USD	261	Coherent Inc	59,885.79	61,339.40	0.32
USD	961	DaVita Inc	51,483.24	57,819.25	0.30
USD	5,043	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	23,553.85	74,919.53	0.38
USD	2,755	Garmin Ltd Reg	146,004.54	136,665.99	0.70
USD	9,269	General Electric Co	143,612.15	134,691.30	0.69
USD	1,336	HCA Healthcare Inc	98,638.68	97,725.98	0.50
USD	10,218	Hydrogenics Corp	87,030.66	94,449.60	0.49
USD	855	IBM Corp	103,396.99	109,234.38	0.56
USD	6,321	Integrated Device Tec Inc	176,455.29	156,491.93	0.80
USD	71	IPG Photonics Corp	13,279.75	12,660.39	0.07
USD	19,195	Las Vegas Sands Corp	1,046,286.74	1,110,763.67	5.70
USD	5,434	LifePoint Health Inc	225,065.82	225,351.38	1.16
USD	8,062	Marine Harvest ASA spons ADR repr 1 Share	122,071.30	113,795.15	0.58
USD	2,115	Micron Technology Inc	75,769.53	72,422.70	0.37

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 2017

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
USD	1,778	Newmont Mining Corp	41,628.06	55,552.78	0.29
USD	860	Quest Diagnostics Inc	57,062.73	70,534.54	0.36
USD	2,643	Service Corp Intl	29,691.02	82,139.12	0.42
USD	181	Time Warner Inc	12,842.72	13,786.96	0.07
USD	3,206	Twitter Inc	58,953.67	64,101.31	0.33
USD	1,637	Walt Disney Co (The)	144,808.96	146,557.75	0.75
USD	513	Zimmer Biomet Hgs Inc	47,333.83	51,549.91	0.26
			3,830,867.17	4,038,820.47	20.72
Totale azioni			6,956,094.05	7,193,330.38	36.90
Obbligazioni					
EUR	140,000	Argentina Step Up Ser PRER 09/31.12.38	84,994.00	99,907.50	0.51
EUR	200,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 6.625% EMTN Sen 13/15.03.18	211,800.00	202,770.00	1.04
EUR	300,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 7.375% EMTN 11/09.07.18	320,100.00	311,599.50	1.60
EUR	250,000	Gaz Capital SA 6.605% EMTN Gazprom 07/13.02.18	258,750.00	251,833.75	1.29
EUR	250,000	General Motors Fin Intl BV 0.85% EMTN Reg S Sen 15/23.02.18	252,000.00	250,391.25	1.29
EUR	250,000	GPN Capital SA 2.933% LPN Gazprom Sen 13/26.04.18	254,500.00	252,128.75	1.29
EUR	200,000	Telecom Italia SpA 4.75% EMTN 11/25.05.18	210,600.00	203,800.00	1.05
			1,592,744.00	1,572,430.75	8.07
GBP	150,000	Bank of America Corp 7.75% EMTN Reg S Ser 6542 08/30.04.18	189,264.81	172,775.40	0.89
GBP	200,000	Citigroup Inc 7.625% EMTN Ser 59 08/03.04.18	251,108.24	229,172.13	1.18
			440,373.05	401,947.53	2.07
USD	270,000	Argentina 6.25% Ser B Sen 17/22.04.19	247,856.70	234,733.73	1.21
USD	200,000	Bank of America Corp 2% Sen 13/11.01.18	193,296.73	166,553.69	0.86
USD	250,000	Citigroup Inc 2.15% Sen 15/30.07.18	235,767.21	208,324.31	1.07
USD	400,000	Goldman Sachs Group Inc 2.375% Sen 13/22.01.18	376,199.21	333,174.01	1.71
USD	400,000	JPMorgan Chase & Co 1.625% Sen 13/15.05.18	375,614.33	332,744.31	1.71
USD	200,000	JPMorgan Chase & Co 6% Sen 07/15.01.18	201,194.26	166,704.42	0.86
USD	200,000	Morgan Stanley 2.125% Ser F Sen 13/25.04.18	188,613.77	166,653.62	0.86
USD	200,000	Vodafone Group Plc 1.5% Tr 2 Sen 13/19.02.18	186,168.67	166,423.78	0.85
			2,004,710.88	1,775,311.87	9.13
Totale Obbligazioni			4,037,827.93	3,749,690.15	19.27
Warrants e diritti					
EUR	13,625	Tamburi Inv Partners SpA Call Wts 30.06.20	0.00	15,396.25	0.08
Totale warrants e diritti			0.00	15,396.25	0.08
<u>Strumenti finanziari trasferibili negoziati in un altro mercato regolamentato</u>					
Obbligazioni					
USD	400,000	Bank of America Funding Corp 5.65% MTN Ser L 08/01.05.18	390,620.89	337,114.54	1.73
Totale Obbligazioni			390,620.89	337,114.54	1.73
<u>Fondi d'investimento aperti</u>					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	500	iShares II Plc JPM USD Em Mkt Bond Fd UCITS ETF Dist	52,375.00	47,730.00	0.25
EUR	2,034	iShares III Plc JPM Em Mks Local Gov Bd UCITS ETF Dist	119,364.07	113,151.42	0.58
EUR	28,980	iShares V Plc S&P500 EUR Hedged UCITS ETF Cap	1,592,251.80	1,763,722.80	9.05
EUR	54,253	Lyxor EURO STOXX 50 D EUR Dist	1,766,782.52	1,850,569.83	9.50
EUR	30,000	Multi Units Lux Lyxor FTSE 100 UCITS ETF C GBP Cap	298,197.00	348,960.00	1.79
EUR	4,806	Multi Units Luxembourg Lyxor UCITS ETF DAX	438,121.69	589,888.44	3.03
			4,267,092.08	4,714,022.49	24.20
USD	1,750	iShares III Plc JPM Em Mks Local Gov Bd UCITS ETF Dist	103,371.23	97,347.71	0.50

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 2017

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
		Totale fondi indicizzati (UCITS)	<u>4,370,463.31</u>	<u>4,811,370.20</u>	<u>24.70</u>
		Totale investimenti in strumenti finanziari	<u>15,755,006.18</u>	<u>16,106,901.52</u>	<u>82.68</u>

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 2017

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
<u>Short options</u>					
<u>Strumenti finanziari quotati</u>					
Opzioni su strumenti finanziari trasferibili					
EUR	-8	Leonardo SpA CALL 06/18 MIL 13	-1,664.00	-434.40	0.00
EUR	-8	Leonardo SpA PUT 06/18 MIL 10	-2,436.00	-3,854.40	-0.02
Totale short options			-4,100.00	-4,288.80	-0.02
Liquidità in banca				2,776,350.42	14.25
Altre attività/passività nette				602,877.27	3.09
Totale				19,481,840.41	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 2017

Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Fondi d'investimento	24.70 %
Servizi finanziari	21.72 %
Beni di consumo ciclici	10.30 %
Tecnologici	5.74 %
Industriali	4.45 %
Cura della salute	3.29 %
Utilities	3.06 %
Materie prime	2.48 %
Servizi di telecomunicazione	1.90 %
Stati e governi	1.72 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	1.58 %
Beni di consumo non ciclici	1.14 %
Energia	0.60 %
Totale	<u>82.68 %</u>

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	28.61 %
Francia	11.07 %
Lussemburgo	10.61 %
Irlanda	10.38 %
Italia	8.77 %
Germania	2.68 %
Olanda	2.40 %
Regno Unito	1.98 %
Argentina	1.72 %
Canada	1.17 %
Svizzera	0.99 %
Norvegia	0.58 %
Spagna	0.58 %
Austria	0.49 %
Isole Cayman	0.44 %
Grecia	0.21 %
Totale	<u>82.68 %</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2017

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	1,544,779.14
Depositi relativi a contratti futures	6,295.85
Liquidità e depositi bancari	110,506.15
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	338.45
Interessi da ricevere su conti bancari	90.10
Plusvalenze non realizzate relative a contratti di divisa a termine	4,789.15
Altre somme da ricevere	1,360.00
Totale attivi	1,668,158.84

Passività

Pagamenti relative all'acquisto di strumenti finanziari	34,533.81
Pagamenti relativi a sconfinamenti bancari	21.05
Minusvalenze non realizzate relative a contratti futures	1,360.00
Spese in pagamento	3,027.81
Pagamenti su contratti futures	300.00
Totale passività	39,242.67
Attivi netti a fine periodo	1,628,916.17

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	1,053.599	EUR	1,444.752	1,522,189.52
T	871.000	EUR	122.533	106,726.65
				1,628,916.17

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 2017 al 31 dicembre 2017

Redditi

Dividendi netti	13,145.24
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito netti	1,004.00
Interessi su disponibilità liquide in banca	311.46
Totale redditi	14,460.70

Spese

Commissioni di Gestione	37,619.16
Commissioni di Performance	103.88
Oneri bancari ed altre spese	4,888.11
Costi di transazione	2,778.10
Altri costi amministrativi	594.47
Subscription duty ("taxe d'abonnement")	901.20
Interessi bancari pagati	164.51
Totale spese	47,049.43

Perdite nette su investimenti	-32,588.73
-------------------------------	------------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	312,274.27
- su contratti futures	13,772.54
- su contratti a termine di divise	-11,634.42
- su cambi	-7,348.80

Risultati realizzati	274,474.86
----------------------	------------

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	-105,097.83
- su contratti futures	-7,490.96
- su contratti a termine di divise	34,367.70

Risultati delle operazioni	196,253.77
----------------------------	------------

Sottoscrizioni	590,967.39
----------------	------------

Riscatti	-1,713,234.07
----------	---------------

Variazioni totali sugli attivi netti	-926,012.91
--------------------------------------	-------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	2,554,929.08
--	--------------

Totale attivi netti alla fine del periodo	1,628,916.17
---	--------------

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

Woodpecker Capital - Pure Equity

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2017

Attivi netto totali	Divisa	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	EUR	2,367,573.96	2,554,929.08	1,628,916.17

Valore unitario della quota	Divisa	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	1,194.183	1,318.386	1,444.752
T	EUR	100.529	110.876	122.533

Numero di quote	in essere all'inizio anno	emesse	rimborsate	in essere a fine anno
A	1,918.159	325.415	-1,189.975	1,053.599
T	235.000	1,227.000	-591.000	871.000

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 2017

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	379	Black Diamond Group Ltd	7,608.47	601.83	0.04
CAD	438	Canopy Growth Corp	1,178.48	8,654.74	0.53
CAD	482	OrganiGram Holdings Inc	589.99	1,313.02	0.08
			9,376.94	10,569.59	0.65
CHF	1,200	Credit Suisse Group AG Reg	16,541.12	17,847.25	1.10
EUR	1,500	Aegon NV	7,563.30	7,972.50	0.49
EUR	291	ArcelorMittal SA Reg S	6,559.49	7,890.47	0.48
EUR	1,525	Avio SpA	20,987.37	20,572.25	1.26
EUR	140	Banca Ifis SpA	5,179.31	5,707.80	0.35
EUR	535	Bio On SpA	14,670.33	15,520.35	0.95
EUR	2,088	E.ON SE	16,210.19	18,919.37	1.16
EUR	800	Electro Power Syst SA	9,912.80	9,280.00	0.57
EUR	22,706	FNM SpA	14,231.97	15,303.84	0.94
EUR	67	GEDI Gruppo Editoriale SpA	24.60	47.00	0.00
EUR	100	Indel B SpA Reg	2,950.00	3,318.00	0.20
EUR	311	Innogy SE	12,285.15	10,161.93	0.62
EUR	4,264	Intesa Sanpaolo SpA	12,217.64	11,811.28	0.73
EUR	4,800	Masi Agricola SpA	20,867.52	21,264.00	1.31
EUR	247	Oesterreichische Post AG	9,631.39	9,242.74	0.57
EUR	3,278	Orsero SpA	41,764.68	30,321.50	1.86
EUR	60	Randstad Holding NV	3,152.40	3,074.40	0.19
EUR	540	RWE AG A	8,779.35	9,180.00	0.56
EUR	171	Siemens AG Reg	16,336.50	19,861.65	1.22
EUR	3,680	Unipol Gruppo SpA	14,358.16	14,388.80	0.88
EUR	200	Voestalpine	9,268.96	9,969.00	0.61
			246,951.11	243,806.88	14.95
GBP	1,327	EasyJet Plc	16,325.41	21,882.28	1.34
USD	281	AerCap Holdings NV	10,046.31	12,310.79	0.76
USD	43	Allergan Plc	9,611.51	5,857.47	0.36
USD	19	Alphabet Inc A	14,934.82	16,667.03	1.02
USD	57	Amazon.com Inc	43,167.89	55,510.51	3.41
USD	141	Ambarella Inc	6,609.23	6,898.24	0.42
USD	175	American Express Co	11,798.19	14,472.46	0.89
USD	1,189	Ballard Power Syst Inc	5,344.54	4,366.48	0.27
USD	77	Bristol Myers Squibb Co	5,306.61	3,929.35	0.24
USD	186	Carnival Corp	9,748.10	10,280.07	0.63
USD	1,400	CNH Industrial NV	15,227.88	15,622.27	0.96
USD	22	Coherent Inc	5,047.85	5,170.37	0.32
USD	347	Crown Holdings Inc	17,821.54	16,254.11	1.00
USD	394	Danaher Corp	13,641.34	30,454.33	1.87
USD	221	DaVita Inc	12,811.91	13,296.62	0.82
USD	80	Deere and Co	9,330.78	10,426.61	0.64
USD	130	DowDuPont Inc Reg	7,920.79	7,710.04	0.47
USD	341	Eaton Corp Public Ltd Cie	18,835.18	22,436.12	1.38
USD	110	Facebook Inc A	12,911.35	16,164.05	0.99
USD	53	Fedex Corp	5,571.08	11,013.55	0.68
USD	1,397	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	7,241.39	20,754.03	1.27
USD	72	First Solar Inc	3,429.74	4,048.33	0.25
USD	47	Fortive Corp	2,205.32	2,831.70	0.17
USD	773	General Electric Co	11,976.72	11,232.75	0.69
USD	101	Gilead Sciences Inc	8,045.67	6,025.43	0.37
USD	111	HCA Healthcare Inc	8,195.27	8,119.45	0.50
USD	250	Hertz Global Holdings Inc	11,483.78	4,600.91	0.28
USD	1,400	Hydrogenics Corp	11,285.91	12,940.83	0.79
USD	135	IBM Corp	16,300.92	17,247.53	1.06
USD	799	Inovio Pharmaceuticals Inc	7,168.83	2,747.95	0.17

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 2017

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
USD	476	Integrated Device Tec Inc	13,057.52	11,784.55	0.72
USD	66	IPG Photonics Corp	12,344.55	11,768.81	0.72
USD	102	Laboratory Corp of America Hgs	11,748.34	13,548.75	0.83
USD	862	Las Vegas Sands Corp	47,172.68	49,881.65	3.06
USD	459	LifePoint Health Inc	19,020.45	19,035.02	1.17
USD	1,209	Marine Harvest ASA spons ADR repr 1 Share	13,906.59	17,065.04	1.05
USD	360	MGM Resorts Intl	7,093.12	10,009.91	0.61
USD	340	Micron Technology Inc	12,180.45	11,642.42	0.72
USD	403	Newmont Mining Corp	8,046.01	12,591.55	0.77
USD	153	Nice Ltd spons ADR repr 1 Share	7,294.16	11,710.23	0.72
USD	340	Pfizer Inc	11,354.97	10,255.07	0.63
USD	177	Quest Diagnostics Inc	11,745.81	14,516.99	0.89
USD	90	Ryder System Inc	5,628.13	6,308.28	0.39
USD	48	SeaSpine Hgs Corp	294.10	404.51	0.03
USD	457	Service Corp Intl	5,971.43	14,202.64	0.87
USD	85	Stryker Corp	4,921.90	10,960.07	0.67
USD	184	SunPower Corp	5,419.50	1,291.69	0.08
USD	993	Twitter Inc	16,720.62	19,854.21	1.22
USD	60	United Rentals Inc	7,754.33	8,589.42	0.53
USD	296	Walt Disney Co (The)	26,035.13	26,500.36	1.63
USD	290	Zimmer Biomet Hgs Inc	26,293.64	29,141.27	1.79
			<u>597,023.88</u>	<u>680,451.82</u>	<u>41.78</u>
Totale azioni			886,218.46	974,557.82	59.82
Warrants e diritti					
EUR	2,554	Tamburi Inv Partners SpA Call Wts 30.06.20	0.00	2,886.02	0.18
Totale warrants e diritti			<u>0.00</u>	<u>2,886.02</u>	<u>0.18</u>
<u>Fondi comuni d'investimento</u>					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	2,300	iShares Plc S&P500 UCITS ETF (Dist) Dist	52,244.50	51,142.80	3.14
EUR	3,496	Lyxor UCITS ETF Brazil (IBOV.) C EUR Cap	58,509.84	60,375.92	3.71
EUR	300	Lyxor UCITS ETF China Enterp (HSCEI) C-EUR Cap	41,391.00	42,333.00	2.60
EUR	4,873	Lyxor UCITS ETF MSCI India C-EUR Cap	71,836.82	81,184.18	4.98
EUR	522	Lyxor UCITS ETF South Afr FTSE40 C EUR Cap	16,135.02	20,029.14	1.23
EUR	856	Lyxor UCITS ETF Turk DJ Tita20	37,330.62	38,648.40	2.37
EUR	7,632	Multi Units Lux Lyxor FTSE 100 UCITS ETF C GBP Cap	77,163.89	88,775.42	5.45
EUR	1,506	Multi Units Luxembourg Lyxor UCITS ETF DAX	168,984.03	184,846.44	11.35
Totale fondi indicizzati (UCITS)			<u>523,595.72</u>	<u>567,335.30</u>	<u>34.83</u>
Totale investimenti in strumenti finanziari			<u>1,409,814.18</u>	<u>1,544,779.14</u>	<u>94.83</u>
Liquidità in banca				110,506.15	6.78
Altri Attivi/(Passività) Nette				-26,369.12	-1.61
Totale				<u><u>1,628,916.17</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 2017

Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Fondi investimento	34.83 %
Beni di consumo ciclici	12.06 %
Industriali	10.57 %
Cura della salute	9.95 %
Tecnologici	8.57 %
Finanziari	7.44 %
Materie prime	4.28 %
Utilities	2.99 %
Beni di consumo non ciclici	2.36 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	1.26 %
Energia	0.52 %
Totale	<u>94.83 %</u>

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	33.17 %
Lussemburgo	17.28 %
Francia	15.46 %
Italia	8.66 %
Irlanda	4.88 %
Olanda	3.67 %
Germania	3.56 %
Canada	1.71 %
Regno Unito	1.34 %
Austria	1.18 %
Svizzera	1.10 %
Norvegia	1.05 %
Israele	0.72 %
Panama	0.63 %
Isole Cayman	0.42 %
Totale	<u>94.83 %</u>

Woodpecker Capital - Flexible Rock

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2017 (in EUR)

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	35,264,490.84
Contratti di opzione a valori di mercato	12.49
Depositi relativi a contratti futures	700,517.19
Liquidità bancaria	5,427,920.67
Importi da ricevere a seguito della vendita di strumenti finanziari	153,709.84
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	308,026.80
Interessi da ricevere su conti bancari	1,289.74
Plusvalenze non realizzate su contratti di divisa a termine	203,991.29
Altre somme da ricevere	48,810.69
Totale attivi	42,108,769.55

Passività

Collaterale cash da ricevere	10,000.00
Contratti relativi a short option a valori di mercato	6,433.20
Pagamenti relativi ad acquisti di strumenti finanziari	153,108.37
Pagamenti per rimborso delle quote	18,409.53
Interessi da pagare per sconfinamenti bancari	184.01
Minusvalenze non realizzate relative a contratti futures	48,810.71
Spese in pagamento	75,704.11
Pagamenti su contratti futures	4,282.36
Totale Passività	316,932.29

Attivi netti a fine periodo **41,791,837.26**

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	25,727.532	EUR	1,201.937	30,922,873.61
B USD (hedged)	9,270.269	USD	1,224.586	9,453,506.93
T	14,078.000	EUR	100.544	1,415,456.72
				41,791,837.26

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 2017 al 31 dicembre 2017

Redditi

Dividendi netti	167,689.42
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito netti	876,378.90
Interessi su disponibilità liquide in banca	3,814.37
Totale redditi	1,047,882.69

Spese

Commissioni di Gestione	863,050.14
Oneri bancari ed altre spese	7,889.52
Costi di transazione	59,326.43
Altri costi amministrativi	1,437.09
Subscription duty ("taxe d'abonnement")	22,440.29
Interessi bancari pagati	5,461.82
Totale spese	959,605.29

Risultato netto degli investimenti	88,277.40
------------------------------------	-----------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	738,973.43
- su opzioni	-202,678.75
- su contratti futures	-781,601.16
- su contratti a termine di divise	212,879.07
- su cambi	-52,623.96

Risultati realizzati	3,226.03
----------------------	----------

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	-2,842,405.18
- su opzioni	-3,284.41
- su contratti futures	-48,725.25
- su contratti a termine di divise	1,112,280.11

Risultati delle operazioni	-1,778,908.70
----------------------------	---------------

Sottoscrizioni	8,348,132.97
----------------	--------------

Riscatti	-12,997,015.15
----------	----------------

Variazioni totali sugli attivi netti	-6,427,790.88
--------------------------------------	---------------

Totale attivi netti all'inizio anno	48,219,628.14
-------------------------------------	---------------

Totale attivi netti alla fine dell'anno	41,791,837.26
---	---------------

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

Woodpecker Capital - Flexible Rock

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2017

Totale attivi netti	Divisa	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	EUR	38,725,551.93	48,219,628.14	41,791,837.26

Valore unitario della quota	Divisa	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	1,202.765	1,218.107	1,201.937
B USD (hedged)	USD	-	1,220.809	1,224.586
T	EUR	99.507	101.295	100.544

Numeo di quote	In essere ad inizio anno	emesse	rimborsate	In essere a fine anno
A	32,085.413	3,045.634	-9,403.515	25,727.532
B USD (hedged)	7,026.555	3,717.531	-1,473.817	9,270.269
T	9,894.000	4,684.000	-500.000	14,078.000

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 2017

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	4,288	Canopy Growth Corp	11,537.27	84,729.49	0.20
CAD	9,405	OrganiGram Holdings Inc	10,784.68	25,620.14	0.06
			22,321.95	110,349.63	0.26
EUR	21,700	Aegon NV	109,415.74	115,335.50	0.28
EUR	30,008	Avio SpA	405,407.98	404,807.92	0.97
EUR	5,000,000	Banca Carige SpA post raggruppamento	41,500.00	40,500.00	0.10
EUR	5,400	Banca Ifis SpA	207,637.00	220,158.00	0.53
EUR	16,995	Bio On SpA	469,544.36	493,024.95	1.18
EUR	563	CapGemini SE	54,547.83	55,675.07	0.13
EUR	1,021	Cie de Saint-Gobain SA	53,073.83	46,945.58	0.11
EUR	4,635	Ebro Foods SA	97,390.16	90,475.20	0.22
EUR	18,820	Electro Power Syst SA	149,859.40	218,312.00	0.52
EUR	5,906	ENI SpA	85,466.91	81,502.80	0.19
EUR	495,045	FNM SpA	331,579.80	333,660.33	0.80
EUR	387	GEDI Gruppo Editoriale SpA	302.25	271.48	0.00
EUR	5,226	GEK Terna Hg Real Est Const SA Reg	16,092.94	23,151.18	0.05
EUR	620	Ingenico Group SA	53,987.93	55,186.20	0.13
EUR	5,930	Innogy SE	226,466.21	193,762.75	0.46
EUR	6,356	Leonardo SpA	97,183.24	63,051.52	0.15
EUR	14,750	Masi Agricola SpA	63,545.05	65,342.50	0.16
EUR	93,149	Orsero SpA	1,224,229.16	861,628.25	2.06
EUR	8,980	Prosegur Cia de Seguridad SA	54,179.03	58,819.00	0.14
EUR	6,000	RWE AG A	103,206.60	102,000.00	0.24
EUR	9,800	Unione di Banche Italiane SpA	40,660.89	35,730.80	0.08
EUR	51,060	Unipol Gruppo SpA	199,102.11	199,644.60	0.48
			4,084,378.42	3,758,985.63	8.98
GBP	24,234	EasyJet Plc	309,678.16	399,619.62	0.96
USD	281	Alphabet Inc A	233,919.33	246,496.56	0.59
USD	1,222	Amazon.com Inc	1,159,947.09	1,190,067.32	2.85
USD	1,410	Apple Inc	210,733.87	198,704.50	0.47
USD	23,951	Ballard Power Syst Inc	106,218.99	87,957.62	0.21
USD	10,687	General Electric Co	165,582.38	155,296.79	0.37
USD	2,873	HCA Healthcare Inc	212,117.47	210,154.74	0.50
USD	22,357	Hydrogenics Corp	191,239.15	206,655.87	0.49
USD	39,847	Las Vegas Sands Corp	2,170,899.80	2,305,840.05	5.52
USD	10,335	LifePoint Health Inc	430,366.62	428,598.91	1.03
USD	9,941	Marine Harvest ASA spons ADR repr 1 Share	150,525.94	140,317.23	0.34
USD	60	Tiffany & Co	2,864.13	5,193.82	0.01
USD	111	Time Warner Inc	8,965.62	8,454.99	0.02
USD	2,360	Walt Disney Co (The)	208,765.51	211,286.67	0.51
USD	1,095	Zimmer Biomet Hgs Inc	109,160.22	110,033.43	0.26
USD	682	Zoetis Inc A	16,551.79	40,913.75	0.10
			5,377,857.91	5,545,972.25	13.27
			9,794,236.44	9,814,927.13	23.47
Totale azioni					
Obbligazioni					
EUR	500,000	EIB 1% EMTN Ser 1984/0100 13/13.07.18	517,500.00	504,252.50	1.21
EUR	750,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 6.625% EMTN Sen 13/15.03.18	794,600.00	760,387.50	1.82
EUR	950,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 7.375% EMTN 11/09.07.18	1,000,960.00	986,731.75	2.36
EUR	700,000	Gaz Capital SA 6.605% EMTN Gazprom 07/13.02.18	719,775.00	705,134.50	1.69
EUR	400,000	GE Capital European Funding Co 2.875% EMTN Reg S 12/18.06.19	418,600.00	417,924.00	1.00
EUR	1,000,000	Goldman Sachs Group Inc 0.75% EMTN Reg S Sen 16/10.05.19	1,013,300.00	1,011,490.00	2.42
EUR	450,000	GPN Capital SA 2.933% LPN Gazprom Sen 13/26.04.18	458,100.00	453,831.75	1.09
EUR	500,000	JPMorgan Chase & Co FRN EMTN Reg S Ser 84 15/27.01.20	503,650.00	505,385.00	1.21

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 2017

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
EUR	500,000	ThyssenKrupp AG 4% EMTN 13/27.08.18	514,000.00	513,262.50	1.23
			5,940,485.00	5,858,399.50	14.03
GBP	200,000	Bank of America Corp 7.75% EMTN Reg S Ser 6542 08/30.04.18	252,353.07	230,367.20	0.55
GBP	400,000	Citigroup Inc 7.625% EMTN Ser 59 08/03.04.18	502,216.47	458,344.25	1.10
			754,569.54	688,711.45	1.65
USD	1,230,000	Argentina 6.25% Ser B Sen 17/22.04.19	1,140,792.76	1,069,342.55	2.56
USD	150,000	AT&T Inc 1.75% Ser B Sen 16/15.01.18	139,891.95	124,893.41	0.30
USD	400,000	AT&T Inc 2.3% Sen 14/11.03.19	341,906.46	333,415.49	0.80
USD	400,000	AT&T Inc 5.5% Sen 08/01.02.18	385,041.68	333,998.41	0.80
USD	1,050,000	Bank of America Corp 2% Sen 13/11.01.18	992,089.29	874,406.88	2.09
USD	1,200,000	Bank of America Corp 7.625% MTN Ser L Sen 09/01.06.19	1,107,434.76	1,074,728.73	2.57
USD	1,200,000	Citigroup Inc 2.15% Sen 15/30.07.18	1,079,807.39	999,956.70	2.39
USD	500,000	CNH Capital LLC 4.375% Sen 15/06.11.20	442,584.75	432,801.76	1.04
USD	500,000	General Motors Financial Co 3.1% Sen 15/15.01.19	432,278.13	419,442.48	1.00
USD	1,150,000	Goldman Sachs Group Inc 2.375% Sen 13/22.01.18	1,080,078.25	957,875.26	2.29
USD	300,000	JPMorgan Chase & Co 1.625% Sen 13/15.05.18	279,144.38	249,558.23	0.60
USD	1,000,000	JPMorgan Chase & Co 6% Sen 07/15.01.18	980,574.55	833,522.08	1.99
USD	300,000	Morgan Stanley 1.875% MTN Ser F 14/05.01.18	279,702.40	249,821.79	0.60
USD	350,000	Morgan Stanley 2.125% Ser F Sen 13/25.04.18	330,074.10	291,643.84	0.70
USD	500,000	Morgan Stanley 2.375% MTN Ser F Sen 14/23.07.19	428,912.28	416,763.12	1.00
USD	340,000	Nokia Oyj 5.375% Sen 09/15.05.19	273,501.86	293,319.90	0.70
USD	700,000	Sinopec Gr Ov Dev (2013) Ltd 2.5% Reg S Sen 13/17.10.18	597,326.20	583,392.60	1.40
USD	500,000	Telecom Italia SA 6.999% Sen 08/04.06.18	447,409.06	424,057.96	1.01
USD	400,000	US 0.75% T-Notes Ser V 2018 13/28.02.18	358,219.09	332,817.63	0.80
USD	900,000	US 0.875% Ser AP-2018 15/15.07.18	804,663.72	746,731.79	1.79
USD	1,450,000	US 1% T-Notes Ser AQ-2018 15/15.08.18	1,300,369.98	1,202,784.94	2.88
USD	200,000	US 1.25% T-Notes Ser U-2020 15/31.01.20	182,342.22	164,388.77	0.39
USD	700,000	US 1.5% T-Notes Ser Z-2020 Sen 15/31.05.20	645,944.57	577,250.64	1.38
USD	1,000,000	US 1.625% T-Notes Ser AF-2020 15/30.11.20	928,608.92	824,578.67	1.97
USD	1,400,000	US 2% T-Notes Ser R-2021 14/31.10.21	1,331,474.79	1,161,377.84	2.78
USD	500,000	Vodafone Group Plc 1.5% Tr 2 Sen 13/19.02.18	465,421.69	416,059.46	1.00
			16,775,595.23	15,388,930.93	36.83
Totale obbligazioni			23,470,649.77	21,936,041.88	52.51
Warrants e diritti					
EUR	9,139	Tamburi Inv Partners SpA Call Wts 30.06.20	0.00	10,327.07	0.02
Totale warrants e diritti			0.00	10,327.07	0.02
<u>Strumenti finanziari trasferibili negoziati in altri mercati regolamentati</u>					
Obbligazioni					
USD	645,000	Bank of America Funding Corp 5.65% MTN Ser L 08/01.05.18	627,457.65	543,597.20	1.30
Totale Obbligazioni			627,457.65	543,597.20	1.30
<u>Fondi comuni d'investimento</u>					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	1,500	iShares II Plc JPM USD Em Mkt Bond Fd UCITS ETF Dist	157,125.00	143,190.00	0.34
EUR	4,966	iShares III Plc JPM Em Mks Local Gov Bd UCITS ETF Dist	287,671.70	276,258.58	0.66
EUR	18,316	Multi Units Luxembourg Lyxor UCITS ETF DAX	2,176,444.62	2,248,105.84	5.38
			2,621,241.32	2,667,554.42	6.38
USD	5,250	iShares III Plc JPM Em Mks Local Gov Bd UCITS ETF Dist	309,035.71	292,043.14	0.70
Totale fondi indicizzati (UCITS)			2,930,277.03	2,959,597.56	7.08
Totale investimenti in strumenti finanziari			36,822,620.89	35,264,490.84	84.38

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 2017

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<u>Opzioni</u>					
<u>Strumenti finanziari quotati</u>					
Opzioni su indici					
USD	6	S&P500 E MINI Future EOM PUT 12/17 CME 2645	6,085.96	12.49	0.00
Totale opzioni			6,085.96	12.49	0.00
<u>Opzioni short</u>					
<u>Strumenti finanziari quotati</u>					
Opzioni su strumenti finanziari trasferibili					
EUR	-12	Leonardo SpA CALL 06/18 MIL 13	-2,496.00	-651.60	0.00
EUR	-12	Leonardo SpA PUT 06/18 MIL 10	-3,654.00	-5,781.60	-0.02
Totale opzioni short			-6,150.00	-6,433.20	-0.02
Liquidità in banca				5,427,920.67	12.99
Altri Attivi/(Passività) Nette				1,105,846.46	2.65
Totale				41,791,837.26	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 2017

Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Finanziari	34.38 %
Paesi e governi	14.55 %
Beni di consumo ciclici	8.91 %
Fondi d'investimento	7.08 %
Industriali	4.06 %
Servizi di telecomunicazione	2.90 %
Materie prime	2.41 %
Cura della salute	2.15 %
Tecnologie	2.02 %
Energia	1.80 %
Utilities	1.22 %
Istituzioni internazionali	1.21 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	0.97 %
Beni di consumo non ciclici	0.72 %
Totale	<u>84.38 %</u>

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	48.97 %
Lussemburgo	14.56 %
Italia	6.72 %
Irlanda	2.70 %
Argentina	2.56 %
Regno Unito	1.96 %
Germania	1.93 %
Isole Vergini Britanniche	1.40 %
Canada	0.96 %
Francia	0.89 %
Finlandia	0.70 %
Spagna	0.36 %
Norvegia	0.34 %
Olanda	0.28 %
Grecia	0.05 %
Totale	<u>84.38 %</u>

Nota 1 – 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.

e) 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 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) Spese di costituzione

La Società di Gestione sostiene tutti i costi di formazione in relazione alla istituzione dei Comparti creati al momento del lancio del Fondo. Spese di costituzione da sostenere in relazione alla costituzione di ulteriori Comparti possono essere sostenuti dalla Società di gestione o dal Comparto pertinente.

Woodpecker Capital

Informazioni aggiuntive (non soggette a revisione) (continua)

al 31 Dicembre 2017

i) 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	=	1.5358102	AUD	Australian Dollar
			1.5050853	CAD	Canadian Dollar
			1.1699281	CHF	Swiss Franc
			0.8878087	GBP	Pound Sterling
			9.3861438	HKD	Hong Kong Dollar
			135.2697459	JPY	Japanese Yen
			9.8228329	NOK	Norwegian Krona
			9.8303983	SEK	Swedish Krona
			1.6051162	SGD	Singapore Dollar
			1.2008500	USD	US Dollar

J) 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.

k) Redditi da investimenti

I proventi da interessi maturati e da pagare sono registrati al netto della ritenuta acconto.

l) 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 in relazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari, dalle commissioni per la liquidazione delle transazioni sostenuti dalla banca custode e dai costi di transazione su strumenti finanziari e derivati.

Nota 2 - 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 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

Woodpecker Capital

Informazioni aggiuntive (non soggette a revisione) (continua)

al 31 Dicembre 2017

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 3 – 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 4 - 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 5 - 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.

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:

Woodpecker Capital

Informazioni aggiuntive (non soggette a revisione) (continua)

al 31 Dicembre 2017

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 - Pure Equity	EURO	103.88
----------------------------------	------	--------

Nota 6 - Commissioni di sottoscrizione, rimborso e conversione

Per le quote di Classe A e Classe B USD (con copertura) una commissione di sottoscrizione fino ad un massimo del 3% dell'ammontare complessivo sottoscritto può essere prelevata. La commissione di sottoscrizione può essere discrezionalmente applicata dal distributore.

Per la Classe T, non è prevista alcuna commissione di sottoscrizione.

Per le quote di Classe A e Classe B USD (con copertura), una commissione di rimborso fino ad un massimo del 2% dell'ammontare totale rimborsato può essere prelevata. La commissione di rimborso può essere discrezionalmente applicata dal distributore.

Per la Classe T, non è prevista alcuna commissione di rimborso.

Per le Classi A, B (con copertura) e T, non sono previste commissioni di conversione.

Nota 7 - Contratti a termine di divise

Al 31 dicembre 2017, 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

Informazioni aggiuntive (non soggette a revisione) (continua)

al 31 Dicembre 2017

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
Contratti a termine di divise					
EUR	4,266,575.65	USD	5,000,000.00	09.02.2018	111,974.17
GBP	180,000.00	EUR	202,543.04	09.02.2018	12.88
EUR	1,500,437.63	USD	1,800,000.00	28.02.2018	6,371.23
USD	350,000.00	EUR	294,340.26	05.03.2018	-3,921.76
USD	500,000.00	EUR	421,798.55	19.03.2018	-7,329.64
EUR	1,318,373.07	GBP	1,175,000.00	27.03.2018	-2,108.10
EUR	416,979.40	USD	500,000.00	29.03.2018	2,778.27
					<u>107,777.05</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
Contratti a termine di divise					
EUR	127,997.27	USD	150,000.00	09.02.2018	3,359.23
EUR	75,000.00	USD	88,515.00	09.02.2018	1,449.95
GBP	75,000.00	EUR	84,392.93	09.02.2018	5.37
EUR	33,688.94	GBP	30,000.00	27.03.2018	-25.40
					<u>4,789.15</u>

Woodpecker Capital - Flexible Rock

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
Contratti a termine di divise					
USD	1,500,000.00	EUR	1,269,787.52	19.01.2018	-21,850.71
EUR	5,854,311.28	USD	7,000,000.00	02.02.2018	35,226.54
EUR	500,000.00	USD	590,100.00	09.02.2018	9,666.37
EUR	1,805,054.15	USD	2,100,000.00	09.02.2018	60,149.51
EUR	12,799,726.94	USD	15,000,000.00	09.02.2018	335,922.50
GBP	370,000.00	EUR	416,338.47	09.02.2018	26.48
EUR	1,542,116.45	USD	1,850,000.00	28.02.2018	6,548.20
USD	750,000.00	EUR	630,729.12	05.03.2018	-8,403.76
USD	1,100,000.00	EUR	927,956.81	19.03.2018	-16,125.22
EUR	1,767,180.93	GBP	1,575,000.00	27.03.2018	-2,825.74
					<u>398,334.17</u>
Contratti a termine di divise Classe B USD (hedged)					
EUR	378,724.12	USD	450,000.00	10.01.2018	4,143.15
USD	11,750,000.00	EUR	9,978,344.87	10.01.2018	-197,655.74
USD	60,000.00	EUR	50,774.31	10.01.2018	-830.29
					<u>-194,342.88</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".

Woodpecker Capital

Informazioni aggiuntive (non soggette a revisione) (continua)

al 31 Dicembre 2017

Nota 8 - Contratti Futures

Al 31 dicembre 2017, risultavano in essere con la BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG, i seguenti contratti futures:

Woodpecker Capital - Balanced Brave

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Vendita	6	CAC 40 Index FUT 01/18 MONEP	EUR	-318,630.00	4,290.00
Vendita	1	DAX Germany Index FUT 03/18 EUX	EUR	-322,750.00	5,075.00
Vendita	2	Euro Bund 10 Years FUT 03/18 EUX	EUR	-323,360.00	2,840.00
Acquisto	29	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/18 EUX	EUR	1,012,970.00	-20,440.00
Vendita	4	FTSE MIB Index FUT 03/18 MIL	EUR	-435,140.00	6,860.00
Acquisto	4	IBEX 35 Index FUT 01/18 MEFF	EUR	400,832.00	-7,230.86
Vendita	5	FTSE 100 Index FUT 03/18 ICE	GBP	-430,160.25	-12,530.85
Acquisto	3	Nikkei 225 Index FUT 03/18 SGX	JPY	252,329.15	-2,106.90
Acquisto	3	S&P 500 Index FUT 03/18 CME	USD	334,263.23	861.89
					<u>-22,381.72</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	2	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/18 EUX	EUR	69,860.00	-1,360.00
					<u>-1,360.00</u>

Woodpecker Capital - Flexible Rock

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Vendita	7	DAX Germany Index FUT 03/18 EUX	EUR	-2,259,250.00	24,162.50
Vendita	6	Euro Bund 10 Years FUT 03/18 EUX	EUR	-970,080.00	8,520.00
Acquisto	97	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/18 EUX	EUR	3,388,210.00	-70,570.00
Vendita	4	FTSE MIB Index FUT 03/18 MIL	EUR	-435,140.00	7,322.50
Acquisto	8	IBEX 35 Index FUT 01/18 MEFF	EUR	801,664.00	-12,706.00
Acquisto	7	Nikkei 225 Index FUT 03/18 SGX	JPY	588,768.02	-2,421.09
Acquisto	3	Nasdaq 100 Stock Index FUT 03/18 CME	USD	320,210.68	-1,536.41
Vendita	5	RUSSELL 2000 FUT 03/18 CME	USD	-319,877.59	-1,582.21
					<u>-48,810.71</u>

Woodpecker Capital

Informazioni aggiuntive (non soggette a revisione) (continua)

al 31 Dicembre 2017

Note 9 – Opzioni short

Al 31 dicembre 2017, risultavano in essere con la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, i seguenti contratti di opzioni short per ciascuno dei Comparti del Fondo di seguito indicati:

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Divisa	Numero	Denominazione	Impegni (in EURO)
Opzioni su strumenti finanziari trasferibili			
EUR	8	Leonardo SpA CALL 06/18 MIL 13	5,158.40
EUR	8	Leonardo SpA PUT 06/18 MIL 10	16,864.00
			<u>22,022.40</u>

Woodpecker Capital - Flexible Rock

Divisa	Numero	Denominazione	Impegni (in EURO)
Opzioni su strumenti finanziari trasferibili			
EUR	12	Leonardo SpA CALL 06/18 MIL 13	7,737.60
EUR	12	Leonardo SpA PUT 06/18 MIL 10	25,296.00
			<u>33,033.60</u>

Nota 10 - 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.

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).

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%
ECC0TR01 Index	50%

Woodpecker Capital

Informazioni aggiuntive (non soggette a revisione) (continua)

al 31 Dicembre 2017

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%

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 2017.

	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	1.71%	4.13%	7.54%	7.28%	1.15%
Massimo	5.42%	5.57%	11.61%	11.12%	3.07%
Medio	3.34%	4.80%	8.95%	9.10%	1.94%

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	0.38%	0.92%	1.69%	1.63%	0.22%
Massimo	1.21%	1.25%	2.60%	2.49%	0.69%
Medio	0.75%	1.07%	2.00%	2.03%	0.43%

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

Woodpecker Capital

Informazioni aggiuntive (non soggette a revisione) (continua)

al 31 Dicembre 2017

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%

Nella tabella che segue sono riportati i principali valori relativi alla leva finanziari del 2017.

	Woodpecker Capital - Balanced Brave	Woodpecker Capital - Pure Equity	Woodpecker Capital - Flexible Rock
Minimo	53.86%	14.79%	59.07%
Massimo	172.71%	56.75%	170.69%
Medio	121.01%	35.27%	126.55%

Tabella 3: Valore della leva finanziaria nel periodo 01/01/2017-31/12/2017, 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 effettuate 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 367.843,77
- 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 l'obbligo di procedere alle pubblicazioni richieste dallo SFTR. Non sono state effettuate corresponding transaction nel corso del periodo a cui si riferiscono le presenti situazioni finanziarie.