



**Rendiconto annuale soggetto a revisione
al 31 Dicembre 2015**

Woodpecker Capital

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

Non possono essere ricevute sottoscrizioni sulla base del presente rendiconto annuale. 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	5
Relazione della Società di Revisione autorizzata	10
Situazione consolidata degli attivi netti	12
Situazione complessiva delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	13
Woodpecker Capital - Equity (EUR)	14
Situazione degli attivi netti	14
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	15
Informazioni statistiche	16
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti	17
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	20
Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)	22
Situazione degli attivi netti	22
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	23
Informazioni statistiche	24
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti	25
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	28
Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	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	35
Woodpecker Capital - Flexible (USD)	37
Situazione degli attivi netti	37
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	38
Informazioni statistiche	39
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti	40
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	43
Note sulle informazioni finanziarie	44
Altre informazioni ai Quotisti (appendice non soggetta a revisione)	51

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 FINANCIAL CONSULTANT 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 dell'annunciata 29 I-20121 MILANO Claudio MELLINI Chief Executive Officer DOMUS WEALTH S.A. * Via Balestra 3/5 CH-6900 LUGANO
Conducting Managers	Nicolaus P. BOCKLANDT Alessandro PICCHIONI
Banca Custode	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Agente Domiciliatario	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Amministrazione Centrale, Registrar, Transfer e Paying Agent	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG

* In precedenza PODIUM WEALTH S.A., Crocicchio Cortogna 2, CH-6900 LUGANO

Woodpecker Capital

Organizzazione (continua)

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 e Transfer Agent in Italia	BANCA SELLA HOLDING Via Italia 2 I-13900 BIELLA (BI) SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES SGSS S.p.a. Via Benigno Crespi 19 A - MAC 2 I-20159 MILANO
Distributori - In Italia	GRUPPO BANCA LEONARDO SpA Via Broletto 46 I-20121 MILANO CASSA LOMBARDA S.p.A. Via Manzoni 12/14 I-20121 MILANO
Società di Revisione autorizzata	BDO Audit 2, Avenue Charles de Gaulle L-1653 LUXEMBOURG
Legal Advisers	BEERENS & AVOCATS S.à.r.l. 35-37, Avenue de le Liberté L-1653 Luxembourg (dal 24.07 2015) LAVEN LEGAL SERVICES 5, Rue de la Reine L-2418 LUXEMBOURG (fino al 23.07 2015)
Consulente Legale	LAVEN LEGAL SERVICES Ltd 8 Cromwell Place SW72JN LONDON

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.

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.

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 - Equity (EUR)	in EUR
- Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)	in EUR
- Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	in EUR
- Woodpecker Capital - Flexible (USD)	in USD

I Comparti Woodpecker Capital - Equity (EUR), Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR) e Woodpecker Capital - Flexible (EUR) 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 (USD) emette una classe di quote:

- Quote di Classe A a capitalizzazione. Le quote di Classe A sono emesse unicamente sotto forma di quote nominative dematerializzate.

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 e per la prima volta il 31 dicembre 2010.

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.

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.

ANDAMENTO DELLA PERFORMANCE

Nel 2015, l'andamento della performance dei singoli Comparti, e relativo confronto con il benchmark, è illustrato dalla tabella che segue.

COMPARTI WOODPECKER CAPITAL		
ANDAMENTO DELLA PERFORMANCE 2015		
	Performance 2015 in base al calendario *	Performance 2015 in base al NAV **
Pure Equity	3.63%	3.63%
PE Benchmark	0.79%	1.07%
delta	+2.84%	+2.56%
Equity EUR	4.80%	4.64%
EE Benchmark	5.00%	4.77%
delta	-0.20%	-0.13%
Flexible EUR	1.99%	2.03%
FE Benchmark	2.09%	1.99%
delta	-0.11%	+0.04%
Flexible USD	2.29%	2.32%
FD Benchmark	2.25%	2.15%
delta	+0.04%	+0.17%

* Dalla data di avvio e fino al NAV avente data 2 novembre 2015, i valori unitari delle quote dei differenti comparti sono stati calcolati con una modalità in base alla quale il giorno di calcolo risultava differente dal giorno di valutazione. Ogni giorno, il NAV calcolato era definito come data di calcolo (t) ma si riferiva alle chiusure di mercato del giorno precedente (giorno di valutazione t-1). Al fine di assicurare una maggiore chiarezza, nel corso del 2015 Woodpecker Capital ha modificato le procedure di calcolo del NAV. A partire dal NAV avente data 3 novembre 2015, il NAV calcolato è stato definito in base alla data di valutazione (t-1) e non più in base alla data di calcolo (t). Coerentemente con detta nuova metodologia, il NAV avente data 3 novembre 2015 è stato calcolato in 4 novembre sulla base dei prezzi di chiusura del 3 novembre 2015.

Alla luce delle suddette modifiche procedurali, la performance 2015 in base al calendario è calcolata a partire dal NAV avente data 2 gennaio 2015 (riferito ai prezzi di chiusura del 31 dicembre 2014 o all'ultimo giorno dell'anno di riferimento) fino al NAV avente data 31 dicembre 2015 (facente riferimento, in base alla nuova procedura, alle chiusure di mercato del 31 dicembre 2015 o all'ultimo giorno dell'anno di riferimento). La performance del benchmark, a fini di omogeneità, è calcolata sulla base dei prezzi di chiusura al 31 dicembre 2015 ed al 31 dicembre 2014.

** Dalla data di avvio e fino al NAV avente data 2 novembre 2015, i valori unitari delle quote dei differenti comparti, sono stati calcolati con una modalità in base alla quale il giorno di calcolo risultava differente dal giorno di valutazione. Ogni giorno, il NAV calcolato era definito come data di calcolo (t) ma si riferiva alle chiusure di mercato del giorno precedente (giorno di valutazione t-1). Al fine di assicurare una maggiore chiarezza, nel corso del 2015 Woodpecker Capital ha modificato le procedure di calcolo del

NAV. A partire dal NAV avente data 3 novembre 2015, il NAV calcolato è stato definito in base alla data di valutazione (t-1) e non più in base alla data di calcolo (t). Coerentemente con detta nuova metodologia, il NAV avente data 3 novembre 2015 è stato calcolato in 4 novembre sulla base dei prezzi di chiusura del 3 novembre 2015.

Alla luce delle suddette modifiche procedurali, la performance 2015 in base al NAV è calcolata a partire dal NAV avente data 31 dicembre 2014 (riferito ai prezzi di chiusura del 30 dicembre 2014) fino al NAV avente data 31 dicembre 2015 (facente riferimento, in base alla nuova procedura, alle chiusure di mercato del 31 dicembre 2015 o all'ultimo giorno dell'anno di riferimento). La performance del benchmark, a fini di omogeneità, è calcolata sulla base dei prezzi di chiusura al 31 dicembre 2014 fino al 31 dicembre 2015.

COMPARTI WOODPECKER CAPITAL ANDAMENTO DELLA PERFORMANCE DALLA DATA DI AVVIO (il 10 febbraio 2010 è stato il primo giorno degli investimenti per EE, FD, FE mentre per EE è stato il 30 dicembre 2013)	
	Performance dalla data di avvio in base al calendario*
Pure Equity	19.38%
PE Benchmark	16.04%
Delta	+3.34%
Equity EUR	73.67%
EE Benchmark	44.50%
Delta	+29.17%
Flexible EUR	20.39%
FE Benchmark	20.55%
Delta	-0.16%
Flexible Dollars USD	19.36%
FD Benchmark	19.96%
Delta	-0.60%

* La performance storica in termini di calendario è basata sul NAV dei Comparti aventi data 31 dicembre 2015 (prezzi di chiusura del 31 dicembre 2015) e il NAV relativo al primo giorno di investimento, rispettivamente l'11 febbraio 2010 (chiusure di mercato del 10 febbraio 2010) per Equity Euro, Flexible Euro e Flexible USD, e 31 Dicembre 2013 (chiusure di mercato del 31 Dicembre 2013) per Pure Equity

Le performance del benchmark, per esigenze di omogeneità, sono calcolate ai prezzi di chiusura del 31 dicembre 2015 per tutti i compartimenti, del 10 febbraio 2010 per quanto riguarda Equity Euro, Flexible Euro and Flexible USD e del 31 dicembre 2013 con riferimento a Pure Equity.

Il 2015 è stato complessivamente un anno favorevole per tutti i compartimenti.

Il comparto "Pure Equity EUR" ha fatto registrare una performance del 3,63% e il comparto "Equity EUR" una performance del 4,80%, risultati da considerare una media soddisfacente confrontata con la performance di SP500 (-0,73%), FTSE100 (-4,93%), Eurostoxx50 (+3.85%) e DAX (+9.56%).

I due comparti "Flexible EUR" e "Flexible USD" hanno fatto registrare una performance rispettivamente dell'1.99% e del 2,29%. Detti risultati sono da considerare una buona performance in un contesto storico di bassi tassi di interesse, ma le notizie più incoraggianti sono collegate al basso livello di volatilità (3,42% rappresenta la deviazione standard 2015 della performance giornaliera del Flexible EUR e 3,37% rappresenta l'analoga performance di Flexible USD) e dai moderati decrementi (3.15% per Flexible EUR e 2.7% per Flexible USD). Detti elementi distinguono positivamente i nostri due comparti flessibili dall'industria in generale, in un anno, il 2015, che sarà ricordato per il grande picco di volatilità verificatosi in estate che ha colto di sorpresa molti gestori di fondi.

Come conseguenza del buon rapporto rischio/rendimento, "Flexible EUR" è stato selezionato da parte di "CFS rating" per essere inserito nella pubblicazione "I 300 migliori Fondi – edizione 2016" edita dal quotidiano italiano il Sole24ore. In questa guida annuale i migliori 300 fondi internazionali, sugli oltre 23.000 autorizzati alla distribuzione in Italia, hanno una pagina dedicata con data, analisi degli esperti e commenti dei gestori. E' il terzo anno di fila che uno o più comparti di Woodpecker Capital sono stati selezionati per essere inseriti in detta guida (l'ultimo anno la selezione ha riguardato "Equity EUR" e "Pure Equity EUR" mentre l'anno precedente "Equity EUR" e "Flexible EUR").

PROSPETTIVE DI MERCATO

PREVISIONI E VALUTAZIONE DEL MERCATO:

Il 2015 è stato un anno molto complesso per gli investimenti nei mercati finanziari. L'impatto favorevole per l'investimento azionario, creato dalla politica di QE portata avanti dalla BCE nel mese di gennaio, è stato di breve durata. I mercati degli Stati Uniti non hanno seguito il movimento al rialzo dei mercati europei che sono cresciuti fino al 15-25%, come performance annua, nel mese di aprile. Nel mese di maggio, non appena si sono accentuati i problemi finanziari e politici greci, la volatilità ha iniziato a crescere a livello globale in tutti i comparti delle attività rischiose. Alla fine di agosto, quando è divenuto chiaro che la Fed avrebbe alzato i tassi di lì a poco e che ciò sarebbe successo nonostante un considerevole rallentamento economico in Cina (con pressioni di svalutazione e un mercato azionario in declino), i mercati azionari mondiali hanno sperimentato una forte correzione con il picco tipico della volatilità e delle correlazioni. Non vi sono state scommesse sicure in tale contesto: materie prime, obbligazioni dei mercati emergenti, azioni e valute, così come i titoli corportati dei mercati high yield hanno subito una forte correzione ed anche le obbligazioni societarie sono state messe sotto pressione. Gli unici strumenti di difesa sono stati i titoli di stato USA, giapponesi e della zona euro. L'esercizio 2015 ha chiuso con una lieve ripresa per tutte le attività finanziarie e con tassi di interesse FED in crescita per la prima volta dal 2006. Il 2016 è iniziato con una sorta di continuità del 2015. In primo luogo, vi è l'aspettativa che la FED rialzi ancora i tassi, anche se non in modo significativo, a seconda dei dati economici che saranno tempo per tempo resi disponibili. In secondo luogo, la Cina dovrebbe rallentare, sperimentare pressioni in termini di svalutazione della moneta e in termini di diminuzione delle riserve di valuta estera. Infine, il prezzo del petrolio dovrebbe rimanere basso e inoltre potrebbero emergere alcuni eventi geopolitici destabilizzanti alla luce della guerra siriana e delle tensioni bilaterali tra l'Iran e l'Arabia Saudita e tra la Turchia e la Russia.

Alle valutazioni di mercato odierne, con previsioni di PE 2016 di 17x per lo SP500 e di 14.5x per l'Eurostoxx50, difficilmente potremmo affermare che le stesse siano molto costose, soprattutto alla luce della struttura dei tassi di interesse del Dollaro USA e dell'Euro appiattite verso lo zero. La crescita degli utili dovrebbe rimanere modesta, in linea con la crescita economica mondiale. In un ambiente del genere, è molto difficile prevedere mercati azionari statunitensi ed europei fortemente negativi a meno che non si materializzi una recessione globale, ma ciò non rappresenta il nostro scenario di riferimento. I due principali eventi politici del 2016, le elezioni americane e il referendum nel Regno Unito su "Brexit", potrebbero avere il potere di far deragliare i mercati finanziari globali, ma a nostro parere non lo faranno. Negli Stati Uniti dovrebbe prevalere la continuità su alcune esigenze di cambiamento espresse dalla popolarità dei candidati che non sono in linea con l'establishment politico (come Bernie Sanders per i Democratici e Donald Trump per i repubblicani). A nostro parere i favoriti per vincere le presidenziali sono Hillary Clinton, Mark Rubio o anche Michael Bloomberg, nel caso in cui si presentati come

candidato indipendente. E comunque chiunque vinca di questi tre ciò difficilmente significherebbe una rivoluzione politica o instabilità finanziaria, almeno per il breve termine. A nostro parere, anche il Regno Unito non dovrebbe produrre alcuna sorpresa e il referendum sulla uscita dalla UE sarà respinto. Le concessioni europee sono state soddisfacenti e hanno permesso Cameron di iniziare a sostenere la campagna del "rimanere". Con il partito laburista che condivide questo punto di vista e con l'UKIP che sembra apparentemente perdere slancio, sarà improbabile assistere ad una vittoria della campagna "Leave", in favore cioè della fuoriuscita.

Per tutti questi motivi, la psicologia di massa prevarrà quest'anno nei mercati finanziari con un risultato che dovrebbe essere uno scenario perfettamente opposto rispetto all'anno precedente: nei primi mesi gli spunti negativi già emersi (Cina, petrolio, aspetti geopolitici, FED) peseranno sulla percezione degli investitori costringendoli alla liquidazione di attivi a maggior rischio, ma nella seconda parte dell'anno, alla luce di una politica monetaria della FED più espansiva, con il persistere di una crescita globale moderata, con un prezzo del petrolio stabile, l'ottimismo dovrebbe consentire globalmente alle azioni di recuperare, in qualche caso chiudendo l'anno con rendimenti ad una cifra o doppia (come nei mercati degli Stati Uniti). Come conseguenza, i mercati azionari emergenti dovrebbero migliorare nella seconda parte dell'anno.

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 minimo in maggio e poi un lento recupero fino alla fine dell'esercizio. Se questo è il caso, lo SP500 potrebbe chiudere l'anno con rendimento positivo ad una cifra o di poco superiore.

Nel nostro scenario di base, i mercati europei dovrebbero sottoperformare abbastanza stabilmente quello USA per tutto l'anno e ciò dovrebbe essere causato da un settore bancario sistematicamente debole.

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 - Equity EUR

Nel corso del 2015 abbiamo aumentato il peso delle strategie di investimento passive, con l'acquisto di future su indici e ETF su indici di borsa e per il 2016 confermiamo detta strategia. Si tratta di una strategia temporanea a causa di una certa mancanza di valore attualmente presente nei mercati azionari degli Stati Uniti, che è il nostro mercato di riferimento. Nonostante ciò, manteniamo una buona esposizione verso alcune società che consideriamo fortemente sottovalutate, mentre abbiamo ridotto l'esposizione alle piccole e micro-cap dell'universo tecnologico. Non ci piace il settore bancario a livello globale e abbiamo liquidato tutte le nostre partecipazioni nel dicembre 2015. Abbiamo iniziato a investire nei mercati emergenti principalmente a Hong Kong. Abbiamo ridotto l'esposizione al dollaro statunitense.

Woodpecker Capital - Pure Equity EUR

Nel corso del 2015 abbiamo aumentato il peso delle strategie di investimento passive, con l'acquisto di future su indici e ETF su indici di borsa e per il 2016 confermiamo detta strategia. Si tratta di una strategia temporanea a causa di una certa mancanza di valore attualmente presente nei mercati azionari degli Stati Uniti, che è il nostro mercato di riferimento. Nonostante ciò, manteniamo una buona esposizione verso alcune società che consideriamo fortemente sottovalutate, mentre abbiamo ridotto l'esposizione alle piccole e micro-cap dell'universo tecnologico. Non ci piace il settore bancario a livello globale e abbiamo liquidato tutte le nostre partecipazioni nel dicembre 2015. Abbiamo iniziato a investire nei mercati emergenti principalmente a Hong Kong, Vietnam, Sud-Africa, India e Brasile. Abbiamo ridotto l'esposizione al dollaro statunitense.

Woodpecker Capital - Flexible EUR - Woodpecker Capital - Flexible USD

La nostra esposizione di riferimento alle azioni varierà da 0% al 20% del NAV di ciascun comparto nella prima parte dell'anno. Successivamente, cercheremo di sovrappesare la componente azionaria con l'obiettivo di produrre buoni rendimenti a fine anno. Implementeremo costantemente alcune compravendite settoriali e qualche posizione long / short in azioni al fine di produrre valore. Abbiamo ridotto l'esposizione al dollaro statunitense.

Lussemburgo, 2 marzo 2016

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

A seguito della nomina da parte del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, abbiamo sottoposto a revisione l'acclusa relazione finanziaria di Woodpecker Capital e di ciascun Comparto, ivi incluse le situazioni riepilogative degli attivi netti e degli investimenti nonché degli altri attivi al 31 dicembre 2015, 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.

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.

Responsabilità della Società di Revisione autorizzata

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un parere sulle informazioni finanziarie sulla base di un'attività di audit da noi condotta. Detta attività di audit è stata condotta sulla base degli International Standards on Auditing come recepiti per Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier. Detti standards richiedono che la nostra attività sia svolta sulla base di principi etici, pianificata e condotta al fine di verificare con ragionevole certezza se i dati finanziari siano privi di errori materiali.

L'attività di audit implica l'adozione di procedure finalizzate a disporre di evidenze controllate sugli importi e sulle dichiarazioni contenute nei report finanziari. Le procedure adottate sono quelle selezionate a proprio insindacabile giudizio dalla Società di Revisione autorizzata, ivi incluse quelle finalizzate ad accertare l'origine dei rischi d'inesattezze presenti nei dati finanziari e in particolare se gli stessi siano dovuti a frodi o errori. Nel condurre detta attività di risk assessments, la Società di Revisione autorizzata tiene conto dei controlli interni adottati per la predisposizione e la corretta rappresentazione dei dati finanziari al fine di adottare proprie idonee procedure, ma non al fine di esprimere un giudizio sull'efficacia dei sistemi di controllo interni.

L'attività di audit include altresì una valutazione sull'adeguatezza delle procedure contabili utilizzate e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, così come una valutazione complessiva della presentazione dei dati finanziari.

Siamo convinti che le evidenze da noi ottenute secondo la metodologia indicata siano sufficienti e adeguate per consentirci di esprimere la nostra valutazione di audit.



Relazione della Società di Revisione autorizzata (continua)

Opinione

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 2015, 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.

Altri temi

Le informazioni integrative incluse nel rendiconto annuale sono state sottoposte a revisione nell'ambito del nostro mandato, ma non sono state sottoposte a una specifica procedura di audit secondo gli standards in precedenza descritti. Conseguentemente, non sono espresse opinioni su dette informazioni. Ciononostante, non abbiamo osservazioni da formulare con riferimento a dette informazioni nell'ambito del rapporto finanziario considerato nel suo complesso.

Lussemburgo, 7 aprile 2016

BDO Audit
Società di Revisione autorizzata
rappresentata da

Patrick TERAZZI

Woodpecker Capital

Situazione consolidata degli attivi netti (in EURO)

Al 31 Dicembre 2015

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	57,395,239.25
Contratti di opzione a valori di mercato	21,427.25
Liquidità e depositi bancari	5,643,592.61
Importi da ricevere a seguito dell'emissione delle quote	53,591.76
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	632,789.37
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	73,900.76
Plusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	120,459.47
Somme da ricevere relative a contratti futures	24,751.37
Altri attivi da ricevere	8,529.00
	<hr/>
Totale Attivi	63,974,280.84

Passività

Pagamenti per rimborso delle quote	551,415.74
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	420,679.79
Spese in pagamento	125,958.95
Pagamenti su contratti futures	4,179.69
Altre passività	82,558.70
	<hr/>
Totale passività	1,184,792.87
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	62,789,487.97

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 2015 al 31 dicembre 2015

Redditi

Dividendi netti	271,411.09
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito netti	1,016,683.34
Interessi su disponibilità liquide in banca	1,588.96
Altri redditi	87.92
Totale redditi	<u>1,289,771.31</u>

Spese

Commissioni di Gestione	1,161,543.05
Commissioni di Performance	15,010.68
Oneri bancari ed altre spese	16,764.00
Costi di transazione	52,617.13
Altri costi amministrativi	2,767.02
"Taxe d'abonnement"	30,120.73
Interessi pagati per sconfinamenti bancari	3,491.06
Totale spese	<u>1,282,313.67</u>

Risultato netto degli investimenti	7,457.64
------------------------------------	----------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	1,941,364.23
- su opzioni	-0.01
- su contratti futures	362,537.41
- su contratti a termine di divise	-703,436.10
- su cambi	-32,264.36
Risultati realizzati	<u>1,575,658.81</u>

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	-172,645.49
- su opzioni	-4,793.66
- su contratti futures	86,175.28
- su contratti a termine di divise	103,097.01
Risultati delle operazioni	<u>1,587,491.95</u>

Sottoscrizioni	24,455,231.70
----------------	---------------

Riscatti	<u>-17,781,013.34</u>
----------	-----------------------

Variazioni totali sugli attivi netti	8,261,710.31
--------------------------------------	--------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	53,456,729.07
--	---------------

Differenze da rivalutazione	1,071,048.59
-----------------------------	--------------

Totale attivi netti alla fine del periodo	<u><u>62,789,487.97</u></u>
---	-----------------------------

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

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2015

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	12,603,766.74
Contratti di opzioni a valori di mercato	4,944.75
Liquidità bancaria	2,196,411.66
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	8,909.44
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	33,667.14
Somme da ricevere relative a contratti futures	7,955.80
Altre somme da ricevere	4,979.28
	<hr/>
Totale Attivi	14,860,634.81

Passività

Pagamenti per rimborso delle quote	298,504.97
Perdite non realizzate su contratti di divisa a termine	125,115.22
Spese in pagamento	26,936.68
Pagamenti su contratti futures	3,419.75
Altre passività	38,687.87
	<hr/>
Totale passività	492,664.49

Attivi netti a fine periodo	<hr/> 14,367,970.32
-----------------------------	------------------------

Numero di quote della Classe A in essere	8,239.450
Valore unitario delle quote di Classe A	1,734.142

Numero di quote della Classe T in essere	731.000
Valore unitario delle quote di Classe T	108.88

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

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Dal 1 gennaio 2015 al 31 dicembre 2015

Redditi

Dividendi netti	192,288.05
Interessi su disponibilità liquide in banca	714.10
Altri redditi	70.36
Totale redditi	193,072.51

Spese

Commissioni di Gestione	286,549.87
Commissioni di Performance	162.18
Oneri bancari ed altre spese	4,287.27
Costi di transazione	19,948.80
Altri costi amministrativi	190.35
"Taxe d'abonnement"	7,033.75
Interessi pagati per sconfinamenti bancari	1,154.19
Totale spese	319,326.41

Risultato netto degli investimenti (perdite)	-126,253.90
--	-------------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su strumenti finanziari in portafoglio	1,658,699.39
- su opzioni	-0.01
- su contratti futures	-34,858.84
- su contratti a termine di divise	-589,139.85
- su cambi	12,349.01
Risultati realizzati	920,795.80

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	-481,269.37
- su contratti di opzione	-1,102.53
- su contratti futures	44,713.14
- su contratti a termine di divise	156,908.22
Risultati delle operazioni	640,045.26

Sottoscrizioni	5,604,738.99
----------------	--------------

Riscatti	-4,979,216.96
----------	---------------

Variazioni totali sugli attivi netti	1,265,567.29
--------------------------------------	--------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	13,102,403.03
--	---------------

Totale attivi netti alla fine del periodo	14,367,970.32
---	---------------

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

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2015

Attivi netti totali

- al 31.12.2015	14,367,970.32
- al 31.12.2014	13,102,403.03
- al 31.12.2013	12,081,340.08

Numero di quote di Classe A

- in essere all'inizio del periodo	7,905.849
- emesse	3,091.402
- rimborsate	-2,757.801
- in essere alla fine del periodo	8,239.450

Valore unitario della quota di Classe A

- al 31.12.2015	1,734.142
- al 31.12.2014	1,657.305
- al 31.12.2013	1,510.139

Numero di quote di Classe T

- in essere all'inizio del periodo	0.000
- emesse	731.000
- rimborsate	0.000
- in essere alla fine del periodo	731.000

Valore unitario della quota di Classe T

- al 31.12.2015	108.88
- al 31.12.2014	-
- al 31.12.2013	-

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti

Al 31 dicembre 2015

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					
EUR	2,932	Ageas NV	122,581.94	125,489.60	0.87
EUR	10,426	Ascopiave SpA	19,178.49	22,770.38	0.16
EUR	115,400	Banca Monte Paschi Siena SpA post raggruppamento	166,499.41	142,172.80	0.99
EUR	20,455	Banca Profilo SpA	8,527.52	5,520.80	0.04
EUR	6,000	Banco Desio Della Brianza SpA	19,633.73	16,608.00	0.12
EUR	6,262	Bureau Veritas SA	122,530.43	115,158.18	0.80
EUR	19,000	Credito Valtellinese Scarl	21,982.31	20,729.00	0.14
EUR	12,800	E.ON SE	113,056.13	114,316.80	0.80
EUR	16,295	Electro Power Syst SA	118,953.50	122,049.55	0.85
EUR	17,644	ENEL SpA	67,806.26	68,670.45	0.48
EUR	1,546	EXOR SpA	71,850.97	65,071.14	0.45
EUR	91,188	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	817,443.81	1,178,148.96	8.20
EUR	3,217	General Electric Co	84,187.28	91,974.03	0.64
EUR	3,834	Nordex SE	122,596.37	125,563.50	0.87
EUR	5,992	RWE AG A	76,304.52	70,166.32	0.49
EUR	367	Siemens AG Reg	36,502.06	32,985.96	0.23
EUR	673	Sodexo	45,434.28	60,664.22	0.42
EUR	54,500	Tamburi Inv Partners SpA	186,393.03	184,646.00	1.28
EUR	2,668	Vivendi	63,133.15	52,986.48	0.37
EUR	331	Volkswagen AG	39,788.65	47,101.30	0.33
			2,324,383.84	2,662,793.47	18.53
GBP	1,381	British American Tobacco Plc	69,658.03	70,671.48	0.49
GBP	1,582	Capita Plc	18,875.39	25,933.87	0.18
GBP	55	Lloyds Banking Group Plc	40.20	54.54	0.00
GBP	20,263	National Express Gr Plc	65,041.17	91,512.63	0.64
GBP	53,333	Rentokil Initial Plc	121,866.75	115,293.76	0.80
GBP	7,574	Smith & Nephew Plc	122,258.21	124,161.29	0.86
GBP	2,523	SSE Plc	40,131.33	52,316.01	0.36
GBP	5,578	WPP Plc	121,846.12	118,312.73	0.82
			559,717.20	598,256.31	4.15
HKD	20,800	MGM China Holdings Ltd	25,308.17	23,971.34	0.17
HKD	12,400	Sands China Ltd	40,149.07	39,115.01	0.27
HKD	20,000	Wynn Macau Ltd	25,363.65	21,528.58	0.15
			90,820.89	84,614.93	0.59
SEK	3,708	Arcam AB	69,550.56	74,699.73	0.52
USD	768	ACI Worldwide Inc	7,000.67	15,133.70	0.11
USD	1,072	AerCap Holdings NV	46,338.25	42,603.61	0.30
USD	193	Amazon.com Inc	69,971.06	120,116.73	0.84
USD	1,413	American Electric Power Co Inc	71,215.25	75,815.39	0.53
USD	756	American Express Co	50,441.02	48,416.02	0.34
USD	449	Anadarko Petroleum Corp	30,870.90	20,085.10	0.14
USD	10,666	Bank of America Corp	121,885.95	165,293.54	1.15
USD	364	Baxalta Inc	4,302.79	13,081.88	0.09
USD	364	Baxter Intl Inc TEST	9,552.20	12,786.92	0.09
USD	5,126	ChipMos Technologies Ltd	93,022.87	93,457.46	0.65
USD	400	Civeo Corp	6,289.75	523.02	0.00
USD	2,087	Criteo SA Sh Spons ADR Repr 1 Sh	79,898.26	76,100.55	0.53
USD	1,335	Danaher Corp	69,047.86	114,175.69	0.79
USD	961	Davita Healthcare Partners Inc	51,483.24	61,686.29	0.43
USD	421	Eagle Materials Inc	32,406.73	23,426.36	0.16
USD	242	Fedex Corp	25,444.23	33,200.35	0.23
USD	10,043	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	71,825.51	129,375.29	0.90

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

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (continua)

Al 31 dicembre 2015

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
USD	404	First Solar Inc	20,425.56	24,548.77	0.17
USD	645	General Electric Co	17,012.78	18,500.69	0.13
USD	1,932	GoPro Inc A	91,240.92	32,039.89	0.22
USD	4,000	Inovio Pharmaceuticals Inc	26,471.17	24,751.38	0.17
USD	1,133	Integra LifeSciences Hgs Corp	37,958.96	70,713.39	0.49
USD	2,823	Integrated Device Tec Inc	52,156.20	68,495.44	0.48
USD	3,346	Intel Corp	93,299.48	106,141.53	0.74
USD	4,648	Interpublic Gr Cos Inc	85,971.39	99,636.69	0.69
USD	967	Intuit Inc	88,805.95	85,925.87	0.60
USD	7,653	InvenSense Inc	92,894.98	72,090.41	0.50
USD	1,368	IPG Photonics Corp	99,169.84	112,312.04	0.78
USD	1,175	Kellogg Co	71,481.54	78,192.68	0.54
USD	538	Landstar System Inc	25,591.96	29,054.97	0.20
USD	1,414	Las Vegas Sands Corp	76,377.77	57,080.81	0.40
USD	12,527	Marine Harvest ASA spons ADR repr 1 Share	131,564.74	152,031.18	1.06
USD	1,086	Medtronic Plc	65,288.37	76,920.00	0.54
USD	8,861	MGM Resorts Intl	169,979.02	185,379.30	1.29
USD	2,772	Micron Technology Inc	50,116.08	36,143.20	0.25
USD	2,423	Newmont Mining Corp	56,729.35	40,137.91	0.28
USD	1,505	Nice Syst Ltd spons ADR repr 1 Share	71,736.50	79,435.17	0.55
USD	200	Oil States Intl Inc	8,333.57	5,018.42	0.03
USD	375	Praxair Inc	35,550.65	35,359.12	0.25
USD	813	Ryder System Inc	50,881.95	42,544.01	0.30
USD	3,750	SciClone Pharmaceuticals Inc	14,148.58	31,767.96	0.22
USD	377	SeaSpine Hgs Corp	2,304.97	5,963.96	0.04
USD	2,643	Service Corp Intl	29,691.02	63,324.92	0.44
USD	5,421	Silicon Motion Technology Corp spons ADR repr 4 Shares	151,315.74	156,540.11	1.09
USD	1,139	SunPower Corp	33,449.48	31,474.58	0.22
USD	5,932	SuperCom Ltd	43,072.97	28,512.93	0.20
USD	539	Tableau Software Inc A	38,513.31	46,762.97	0.33
USD	1,957	US Ecology Inc	53,656.95	65,665.82	0.46
USD	1,300	Valhi Inc	16,254.65	1,604.05	0.01
USD	2,012	Visa Inc A	27,946.42	143,674.59	1.00
USD	2,877	Walt Disney Co (The)	158,288.62	278,374.92	1.94
USD	4,900	Whole Foods Market Inc	143,941.41	151,151.01	1.05
USD	2,186	Zimmer Biomet Hgs Inc	198,042.28	206,502.52	1.44
USD	311	Zoetis Inc A	6,174.86	13,722.95	0.10
			3,276,836.53	3,802,774.06	26.48
Totale azioni			6,321,309.02	7,223,138.50	50.27
Warrants e diritti					
EUR	13,625	Tamburi Inv Partners SpA Call Wts 30.06.20	0.00	5,579.44	0.04
Totale warrants e diritti			0.00	5,579.44	0.04
Fondi d'investimento aperti					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	5,913	db x-trackers CSI300 Idx UCITS ETF EUR 1C Cap	52,832.66	59,721.30	0.42
EUR	2,602	db x-trackers FTSE Vietnam Idx UCITS ETF 1C Cap	62,202.63	53,445.08	0.37
EUR	65,900	iShares Plc S&P500 UCITS ETF (Dist) Dist	1,250,557.94	1,240,303.90	8.63
EUR	75,253	Lyxor EURO STOXX 50 D EUR Dist	2,450,660.52	2,439,702.26	16.98
EUR	12,600	Multi Units Luxembourg Lyxor UCITS ETF DAX	1,004,504.72	1,301,202.00	9.06
			4,820,758.47	5,094,374.54	35.46
GBP	14,955	iShares Plc S&P500 UCITS ETF (Dist) Dist	202,275.12	280,674.26	1.95
Totale fondi indicizzati (UCITS)			5,023,033.59	5,375,048.80	37.41
Totale investimenti in strumenti finanziari			11,344,342.61	12,603,766.74	87.72

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

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (continua)

Al 31 dicembre 2015

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
<u>Opzioni</u>					
<u>Strumenti finanziari quotati</u>					
Opzioni su strumenti finanziari					
USD	30	Ferrari NV PUT 02/16 OPRA 45	6,047.28	4,944.75	0.03
Totale opzioni			6,047.28	4,944.75	0.03
Liquidità in banca				2,196,411.66	15.29
Altre attività/passività nette				-437,152.83	-3.04
Totale				14,367,970.32	100.00

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

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2015

Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Fondi d'investimento	37.41 %
Settore automobilistico e componenti	9.43 %
Beni e servizi per la cura della salute	4.33 %
Servizi finanziari diversificati	3.93 %
Utilities	3.89 %
Semiconduttori e apparati connessi	3.21 %
Capital goods	3.18 %
Cibo, bevande e tabacco	3.14 %
Media	3.00 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	2.70 %
Banche	2.44 %
Servizi commerciali	2.24 %
Beni di consumo durevoli ed apparecchiature	1.70 %
Trasporti	1.67 %
Software e servizi collegati	1.57 %
Assicurazioni	0.87 %
Distribuzione retail	0.84 %
Materiali	0.70 %
Farmaceutico e biotecnologie	0.58 %
Tecnologia hardware e apparati connessi	0.55 %
Energia	0.34 %
Totale	<u>87.72 %</u>

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica (continua)

Al 31 dicembre 2015

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	21.30 %
Francia	19.95 %
Irlanda	11.12 %
Lussemburgo	9.85 %
Olanda	9.40 %
Italia	3.70 %
Regno Unito	3.33 %
Germania	2.72 %
Cayman Islands	1.68 %
Norvegia	1.06 %
Belgio	0.87 %
Jersey	0.82 %
Israele	0.75 %
Bermuda	0.65 %
Svezia	0.52 %
Totale	<u>87.72 %</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2015

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	2,116,387.63
Contratti di opzioni a valori di mercato	988.95
Liquidità bancaria	271,391.82
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	1,602.54
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	17,061.59
Somme da ricevere relative a contratti futures	2,651.93
Altre somme da ricevere	3,549.72
	<hr/>
Totale Attivi	2,413,634.18

Passività

Minusvalenze non realizzate su contratti di divisa a termine	10,156.73
Spese in pagamento	14,518.42
Somme da pagare relative a contratti futures	759.94
Altre passività	20,625.13
	<hr/>
Totale passività	46,060.22

Attivi netti alla fine del periodo	2,367,573.96
------------------------------------	--------------

Numero di quote della Classe A in essere	1,965.753
Valore unitario delle quote di Classe A	1,194.183

Numero di quote della Classe T in essere	200.000
Valore unitario delle quote di Classe T	100.529

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

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

Dal 1 gennaio 2015 al 31 dicembre 2015

<u>Redditi</u>	
Dividendi netti	23,807.75
Interessi sul conto bancario	14.39
Altri redditi	17.56
Totale redditi	23,839.70
<u>Spese</u>	
Commissioni di Gestione	50,945.38
Commissioni di Performance	10,251.01
Oneri bancari ed altre commissioni	4,603.99
Costi di transazione	5,666.47
Altri costi amministrativi	31.83
"Taxe d'abonnement"	1,201.63
Interessi pagati su sconfinamenti bancari	434.41
Totale spese	73,134.72
Risultato netto degli investimenti (perdita)	-49,295.02
<u>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate</u>	
- su titoli in portafoglio	318,499.06
- su contratti futures	-26,338.03
- su contratti a termine di divise	-40,161.01
- su divise estere	6,297.53
Risultati realizzati	209,002.53
<u>Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</u>	
- su titoli in portafoglio	-90,997.79
- su contratti di opzione	-220.51
- su contratti futures	16,470.30
- su contratti a termine di divise	19,103.08
Risultati delle operazioni	153,357.61
Sottoscrizioni	850,377.84
Riscatti	-1,194,985.90
Variazioni totali sugli attivi netti	-191,250.45
Totale attivi netti all'inizio del periodo	2,558,824.41
Totale attivi netti alla fine del periodo	2,367,573.96

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

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2015

Totale attivi netti

- al 31.12.2015	2,367,573.96
- al 31.12.2014	2,558,824.41
- al 31.12.2013	1,625,535.54

Numero di quote di Classe A

- in essere all'inizio del periodo	2,220.512
- emesse	667.376
- rimborsate	-922.135
- in essere a fine anno	1,965.753

Valore unitario della quota di Classe A

- al 31.12.2015	1,194.183
- al 31.12.2014	1,152.358
- al 31.12.2013	1,000.330

Numero di quote di Classe T

- in essere all'inizio del periodo	0.000
- emesse	200.000
- rimborsate	0.000
- in essere a fine anno	200.000

Valore unitario della quota di Classe T

- al 31.12.2015	100.529
- al 31.12.2014	-
- al 31.12.2013	-

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

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

Al 31 dicembre 2015

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	1,822.70	0.08
EUR	484	Ageas NV	20,229.94	20,715.20	0.88
EUR	21,030	Banca Monte Paschi Siena SpA post raggruppamento	31,333.80	25,908.96	1.09
EUR	1,034	Bureau Veritas SA	20,233.83	19,015.26	0.80
EUR	2,821	E.ON SE	30,353.39	25,194.35	1.06
EUR	3,489	ENEL SpA	13,408.28	13,579.19	0.57
EUR	404	EXOR SpA	18,776.06	17,004.36	0.72
EUR	13,826	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	129,244.87	178,631.92	7.55
EUR	29	ID Logistics Group	2,128.71	3,726.50	0.16
EUR	633	Nordex SE	20,226.76	20,730.75	0.88
EUR	247	Oesterreichische Post AG	10,113.04	8,306.61	0.35
EUR	988	RWE AG A	12,564.10	11,569.48	0.49
EUR	65	Siemens AG Reg	6,466.79	5,842.20	0.25
EUR	126	Sodexo	9,849.61	11,357.64	0.48
EUR	10,218	Tamburi Inv Partners SpA	31,959.71	34,618.58	1.46
EUR	2,000	Unione di Banche Italiane SpA	13,768.16	12,400.00	0.52
EUR	59	Volkswagen AG	7,092.24	8,395.70	0.36
			377,749.29	416,996.70	17.62
GBP	275	British American Tobacco Plc	13,873.13	14,072.89	0.59
GBP	3,981	National Express Gr Plc	12,787.04	17,979.17	0.76
GBP	8,810	Rentokil Initial Plc	20,135.97	19,045.21	0.80
GBP	1,251	Smith & Nephew Plc	20,193.43	20,507.76	0.87
GBP	921	WPP Plc	20,125.92	19,534.96	0.83
			87,115.49	91,139.99	3.85
HKD	3,600	MGM China Holdings Ltd	4,380.26	4,148.89	0.18
HKD	2,000	Sands China Ltd	6,475.65	6,308.87	0.27
HKD	3,600	Wynn Macau Ltd	4,565.45	3,875.15	0.16
			15,421.36	14,332.91	0.61
SEK	688	Arcam AB	12,811.99	13,860.14	0.59
USD	185	AerCap Holdings NV	7,032.05	7,352.30	0.31
USD	42	Amazon.com Inc	15,199.41	26,139.39	1.10
USD	242	American Electric Power Co Inc	12,196.81	12,984.66	0.55
USD	175	American Express Co	11,798.19	11,207.41	0.47
USD	791	Bank of America Corp	8,932.10	12,258.31	0.52
USD	271	Bemis Co Inc	8,077.69	11,151.92	0.47
USD	1,166	ChipMos Technologies Ltd	21,183.79	21,258.56	0.90
USD	458	Criteo SA Sh Spons ADR Repr 1 Sh	17,038.06	16,700.55	0.71
USD	394	Danaher Corp	21,887.23	33,696.80	1.42
USD	237	Davita Healthcare Partners Inc	12,780.39	15,212.96	0.64
USD	341	Eaton Corp Public Ltd Cie	18,835.18	16,340.37	0.69
USD	53	Fedex Corp	5,571.08	7,271.15	0.31
USD	4,068	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	32,093.14	52,404.53	2.21
USD	72	First Solar Inc	3,429.74	4,375.03	0.19
USD	713	General Electric Co	18,806.37	20,451.15	0.86
USD	329	GoPro Inc A	15,578.99	5,456.07	0.23
USD	1,038	Himax Technologies Inc ADR repr 1 Share	8,443.34	7,837.57	0.33
USD	799	Inovio Pharmaceuticals Inc	7,168.83	4,944.09	0.21
USD	144	Integra LifeSciences Hgs Corp	4,829.67	8,987.40	0.38
USD	931	Integrated Device Tec Inc	17,200.65	22,589.18	0.95
USD	631	Intel Corp	17,708.12	20,016.53	0.85
USD	795	Interpublic Gr Cos Inc	14,706.35	17,041.99	0.72
USD	165	Intuit Inc	15,183.48	14,661.60	0.62
USD	1,714	InvenSense Inc	22,683.99	16,145.69	0.68

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

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

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

Al 31 dicembre 2015

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
USD	293	IPG Photonics Corp	21,517.17	24,055.14	1.02
USD	211	Kellogg Co	13,031.25	14,041.41	0.59
USD	119	Landstar System Inc	6,498.08	6,426.66	0.27
USD	287	Las Vegas Sands Corp	15,106.84	11,585.71	0.49
USD	2,428	Marine Harvest ASA spons ADR repr 1 Share	25,500.06	29,466.89	1.24
USD	956	Marten Transport Ltd	16,568.48	15,581.22	0.66
USD	242	Medtronic Plc	14,555.48	17,140.55	0.72
USD	1,069	MGM Resorts Intl	20,637.94	22,364.35	0.94
USD	852	Micron Technology Inc	19,110.61	11,108.95	0.47
USD	550	Newmont Mining Corp	10,980.91	9,110.96	0.39
USD	305	Nice Syst Ltd spons ADR repr 1 Share	14,540.65	16,098.16	0.68
USD	150	Omnicom Group Inc	7,935.69	10,450.28	0.44
USD	128	Praxair Inc	12,989.04	12,069.24	0.51
USD	308	Qivi Plc Spons ADR Repr 1 Sh B	8,894.46	5,090.79	0.22
USD	90	Ryder System Inc	5,628.13	4,709.67	0.20
USD	48	SeaSpine Hgs Corp	294.10	759.34	0.03
USD	457	Service Corp Intl	5,971.43	10,949.48	0.46
USD	975	Silicon Motion Technology Corp spons ADR repr 4 Shares	27,636.28	28,154.70	1.19
USD	59	SolarCity Corp	2,752.72	2,771.80	0.12
USD	341	Stryker Corp	19,745.52	29,182.82	1.23
USD	184	SunPower Corp	5,419.50	5,084.57	0.22
USD	1,009	SuperCom Ltd	7,036.46	4,849.89	0.21
USD	91	Tableau Software Inc A	6,502.03	7,895.05	0.33
USD	140	United Rentals Inc	9,343.21	9,351.38	0.40
USD	620	US Ecology Inc	17,002.26	20,803.68	0.88
USD	485	Walt Disney Co (The)	42,020.45	46,927.99	1.98
USD	838	Whole Foods Market Inc	24,478.80	25,849.91	1.09
USD	502	Zimmer Biomet Hgs Inc	41,975.44	47,421.90	2.00
			762,037.64	835,787.70	35.30
Totale azioni			1,262,744.24	1,373,940.14	58.05
Warrants e diritti					
EUR	2,554	Tamburi Inv Partners SpA Call Wts 30.06.20	0.00	1,045.86	0.04
Totale warrants e diritti			0.00	1,045.86	0.04
Altri strumenti finanziari					
Warrants e diritti					
EUR	2,000	Unione di Banche Italiane SpA Diritti sottoscrizione 12.01.16	0.00	0.00	0.00
Totale warrants e diritti			0.00	0.00	0.00
Fondi d'investimento aperti					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	4,087	db x-trackers CSI300 Idx UCITS ETF EUR 1C Cap	36,517.35	41,278.70	1.74
EUR	1,214	db x-trackers FTSE Vietnam Idx UCITS ETF 1C Cap	29,060.49	24,935.56	1.05
EUR	1,260	db x-trackers MSCI Indonesia TRN Idx UCITS ETF 1C Cap	16,373.70	13,406.40	0.57
EUR	1,500	iShares Plc EUR STOXX Small Dist	45,262.50	45,082.50	1.90
EUR	10,000	iShares Plc S&P500 UCITS ETF (Dist) Dist	192,111.12	188,210.00	7.95
EUR	3,800	Lyxor EURO STOXX 50 D EUR Dist	133,608.00	123,196.00	5.20
EUR	4,300	Lyxor UCITS ETF Brazil (IBOV.) C EUR Cap	40,936.00	38,958.00	1.65
EUR	906	Lyxor UCITS ETF China Enterp (HSCEI) C-EUR Cap	99,562.95	111,836.64	4.72
EUR	2,373	Lyxor UCITS ETF MSCI India C EUR Cap	32,272.56	32,462.64	1.37
EUR	1,045	Lyxor UCITS ETF South Afr FTSE40 C EUR Cap	32,300.95	29,918.35	1.26
EUR	892	Multi Units Luxembourg Lyxor UCITS ETF DAX	89,490.40	92,116.84	3.89
Totale fondi indicizzati (UCITS)			747,496.02	741,401.63	31.30
Totale investimenti in strumenti finanziari			2,010,240.26	2,116,387.63	89.39

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

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

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

Al 31 dicembre 2015

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<u>Opzioni</u>					
<u>Strumenti finanziari quotati</u>					
Opzioni su strumenti trasferibili					
USD	6	Ferrari NV PUT 02/16 OPRA 45	1,209.46	988.95	0.04
Totale opzioni			1,209.46	988.95	0.04
Liquidità in banca				271,391.82	11.46
Altre attività/passività nette				-21,194.44	-0.89
Totale				2,367,573.96	100.00

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

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2015

Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Fondi d'investimento	31.30 %
Settore automobilistico e componenti	10.12 %
Beni e servizi per la cura della salute	6.33 %
Semiconduttori e apparati connessi	4.69 %
Capital goods	4.00 %
Servizi finanziari diversificati	3.52 %
Cibo, bevande e tabacco	3.51 %
Media	3.14 %
Trasporti	3.02 %
Utilities	2.89 %
Servizi Commerciali	2.56 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	2.52 %
Beni di consumo durevoli	2.14 %
Banche	2.13 %
Vendite al dettaglio	1.72 %
Software e servizi	1.66 %
Materiali	1.37 %
Technology hardware and equipment	1.37 %
Assicurazioni	0.88 %
Energia	0.31 %
Farmaceutico e biotecnologie	0.21 %
Totale	<u>89.39 %</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica (continua)

Al 31 dicembre 2015

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	26.58 %
Francia	16.35 %
Irlanda	10.57 %
Olanda	10.07 %
Lussemburgo	7.25 %
Italia	4.40 %
Germania	3.04 %
Regno Unito	3.02 %
Cayman Islands	1.80 %
Norvegia	1.24 %
Bermuda	0.90 %
Israele	0.89 %
Belgio	0.88 %
Jersey	0.83 %
Svezia	0.59 %
Austria	0.35 %
Taiwan	0.33 %
Cipro	0.22 %
Canada	0.08 %
Totale	<u>89.39 %</u>

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2015

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	35,665,830.63
Contratti di opzione a valori di mercato	12,856.35
Liquidità e bancaria	3,038,903.03
Somme da ricevere per emissione quote	53,591.76
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	550,823.96
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	19,355.92
Somme da ricevere su contratti futures	11,491.71
	<hr/>
Totale attivi	39,352,853.36

Passività

Somme da pagare per rimborso delle quote	252,910.77
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine di divise	285,407.84
Spese da pagare	69,567.05
Altre passività	19,415.77
	<hr/>
Totale passività	627,301.43

Attivi netti a fine periodo	<hr/> <hr/> 38,725,551.93
-----------------------------	---------------------------

Numero di quote della Classe A in essere	32,130.931
Valore unitario delle quote di Classe A	1,202.765

Numero di quote della Classe T in essere	800.000
Valore unitario delle quote di Classe T	99.507

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

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

Dal 1 gennaio 2015 al 31 dicembre 2015

Redditi

Dividendi netti	45,578.12
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito, netti	860,879.17
Interessi su disponibilità liquide in banca	683.24
Totale redditi	907,140.53

Spese

Commissioni di Gestione	682,849.47
Commissioni di Performance	2,410.81
Oneri bancari ed altri costi	2,372.37
Costi di transazione	21,611.20
Altri costi amministrativi	2,158.69
"Taxe d'abonnement"	18,392.35
Interessi pagati per sconfinamenti bancari	659.10
Totale spese	730,453.99

Risultato netto degli investimenti	176,686.54
------------------------------------	------------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	599,685.13
- su contratti futures	348,130.59
- su contratti a termine di divise	-736,738.05
- su cambi	-6,597.53

Risultati realizzati	381,166.68
----------------------	------------

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	109,586.90
- su opzioni	-2,866.57
- su contratti futures	23,560.72
- su contratti a termine di divise	55,124.44

Risultati delle operazioni	566,572.17
----------------------------	------------

Sottoscrizioni	15,643,926.04
----------------	---------------

Riscatti	-6,360,518.67
----------	---------------

Variazioni totali sugli attivi netti	9,849,979.54
--------------------------------------	--------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	28,875,572.39
--	---------------

Totale attivi netti alla fine del periodo	38,725,551.93
---	---------------

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

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2015

Attivi netti totali

- al 31.12.2015	38,725,551.93
- al 31.12.2014	28,875,572.39
- al 31.12.2013	26,818,124.75

Numero di quote di Classe A

- in essere all'inizio del periodo	24,495.525
- emesse	12,914.053
- rimborsate	-5,278.647
- in essere a fine anno	32,130.931

Valore unitario della quota di Classe A

- al 31.12.2015	1,202.765
- al 31.12.2014	1,178.810
- al 31.12.2013	1,160.351

Numero di quote di Classe T

- in essere all'inizio del periodo	0.000
- emesse	800.000
- rimborsate	0.000
- in essere a fine anno	800.000

Valore unitario della quota di Classe T

- al 31.12.2015	99.507
- al 31.12.2014	-
- al 31.12.2013	-

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

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

Al 31 dicembre 2015

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
Investimenti in strumenti finanziari					
Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale					
Azioni					
EUR	114,303	Banca Monte Paschi Siena SpA post raggruppamento	175,199.33	140,821.30	0.36
EUR	19,061	Electro Power Syst SA	139,145.30	142,766.89	0.37
EUR	227,340	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	2,431,788.51	2,937,232.80	7.58
EUR	52,776	Tamburi Inv Partners SpA	176,345.29	178,805.09	0.46
			2,922,478.43	3,399,626.08	8.77
USD	1,117	Criteo SA Sh Spons ADR Repr 1 Sh	44,743.18	40,730.39	0.10
USD	33	Dollar Tree Inc	1,242.84	2,346.46	0.01
USD	2,675	GoPro Inc A	116,603.21	44,361.65	0.11
USD	1,175	IPG Photonics Corp	104,740.63	96,466.85	0.25
USD	8,352	Marine Harvest ASA spons ADR repr 1 Share	89,228.11	101,362.21	0.26
USD	10,358	MGM Resorts Intl	201,901.41	216,697.75	0.56
USD	3,371	Silicon Motion Technology Corp spons ADR repr 4 Shares	100,511.91	97,343.06	0.25
USD	6,292	SuperCom Ltd	57,054.11	30,243.31	0.08
USD	60	Tiffany & Co	2,864.13	4,214.92	0.01
USD	1,842	Zimmer Biomet Hgs Inc	181,218.47	174,006.24	0.45
USD	543	Zoetis Inc A	10,794.25	23,960.00	0.06
			910,902.25	831,732.84	2.14
			3,833,380.68	4,231,358.92	10.91
Totale azioni					
Obbligazioni					
EUR	1,465,000	Argentina Step Up Ser PRER 09/31.12.38	742,575.00	830,222.83	2.14
EUR	750,000	Bank of America Corp 4.625% EMTN Sub Ser 162 07/07.02.17	787,875.00	784,616.25	2.03
EUR	600,000	Deutsche Lufthansa AG 6.5% EMTN Sen 09/07.07.16	632,880.00	618,450.00	1.60
EUR	1,830,000	Deutschland 3% 10/04.07.20	2,123,898.00	2,085,285.00	5.38
EUR	1,000,000	EIB 1% EMTN Ser 1984/0100 13/13.07.18	1,035,000.00	1,029,700.00	2.66
EUR	675,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 6.375% Ser GMTN 11/01.04.16	699,637.50	683,953.88	1.77
EUR	750,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 7% Ser GMTN 12/23.03.17	804,000.00	796,301.25	2.06
EUR	1,750,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 7.75% EMTN 12/17.10.16	1,880,090.00	1,836,843.75	4.74
EUR	500,000	Goldman Sachs Group Inc 4.5% EMTN Sen 11/09.05.16	526,000.00	507,712.50	1.31
EUR	800,000	Italia 3.75% BTP 06/01.08.16	830,080.00	816,300.00	2.11
EUR	2,500,000	Italia 3.75% BTP 11/15.04.16	2,596,250.00	2,527,437.50	6.53
EUR	1,000,000	Italia FRN CCT 09/01.07.16	1,003,010.00	1,001,600.00	2.59
EUR	500,000	JPMorgan Chase & Co FRN EMTN Reg S Ser 84 15/27.01.20	503,650.00	500,410.00	1.29
EUR	150,000	Monte Dei Paschi Di Siena SpA 4.875% EMTN Sub 06/31.05.16	151,770.00	146,161.50	0.38
EUR	300,000	Pfandbriefbk (Oesterreich) AG FRN EMTN Ser 11 06/26.01.16	295,500.00	299,452.50	0.77
EUR	350,000	Telecom Italia SpA 5.125% EMTN Sen 11/25.01.16	361,795.00	350,945.00	0.91
EUR	300,000	Telecom Italia SpA 7% EMTN Sen 11/20.01.17	324,150.00	320,262.00	0.83
EUR	1,650,000	Telecom Italia SpA 8.25% EMTN Ser 22 09/21.03.16	1,732,165.00	1,676,127.75	4.33
EUR	430,000	Tesco Plc 5.87% EMTN Ser 63 Tr 1 08/12.09.16	452,403.00	445,131.70	1.15
EUR	680,000	ThyssenKrupp Fin Nederland BV 8.5% EMTN 09/25.02.16	723,195.00	687,694.20	1.77
EUR	350,000	Unicredit SpA 3.95% EMTN Sub 06/01.02.16	359,275.00	350,784.00	0.91
EUR	800,000	Vodafone Group Plc 6.25% EMTN 09/15.01.16	850,400.00	801,332.00	2.07
EUR	300,000	Volkswagen Leasing GmbH 1% EMTN Sen 14/04.10.17	295,800.00	299,178.00	0.77
			19,711,398.50	19,395,901.61	50.10
USD	350,000	AT&T Inc 2.4% Sen 11/15.08.16	293,182.29	324,707.18	0.84
USD	1,000,000	Bank of America Corp 3.75% MTN Ser 1 11/12.07.16	914,626.55	932,601.29	2.41
USD	800,000	Goldman Sachs Group Inc 3.625% Ser D 11/07.02.16	662,464.92	738,360.96	1.91
USD	400,000	JPMorgan Chase & Co 6.125% Sub 07/27.06.17	380,045.83	390,381.22	1.01
USD	280,000	Nokia Oyj 5.375% Sen 09/15.05.19	216,344.12	272,016.39	0.70
USD	200,000	Petrobras Global Finance BV 2% Sen 13/20.05.16	178,322.78	181,698.90	0.47
USD	1,000,000	US 0.375% T-Notes 14/31.10.16	862,210.81	918,184.58	2.37
USD	1,000,000	US 0.5% Ser BJ-2016 14/30.11.16	892,478.69	918,598.21	2.37
USD	2,000,000	US 0.625% T-Notes Ser AF-2017 12/30.11.17	1,760,394.64	1,826,801.38	4.72

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

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

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

Al 31 dicembre 2015

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
USD	1,650,000	US 1% T-Notes Ser AB-2016 11/31.08.16	1,517,192.72	1,522,541.91	3.93
USD	800,000	Vodafone Group Plc 5.625% Sen 07/27.02.17	796,515.82	770,110.50	1.99
			<u>8,473,779.17</u>	<u>8,796,002.52</u>	<u>22.72</u>
Totale obbligazioni			<u>28,185,177.67</u>	<u>28,191,904.13</u>	<u>72.82</u>
Warrants e diritti					
EUR	9,139	Tamburi Inv Partners SpA Call Wts 30.06.20	0.00	3,742.42	0.01
Totale warrants e diritti			<u>0.00</u>	<u>3,742.42</u>	<u>0.01</u>
<u>Strumenti finanziari trasferibili negoziati in altri mercati regolamentati</u>					
Obbligazioni					
USD	500,000	US 0.75% Ser AH-2017 14/15.01.17	465,383.42	460,081.45	1.19
Totale obbligazioni			<u>465,383.42</u>	<u>460,081.45</u>	<u>1.19</u>
<u>Strumenti del mercato monetario</u>					
Strumenti del mercato monetario					
EUR	1,850,000	Italia 0% BOT 15/14.01.16	1,849,621.72	1,850,194.25	4.78
Totale strumenti del mercato monetario			<u>1,849,621.72</u>	<u>1,850,194.25</u>	<u>4.78</u>
<u>Fondi comuni d'investimento</u>					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	5,523	db x-trackers FTSE Vietnam Idx UCITS ETF 1C Cap	132,262.99	113,442.42	0.29
EUR	1,966	Multi Units Luxembourg Lyxor UCITS ETF DAX	193,965.56	203,028.82	0.52
			326,228.55	316,471.24	0.81
GBP	32,613	iShares Plc S&P500 UCITS ETF (Dist) Dist	441,109.93	612,078.22	1.58
Totale fondi indicizzati (UCITS)			<u>767,338.48</u>	<u>928,549.46</u>	<u>2.39</u>
Totale investimenti in strumenti finanziari			<u>35,100,901.97</u>	<u>35,665,830.63</u>	<u>92.10</u>
<u>Opzioni</u>					
<u>Strumenti finanziari quotati</u>					
Opzioni su strumenti finanziari quotati					
USD	78	Ferrari NV PUT 02/16 OPRA 45	15,722.92	12,856.35	0.03
Totale opzioni			<u>15,722.92</u>	<u>12,856.35</u>	<u>0.03</u>
Liquidità bancaria				3,038,903.03	7.85
Altri Attivi/(Passività) Nette				7,961.92	0.02
Totale				<u>38,725,551.93</u>	<u>100.00</u>

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

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2015

Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Paesi e Governativi	38.11 %
Servizi finanziari diversificati	14.81 %
Servizi telecomunicazioni	10.97 %
Banche	9.16 %
Automobili e componentistica	7.58 %
Istituzioni Internazionali	2.66 %
Fondi investimento	2.39 %
Trasporti	1.60 %
Vendite al dettaglio	1.15 %
Technology hardware and equipment	0.70 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	0.56 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	0.47 %
Beni di consumo durevoli	0.45 %
Beni e servizi per la cura della salute	0.45 %
Utilities	0.37 %
Cibo, bevande e tabacco	0.26 %
Semiconduttori e apparati connessi	0.25 %
Software e servizi	0.10 %
Farmaceutico e biotecnologie	0.06 %
Totale	<u>92.10 %</u>

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica (continua)

Al 31 dicembre 2015

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	26.83 %
Italia	24.20 %
Lussemburgo	12.04 %
Olanda	9.82 %
Germania	7.75 %
Regno Unito	5.21 %
Argentina	2.14 %
Irlanda	1.58 %
Austria	0.77 %
Finlandia	0.70 %
Francia	0.47 %
Norvegia	0.26 %
Cayman Islands	0.25 %
Israele	0.08 %
Totale	<u>92.10 %</u>

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Situazione degli attivi netti (in USD)

Al 31 dicembre 2015

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	7,612,050.12
Contratti di opzione a valori di mercato	2,864.00
Liquidità bancaria	148,658.30
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	77,598.42
Plusvalenze non realizzate sui contratti futures	4,144.30
Plusvalenze non realizzate sui contratti di divisa a termine	130,818.98
Somme da ricevere su contratti futures	2,880.00
	<hr/>
Totale Attivi	7,979,014.12

Passività

Spese in pagamento	16,221.37
Altre passività	4,159.30
	<hr/>
Totale passività	20,380.67
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	7,958,633.45

Numero di quote della Classe A in essere	6,670.806
Valore unitario delle quote di Classe A	1,193.054

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

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

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

Dal 1 gennaio 2015 al 31 dicembre 2015

Redditi

Dividendi netti	10,574.57
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito, netti	169,203.33
Interessi su disponibilità liquide in banca	192.47
Totale redditi	179,970.37

Spese

Commissioni di Gestione	153,341.39
Commissioni di Performance	2,374.73
Oneri bancari ed altre spese	5,973.40
Costi di transazione	5,854.26
Altri costi amministrativi	419.36
"Taxe d'abonnement"	3,793.40
Interessi pagati su sconfinamenti bancari	1,350.29
Totale spese	173,106.83

Risultato netto degli investimenti	6,863.54
------------------------------------	----------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	-690,174.01
- su contratti futures	82,105.61
- su contratti a termine di divise	719,586.65
- su divise	-48,124.32

Risultato realizzato	70,257.47
----------------------	-----------

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	314,977.76
- su contratti di opzione	-656.00
- su contratti futures	1,554.20
- su contratti a termine di divise	-139,050.06

Risultati delle operazioni	247,083.37
----------------------------	------------

Sottoscrizioni	2,558,821.07
----------------	--------------

Riscatti	-5,697,472.91
----------	---------------

Variazioni totali sugli attivi netti	-2,891,568.47
--------------------------------------	---------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	10,850,201.92
--	---------------

Totale attivi netti alla fine del periodo	7,958,633.45
---	--------------

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

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Informazioni statistiche (in USD)

Al 31 dicembre 2015

Attivi netti totali

- al 31.12.2015	7,958,633.45
- al 31.12.2014	10,850,201.92
- al 31.12.2013	7,542,639.55

Numero di quote di Classe A

- in essere all'inizio del periodo	9,305.751
- emesse	2,155.050
- rimborsate	-4,789.995
- in essere alla fine dell'anno	6,670.806

Valore unitario della quota di Classe A

- al 31.12.2015	1,193.054
- al 31.12.2014	1,165.967
- al 31.12.2013	1,150.071

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

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

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

Al 31 dicembre 2015

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
Investimenti in strumenti finanziari					
Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale					
Azioni					
EUR	22,751	Banca Monte Paschi Siena SpA post raggruppamento	39,172.30	30,439.74	0.38
EUR	3,645	Electro Power Syst SA	28,580.18	29,648.94	0.37
EUR	44,906	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	542,213.85	630,081.47	7.92
EUR	10,000	Tamburi Inv Partners SpA	36,072.24	36,793.68	0.46
			646,038.57	726,963.83	9.13
USD	182	Criteo SA Sh Spons ADR Repr 1 Sh	8,252.50	7,207.20	0.09
USD	3	Dollar Tree Inc	148.72	231.66	0.00
USD	479	GoPro Inc A	23,438.24	8,626.79	0.11
USD	226	IPG Photonics Corp	21,522.27	20,150.16	0.25
USD	1,491	Marine Harvest ASA spons ADR repr 1 Share	17,946.42	19,651.38	0.25
USD	1,699	MGM Resorts Intl	36,391.96	38,601.28	0.48
USD	599	Silicon Motion Technology Corp spons ADR repr 4 Shares	19,554.04	18,784.64	0.24
USD	1,238	SuperCom Ltd	11,943.16	6,462.36	0.08
USD	348	Zimmer Biomet Hgs Inc	37,581.63	35,701.32	0.45
USD	139	Zoetis Inc A	3,603.84	6,660.88	0.08
			180,382.78	162,077.67	2.03
Totale azioni			826,421.35	889,041.50	11.16
Obbligazioni					
EUR	285,000	Argentina Step Up Ser PRER 09/31.12.38	167,329.38	175,400.87	2.20
EUR	150,000	Bank of America Corp 4.625% EMTN Sub Ser 162 07/07.02.17	166,430.71	170,418.65	2.14
EUR	100,000	Deutsche Lufthansa AG 6.5% EMTN Sen 09/07.07.16	115,432.03	111,939.45	1.41
EUR	125,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 6.375% Ser GMTN 11/01.04.16	137,313.79	137,550.72	1.73
EUR	150,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 7% Ser GMTN 12/23.03.17	169,836.96	172,956.63	2.17
EUR	280,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 7.75% EMTN 12/17.10.16	354,541.93	319,169.97	4.01
EUR	100,000	Telecom Italia SpA 7% EMTN Sen 11/20.01.17	122,593.53	115,934.85	1.46
EUR	200,000	Telecom Italia SpA 8.25% EMTN Ser 22 09/21.03.16	234,226.82	220,639.36	2.77
EUR	70,000	Tesco Plc 5.87% EMTN Ser 63 Tr 1 08/12.09.16	81,807.09	78,695.14	0.99
EUR	60,000	Volkswagen Leasing GmbH 1% EMTN Sen 14/04.10.17	67,122.94	64,981.46	0.82
			1,616,635.18	1,567,687.10	19.70
USD	150,000	AT&T Inc 2.4% Sen 11/15.08.16	153,060.00	151,128.00	1.90
USD	300,000	Bank of America Corp 3.75% MTN Ser 1 11/12.07.16	308,220.00	303,841.50	3.82
USD	250,000	Citigroup Inc 1.25% Sen 13/15.01.16	251,125.00	250,007.50	3.14
USD	350,000	Goldman Sachs Group Inc 3.625% Ser D 11/07.02.16	361,445.00	350,813.75	4.41
USD	250,000	JPMorgan Chase & Co 3.15% Sen 11/05.07.16	255,550.00	252,518.75	3.17
USD	100,000	JPMorgan Chase & Co 6.125% Sub 07/27.06.17	107,800.00	105,988.50	1.33
USD	60,000	Nokia Oyj 5.375% Sen 09/15.05.19	63,480.00	63,302.10	0.80
USD	100,000	Petrobras Global Finance BV 2% Sen 13/20.05.16	99,250.00	98,662.50	1.24
USD	750,000	US 0.375% T-Notes 14/31.10.16	749,121.10	747,861.33	9.40
USD	250,000	US 0.625% T-Notes Ser AF-2017 12/30.11.17	249,658.20	247,988.29	3.12
USD	530,000	US 1% T-Notes Ser AB-2016 11/31.08.16	533,725.78	531,117.99	6.67
USD	800,000	US 2.75% T-Notes Ser R-2016 09/30.11.16	832,406.24	814,015.64	10.23
USD	360,000	US 3.125% T-Notes Ser Q-2016 09/31.10.16	376,157.82	366,982.04	4.61
			4,340,999.14	4,284,227.89	53.84
Totale obbligazioni			5,957,634.32	5,851,914.99	73.54

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

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

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

Al 31 dicembre 2015

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<u>Strumenti finanziari negoziati in un altro mercato regolamentato</u>					
Obbligazioni					
USD	250,000	US 0.5% T-Notes Ser AM-2016 13/15.06.16	250,507.81	250,024.43	3.14
USD	230,000	US 0.75% Ser AH-2017 14/15.01.17	230,952.34	229,838.28	2.89
Totale obbligazioni			<u>481,460.15</u>	<u>479,862.71</u>	<u>6.03</u>

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

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

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

Al 31 dicembre 2015

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<u>Strumenti del mercato monetario</u>					
Strumenti del mercato monetario					
EUR	150,000	Italia 0% BOT 15/14.01.16	166,932.43	162,917.10	2.05
Totale strumenti del mercato monetario			166,932.43	162,917.10	2.05
<u>Fondi comuni d'investimento</u>					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	1,518	db x-trackers FTSE Vietnam Idx UCITS ETF 1C Cap	41,245.34	33,861.18	0.43
EUR	375	Multi Units Luxembourg Lyxor UCITS ETF DAX	42,008.82	42,056.71	0.53
			83,254.16	75,917.89	0.96
GBP	7,477	iShares Plc S&P500 UCITS ETF (Dist) Dist	140,227.97	152,395.93	1.91
Totale fondi indicizzati (UCITS)			223,482.13	228,313.82	2.87
Totale investimenti in strumenti finanziari			7,655,930.38	7,612,050.12	95.65
<u>Opzioni</u>					
Strumenti finanziari quotati					
Opzioni su strumenti finanziari					
USD	16	Ferrari NV PUT 02/16 OPRA 45	3,520.00	2,864.00	0.04
Totale opzioni			3,520.00	2,864.00	0.04
Liquidità bancaria				148,658.30	1.87
Altri Attivi/(Passività) Nette				195,061.03	2.44
Totale				7,958,633.45	100.00

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

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2015

Classificazione industriale (in percentuale sugli attivi netti)

Paesi e Governativi	44.31 %
Banche	13.98 %
Servizi finanziari diversificati	13.60 %
Automobili e componentistica	7.92 %
Servizi di telecomunicazione	6.13 %
Fondi d'investimento	2.87 %
Transporti	1.41 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	1.24 %
Vendite al dettaglio	0.99 %
Technology hardware and equipment	0.80 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	0.48 %
Servizi per la cura della salute	0.45 %
Beni di consumo durevole e apparecchiature	0.44 %
Utilities	0.37 %
Cibo, bevande e tabacco	0.25 %
Semiconduttori e apparati connessi	0.24 %
Software e servizi	0.09 %
Farmaceutico e biotecnologie	0.08 %
Totale	<u>95.65 %</u>

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d' America	61.34 %
Olanda	9.16 %
Lussemburgo	8.87 %
Italia	7.12 %
Germania	2.23 %
Argentina	2.20 %
Irlanda	1.91 %
Regno Unito	0.99 %
Finlandia	0.80 %
Francia	0.46 %
Norvegia	0.25 %
Cayman Islands	0.24 %
Israele	0.08 %
Totale	<u>95.65 %</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.

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

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (segue)

Al 31 Dicembre 2015

Gli utili/(perdite) nette realizzati sulla vendita di strumenti finanziari sono determinati sulla base del costo medio degli strumenti finanziari venduti.

d) Costo degli strumenti finanziari

Il costo di acquisizione degli strumenti finanziari detenuti da ciascun comparto definito in una divisa diversa da quella di riferimento del comparto è convertito nella divisa di riferimento del comparto al tasso di cambio prevalente alla data di acquisto.

e) Redditi in portafoglio

I dividendi sono registrati alla ex-date, al netto di qualsiasi prelievo fiscale.

Gli interessi liquidi e disponibili sono registrati al netto di qualsiasi prelievo fiscale.

f) Conversione delle divise estere

Il valore degli attivi 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	=	1.4933993	AUD	Australian Dollar
			1.5095943	CAD	Canadian Dollar
			1.0875204	CHF	Swiss Franc
			0.7368957	GBP	Pound Sterling
			8.4167172	HKD	Hong Kong Dollar
			130.6403772	JPY	Japanese Yen
			9.6204939	NOK	Norwegian Krona
			9.1583466	SEK	Swedish Krona
			1.5413055	SGD	Singapore Dollar
			1.0860000	USD	US Dollar
1	USD	=	1.3751375	AUD	Australian Dollar
			1.3900500	CAD	Canadian Dollar
			1.0014000	CHF	Swiss Franc
			0.9208103	EUR	Euro
			0.6785411	GBP	Pound Sterling
			7.7502000	HKD	Hong Kong Dollar
			120.2950067	JPY	Japanese Yen
			8.8586500	NOK	Norwegian Krona
			8.4331000	SEK	Swedish Krona

g) Consolidamento

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

Alla data della presente relazione il tasso di cambio utilizzato per il consolidamento è il seguente:

1	EUR	=	1.0860000	USD	US Dollar
---	-----	---	-----------	-----	-----------

Note alla situazione finanziaria (segue)

Al 31 Dicembre 2015

h) Costi di costituzione

La Società di Gestione sostiene tutti i costi di costituzione in relazione ai Comparti costituiti al momento dell'avvio del Fondo. I costi connessi alla creazione di nuovi Comparti possono essere sostenuti dalla Società di Gestione o dal Comparto.

i) Contratti a termine su divise

Gli utili e le perdite, rivenienti dai contratti a termine su divise in essere, sono determinati alla data di chiusura sulla base del tasso di cambio a termine applicabile alla data per la durata residua del contratto, e sono registrati nel prospetto contabile degli attivi netti.

j) Contratti future

I contratti future sono registrati fuori bilancio e sono valutati al loro ultimo prezzo noto determinato in borsa o altro mercato regolamentato. Utili e perdite, realizzate e non, sono registrate nel prospetto contabile degli attivi netti.

k) Costi di transazione

I costi di transazione, indicati al capitolo "Costi di transazione" nella sezione delle spese relativa alla situazione delle operazioni e altre variazioni agli attivi netti, sono composti principalmente dai costi per servizi di brokeraggio sostenuti dal Fondo 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 organizzazione e registrazione; i costi ricorrenti relativi alle transazioni (per ogni singola transazione) e quelli di custodia (in funzione del valore netto degli attivi del Fondo) da pagare alla Banca Depositaria ed alle banche corrispondenti della stessa ("Costi di Custodia"), gli altri costi da pagare alla Banca Depositaria ("Fiduciary Fees"); i costi relativi alla tenuta contabile dei Comparti e gli altri servizi amministrativi da riconoscere alla Amministrazione Centrale ("Oneri Contabili"), i costi per le attività di Transfer Agent per la copertura delle attività di Registrar and Transfer Agent ("Transfer Agency Fees"); i costi relativi alla copertura dei servizi di Local Transfer and Paying Agent in Italia; la tassa di abbonamento lussemburghese parametrata al valore dei patrimoni la cui aliquota massima è indicata nel capitolo "Tassazione" ("Taxe d'abonnement"); 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.

Nota 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.

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (segue)

Al 31 Dicembre 2015

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
Woodpecker Capital - Equity (EUR)	2.00%	1.40%
Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)	2.00%	1.40%
Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	1.90%	1.30%
Woodpecker Capital - Flexible (USD)	1.90%	1.30%

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

Si applicano commissioni di performance ai Comparti Woodpecker Capital - Equity (EUR), Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR), Woodpecker Capital - Flexible (EUR) and Woodpecker Capital - Flexible (USD).

La commissione di performance è calcolata con riferimento ad un esercizio finanziario alla fine di detto anno (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 (ove esista) del Comparto rispetto al benchmark, SP500, Nasdaq comp., FTSE Italia All-Shares, DAX, CAC, FTSE, FTSEMib, Hang Seng China Enterprises, Ibovespa, S&P BSE Sensex, Borsa Istanbul National 100, FTSE/JSE Top 40, Eurostoxx50 - EUR, SMI and EUR Libor Cash 1 mese per i Comparti in EURO o USD Libor Cash 1 mese per il Comparto in USD), ma è dovuta solo se il ritorno del Comparto nell'anno di riferimento sia stato positivo prima dell'effettuazione del calcolo.

Al 31 Dicembre 2015, una commissione di performance è stata registrata per i compartimenti di seguito indicati con i relativi ammontari:

Woodpecker Capital - Equity (EUR)	EUR	162.18
Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)	EUR	10,251.01
Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	EUR	2,410.81
Woodpecker Capital - Flexible (USD)	USD	2,374.73

Nota 6 - Commissioni di sottoscrizione, rimborso e conversione

Per la Classe A, 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.

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (segue)

Al 31 Dicembre 2015

Per la Classe A, 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 e T, non sono previste commissioni di rimborso.

Nota 7 - Contratti a termine di divise

Al 31 dicembre 2015, 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 - Equity (EUR)

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
USD	824,000.00	CHF	785,024.80	21.01.2016	36,392.79
EUR	952,316.17	GBP	700,000.00	22.01.2016	2,754.17
EUR	1,452,967.26	USD	1,540,000.00	22.01.2016	35,535.39
EUR	4,577,666.27	USD	5,200,000.00	22.01.2016	-208,606.58
USD	500,000.00	EUR	456,871.35	22.01.2016	3,340.11
USD	300,700.00	GBP	200,000.00	22.01.2016	5,468.90
					<u>-125,115.22</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
USD	113,000.00	CHF	107,655.10	21.01.2016	4,990.76
EUR	115,638.39	GBP	85,000.00	22.01.2016	334.43
EUR	352,128.17	USD	400,000.00	22.01.2016	-16,046.67
USD	108,220.00	EUR	100,000.00	22.01.2016	-392.31
USD	52,622.50	GBP	35,000.00	22.01.2016	957.06
					<u>-10,156.73</u>

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
USD	1,103,000.00	CHF	1,050,828.10	21.01.2016	48,715.10
EUR	1,469,287.80	GBP	1,080,000.00	22.01.2016	4,249.28
EUR	786,654.14	USD	837,000.00	22.01.2016	16,269.43
EUR	8,363,044.15	USD	9,500,000.00	22.01.2016	-381,108.16
USD	860,000.00	EUR	785,818.71	22.01.2016	5,745.00
EUR	848,256.36	USD	900,000.00	02.03.2016	20,721.51
					<u>-285,407.84</u>

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
USD	200,000.00	CHF	190,540.00	21.01.2016	9,592.85
EUR	78,947.37	USD	84,000.00	22.01.2016	1,773.19
USD	170,000.00	EUR	155,336.26	22.01.2016	1,233.30
USD	211,880.00	EUR	200,000.00	22.01.2016	-5,412.09
USD	2,498,430.00	EUR	2,200,000.00	22.01.2016	108,217.06
USD	332,282.50	GBP	215,000.00	22.01.2016	15,414.67
					<u>130,818.98</u>

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (segue)

Al 31 Dicembre 2015

Nota 8 - Contratti Futures

Al 31 dicembre 2015, risultavano in essere con la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, i seguenti contratti futures per ciascuno dei Comparti del Fondo di seguito indicati:

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	1	DAX Germany Index FUT 03/16 EUX	EUR	269,300.00	2,412.50
Vendita	22	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/16 EUX	EUR	-722,040.00	-890.23
Vendita	5	FTSE MIB Index FUT 03/16 MIL	EUR	-536,050.00	1,075.00
Acquisto	9	FTSE 100 Index FUT 03/16 ICE	GBP	756,986.40	36,090.59
Vendita	9	S&P 500 Index FUT 03/16 CME	USD	-843,439.23	-5,020.72
					<u>33,667.14</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	1	DAX Germany Index FUT 03/16 EUX	EUR	269,300.00	11,625.00
Acquisto	1	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/16 EUX	EUR	32,820.00	980.00
Acquisto	2	FTSE 100 Index FUT 03/16 ICE	GBP	168,219.20	8,020.13
Vendita	3	S&P 500 Index FUT 03/16 CME	USD	-281,146.41	-3,563.54
					<u>17,061.59</u>

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	59	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/16 EUX	EUR	1,936,380.00	17,034.26
Vendita	18	FTSE MIB Index FUT 03/16 MIL	EUR	-1,929,780.00	-12,630.00
Vendita	13	S&P 500 Index FUT 03/16 CME	USD	-1,218,301.10	14,951.66
					<u>19,355.92</u>

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	13	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/16 EUX	EUR	463,352.76	4,795.59
Vendita	4	FTSE MIB Index FUT 03/16 MIL	EUR	-465,720.24	-4,088.79
Vendita	3	S&P 500 Index FUT 03/16 CME	USD	-305,325.00	3,437.50
					<u>4,144.30</u>

Nota 9 - Investimenti effettuati

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

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 del di tutti i comparti.

Il calcolo del VaR è basato, nel rispetto delle linee guida ESMA 10_788, sulla simulazione Monte Carlo con un intervallo di confidenza del 99% e 1 mese di holding period (20 giorni lavorativi).

Il due comparti flessibili e il comparto Short Term Bond utilizzano l' Absolute VaR approach con un limite del 20%.

I comparti Equity EUR e Pure Equity EUR utilizzano il Relative VaR approach con un limite del 200% rispetto al VaR dei relativi portafogli di riferimento, così composti:

Pure Equity EUR

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%
ECC0TR01 Index	4%

Equity EUR

SPX Index	27%
ITLMS Index	24%
CAC Index	9%
DAX Index	9%
UKX Index	9%
CCMP Index	4%
SMI Index	4%
SX5E Index	4%
EUR Curncy	10%

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 2015.

Woodpecker Capital

Altre informazioni ai quotisti (appendice non soggetta a revisione)

Al 31 dicembre 2015

	Equity Eur	Portafoglio di riferimento Equity Eur	Pure Equity EUR	Portafoglio di riferimento Pure Equity Eur	Flexible EUR	Flexible USD
Minimo	8.04%	8.95%	8.38%	8.53%	1.62%	1.62%
Massimo	13.05%	12.32%	14.41%	12.87%	4.26%	4.17%
Medio	10.27%	10.21%	11.12%	10.40%	2.52%	2.56%

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

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

	Equity Eur	Portafoglio di riferimento Equity Eur	Pure Equity EUR	Portafoglio di riferimento Pure Equity Eur	Flexible EUR	Flexible USD
Minimo	1.71%	1.91%	1.79%	1.82%	0.35%	0.35%
Massimo	2.78%	2.63%	3.07%	2.82%	0.91%	0.89%
Medio	2.19%	2.18%	2.37%	2.22%	0.54%	0.54%

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

Esposizioni a leva

In aggiunta all'utilizzo dell'approccio VaR, relativo all'esposizione globale, il risk manager monitora giornalmente l'esposizione a leva di ogni Comparto.

Woodpecker Capital utilizza il "sum of notionals approach" per il calcolo della leva.

I limiti di esposizione in termini di leva sono:

	Leva minima	Leva massima
Woodpecker Capital - Equity (EUR)	0%	250%
Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)	0%	250%
Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	0%	250%
Woodpecker Capital - Flexible (USD)	0%	250%

Si riportano qui di seguito i principali valori della leva per il 2015.

	Equity EUR	Flexible EUR	Flexible USD	Pure Equity
Minimo	49.06%	19.99%	26.39%	23.80%
Massimo	84.11%	46.96%	65.46%	78.96%
Medio	63.81%	29.25%	45.61%	59.22%

Table 3: Valori della leva - Periodo 02/01/2015-31/12/2015, calcolati tramite il Sum of notional approach.