



Relazione semestrale
Al 30 giugno 2014

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
Situazione complessiva degli attivi netti	8
Woodpecker Capital - Equity (EUR).....	9
Situazione degli attivi netti	9
Situazione degli investimenti e degli altri attivi.....	10
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	13
Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR).....	15
Situazione degli attivi netti	15
Situazione degli investimenti e degli altri attivi.....	16
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	19
Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	21
Situazione degli attivi netti	21
Situazione degli investimenti e degli altri attivi.....	22
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	24
Woodpecker Capital - Flexible (USD)	25
Situazione degli attivi netti	25
Situazione degli investimenti e degli altri attivi.....	26
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	28
Note sulle informazioni finanziarie	29

Woodpecker Capital

Organizzazione

Società di Gestione

Woodpecker Capital S.A.
2, Place de Metz
L-1930 LUXEMBOURG
(indirizzo legale)

ATEAC Business Center
43, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBOURG
(indirizzo per i visitatori)

Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Presidente

Alessandro PICCHIONI
Woodpecker Capital S.A.
2, Place de Metz
L-1930 LUXEMBOURG

Direttori

Nicolaus P. BOCKLANDT
Independent Certified Director
European Bank and Business Center
6 B, Route de Trèves
L-2633 SENNINGERBERG

Raffaele CORIGLIONE
Private Equity Investor
Via 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 and 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 and Transfer Agent
(su delega di Banque et Caisse
d'Epargne de l'Etat, Luxembourg)**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

Paying and Transfer Agent in Italia

BANCA SELLA HOLDING
Via Italia 2
I-13900 BIELLA (BI)

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

- In Svizzera

DOMUS WEALTH S.A. *
Via Balestra 3/5
CH-6900 LUGANO

Società di Revisione autorizzata

BDO Audit
2, Avenue Charles de Gaulle
L-1653 LUXEMBOURG

Consulenti Legali

LAVEN LEGAL SERVICES
8 Cromwell Place
LONDON SW7 2JN

LAVEN LEGAL SERVICES
5, Rue de la Reine
L-2418 LUXEMBOURG

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

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, |

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di mettere in liquidazione il Comparto Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR) a decorrere dal 24 gennaio 2014.

I Comparti emettono un'unica classe di quote, in particolare 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.

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

La tabella che segue indica la performance del primo semestre 2014 di ciascun Comparto verso il rispettivo benchmark di riferimento.

COMPARTI WOODPECKER CAPITAL ANDAMENTO PERFORMANCE (31-12-2013/30-06-2014)		
	I° SEM 2014 performance in base al calendario*	I° SEM 2014 performance in base al NAV**
Equity Euro	5,91%	6,08%
EE Benchmark	5,54%	5,85%
delta	0,37%	0,23%
Flexible Euro	0,14%	0,17%
FE Benchmark	2,48%	2,61%
delta	-2,34%	-2,44%
Flexible Dollars	0,00%	0,03%
FD Benchmark	2,46%	2,59%
delta	-2,46%	-2,56%
Pure Equity Euro	8,38%	8,66%
PE Benchmark	7,44%	7,67%
delta	0,94%	0,99%

* La performance del primo semestre 2014 in base al calendario è calcolata sulla base del valore del NAV nel primo giorno dell'anno successivo – vale a dire il 2 di gennaio del 2014 e il 1 di luglio del 2014- poiché in dette giornate il NAV del Fondo è calcolato sulla base dei prezzi di chiusura dei mercati nell'ultimo giorno del mese di riferimento. La performance del benchmark, per esigenze di omogeneità, si riferisce ai prezzi di chiusura dei mercati al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014.

** La performance del primo semestre 2014 in base al NAV è calcolata sulla base del valore del NAV di ciascun Comparto nell'ultimo giorno del mese (31 dicembre 2013 e 3° giugno 2014). Il calcolo del benchmark, per esigenze di omogeneità, è effettuato sulla base dei prezzi di chiusura dei mercati al 30 dicembre 2013 ed al 27 giugno 2014.

Il primo semestre 2014 ha fatto registrare una performance differenziata per Comparto. Il Comparto Pure Equity ha chiuso al rialzo, con un rendimento di circa il 12,6%, il Comparto Equity ha chiuso al rialzo, con un rendimento di circa il 12,6, Il Comparto Flexible Euro ha chiuso con un rendimento di circa 7% e quello Flexible in Dollari con un rendimento di circa 7,2%.

PROSPETTIVE DI MERCATO

VALUTAZIONE DEL MERCATO

Con profitti netti a 120\$ il SP500 quota attualmente a 16,5x P/E, al di sopra della media degli ultimi 30 anni, intorno a 15x. Non si tratta di un multiplo attraente in termini assoluti ma è più che corretto se consideriamo che include la resilienza della struttura dei tassi di interesse a confronto con il livello dei medesimi storicamente depressi. Il Prodotto Interno USA ha iniziato l'anno al di sotto delle aspettative maturate verso la fine dello scorso, soprattutto a causa delle eccezionali condizioni meteorologiche sfavorevoli verificatesi in larga parte del paese nel corso dell'inverno. Parallelamente, la FED ha continuato costantemente a ridurre i propri stimoli QE3, che si prevede termino entro il prossimo ottobre, nella convinzione della presenza di rischi connessi all'emergere di una bolla in larga parte del mercato creditizio e di un mercato del lavoro in linea (almeno se messo a confronto con il resto dei paesi sviluppati). Per questi motivi, abbiamo la sensazione che siamo per raggiungere una specie di punto di svolta: o vi sarà una espansione consistente del mercato azionario (trascinato soprattutto dalle positive sorprese negli utili dei prossimi due trimestri) o è probabile che nei prossimi 6-9 mesi il mercato azionario possa sperimentare un arretramento, comunque non superiore al 10%.

I mercati europei mantengono in media valori inferiori rispetto ai multipli P/E degli USA, con sensibili differenze tra gli stessi: i paesi periferici della zona Euro sono risultati -al termine del primo semestre 2014- coloro che hanno fatto registrare i migliori risultati, grazie al forte restringimento dello spread verso i paesi principali (Italia and Spagna soprattutto), mentre i due mercati azionari di riferimento come il Regno Unito e la Germania hanno perso rispetto ai primi. L'area Euro presenta ancora elementi di squilibrio in termini di andamento della crescita tra i suoi membri: molto stress, causato dalla bassa crescita, elevata disoccupazione e restringimenti nel mercato del credito nel settore privato, in taluni paesi (Italia, Spagna e Portogallo), se messi a confronto con gli altri (soprattutto Germania). Per questo motivo la BCE, aiutata da un tasso di inflazione basso e da crescenti rischi di deflazione, ha lanciato lo strumento TLTRO che potrebbe assegnare fino a 700 miliardi di Euro al settore bancario dell'area Euro, affinché vengano prestati al settore privato. Detto intervento rappresenta un'altra iniziativa adottata dalla BCE per cercare di risolvere talune distorsioni ancora presenti tra i paesi dell'area Euro dopo la crisi del 2010-2011, ancorchè abbiamo la sensazione che non sarà quello definitivo.

Per la restante parte dell'anno, manterremo un orientamento neutrale/prudente con riferimento al segmento del mercato azionario, in attesa di significative correzioni al fine di accrescere la nostra esposizione.

MARKET TIMING

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

Basandoci su tali tipologie di analisi, le nostre stime più attendibili sono orientate a prevedere che l'indice S&P 500 raggiungerà il suo minimo intorno a 1.850-1.900, a settembre 2014, per poi oscillare e terminare l'anno con un rendimento positivo ad una cifra. Nel nostro scenario di riferimento i mercati europei dovrebbero performare meglio di quelli USA, nell'ultima parte dell'anno.

Nel tempo abbiamo sperimentato che i nostri indicatori di market timing ci aiutano a sostenere la nostra performance di lungo termine, ma ovviamente ciò non costituisce una garanzia, e molti dei segnali che ci forniscono possono essere completamente non più attendibili in un orizzonte temporale di 20 giorni.

PREVISIONI SULLA STRATEGIA D'INVESTIMENTO:

Woodpecker Capital - Pure Equity EUR

Alla fine di giugno 2014, il portafoglio mantiene un buon livello di esposizione verso “giochi idiosincratici” pur mantenendo un veramente alto livello di diversificazione. Non cambieremo questo atteggiamento a meno che non si siano correzioni significative nei principali mercati azionari mondiali (di ampiezza di almeno il 5%-10%) che possano creare opportunità di acquisto in società che stiamo seguendo da vicino.

Woodpecker Capital - Equity EUR

Alla fine di giugno 2014, il portafoglio è orientato verso una strategia passiva nei confronti del mercato. Si tratta di un atteggiamento difensivo, ma siamo convinti che sia quello appropriato alla luce dell'attuale mix rischi/opportunità. Non modificheremo questo atteggiamento a meno che non si siano correzioni significative nei principali mercati azionari mondiali (di ampiezza di almeno il 5%-10%) che possano creare opportunità di acquisto in società che stiamo seguendo da vicino.

Woodpecker Capital - Flexible EUR / Woodpecker Capital - Flexible USD

Alla fine di giugno 2014, i due comparti flessibili sono investiti in azioni intorno al 6,5% del valore complessivo degli attivi. Si tratta di un atteggiamento difensivo ma siamo convinti che sia quello appropriato alla luce dell'attuale mix rischi/opportunità. Non modificheremo questo atteggiamento a meno che non si siano correzioni significative nei principali mercati azionari mondiali (di ampiezza di almeno il 5%-10%) che possano creare opportunità di acquisto in società che stiamo seguendo da vicino.

Fino ad oggi la componente mancante nella performance dei comparti è rappresentata dal contributo dell'esposizione al rischio di credito. Abbiamo mantenuto un atteggiamento ultra-conservativo verso il rischio di credito il cui contributo nei nostri portafogli è uguale solamente allo 0,65% su base annua. La logica che ci guida è la seguente: se vogliamo ottenere un ritorno del 3% annuo nelle attuali condizioni del mercato del credito dobbiamo investire o in aziende fragili o nella porzione della curva con scadenza 5-10 anni. Questo spostamento -a nostro avviso- non sarebbe saggio in un orizzonte di medio termine (6-12 mesi) poiché un numero elevato di fattori potenzialmente negativi (da quelli macroeconomici a quelli geopolitici) potrebbero manifestarsi, con impatti fortemente dannosi sull'esposizione al rischio di credito.

Come di può comprendere facilmente, finora ci siamo sbagliati essendo il mercato del credito “la casa degli eccessi” del settore finanziario. Molti gestori di portafoglio o di fondi comuni hanno una esposizione elevata al mercato del credito (fino ai livelli più fragili), e tale fenomeno riflette (temporaneamente?) l'approccio al premio per il rischio presente sul mercato, dovuto alle politiche monetarie ultra espansive adottate da FED, BOJ, the BOE e dalla BCE.

Ovviamente noi possiamo solo fare delle ipotesi su quale sarà l'esito finale di questo gioco, ma –ove dovesse essere quello negativo- non ne saremmo toccati come invece lo sarebbero un numero elevato di nostri competitors operanti nel settore dell'asset management. In tale ambito, i nostri comparti flessibili costituiscono un vero strumento di diversificazione dal rischio di credito che rappresenta una scommessa molto popolare (e rischiosa) nell'attuale contesto di mercato.

Lussemburgo, 31 Luglio 2014

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

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

Woodpecker Capital

Situazione consolidata degli attivi netti (in EURO)

Al 30 Giugno 2014

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	46,778,706.91
Liquidità e depositi bancari	3,216,848.36
Importi da ricevere a seguito della vendita di strumenti finanziari	165,649.51
Importi da ricevere a seguito dell'emissione delle quote	130,025.72
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	434,022.50
Interessi da ricevere sui conti bancari	43.03
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	37,456.15
Plusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	37,696.74
Altri attivi da ricevere	72,648.02
	<hr/>
Totale Attivi	50,873,096.94

Passività

Pagamenti relative ad acquisto di strumenti finanziari	46,391.68
Pagamenti relativi al rimborso delle quote	628,788.47
Interessi da pagare per sconfinamenti bancari	1,111.25
Minusvalenze non realizzate relative a contratti futures	57,549.49
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	227,295.96
Spese in pagamento	88,588.91
Altre passività	47,455.75
	<hr/>
Totale passività	1,097,181.51
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	49,775,915.43

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

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Situazione consolidata degli attivi netti (in EURO)

Al 30 Giugno 2014

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	11,495,106.59
Liquidità e depositi bancari	1,388,241.49
Importi da ricevere a seguito dell'emissione delle quote	64,909.84
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	5,885.24
Interessi da ricevere sui conti bancari	32.18
Altri attivi da ricevere	61,934.50
	<hr/>
Totale Attivi	13,016,109.84
	<hr/>

Passività

Pagamenti relative ad acquisto di strumenti finanziari	14,703.02
Pagamenti relativi al rimborso delle quote	250,659.08
Interessi da pagare per sconfinamenti bancari	327.81
Minusvalenze non realizzate relative a contratti futures	50,074.87
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	80,185.82
Spese in pagamento	27,211.98
Altre passività	9,173.61
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	432,336.19
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	12,583,773.65
	<hr/> <hr/>
Numero di quote della Classe A in essere	7,855.513
Valore unitario delle quote di Classe A	1,601.903

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

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Al 30 Giugno 2014

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
Investimenti in strumenti finanziari					
Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale					
Azioni					
CAD	2,549	Brookfield Asset Mgt Inc A Ltd voting	81,603.49	82,075.61	0.65
CAD	1,456	Canadian National Railway Co	40,714.65	68,682.85	0.55
CAD	405	Royal Bank Canada	19,604.98	21,149.33	0.17
			141,923.12	171,907.79	1.37
CHF	677	Nestlé SA Reg	36,140.54	38,295.82	0.30
EUR	10,426	Ascopiave SpA	19,178.49	20,852.00	0.17
EUR	24,739	Assicurazioni Generali SpA	411,587.97	396,813.56	3.15
EUR	105,000	Banca Popolare di Milano	71,668.63	70,822.50	0.56
EUR	73,000	Banca Profilo SpA	30,433.09	26,104.80	0.21
EUR	6,000	Banco Desio Della Brianza SpA	19,633.73	17,880.00	0.14
EUR	19,000	Credito Valtellinese Scarl	21,982.31	19,646.00	0.16
EUR	19,974	E.ON SE	278,821.60	302,905.71	2.41
EUR	4,310	ENI SpA	80,148.15	85,596.60	0.68
EUR	5,571	Grand City Properties SA	38,914.47	50,807.52	0.40
EUR	23,000	Intesa Sanpaolo SpA	56,968.78	52,394.00	0.42
EUR	18,500	Maire Tecnimont SpA	33,488.67	43,290.00	0.34
EUR	8,536	Nokia Oyj	26,457.93	47,630.88	0.38
EUR	2,492	Rexel SA	48,801.42	42,364.00	0.34
EUR	1,186	SAFRAN SA	61,716.14	57,526.93	0.46
EUR	4,539	Saipem SpA	87,769.35	89,145.96	0.71
EUR	367	Siemens AG Reg	36,502.06	35,220.99	0.28
EUR	1,347	Sodexo	90,936.08	106,103.19	0.84
EUR	16,930	Sorin SpA	36,629.28	36,636.52	0.29
EUR	14,500	Unione Banche Italiane ScpA	99,819.20	94,177.50	0.75
EUR	18,445	Unipol Gruppo Finanziario SpA	81,209.13	74,776.03	0.59
EUR	31,685	Unipol Gruppo Finanziario SpA Pref	45,304.08	120,403.00	0.96
			1,677,970.56	1,791,097.69	14.24
GBP	1,582	Capita Plc	18,875.39	22,442.13	0.18
GBP	27,026	Entertainment One Ltd	78,359.11	104,057.86	0.83
GBP	60,000	KEFI Minerals PLC	4,823.68	1,141.61	0.01
GBP	55	Lloyds Banking Group Plc	40.20	51.70	0.00
GBP	2,523	SSE Plc	40,131.33	49,295.38	0.39
			142,229.71	176,988.68	1.41
SEK	824	Arcam AB	19,552.50	18,831.60	0.15
SEK	4,736	Securitas AB B	36,545.07	40,330.79	0.32
			56,097.57	59,162.39	0.47
USD	458	3-D Systems Corp (Delaware)	19,146.17	19,837.99	0.16
USD	256	ACI Worldwide Inc	7,000.67	10,320.72	0.08
USD	842	American Express Co	49,295.49	58,611.23	0.47
USD	449	Anadarko Petroleum Corp	30,870.90	36,051.70	0.29
USD	1,600	AVG Technologies NV	29,014.11	23,230.06	0.18
USD	11,000	Bank of America Corp	110,453.58	123,651.70	0.98
USD	364	Baxter Intl Inc TEST	13,854.99	19,439.13	0.15
USD	10,422	BlackBerry Ltd	79,314.44	74,740.36	0.59
USD	4,209	CB Richard Ellis Gr Inc A	92,156.68	98,732.11	0.78
USD	4,363	ChipMos Technologies Ltd	63,074.95	77,486.24	0.62
USD	944	Citigroup Inc	37,801.11	32,630.73	0.26
USD	400	Civeo Corp	6,289.75	7,628.96	0.06
USD	1,712	Coca-Cola Co	42,203.42	52,963.73	0.42
USD	282	Cummins Inc	27,192.22	31,978.96	0.25
USD	1,335	Danaher Corp	69,047.86	77,520.55	0.62
USD	5,198	Eli Lilly & Co	199,987.11	240,508.74	1.91
USD	745	ExOne Co (The)	19,445.74	20,534.96	0.16

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

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (in Eur) (Continua)

Al 30 Giugno 2014

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
USD	881	Fedex Corp	92,629.63	97,812.80	0.78
USD	808	First Solar Inc	40,851.13	42,303.35	0.34
USD	648	General Dynamics Corp	41,369.07	55,831.35	0.44
USD	3,214	Global Eagle Entertainment Inc	36,370.86	27,998.03	0.22
USD	2,119	Globus Medical Inc	40,469.94	37,431.13	0.30
USD	97	Google Inc A	40,756.46	41,658.61	0.33
USD	97	Google Inc C Pref	40,630.94	41,057.58	0.33
USD	10,639	Graphic Packaging Hg Co	83,986.94	90,572.90	0.72
USD	3,663	GT Advanced Technologies Inc	27,064.69	49,045.92	0.39
USD	1,510	Haemonetics Corp	40,303.79	39,439.93	0.31
USD	2,072	Healthsouth Corp	53,191.67	54,908.95	0.44
USD	393	Hershey Co (The)	14,287.96	27,930.02	0.22
USD	575	IBM Corp	60,589.10	76,614.67	0.61
USD	736	Infoblox Inc	18,721.75	7,107.70	0.06
USD	949	Insulet Corp	33,491.86	27,507.95	0.22
USD	1,133	Integra Lifesciences Hgs Corp	40,267.97	39,172.10	0.31
USD	6,287	InvenSense Inc	73,483.15	101,375.71	0.81
USD	1,094	IPG Photonics Corp	51,950.25	54,373.10	0.43
USD	11,678	JetBlue Airways Corp	79,699.76	93,167.11	0.74
USD	950	Jones Lang Lasalle Inc	84,176.16	87,124.84	0.69
USD	1,846	Kinder Morgan Inc	44,695.24	48,784.48	0.39
USD	1,038	Kirby Corp	84,113.45	88,017.83	0.70
USD	1,960	Landstar System Inc	93,234.66	91,291.81	0.73
USD	994	Las Vegas Sands Corp	55,231.43	55,336.01	0.44
USD	3,355	Lifepoint Hospitals Inc	136,227.04	153,905.63	1.22
USD	1,145	Lincoln Electric Holdings Inc	55,994.14	58,553.47	0.47
USD	353	Lockheed Martin Corp	30,918.28	42,114.10	0.33
USD	1,567	Merck Co Inc	53,867.04	66,104.13	0.53
USD	7,798	MGM Resorts Intl	97,381.84	151,013.88	1.20
USD	2,800	Micron Technology Inc	39,878.07	64,695.14	0.51
USD	1,650	Nike Inc B	92,441.01	93,984.97	0.75
USD	372	Northrop Grumman Corp	25,020.72	32,916.03	0.26
USD	5,926	NVIDIA Corp	79,483.64	79,867.92	0.63
USD	200	Oil States Intl Inc	8,333.57	9,218.70	0.07
USD	4,674	Omnivision Technologies Inc	57,279.39	74,955.37	0.60
USD	7,465	Pfizer Inc	162,052.80	162,409.94	1.29
USD	276	Raytheon Co	14,704.39	19,104.97	0.15
USD	483	Rock-Tenn Co A	29,360.81	36,847.90	0.29
USD	365	Rockwell Collins Inc	19,147.98	20,940.49	0.17
USD	1,479	Ryder System Inc	92,563.84	94,471.63	0.75
USD	892	SanDisk Corp	60,171.98	67,200.06	0.53
USD	3,750	SciClone Pharmaceuticals Inc	14,148.58	14,436.30	0.11
USD	2,643	Service Corp Intl	29,691.02	40,311.20	0.32
USD	1,877	Silver Spring Networks Inc	29,123.83	17,961.39	0.14
USD	754	Sirona Dental Syst Inc	40,259.98	45,629.79	0.36
USD	845	Stanley Black & Decker Inc	56,012.63	54,550.91	0.43
USD	241	Stratasys Ltd	19,160.63	19,817.22	0.16
USD	2,049	SunEdison Inc	33,795.23	34,361.60	0.27
USD	1,139	SunPower Corp	33,449.48	34,293.19	0.27
USD	7,530	SuperCom Ltd	39,632.66	53,558.94	0.43
USD	539	Tableau Software Inc A	38,513.31	27,666.36	0.22
USD	2,270	The Babcock & Wilcox Co	55,953.57	53,264.89	0.42
USD	307	Time Warner Cable Inc	16,072.01	33,280.94	0.26
USD	2,608	Tyco Intl Ltd	84,279.27	86,783.53	0.69
USD	2,985	Uni-Pixel Inc	25,497.62	16,284.80	0.13
USD	209	United Technologies Corp	16,152.14	17,866.34	0.14
USD	3,914	US Ecology Inc	107,313.91	140,602.65	1.12
USD	1,300	Valhi Inc	16,254.65	5,995.97	0.05
USD	654	Varian Medical Systems Inc	40,280.87	40,211.11	0.32
USD	503	Visa Inc A	27,946.42	77,189.98	0.61
USD	2,125	Walt Disney Co (The)	85,622.20	132,914.76	1.06

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

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (in Eur) (Continua)

Al 30 Giugno 2014

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
USD	600	Westinghouse Air Brak Tec Corp	27,313.71	36,384.97	0.29
USD	611	Zimmer Holdings Inc	43,192.34	46,751.86	0.37
USD	311	Zoetis Inc A	6,174.86	7,384.18	0.06
			4,108,384.51	4,647,538.96	36.91
Totale azioni			6,162,746.01	6,884,991.33	54.70
Obbligazioni					
EUR	200,000	Deutschland 0.25% 13/13.03.15	200,826.00	200,330.00	1.59
USD	200,000	US 2.125% T-Notes Ser T 2014 09/30.11.14	149,457.08	147,909.03	1.18
			350,283.08	348,239.03	2.77
Totale obbligazioni					
<u>Altri strumenti finanziari trasferibili</u>					
Azioni					
USD	4,000	Inovio Pharmaceuticals Inc	26,471.17	32,175.99	0.26
Totale azioni			26,471.17	32,175.99	0.26
<u>Fondi d'investimento aperti</u>					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	8,325	db x-trackers FTSE Vietnam Idx UCITS ETF 1C Cap	177,517.91	166,749.75	1.33
EUR	96,070	iShares Plc S&P500 UCITS ETF Dist	992,882.93	1,374,665.63	10.92
EUR	9,948	Lyxor UCITS ETF DJIA D EUR	949,388.48	1,248,275.04	9.92
EUR	12,593	Lyxor UCITS ETF FTSE MIB	198,586.97	273,142.17	2.17
EUR	1,519	Lyxor UCITS ETF Thail (SET50) Net TR EUR Cap	196,316.85	214,528.37	1.71
EUR	7,759	Multi Units Luxembourg Lyxor UCITS ETF DAX	520,811.78	738,462.83	5.87
			3,035,504.92	4,015,823.79	31.92
GBP	14,955	iShares Plc S&P500 UCITS ETF Dist	202,275.12	213,876.45	1.70
			3,237,780.04	4,229,700.24	33.62
Totale fondi indicizzati (UCITS)			3,237,780.04	4,229,700.24	33.62
Totale investimenti in strumenti finanziari			9,777,280.30	11,495,106.59	91.35
Liquidità e depositi bancari				1,388,241.49	11.03
Altri attivi (passività) netti				-299,574.43	-2.38
Totale				12,583,773.65	100.00

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

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica

Al 30 Giugno 2014

Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Fondi d'investimento	33.84 %
Capital goods	5.97 %
Assicurazioni	4.70 %
Farmaceutico e biotecnologie	4.45 %
Trasporti	4.25 %
Beni e servizi per la cura della salute	4.10 %
Banche	3.65 %
Technology hardware and equipment	3.35 %
Utilities	3.24 %
Paesi e Governativi	2.77 %
Energia	2.67 %
Immobiliare	2.52 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	2.48 %
Servizi commerciali	2.31 %
Media	2.15 %
Semiconduttori e apparati connessi	2.00 %
Beni di consumo durevoli ed apparecchiature	1.99 %
Servizi finanziari diversificati	1.48 %
Software e servizi	1.42 %
Materiali	1.07 %
Cibo, bevande e tabacco	0.94 %
Totale	<u>91.35 %</u>

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

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica (Continua)

Al 30 Giugno 2014

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	35.68 %
Francia	15.44 %
Irlanda	12.62 %
Italia	9.13 %
Gran Ducato del Lussemburgo	7.60 %
Germania	4.28 %
Canada	2.79 %
Svizzera	0.99 %
Bermuda	0.62 %
Israele	0.59 %
Regno Unito	0.58 %
Svezia	0.47 %
Finlandia	0.38 %
Olanda	0.18 %
Totale	<u>91.35 %</u>

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

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 30 Giugno 2014

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	1,736,769.04
Liquidità e depositi bancari	76,095.24
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	1,109.32
Altre somme da ricevere	7,474.61
	<hr/>
Totale Attivi	1,821,448.21
	<hr/>

Passività

Interessi da pagare per sconfinamenti bancari	90.83
Minusvalenze non realizzate relative a contratti futures	7,474.62
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	8,027.99
Spese in pagamento	5,503.42
Altre passività	825.97
	<hr/>
Totale passività	21,922.83
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	1,799,525.38
	<hr/>

Numero di quote della Classe A in essere	1,655.613
Valore unitario delle quote di Classe A	1,086.924

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)

Al 30 Giugno 2014

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
Investimenti in strumenti finanziari					
Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale					
Azioni					
CAD	379	Black Diamond Group Ltd	7,608.47	8,972.99	0.50
CAD	328	Brookfield Asset Mgt Inc A Ltd voting	10,495.19	10,561.32	0.59
CAD	122	Canadian National Railway Co	4,998.68	5,755.02	0.32
			23,102.34	25,289.33	1.41
CHF	121	Nestlé SA Reg	6,459.93	6,844.60	0.38
EUR	115	Airbus Gr NV	6,447.32	5,668.35	0.31
EUR	2,580	Assicurazioni Generali SpA	42,933.96	41,383.20	2.30
EUR	99	Atos	6,527.59	6,098.40	0.34
EUR	286	Brunel Intl NV	6,490.92	6,154.72	0.34
EUR	132	Cap Gemini SA	6,588.88	6,927.36	0.38
EUR	3,463	E.ON SE	48,103.57	52,516.40	2.92
EUR	915	ENI SpA	17,020.43	18,171.90	1.01
EUR	995	Grand City Properties SA	6,949.26	9,074.40	0.50
EUR	3,440	Maire Tecnimont SpA	6,170.46	8,049.60	0.45
EUR	668	Rexel SA	13,077.18	11,356.00	0.63
EUR	254	SAFRAN SA	13,216.87	12,320.27	0.68
EUR	900	Saipem SpA	17,444.61	17,676.00	0.98
EUR	65	Siemens AG Reg	6,466.79	6,238.05	0.35
EUR	111	Sodexo	8,221.41	8,743.47	0.49
EUR	3,023	Sorin SpA	6,551.68	6,541.77	0.36
EUR	1,204	Tomorrow Focus AG	5,204.49	4,334.40	0.24
EUR	4,000	Unione Banche Italiane ScpA	27,536.33	25,980.00	1.44
EUR	2,342	Unipol Gruppo Finanziario SpA	10,324.43	9,494.47	0.53
EUR	5,251	Unipol Gruppo Finanziario SpA Pref	19,344.47	19,953.80	1.11
			274,620.65	276,682.56	15.36
GBP	4,604	Entertainment One Ltd	14,330.46	17,726.72	0.99
GBP	3,218	FirstGroup Plc	5,087.94	5,223.49	0.29
			19,418.40	22,950.21	1.28
SEK	144	Arcam AB	3,424.57	3,290.96	0.18
SEK	1,630	Securitas AB B	13,094.01	13,880.74	0.77
			16,518.58	17,171.70	0.95
USD	81	3-D Systems Corp (Delaware)	3,384.05	3,508.47	0.19
USD	670	ABM Industries Inc	13,724.35	13,122.42	0.73
USD	189	Alere Inc	5,077.53	5,187.37	0.29
USD	27	Alliance Data Syst Corp	5,069.48	5,581.35	0.31
USD	24	Amazon Com Inc	6,829.90	5,711.96	0.32
USD	258	Ambarella Inc	5,960.11	5,885.52	0.33
USD	263	American Express Co	17,026.42	18,307.31	1.02
USD	327	AVG Technologies NV	4,036.29	4,747.64	0.26
USD	167	Avis Budget Group	4,784.45	7,229.83	0.40
USD	360	Ball Corp	14,227.71	16,627.97	0.92
USD	791	Bank of America Corp	8,932.10	8,891.68	0.49
USD	271	Bemis Co Inc	8,077.69	8,095.72	0.45
USD	1,868	BlackBerry Ltd	14,035.29	13,396.18	0.74
USD	294	Brucker Corp	5,085.90	5,189.06	0.29
USD	149	Cal-Maine Foods Inc	6,839.20	8,108.00	0.45
USD	220	Cash America Intl Inc	5,978.34	7,202.93	0.40
USD	533	CB Richard Ellis Gr Inc A	11,672.11	12,502.78	0.69
USD	105	Check Point Software Tec Ltd	4,970.72	5,148.56	0.29
USD	910	ChipMos Technologies Ltd	13,095.88	16,161.47	0.90
USD	1,122	Coca-Cola Co	33,326.63	34,711.04	1.93
USD	108	Cummins Inc	10,913.43	12,247.26	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 30 Giugno 2014

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
USD	394	Danaher Corp	21,887.23	22,878.72	1.27
USD	151	Dexcom Inc	5,107.69	4,390.21	0.24
USD	181	Eaton Corp Public Ltd Cie	9,443.91	10,254.12	0.57
USD	729	Eli Lilly & Co	27,872.69	33,730.45	1.87
USD	131	ExOne Co (The)	3,427.45	3,610.85	0.20
USD	111	Fedex Corp	11,667.73	12,323.75	0.68
USD	180	First Solar Inc	8,574.34	9,424.01	0.52
USD	101	General Dynamics Corp	6,931.95	8,702.11	0.48
USD	434	Global Eagle Entertainment Inc	4,920.02	3,780.69	0.21
USD	104	Global Payments Inc	4,879.93	5,530.40	0.31
USD	538	Globus Medical Inc	10,006.56	9,503.52	0.53
USD	35	Google Inc A	14,281.67	15,031.46	0.84
USD	35	Google Inc C Pref	14,237.69	14,814.59	0.82
USD	1,348	Graphic Packaging Hg Co	10,631.13	11,475.92	0.64
USD	602	GT Advanced Technologies Inc	4,029.68	8,060.51	0.45
USD	75	GW Pharmaceuticals Plc spons AD repr 12 shares	4,682.47	5,287.26	0.29
USD	600	H & R Block Inc	13,160.15	14,716.77	0.82
USD	191	Haemonetics Corp	5,093.68	4,988.76	0.28
USD	460	Healthsouth Corp	11,805.63	12,190.21	0.68
USD	100	Hershey Co (The)	7,049.27	7,106.87	0.39
USD	163	Humana Inc	13,949.45	15,228.47	0.85
USD	152	Icon Plc	5,071.17	5,160.48	0.29
USD	170	Infoblox Inc	4,081.17	1,641.72	0.09
USD	144	Insulet Corp	5,085.94	4,174.02	0.23
USD	144	Integra Lifesciences Hgs Corp	5,123.77	4,978.63	0.28
USD	1,142	InvenSense Inc	16,692.48	18,414.36	1.02
USD	234	IPG Photonics Corp	11,642.56	11,630.08	0.65
USD	1,479	JetBlue Airways Corp	10,089.93	11,799.46	0.66
USD	120	Jones Lang Lasalle Inc	10,636.75	11,005.24	0.61
USD	287	KAR Auction Services Inc	6,029.23	6,675.45	0.37
USD	131	Kirby Corp	10,620.45	11,108.22	0.62
USD	248	Landstar System Inc	11,819.07	11,551.21	0.64
USD	125	Las Vegas Sands Corp	6,950.39	6,958.75	0.39
USD	537	Lifepoint Hospitals Inc	21,855.60	24,634.08	1.37
USD	65	Lockheed Martin Corp	7,003.88	7,754.72	0.43
USD	99	Mc Donald's Corp	6,949.37	7,365.38	0.41
USD	400	Merck Co Inc	15,154.54	16,874.06	0.94
USD	983	MGM Resorts Intl	16,667.60	19,036.50	1.06
USD	716	Micron Technology Inc	11,812.39	16,543.47	0.92
USD	694	Newmont Mining Corp	12,462.40	12,818.96	0.71
USD	209	Nike Inc B	11,705.11	11,904.76	0.66
USD	158	Nimble Storage Inc	5,090.43	3,479.19	0.19
USD	84	Northrop Grumman Corp	6,938.92	7,432.65	0.41
USD	748	NVIDIA Corp	10,028.92	10,081.20	0.56
USD	150	Omnicom Group Inc	7,935.69	7,891.84	0.44
USD	662	Omnivision Technologies Inc	8,317.65	10,616.27	0.59
USD	929	Pfizer Inc	21,006.68	20,211.50	1.12
USD	74	Praxair Inc	6,980.84	7,157.18	0.40
USD	661	Quanta Services Inc	14,961.20	16,847.93	0.94
USD	172	Randgold Resources Ltd spons ADR repr 1 Share	8,136.78	10,511.08	0.58
USD	106	Raytheon Co	6,901.57	7,337.42	0.41
USD	92	Reynolds American Inc	3,612.09	4,078.69	0.23
USD	130	Rockwell Collins Inc	6,940.01	7,458.26	0.41
USD	187	Ryder System Inc	11,694.00	11,944.69	0.66
USD	113	SanDisk Corp	7,622.09	8,513.01	0.47
USD	457	Service Corp Intl	5,971.43	6,970.19	0.39
USD	406	Silver Spring Networks Inc	5,970.50	3,885.10	0.22
USD	95	Sirona Dental Syst Inc	5,072.13	5,749.11	0.32
USD	117	SolarCity Corp	5,458.79	6,080.14	0.34
USD	43	Stratasys Ltd	3,420.12	3,535.85	0.20
USD	341	Stryker Corp	19,745.52	20,996.35	1.17

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 30 Giugno 2014

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
USD	442	SunEdison Inc	7,278.88	7,412.31	0.41
USD	245	SunPower Corp	7,216.18	7,376.50	0.41
USD	1,238	SuperCom Ltd	5,942.03	8,805.57	0.49
USD	91	Tableau Software Inc A	6,502.03	4,670.94	0.26
USD	593	TD Ameritrade Holding Corp	12,958.38	13,614.54	0.76
USD	363	TrueBlue Inc	6,867.99	7,314.57	0.41
USD	330	Tyco Intl Ltd	10,664.56	10,981.04	0.61
USD	415	Uni-Pixel Inc	3,558.43	2,264.05	0.13
USD	341	United Rentals Inc	21,279.64	26,227.31	1.46
USD	620	US Ecology Inc	17,002.26	22,272.26	1.24
USD	220	Varian Medical Systems Inc	13,469.59	13,526.67	0.75
USD	167	Walt Disney Co (The)	9,207.76	10,445.54	0.58
USD	130	Westinghouse Air Brak Tec Corp	7,017.54	7,883.41	0.44
USD	143	Zebra Technologies Corp A	6,633.60	8,494.54	0.47
USD	273	Zimmer Holdings Inc	19,455.98	20,889.13	1.16
			951,001.91	1,025,579.75	57.00
Totale azioni			1,291,121.81	1,374,518.15	76.38
<u>Altri strumenti finanziari trasferibili</u>					
Azioni					
USD	398	Inovio Pharmaceuticals Inc	3,230.97	3,201.51	0.18
Totale Azioni			3,230.97	3,201.51	0.18
<u>Fondi d'investimento aperti</u>					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	2,430	db x-trackers FTSE Vietnam Idx UCITS ETF 1C Cap	51,843.18	48,672.90	2.70
EUR	10,366	iShares Plc S&P500 UCITS ETF Dist	141,136.12	148,327.09	8.24
EUR	2,235	Lyxor UCITS ETF Brazil (IBOV.) C EUR Cap	34,487.37	36,586.95	2.03
EUR	509	Lyxor UCITS ETF China Enterp (HSCEI) C-EUR Cap	52,972.08	52,289.57	2.91
EUR	324	Lyxor UCITS ETF Ibex 35	34,406.95	35,746.92	1.99
EUR	265	Lyxor UCITS ETF Thail (SET50) Net TR EUR Cap	34,502.77	37,425.95	2.08
Totale fondi indicizzati (UCITS)			349,348.47	359,049.38	19.95
Totale investimenti in strumenti finanziari			1,643,701.25	1,736,769.04	96.51
Liquidità e depositi bancari				76,095.24	4.23
Altri attivi (passività) netti				-13,338.90	-0.74
Totale				1,799,525.38	100.00

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

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica

Al 30 Giugno 2014

Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Fondi d'investimento	20.18 %
Capital goods	9.07 %
Beni e servizi per la cura della salute	8.60 %
Servizi commerciali	5.52 %
Farmaceutico e biotecnologie	5.05 %
Software e servizi	4.04 %
Assicurazioni	3.94 %
Transporti	3.87 %
Technology hardware and equipment	3.72 %
Materiali	3.70 %
Servizi finanziari diversificati	3.45 %
Cibo, bevande e tabacco	3.38 %
Utilities	3.33 %
Semiconduttori e apparati connessi	3.15 %
Energia	3.00 %
Immobiliare	2.39 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	2.35 %
Distribuzione retail	2.15 %
Media	2.01 %
Banche	1.93 %
Beni di consumo durevoli ed apparecchiature	1.68 %
Totale	<u>96.51 %</u>

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

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica (Continua)

Al 30 Giugno 2014

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	52.20 %
Francia	11.53 %
Irlanda	8.53 %
Italia	8.18 %
Germania	3.51 %
Lussemburgo	3.20 %
Canada	3.14 %
Svizzera	0.99 %
Israele	0.98 %
Svezia	0.95 %
Olanda	0.91 %
Bermuda	0.90 %
Regno Unito	0.58 %
Jersey	0.58 %
Cayman Islands	0.33 %
Totale	<u>96.51 %</u>

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 30 Giugno 2014

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	27,288,953.97
Liquidità e depositi bancari	1,110,642.84
Somme da ricevere per vendita strumenti finanziari	138,531.39
Somme da ricevere per emissione quote	9,984.83
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	358,114.68
Interessi da ricevere sui conti bancari	5.37
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	31,870.34
Altri attivi da ricevere	2,756.93
	<hr/>
Totale attivi	28,940,860.35

Passività

Pagamenti per acquisto strumenti finanziari	23,745.44
Pagamenti per il rimborso delle quote	314,842.59
Interessi per scoperti di conto corrente	395.06
Perdite non realizzate relative a contratti di divisa a termine	139,082.15
Spese pagabili	45,136.01
Altre passività	31,870.34
	<hr/>
Totale passività	555,071.59
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	28,385,788.76

Numero di quote della Classe A in essere	24,421.691
Valore unitario delle quote di Classe A	1,162.319

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)

Al 30 Giugno 2014

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	32,450	Assicurazioni Generali SpA	541,793.24	520,498.00	1.83
EUR	10,014	E.ON SE	139,121.43	151,862.31	0.54
EUR	30,000	Intesa Sanpaolo SpA	74,307.11	68,340.00	0.24
EUR	33,244	Sorin SpA	75,205.88	71,940.02	0.25
EUR	15,500	Unione Banche Italiane ScpA	106,703.28	100,672.50	0.35
EUR	23,818	Unipol Gruppo Finanziario SpA Pref	30,898.88	90,508.40	0.32
			968,029.82	1,003,821.23	3.53
GBP	126,000	KEFI Minerals PLC	10,129.71	2,397.38	0.01
USD	33	Dollar Tree Inc	1,242.84	1,290.96	0.00
USD	2,785	Eli Lilly & Co	109,649.57	128,860.49	0.45
USD	1,417	First Solar Inc	71,906.66	74,187.94	0.26
USD	3,210	GT Advanced Technologies Inc	23,693.61	42,980.46	0.15
USD	1,429	IPG Photonics Corp	71,513.95	71,023.00	0.25
USD	4,596	Kinder Morgan Inc	111,278.06	121,459.09	0.43
USD	6,430	MGM Resorts Intl	107,606.00	124,521.58	0.44
USD	578	Omnivision Technologies Inc	7,622.34	9,269.19	0.03
USD	2,621	SunEdison Inc	43,267.86	43,954.00	0.16
USD	1,455	SunPower Corp	42,726.47	43,807.37	0.15
USD	10,633	SuperCom Ltd	73,563.42	75,629.77	0.27
USD	60	Tiffany & Co	2,864.13	4,422.07	0.02
USD	543	Zoetis Inc A	10,794.25	12,892.64	0.05
			677,729.16	754,298.56	2.66
Totale azioni			1,655,888.69	1,760,517.17	6.20
Obbligazioni					
EUR	200,000	Argentina Step Up Ser PRER 09/31.12.38	78,900.00	91,490.00	0.32
EUR	420,000	Banca Monte Paschi Siena SpA 7.25% EMTN Sen 12/10.07.15	444,108.00	441,075.60	1.55
EUR	400,000	Banco Santander Totta SA 3.25% EMTN 09/21.10.14	405,360.00	403,254.00	1.42
EUR	1,300,000	Deutschland 0% Sen 12/12.09.14	1,298,791.00	1,300,000.00	4.58
EUR	1,600,000	Deutschland 0.25% 13/13.03.15	1,605,040.00	1,602,640.00	5.65
EUR	200,000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 6.875% EMTN 09/13.02.15	208,240.00	206,001.00	0.73
EUR	600,000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 7.625% EMTN 09/15.09.14	620,820.00	607,041.00	2.14
EUR	500,000	Gaz Capital SA 8.125% Reg-S Ser 22 09/04.02.15	535,250.00	519,952.50	1.83
EUR	480,000	GMAC Intl Finance BV 7.5% 10/21.04.15	508,240.00	504,345.60	1.78
EUR	1,000,000	Goldman Sachs Group Inc 4% EMTN 05/02.02.15	1,033,100.00	1,020,850.00	3.60
EUR	200,000	HeidelbergCem Fin Lux SA 6.5% 10/03.08.15	213,600.00	211,827.00	0.75
EUR	2,300,000	Italia 4.25% BOT 11/01.07.14	2,326,595.00	2,300,345.00	8.10
EUR	2,100,000	Italia 4.25% BTP 04/01.02.15	2,151,870.00	2,147,355.00	7.57
EUR	2,000,000	Italia 4.5 BTP 12/15.07.15	2,089,200.00	2,083,800.00	7.34
EUR	1,000,000	Italia 6% BPT 11/15.11.14	1,025,450.00	1,021,025.00	3.60
EUR	800,000	Royal Bank of Scotland Gr Plc 4.375% EMTN S3430 12/10.02.15	829,040.00	818,884.00	2.88
EUR	750,000	SABMiller Plc 4.5% EMTN 09/20.01.15	778,950.00	767,175.00	2.70
EUR	500,000	ThyssenKrupp AG 4.375% EMTN Sen 05/18.03.15	516,850.00	512,182.50	1.80
			16,669,404.00	16,559,243.20	58.34
USD	400,000	Citigroup Inc 5% 04/15.09.14	306,943.26	295,840.15	1.04
USD	400,000	Morgan Stanley 4.2% MTN Ser F 09/20.11.14	307,516.25	297,416.68	1.05
USD	280,000	Nokia Oyj 5.375% Sen 09/15.05.19	216,344.12	220,690.30	0.78
USD	240,000	Province Of Cordoba 12.375% Reg S Sen 10/17.08.17	161,346.73	170,011.51	0.60
USD	1,200,000	Telecom Italia SA 5.25% Sen GI 05/01.10.15	925,314.37	920,231.72	3.24
USD	950,000	US 2.125% T-Notes Ser T 2014 09/30.11.14	724,658.98	702,567.89	2.48

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 30 Giugno 2014

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
USD	2,130,000	US 2.375% T-Notes Ser H-2015 10/28.02.15	1,616,015.50	1,585,724.96	5.59
USD	1,500,000	US 2.375% T-Notes Ser R-2014 09/30.09.14	1,169,697.28	1,106,267.19	3.90
USD	1,300,000	US 2.5% T-Notes Ser J-2015 Sen 10/31.03.15	1,035,572.06	970,531.62	3.42
			<u>6,463,408.55</u>	<u>6,269,282.02</u>	<u>22.10</u>
Totale obbligazioni			23,132,812.55	22,828,525.22	80.44
<u>Strumenti finanziari negoziati in un altro mercato regolamentato</u>					
Obbligazioni					
EUR	700,000	Italia 0% CCT Ser 24M 12/30.09.14	698,264.00	699,580.00	2.46
USD	600,000	US 0.25% T-Notes Ser AJ-2015 13/28.02.15	452,885.65	440,478.92	1.55
USD	800,000	US 2.625% T-Notes Ser 2014 09/31.07.14	616,586.05	587,923.92	2.07
USD	455,000	US 2.75% T-Notes Ser B-2024 14/15.02.24	332,430.66	340,572.30	1.20
			<u>1,401,902.36</u>	<u>1,368,975.14</u>	<u>4.82</u>
Totale obbligazioni			2,100,166.36	2,068,555.14	7.28
<u>Fondi d'investimento aperti</u>					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	8,235	db x-trackers FTSE Vietnam Idx UCITS ETF 1C Cap	175,116.25	164,947.05	0.58
GBP	32,613	iShares Plc S&P500 UCITS ETF Dist	441,109.93	466,409.39	1.64
			<u>616,226.18</u>	<u>631,356.44</u>	<u>2.22</u>
Totale fondi indicizzati (UCITS)			616,226.18	631,356.44	2.22
Totale investimenti in strumenti finanziari			<u>27,505,093.78</u>	<u>27,288,953.97</u>	<u>96.14</u>
Liquidità e depositi bancari				1,110,642.84	3.91
Altri attivi (passività) netti				-13,808.05	-0.05
Totale				<u><u>28,385,788.76</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

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

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica

Al 30 Giugno 2014

Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Paesi e Governativi	59.83 %
Servizi finanziari diversificati	15.12 %
Banche	7.48 %
Cibo, bevande e tabacco	2.70 %
Fondi d'Investimento	2.22 %
Assicurazioni	2.15 %
Materiali	1.81 %
Technology hardware and equipment	0.78 %
Capital goods	0.78 %
Farmaceutico e biotecnologie	0.75 %
Utilities	0.69 %
Pubblica amministrazione locale	0.60 %
Energia	0.58 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	0.44 %
Semiconduttori e apparati connessi	0.19 %
Beni di consumo durevoli ed apparecchiature	0.02 %
Totale	<u>96.14 %</u>

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Italia	33.61 %
Stati Uniti d'America	28.29 %
Germania	12.57 %
Lussemburgo	9.27 %
Regno Unito	0.51 %
Regno Unito	5.59 %
Olanda	1.78 %
Irlanda	1.64 %
Portogallo	1.42 %
Argentina	0.92 %
Finlandia	0.78 %
Israele	0.27 %
Totale	<u>96.14 %</u>

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

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Situazione degli attivi netti (in USD)

Al 30 Giugno 2014

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	8,534,180.18
Liquidità e depositi bancari	875,348.56
Somme da ricevere per vendita strumenti finanziari	36,982.34
Somme da ricevere per emissione quote	75,184.97
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	93,980.46
Interessi da ricevere sui conti bancari	7.47
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	7,617.65
Minusvalenze non realizzate su contratti di divisa a termine	51,408.93
Altri attivi da ricevere	657.30
	<hr/>
Totale Attivi	9,675,367.86

Passività

Somme da pagare per l'acquisto di strumenti finanziari	10,832.57
Somme da pagare per rimborso quote	86,307.38
Interessi per scoperti di conto corrente	405.79
Spese in pagamento	14,643.26
Altre passività	7,617.67
	<hr/>
Totale passività	119,806.67
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	9,555,561.19

Numero di quote della Classe A in essere	8,305.767
Valore unitario delle quote di Classe A	1,150.473

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)

Al 30 Giugno 2014

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	7,607	Assicurazioni Generali SpA	174,740.61	166,399.70	1.74
EUR	2,076	E.ON SE	39,494.29	42,934.31	0.45
EUR	7,000	Intesa Sanpaolo SpA	23,593.13	21,746.36	0.23
EUR	7,413	Sorin SpA	22,792.24	21,876.91	0.23
EUR	3,500	Unione Banche Italiane ScpA	32,786.30	31,001.45	0.32
EUR	3,611	Unipol Gruppo Finanziario SpA Pref	5,345.84	18,713.10	0.20
			298,752.41	302,671.83	3.17
GBP	45,000	KEFI Minerals PLC	3,465.31	1,167.65	0.01
USD	3	Dollar Tree Inc	148.72	160.05	0.00
USD	557	Eli Lilly & Co	29,946.96	35,146.70	0.37
USD	346	First Solar Inc	23,785.91	24,704.40	0.26
USD	670	GT Advanced Technologies Inc	6,743.44	12,234.20	0.13
USD	280	IPG Photonics Corp	19,261.45	18,978.40	0.20
USD	948	Kinder Morgan Inc	31,757.65	34,165.92	0.36
USD	1,487	MGM Resorts Intl	33,930.89	39,271.67	0.41
USD	154	Omnivision Technologies Inc	2,808.29	3,367.98	0.04
USD	642	SunEdison Inc	14,352.32	14,682.54	0.15
USD	356	SunPower Corp	14,158.91	14,617.36	0.15
USD	2,721	SuperCom Ltd	25,661.47	26,393.70	0.28
USD	139	Zoetis Inc A	3,603.84	4,500.82	0.05
			206,159.85	228,223.74	2.40
Totale azioni			508,377.57	532,063.22	5.58
Obbligazioni					
EUR	140,000	Banca Monte Paschi Siena SpA 7.25% EMTN Sen 12/10.07.15	200,862.65	200,505.62	2.10
EUR	100,000	Banco Santander Totta SA 3.25% EMTN 09/21.10.14	140,077.22	137,484.41	1.44
EUR	200,000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 6.875% EMTN 09/13.02.15	289,238.23	280,933.86	2.94
EUR	100,000	Gaz Capital SA 8.125% Reg-S Ser 22 09/04.02.15	146,481.86	141,817.04	1.48
EUR	110,000	GMAC Intl Finance BV 7.5% 10/21.04.15	160,318.13	157,621.14	1.65
EUR	50,000	HeidelbergCem Fin Lux SA 6.5% 10/03.08.15	73,120.62	72,219.76	0.76
EUR	200,000	Italia 4.25% BTP 04/01.02.15	279,046.31	278,900.52	2.92
EUR	500,000	Italia 4.5 BTP 12/15.07.15	711,137.56	710,445.56	7.43
EUR	300,000	Italia 6% BPT 11/15.11.14	419,429.56	417,726.85	4.37
EUR	200,000	Royal Bank of Scotland Gr Plc 4.375% EMTN S3430 12/10.02.15	283,407.32	279,188.27	2.92
			2,703,119.46	2,676,843.03	28.01
USD	250,000	Bank of America Corp 4.5% Sen 10/01.04.15	260,250.00	257,232.50	2.69
USD	150,000	Citigroup Inc 5% 04/15.09.14	155,085.00	151,294.50	1.58
USD	100,000	JPMorgan Chase & Co 3.7% Sen 09/20.01.15	103,550.00	101,768.50	1.07
USD	100,000	Morgan Stanley 4.2% MTN Ser F 09/20.11.14	103,460.00	101,400.50	1.06
USD	60,000	Nokia Oyj 5.375% Sen 09/15.05.19	63,480.00	64,492.80	0.67
USD	100,000	Province Of Cordoba 12.375% Reg S Sen 10/17.08.17	92,650.00	96,605.50	1.01
USD	270,000	Telecom Italia SA 5.25% Sen GI 05/01.10.15	283,710.00	282,367.35	2.96
USD	460,000	US 0.25% T-Notes Ser V-2015 12/15.01.15	460,503.13	460,431.25	4.82
USD	150,000	US 2.125% T-Notes Ser T 2014 09/30.11.14	153,796.50	151,283.20	1.58
USD	820,000	US 2.375% T-Notes Ser H-2015 10/28.02.15	844,817.58	832,524.21	8.71
USD	680,000	US 2.375% T-Notes Ser R-2014 09/30.09.14	700,960.83	683,931.25	7.16
			3,222,263.04	3,183,331.56	33.31
Totale obbligazioni			5,925,382.50	5,860,174.59	61.32
Strumenti finanziari negoziati in un altro mercato regolamentato					

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) (Continua)

Al 30 Giugno 2014

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
Obbligazioni					
EUR	700,000	Italia 0% CCT Ser 24M 12/30.09.14	966,269.19	954,052.23	9.98
USD	200,000	US 0.25% T-Notes Ser AK-2015 13/31.03.15	199,852.01	200,234.37	2.10
USD	700,000	US 2.625% T-Notes Ser 2014 09/31.07.14	719,495.03	701,558.59	7.34
USD	95,000	US 2.75% T-Notes Ser B-2024 14/15.02.24	95,475.00	96,974.22	1.01
			<u>1,014,822.04</u>	<u>998,767.18</u>	<u>10.45</u>
Totale obbligazioni			<u>1,981,091.23</u>	<u>1,952,819.41</u>	<u>20.43</u>
<u>Fondi d'investimento aperti</u>					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	1,585	db x-trackers FTSE Vietnam Idx UCITS ETF 1C Cap	46,942.40	43,295.72	0.45
GBP	7,477	iShares Plc S&P500 UCITS ETF Dist	140,227.97	145,827.24	1.53
Totale fondi indicizzati (UCITS)			<u>187,170.37</u>	<u>189,122.96</u>	<u>1.98</u>
Totale investimenti in strumenti finanziari			<u>8,602,021.67</u>	<u>8,534,180.18</u>	<u>89.31</u>
Liquidità e depositi bancari				875,348.56	9.16
Altri attivi (passività) netti				146,032.45	1.53
Totale				<u><u>9,555,561.19</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

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 30 Giugno 2014

Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Paesi e Governativi	57.42 %
Servizi finanziari diversificati	11.92 %
Banche	11.28 %
Fondi d'Investimento	1.98 %
Assicurazioni	1.94 %
Pubbliche amministrazioni locali	1.01 %
Capital goods	0.74 %
Technology hardware and equipment	0.67 %
Farmaceutico e biotecnologie	0.65 %
Utilities	0.60 %
Energia	0.49 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	0.41 %
Semiconduttori e apparati connessi	0.19 %
Materiali	0.01 %
Totale	<u>89.31 %</u>

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d' America	41.24 %
Italia	29.52 %
Lussemburgo	8.59 %
Regno Unito	2.93 %
Olanda	1.65 %
Irlanda	1.53 %
Portogallo	1.44 %
Argentina	1.01 %
Finlandia	0.67 %
Germania	0.45 %
Israele	0.28 %
Totale	<u>89.31 %</u>

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

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

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (Continua)

Al 30 Giugno 2014

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

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	=	1.4559395	CAD	Dollari Canadesi
			1.2153740	CHF	Franco Svizzero
			0.8014987	GBP	Sterlina Inglese
			10.5715855	HKD	Dollaro di Hong Kong
			138.2774348	JPY	Yen Giapponese
			8.3726068	NOK	Corona Norvegese
			9.1888112	SEK	Corona Svedese
			1.7036647	SGD	Dollaro di Singapore
			1.3637500	USD	Dollaro USA
1	USD	=	1.0676000	CAD	Dollari Canadesi
			0.8912000	CHF	Franco Svizzero
			0.7332722	EUR	Euro
			0.5877167	GBP	Sterlina Inglese
			7.7518500	HKD	Dollaro di Hong Kong
			101.3950026	JPY	Yen Giapponese
			6.1394000	NOK	Corona Norvegese
			6.7379000	SEK	Corona Svedese

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.

Note alla situazione finanziaria (Continua)

Al 30 Giugno 2014

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

1 EUR = 1.3637500 USD US Dollar

h) Costi di costituzione

La Società di Gestione sostiene tutti i costi di costituzione in relazione ai Comparti istituiti 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) Principi contabili relativi alle opzioni

I premi ricevuti dalla vendita di opzioni sono registrati come passività mentre i premi pagati per l'acquisto di opzioni sono registrati separatamente come attivi. I contratti di opzione in essere alla data della relazione sono valutati al loro valore di mercato al termine del periodo di trattazione. Apprezamenti o deprezzamenti non realizzati sono registrati negli attivi netti.

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 ("FiduciaryFees"); 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.

Note alla situazione finanziaria (Continua)

Al 30 Giugno 2014

Nota 3 – Tassazione ("taxe d'abonnement")

Il Fondo è sottoposto alla legge lussemburghese.

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

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

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

Nota 4 - Spese di Gestione

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

- Woodpecker Capital - Equity (EUR)	2.00%;
- Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)	2.00%;
- Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	1.90%;
- Woodpecker Capital - Flexible (USD)	1.90%;
- Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR) (liquidato il 24 gennaio 2014)	0.30%.

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) e Woodpecker Capital - Flexible (USD).

Non si applicano commissioni di performance al Comparto Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR), liquidato il 24 gennaio 2014.

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 composto (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 mth for the Sub-Funds in EUR or USD Libor Cash 1 mth for the Sub-Fund in USD), ma è dovuta solo se il ritorno del Comparto nell'anno di riferimento sia stato positivo prima dell'effettuazione del calcolo.

Alla data del presente report, una performance fee è stata determinate con riferimento ai comparti di seguito indicate con I relative ammontari:

Woodpecker Capital - Equity (EUR)	5,260.09 EUR
-----------------------------------	--------------

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (Continua)

Al 30 Giugno 2014

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

2,554.74 EUR

Nota 6 - Commissioni di sottoscrizione, rimborso e conversione

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.

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.

Non sono previste commissioni di conversione.

Nota 7 - Contratti a termine di divise

Al 3° Giugno 2014, 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)
EUR	374,204.81	GBP	300,000.00	22.07.2014	-7.91
EUR	395,110.51	GBP	320,000.00	22.07.2014	-4,050.65
EUR	5,788,712.01	USD	8,000,000.00	22.07.2014	-77,017.39
EUR	416,512.81	USD	564,000.00	22.07.2014	2,979.54
EUR	316,747.08	USD	430,000.00	22.07.2014	1,464.56
USD	870,000.00	EUR	640,082.40	22.07.2014	-2,185.14
USD	1,300,000.00	EUR	954,548.79	22.07.2014	-1,368.83
					<u>-80,185.82</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
EUR	651,230.10	USD	900,000.00	22.07.2014	-8,664.45
EUR	105,605.20	USD	143,000.00	22.07.2014	755.45
USD	113,000.00	EUR	82,972.32	22.07.2014	-118.99
					<u>-8,027.99</u>

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
EUR	10,130,246.02	USD	14,000,000.00	22.07.2014	-134,780.42
EUR	590,798.32	USD	800,000.00	22.07.2014	4,226.31
USD	1,197,000.00	EUR	878,919.16	22.07.2014	-1,260.39
USD	1,335,000.00	EUR	980,320.16	22.07.2014	-1,477.68
USD	790,000.00	EUR	581,224.25	22.07.2014	-1,984.21
USD	244,324.80	GBP	144,000.00	22.07.2014	-479.43
USD	398,657.70	GBP	237,000.00	22.07.2014	-3,326.33
					<u>-139,082.15</u>

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (Continua)

Al 30 Giugno 2014

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
EUR	134,406.62	USD	182,000.00	22.07.2014	1,311.23
USD	4,100,000.00	EUR	2,967,359.05	22.07.2014	52,950.62
USD	280,000.00	EUR	205,595.12	22.07.2014	-402.06
USD	350,000.00	EUR	257,012.78	22.07.2014	-528.33
USD	228,000.00	EUR	167,745.73	22.07.2014	-780.96
USD	47,507.60	GBP	28,000.00	22.07.2014	-127.13
USD	89,151.30	GBP	53,000.00	22.07.2014	-1,014.44
					<u>51,408.93</u>

Nota 8 - Contratti Futures

Al 30 Giugno 2014, 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)
Vendita	2	DAX Germany Index FUT 09/14 EUX	EUR	-491,250.00	9,900.00
Acquisto	30	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/14 EUX	EUR	967,500.00	-26,322.87
Acquisto	1	FTSE MIB Index FUT 09/14 MIL	EUR	106,630.00	-4,295.00
Acquisto	7	IBEX 35 Index FUT 07/14 MEFF	EUR	760,571.00	-19,264.00
Acquisto	17	FTSE 100 Index FUT 09/14 LIFFE	GBP	1,424,375.40	-14,422.98
Vendita	11	DJ Industrial Average Index FUT 09/14 CBOT	USD	-1,351,618.70	5,000.92
Vendita	6	S&P 500 Index FUT 09/14 CME	USD	-429,404.22	-670.94
					<u>-50,074.87</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	5	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/14 EUX	EUR	161,250.00	-4,387.15
Acquisto	1	IBEX 35 Index FUT 07/14 MEFF	EUR	108,653.00	-2,752.00
Vendita	3	S&P 500 Index FUT 09/14 CME	USD	-214,702.11	-335.47
					<u>-7,474.62</u>

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Vendita	25	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/14 EUX	EUR	-806,250.00	22,100.00
Vendita	2	FTSE MIB Index FUT 09/14 MIL	EUR	-213,260.00	8,840.00
Acquisto	7	S&P 500 Index FUT 09/14 CME	USD	500,971.59	930.34
					<u>31,870.34</u>

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (Continua)

Al 30 Giugno 2014

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Vendita	6	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/14 EUX	EUR	-263,885.63	7,255.15
Acquisto	2	S&P 500 Index FUT 09/14 CME	USD	195,200.00	362.50
					<u>7,617.65</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.