



**Relazione semestrale non soggetta a revisione
al 30 Giugno 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 della presente relazione semestrale. 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 del Consiglio di Amministrazione	5
Situazione complessiva degli attivi netti	10
Woodpecker Capital - Equity (EUR)	11
Situazione degli attivi netti	11
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	12
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	16
Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)	18
Situazione degli attivi netti	18
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	19
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	22
Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	24
Situazione degli attivi netti	24
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	25
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	27
Woodpecker Capital - Flexible (USD)	29
Situazione degli attivi netti	29
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	30
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	32
Note sulle informazioni finanziarie	34

Woodpecker Capital

Organizzazione

Società di Gestione	Woodpecker Capital S.A. 2, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG
Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione	
Presidente	Alessandro PICCHIONI Woodpecker Capital S.A. 2, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG
Direttori	Nicolaus P. BOCKLANDT Independent Certified Director European Bank and Business Center 6 B, Route de Trèves L-2633 SENNINGERBERG Raffaele CORIGLIONE Private Equity Investor Via 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
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

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

Woodpecker Capital

Organizzazione (segue)

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

Società di Revisione autorizzata

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

Consulenti Legali

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

Woodpecker Capital

Informazioni Generali

Woodpecker Capital (il "Fondo") è un fondo comune d'investimento collettivo ("*Fondo Comune d'Investimento*"). L'organismo collettivo d'investimento in strumenti finanziari, conforme alla Direttiva del Consiglio 2009/65/EC, è stato 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 ed 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 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 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

Nel primo semestre 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 (31-12-2014/30-06-2015)		
	performance 2015 1° semestre in base al calendario*	performance 2015 1° semestre in base al NAV**
Equity Euro	8.09%	8.11%
EE Benchmark	7.21%	7.52%
delta	0.88%	0.59%
Flexible Euro	1.25%	1.33%
FE Benchmark	3.09%	3.23%
delta	-1.84%	-1.90%
Flexible Dollars	1.28%	1.33%
FD Benchmark	3.15%	3.29%
delta	-1.87%	-1.96%
Pure Equity Euro	11.26%	11.12%
PE Benchmark	8.53%	8.59%
delta	2.73%	2.53%

* La performance del primo semestre del 2015 in base al calendario è calcolata sulla base del valore del NAV nel primo giorno del mese successivo – vale a dire il 2 gennaio 2015 e il 1 luglio del 2015 - 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 2014 e al 30 giugno 2015.

** La performance del primo semestre del 2015 in base al NAV è calcolata sulla base del valore del NAV di ciascun Comparto nell'ultimo giorno del mese (31 dicembre 2014 e 30 giugno 2015). Il calcolo del benchmark, per esigenze di omogeneità, è effettuato sulla base dei prezzi di chiusura dei mercati al 30 dicembre 2014 ed al 29 giugno 2015.

La prima parte dell'anno ha fatto registrare risultati alterni per i nostri comparti. Il Comparto Pure Equity ha chiuso il semestre con un rendimento nell'ordine dell'11% e il Comparto Equity ha chiuso con un rendimento nell'ordine dell'8%, entrambi al di sopra del proprio benchmark di riferimento. I Comparti Flexible Euro e Flexible Dollari hanno fatto registrare rendimenti nell'ordine dell' 1.33% (nella loro divisa di denominazione), entrambi al di sotto del proprio benchmark di riferimento.

PROSPETTIVE DI MERCATO

VALUTAZIONE DEL MERCATO

L'indice SP500, previsto con profitti netti a 119\$ per il 2015 e 130\$ per il 2016, è attualmente (al 30/6 chiude a 2063) negoziato a un P/E rispettivamente di 17.3x e 15.9x, valori al di sopra della media degli ultimi 30 anni che è nell'ordine di 15x. Non si tratta di un multiplo interessante in valore assoluto ma è plausibile ritenere che la struttura dei tassi di interesse rimarrà spostata su livelli storici bassi. Qui la FED entra in gioco, e noi andremo a vedere se rimarrà ferma alle attuali aspettative in termini di inflazione e di tassi guida oppure se cambierà le stesse nei mesi futuri. Le nostre attese in termini di politica monetaria sono che la banca centrale esplorerà un incremento dello 0,25% alla fine del mese di ottobre con la possibilità di un ulteriore incremento dello 0,25% a gennaio 2016, per un innalzamento complessivo di 50 punti base. Ciò è pienamente in linea con le attuali aspettative di mercato e pertanto è nostra opinione che i due movimenti al rialzo non produrranno nessun contraccolpo (riduzione maggiore del 15-20%) nel comparto azionario.

Ci sono altri eventi che sembrano avere per contro il potere di spingere verso il basso il mercato azionario, sebbene per un tempo circoscritto. In aggiunta ad eventi geopolitici difficili da prevedere, la crescente preoccupazione sul comportamento del mercato azionario cinese sembra essere in cima alla lista tenuto conto del livello della leva finanziaria e della ampia partecipazione degli (insicuri) investitori retail. Lo schema è simile a quello di altri casi verificatisi nel corso della storia, come il caso della crisi del 29 negli USA, del mercato azionario italiano nel 1986 o delle azioni tecnologiche su scala globale alla fine degli anni 90. Ci sono investitori retail, attratti dai (recenti) ritorni del mercato azionario di proporzioni abnormi, disponibili ad assumere rischi spropositati che non sono in grado di valutare pienamente; inutile dire che in situazioni simili la disponibilità di credito agli investitori entra in gioco e la festa può avere inizio. Purtroppo non si tratta di una storia a lieto fine e quasi inevitabilmente, non appena la liquidazione del mercato prende il via, molti investitori sono coinvolti in pesanti perdite che impattano sulla loro propensione a spendere e nel contempo coloro che hanno concesso loro prestiti registrano delle perdite. In questo genere di situazioni, non è facile prevedere quale sia l'impatto dannoso complessivo per il mercato e sull'economia se non ben oltre l'accaduto. Talvolta, in caso di scoppio della bolla su scala globale, il tempo necessario per riparare i guasti può durare diversi anni e durante questo tempo possono verificarsi eventi negativi a livello sociale e politico. Se questo è lo scenario teorico dello scoppio di una bolla, vorremmo essere chiari e non essere fraintesi, perchè la nostra previsione è che le attuali evoluzioni in Cina avranno la capacità di far decrescere il mercato azionario globale non oltre il 10%/20% in base alla struttura dei singoli mercati: l'impatto maggiore sarà sperimentato dai mercati di quei paesi che sono molto attivi nel settore della produzione di merci, già indebolito dalla pesante riduzione dei prezzi iniziato nel 2014. Siamo tutti consapevoli che ogni indebolimento dell'economia cinese, soprattutto in termini di spesa e di investimenti, ha un impatto negativo a livello globale date le ampie dimensioni di quell' economia e l'alto livello di interconnessione tra le economie mondiali. Per contro, e ciò rappresenta una protezione per ogni evento rilevante per il mercato e per l'economia, la Cina è un capitalismo "controllato dallo stato", con la possibilità di impiegare somme ingenti di denaro pubblico per controllare alla fine ogni situazione negativa che possa sorgere, con ciò impedendo conseguenze rilevanti a livello di mercato azionario.

Un altro evento recente che ha la possibilità di far deragliare le prospettive positive del mercato è il caso greco. Al momento in cui scriviamo sembra che la situazione sia tornata sotto controllo e che il governo greco abbia accettato il pesante piano di azione e di riforme in cambio di un nuovo pacchetto di aiuti di poco meno di 100 miliardi di Euro. Siamo convinti che l'attuale evoluzione greca tenda a ridurre il rischio complessivo di mercato per il 2015, anche considerando le elezioni portoghesi e spagnole che si svolgeranno nel tardo autunno. Un'ulteriore notizia positiva dovrebbe essere rappresentata dalla volontà dei paesi dell'area Euro di ristrutturare nel corso di questo anno il debito greco, dopo che il governo del paese avrà dimostrato con i fatti il suo pieno impegno a dare attuazione alle riforme concordate.

Sfortunatamente, le notizie positive si fermano qui e a nostro giudizio sono limitate al 2015. Il problema greco ha accelerato un tema politico che, a nostro avviso, emergerà con forza nel corso del 2016 e del 2017 (nell'imminenza delle elezioni in Francia e Germania). Alexis Tsipras sembra stia cercando di promuovere argomenti e idee in favore di una nuova social-democrazia in Europa. Il progetto è finalizzato ad accelerare l'integrazione dei paesi Euro rinunciando a talune sovranità nazionali e dando vita ad una unione fiscale e politica su nuove basi (la regola della solidarietà). Uno spazio politico è emerso a sinistra dello scenario considerando il contestuale orientamento di due attuali partiti social-democratici di accettare ruoli di cogestione in due paesi chiave della zona Euro, come la Germania l'Italia, utilizzando argomenti e promuovendo azioni che sono molto vicine alla piattaforma politica dei partiti conservatori. I socialisti francesi, per contro, nonostante le difficoltà interne, hanno sempre mantenuto le loro differenze rispetto il partito conservatore francese e, sebbene avessero mostrato una certa simpatia iniziale per Tsipras, alla fine si sono resi conto che non avrebbero potuto fare molto di più al culmine della crisi per non rimanere isolati nel gruppo dei 19 e parallelamente soggetti a critiche nel loro paese. Inoltre, il Partito Socialista Francese, che dovrebbe essere uno sponsor naturale del nuovo progetto pan-europeo di Tsipras, versa attualmente in una posizione di debolezza presso l'opinione pubblica e, non ultimo, la connessa perdita di sovranità richiesta ai paesi membri è esattamente ciò che i politici francesi, al di là delle idee o delle piattaforme politiche dei singoli, hanno sempre cercato di evitare. All'interno di questo scenario, i paesi anti euro stanno crescendo significativamente in molti paesi e quasi tutti hanno al proprio interno spinte nazionalistiche e obiettivi contro l'immigrazione (potremmo definirli complessivamente come l'estrema destra dell'attuale scenario politico). La prospettiva più probabile, e preoccupante, è che nell'arco di due-tre anni le vecchie regole dell'Euro non saranno modificate nella prospettiva di introdurre maggiori livelli di flessibilità né nella direzione di preparare un'unione fiscale. Presumibilmente, i vecchi partiti conservatori continueranno mediamente a restare al potere, da una parte, difendendo le vecchie regole verso le richieste provenienti dal nuovo movimento social democratico e, dall'altro, accogliendo alcune istanze dell'estrema destra al fine di non perdere voti. E' pertanto evidente che in detto scenario politico, in assenza di un più alto livello di integrazione tra i paesi aderenti all'Euro, auspicato di recente dal governatore della BCE Draghi, ogni violento shock economico che si dovesse abbattere sull'economia mondiale potrebbe far crescere il rischio di eventi sfavorevoli tra i paesi Euro, fino a spingere taluni stati membri ad uscire oppure fino a porre le basi per la distruzione del sistema. Continueremo a seguire con la massima attenzione l'evoluzione della situazione politica e, se la nostra analisi è corretta, prevediamo che il 2015 si chiuda positivamente in termini di rischio per gli attivi europei per poi dover sperimentare un'evoluzione del quadro politico nella direzione indicata, a partire da gennaio 2016.

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 potrebbe subire una correzione fino a 1.880-1.950 ad agosto-settembre 2015. Per il periodo successivo, è possibile prevedere una fase di oscillazioni che potrebbero portare a chiudere l'anno con un ritorno prossimo allo zero o al massimo ad una cifra. Nel nostro scenario di riferimento, i mercati europei dovrebbero continuare a registrare una performance superiore a quella USA fino a fine anno, chiudendo molto vicino ai propri massimi.

Nel tempo abbiamo sperimentato che i nostri indicatori di market timing ci aiutano a migliorare le nostre performance di lungo periodo anche se ovviamente non vi sono garanzie al riguardo e molti indicatori potrebbero essere interamente disattesi nell'arco di una ventina di giorni.

PREVISIONI SULLA STRATEGIA D'INVESTIMENTO:

Woodpecker Capital - Pure Equity EUR

A fine giugno 2015 il portafoglio detiene una buona esposizione in termini di "idiosyncratic plays" pur mantenendo un alto livello di diversificazione.

Con riferimento all'esposizione in una singola azione merita di essere menzionata la Fiat-Chrysler, che rappresenta il 7.47% del Valore d'Inventario del Comparto. E' un investimento di valore e nel contempo una "workout" nel senso indicato da Buffett (vedere in tale ottica anche l'imminente spinoff della Ferrari). Non riteniamo di modificare questo orientamento a meno che non si registri una correzione significativa nei principali mercati azionari mondiali (dell'ampiezza tra il 5% e il 15%) che sia in grado di creare alcune opportunità di acquisto interessanti tra le società che seguiamo più da vicino.

Woodpecker Capital - Equity EUR

A fine giugno 2015, il portafoglio è concentrato verso strategie d'investimento passive.

Con riferimento all'esposizione in una singola azione merita di essere menzionata la Fiat-Chrysler, che rappresenta il 7.68% del Valore d'Inventario del Comparto. E' un investimento di valore e nel contempo una "workout" nel senso indicato da Buffett (vedere in tale ottica anche l'imminente spinoff della Ferrari). Non riteniamo di modificare questo orientamento a meno che non si registri una correzione significativa nei principali mercati azionari mondiali (dell'ampiezza tra il 5% e il 15%) che sia in grado di creare alcune opportunità di acquisto interessanti tra le società che seguiamo più da vicino.

Woodpecker Capital - Flexible EUR / Woodpecker Capital - Flexible USD

A fine giugno 2015 i due comparti flessibili erano investiti in azioni nell'ordine del 15% del loro valore degli attivi (Fiat-Chrysler rappresenta rispettivamente il 4.71% e 5.20% del NAV di ciascuno dei due comparti). E' un approccio difensivo, sebbene appena un po' più aggressivo rispetto al passato, ma lo riteniamo appropriato nell'attuale momento congiunturale che presenta un mix di rischi ed opportunità. Non riteniamo di modificare questo orientamento a meno che non si registri una correzione significativa nei principali mercati azionari mondiali (dell'ampiezza tra il 5% e il 15%) che sia in grado di creare alcune opportunità di acquisto interessanti tra le società che seguiamo più da vicino.

Manteniamo un approccio molto prudente con riferimento all'esposizione al rischio di credito così come sulla duration complessiva. La sola eccezione è rappresentata dall'investimento nel bond Argentina 2.26% 31/12/38 EUR che pesa approssimativamente il 2% del portafoglio in termini di attivi netti. Lo abbiamo acquistato a marzo 2014 e ne abbiamo accresciuto l'esposizione ad inizio 2015 con un prezzo medio di 50.70, con un rendimento implicito superiore all' 8.5% dopo l'uscita dalla stato di default. Le elezioni generali, previste in ottobre 2015, dovrebbero portare alcuni cambiamenti in termini di orientamenti economici e politici del paese, probabilmente con conseguenze in termini di riduzione del premio per il rischio sui titoli argentini, congiuntamente con una possibile soluzione al problema "holdouts" che ha causato il default delle obbligazioni nell'estate 2014.

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 2015

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	53,725,258.15
Liquidità e depositi bancari	5,381,868.79
Importi da ricevere a seguito della vendita di strumenti finanziari	500,000.00
Importi da ricevere a seguito dell'emissione delle quote	251,910.25
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	467,797.96
Interessi da ricevere sui conti bancari	67.61
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	103,671.79
Plusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	356,131.43
Altri attivi da ricevere	64,740.11
	<hr/>
Totale Attivi	60,851,446.09

Passività

Importi da pagare a seguito dell'acquisto di strumenti finanziari	1,855,677.29
Importi da pagare a seguito di sconfinamenti sul conto	141.54
Minusvalenze non realizzate relative a contratti futures	13,363.53
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	99,982.91
Spese in pagamento	123,597.40
Altre passività	158,707.55
	<hr/>
Totale passività	2,251,470.22
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	58,599,975.87

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 2015

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	12,021,514.93
Liquidità e depositi bancari	1,388,841.15
Importi da ricevere a seguito della emissione di quote	143,469.74
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	4,520.83
Interessi da ricevere sui conti bancari	56.04
Plusvalenze non realizzate relative a contratti di divisa a termine	167,469.62
Altri attivi da ricevere	32,433.59
	<hr/>
Totale Attivi	13,758,305.90

Passività

Importi da pagare a seguito di sconfinamenti sul conto	29.52
Minusvalenze non realizzate relative a contratti futures	13,363.53
Spese in pagamento	38,213.72
Altre passività	19,857.93
	<hr/>
Totale passività	71,464.70

Attivi netti a fine periodo	13,686,841.20
-----------------------------	---------------

Numero di quote della Classe A in essere	7,639.316
Valore unitario delle quote di Classe A	1,791.632

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 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					
CHF	677	Nestlé SA Reg	36,140.54	45,048.11	0.33
EUR	10,426	Ascopiave SpA	19,178.49	22,895.50	0.17
EUR	136,000	Banca Monte Paschi Siena SpA post raggruppamento	193,834.45	240,720.00	1.76
EUR	20,455	Banca Profilo SpA	8,527.52	5,719.22	0.04
EUR	6,000	Banco Desio Della Brianza SpA	19,633.73	19,740.00	0.14
EUR	19,000	Credito Valtellinese Scarl	21,982.31	22,648.00	0.17
EUR	16,295	Electro Power Syst SA	118,953.50	83,104.50	0.61
EUR	35,289	ENEL SpA	135,616.37	145,531.84	1.06
EUR	69,826	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	554,999.85	916,815.38	6.70
EUR	3,217	General Electric Co	84,187.28	76,789.79	0.56
EUR	9,900	Infrastru Wireless Italia SpA	40,293.00	38,689.20	0.28
EUR	24,887	Intesa Sanpaolo SpA	61,042.87	81,280.94	0.59
EUR	44,442	Intesa Sanpaolo SpA Az.di Risp. non conv.	93,948.38	126,304.16	0.92
EUR	367	Siemens AG Reg	36,502.06	33,793.36	0.25
EUR	673	Sodexo	45,434.28	58,483.70	0.43
EUR	54,500	Tamburi Inv Partners SpA	186,393.03	186,717.00	1.36
EUR	23,285	Unicredit SpA Post Raggruppamento	150,640.45	139,710.00	1.02
EUR	14,787	Unipol Gruppo Finanziario SpA	65,103.79	65,417.69	0.48
EUR	8,004	Vivendi	189,399.45	183,371.64	1.34
			2,025,670.81	2,447,731.92	17.88
GBP	1,381	British American Tobacco Plc	69,658.03	67,777.85	0.50
GBP	1,582	Capita Plc	18,875.39	27,857.98	0.20
GBP	12,029	Entertainment One Ltd	46,061.65	60,608.16	0.44
GBP	60,000	KEFI Minerals PLC	4,823.68	699.01	0.01
GBP	55	Lloyds Banking Group Plc	40.20	66.70	0.00
GBP	20,263	National Express Gr Plc	65,041.17	87,530.62	0.64
GBP	2,523	SSE Plc	40,131.33	55,544.38	0.41
			244,631.45	300,084.70	2.20
SEK	3,708	Arcam AB	69,550.56	58,847.43	0.43
USD	768	ACI Worldwide Inc	7,000.67	16,926.59	0.12
USD	303	Amazon.com Inc	109,850.94	116,834.93	0.85
USD	2,270	American Express Co	151,456.50	158,419.45	1.16
USD	449	Anadarko Petroleum Corp	30,870.90	31,653.13	0.23
USD	1,600	AVG Technologies NV	29,014.11	38,579.12	0.28
USD	11,000	Bank of America Corp	110,453.58	166,657.70	1.22
USD	364	Baxter Intl Inc TEST	13,854.99	23,068.35	0.17
USD	11,606	BlackBerry Ltd	97,274.78	86,305.83	0.63
USD	1,918	Bunge Ltd	154,386.44	151,162.07	1.10
USD	2,315	CB Richard Ellis Gr Inc A	50,687.27	75,816.87	0.55
USD	5,126	ChipMos Technologies Ltd	93,022.87	97,066.61	0.71
USD	400	Civeo Corp	6,289.75	1,090.78	0.01
USD	1,712	Coca-Cola Co	42,203.42	60,506.64	0.44
USD	2,087	Criteo SA Sh Spons ADR Repr 1 Sh	79,898.26	88,250.07	0.64
USD	1,335	Danaher Corp	69,047.86	101,490.18	0.74
USD	961	Davita Healthcare Partners Inc	51,483.24	68,626.85	0.50
USD	565	Drew Industries Inc	32,302.68	29,081.18	0.21
USD	421	Eagle Materials Inc	32,406.73	28,595.37	0.21
USD	500	Ecolab Inc	44,926.38	50,650.34	0.37
USD	1,559	Eli Lilly & Co	59,980.74	117,162.74	0.86
USD	242	Fedex Corp	25,444.23	37,124.90	0.27

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) (segue)

Al 30 giugno 2015

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
USD	10,043	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	71,825.51	130,897.73	0.96
USD	404	First Solar Inc	20,425.56	17,337.06	0.13
USD	4,438	General Electric Co	117,058.47	106,053.39	0.78
USD	3,214	Global Eagle Entertainment Inc	36,370.86	37,219.90	0.27
USD	2,119	Globus Medical Inc	40,469.94	48,622.19	0.36
USD	800	GoPro Inc A	41,925.91	38,184.43	0.28
USD	5,851	Graphic Packaging Hg Co	46,189.26	71,431.75	0.52
USD	2,002	Griffon Corp	32,684.11	28,464.03	0.21
USD	1,510	Haemonetics Corp	40,303.79	55,995.16	0.41
USD	3,108	Healthsouth Corp	115,404.52	128,217.55	0.94
USD	575	IBM Corp	60,589.10	84,057.90	0.61
USD	736	Infoblox Inc	18,721.75	17,251.24	0.13
USD	4,000	Inovio Pharmaceuticals Inc	26,471.17	28,668.82	0.21
USD	949	Insulet Corp	33,491.86	26,372.46	0.19
USD	1,133	Integra LifeSciences Hgs Corp	40,267.97	68,581.66	0.50
USD	8,215	Integrated Device Tec Inc	151,775.84	157,844.73	1.15
USD	1,434	Intel Corp	43,070.73	39,091.55	0.29
USD	3,493	InvenSense Inc	50,578.40	47,751.45	0.35
USD	1,368	IPG Photonics Corp	99,169.84	100,943.38	0.74
USD	522	Jones Lang Lasalle Inc	46,252.58	79,063.24	0.58
USD	571	Kirby Corp	46,270.50	39,208.87	0.29
USD	538	Landstar System Inc	25,591.96	32,141.01	0.24
USD	1,414	Las Vegas Sands Corp	76,377.77	63,597.02	0.46
USD	308	Lennox Intl Inc	32,295.35	29,617.51	0.22
USD	1,119	LifePoint Health Inc	45,436.08	86,424.38	0.63
USD	12,527	Marine Harvest ASA spons ADR repr 1 Share	131,564.74	127,427.50	0.93
USD	1,086	Medtronic Plc	65,288.37	71,406.35	0.52
USD	2,830	Merck & Co Inc	120,680.74	145,434.79	1.06
USD	11,361	MGM Resorts Intl	220,761.76	179,158.93	1.31
USD	785	Moody's Corp	50,965.37	75,465.06	0.55
USD	2,718	Morgan Stanley	95,356.27	93,403.82	0.68
USD	4,846	Newmont Mining Corp	113,458.70	102,284.16	0.75
USD	1,505	Nice Syst Ltd spons ADR repr 1 Share	71,736.50	85,334.63	0.62
USD	2,688	NVIDIA Corp	38,612.23	48,513.24	0.35
USD	200	Oil States Intl Inc	8,333.57	6,614.64	0.05
USD	4,566	Omnivision Technologies Inc	75,468.89	107,514.80	0.79
USD	5,727	Pfizer Inc	124,323.70	172,560.04	1.26
USD	813	Ryder System Inc	50,881.95	63,367.03	0.46
USD	3,750	SciClone Pharmaceuticals Inc	14,148.58	30,812.70	0.23
USD	2,643	Service Corp Intl	29,691.02	68,943.70	0.50
USD	5,421	Silicon Motion Tec Corp spons ADR repr 4 Shares	151,315.74	163,874.87	1.20
USD	754	Sirona Dental Syst Inc	40,259.98	67,669.27	0.49
USD	2,049	SunEdison Inc	33,795.23	54,772.34	0.40
USD	1,139	SunPower Corp	33,449.48	29,353.67	0.21
USD	11,337	SuperCom Ltd	82,319.32	125,085.31	0.91
USD	539	Tableau Software Inc A	38,513.31	55,026.54	0.40
USD	2,732	Tyson Foods Inc Cl A	93,325.12	105,256.01	0.77
USD	1,957	US Ecology Inc	53,656.95	84,824.40	0.62
USD	1,300	Valhi Inc	16,254.65	7,066.74	0.05
USD	2,012	Visa Inc A	27,946.42	120,416.79	0.88
USD	2,125	Walt Disney Co (The)	85,622.20	215,492.69	1.57
USD	611	Zimmer Biomet Hgs Inc	43,192.34	59,899.70	0.44
USD	311	Zoetis Inc A	6,174.86	13,131.30	0.10
			4,567,973.16	5,588,219.13	40.82
Azioni totali			6,943,966.52	8,439,931.29	61.66
Fondi d'investimento aperti					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	2,602	db x-trackers FTSE Vietnam Idx UCITS ETF 1C Cap	62,202.63	60,366.40	0.44
EUR	57,114	Lyxor UCITS ETF ES 50 D EUR Dist	1,821,117.21	2,013,554.07	14.71

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) (segue)

Al 30 giugno 2015

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
EUR	12,593	Lyxor UCITS ETF FTSE MIB	198,586.97	288,732.30	2.11
EUR	669	Lyxor UCITS ETF Thail (SET50) Net TR EUR Cap	86,462.13	112,699.74	0.82
EUR	7,759	Multi Units Luxembourg Lyxor UCITS ETF DAX	520,811.78	828,971.56	6.06
			<u>2,689,180.72</u>	<u>3,304,324.07</u>	<u>24.14</u>

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) (segue)

Al 30 giugno 2015

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
BP	14,955	iShares Plc S&P500 UCITS ETF (Dist) Dist	202,275.12	277,259.57	2.03
Totale Fondi indicizzati (UCITS)			<u>2,891,455.84</u>	<u>3,581,583.64</u>	<u>26.17</u>
Totale investimenti in strumenti finanziari			<u>9,835,422.36</u>	<u>12,021,514.93</u>	<u>87.83</u>
Liquidità e depositi bancari				1,388,841.15	10.15
Altri attivi (passività) netti				276,485.12	2.02
Totale				<u><u>13,686,841.20</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

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 30 giugno 2015

Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Fondi d'investimento	26.17 %
Automobistico e componenti	7.66 %
Bancario	5.86 %
Attrezzature e servizi per la cura della salute	5.13 %
Servizi finanziari diversificati	4.63 %
Semiconduttori ed attrezzature per i semiconduttori	4.54 %
Farmaceutico e biotecnologie	4.24 %
Beni alimentari, bevande e tabacco	4.07 %
Capital goods	3.40 %
Media	3.35 %
Utilities	2.46 %
Beni di consumo durevoli	2.28 %
Tecnologia dell'hardware e equipment	2.21 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	2.20 %
Materiali	1.91 %
Trasporto	1.90 %
Software e servizi	1.84 %
Immobiliare	1.13 %
Distribuzione al dettaglio	0.85 %
Servizi commerciali	0.83 %
Assicurazioni	0.48 %
Energia	0.41 %
Servizi di telecomunicazione	0.28 %
Totale	<u>87.83 %</u>

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Al 30 giugno 2015

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	32.88 %
Francia	20.66 %
Italia	7.99 %
Olanda	7.94 %
Grand Ducato del Lussemburgo	6.50 %
Irlanda	2.55 %
Bermuda	1.81 %
Regno Unito	1.76 %
Israele	1.53 %
Taiwan	1.20 %
Canada	1.07 %
Norvegia	0.93 %
Svezia	0.43 %
Svizzera	0.33 %
Germania	0.25 %
Totale	<u>87.83 %</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Situazione consolidata degli attivi netti (in EURO)

Al 30 giugno 2015

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	2,102,299.15
Liquidità e depositi bancari	337,856.21
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	1,412.96
Interessi da ricevere sui conti bancari	3.86
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	16,578.04
Plusvalenze non realizzate relative a contratti di divisa a termine	16,649.38
Altre somme da ricevere	11,068.36
	<hr/>
Totale attivi	2,485,867.96

Passività

Importi da pagare a seguito di sconfinamenti sul conto	1.48
Spese da pagare	13,590.56
Altre passività	42,230.86
	<hr/>
Totale passività	55,822.90

Attivi netti a fine periodo	2,430,045.06
-----------------------------	--------------

Numero di quote della Classe A in essere	1,897.724
Valore unitario delle quote di Classe A	1,280.505

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 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	4,711.79	0.19
CHF	121	Nestlé SA Reg	6,459.93	8,051.43	0.33
EUR	27,200	Banca Monte Paschi Siena SpA post raggruppamento	40,465.14	48,144.00	1.98
EUR	1,029	E.ON SE	14,293.55	12,404.60	0.51
EUR	6,977	ENEL SpA	26,812.71	28,773.15	1.18
EUR	9,790	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	78,798.92	128,542.70	5.29
EUR	29	ID Logistics Group	2,128.71	3,059.50	0.13
EUR	4,020	Infrastru Wireless Italia SpA	16,361.40	15,710.16	0.65
EUR	7,990	Intesa Sanpaolo SpA Az.di Risp. non conv.	16,913.87	22,707.58	0.93
EUR	247	Oesterreichische Post AG	10,113.04	10,256.68	0.42
EUR	65	Siemens AG Reg	6,466.79	5,985.20	0.25
EUR	126	Sodexo	9,849.61	10,949.40	0.45
EUR	10,218	Tamburi Inv Partners SpA	31,959.71	35,006.87	1.44
EUR	3,940	Unicredit SpA Post Raggruppamento	25,490.01	23,640.00	0.97
EUR	2,000	Unione Banche Italiane ScpA	13,768.16	14,240.00	0.59
EUR	3,926	Unipol Gruppo Finanziario SpA	15,035.74	17,368.62	0.71
EUR	1,434	Vivendi	33,932.89	32,852.94	1.35
			342,390.25	409,641.40	16.85
GBP	275	British American Tobacco Plc	13,873.13	13,496.68	0.56
GBP	2,255	Entertainment One Ltd	8,746.78	11,361.83	0.47
GBP	3,981	National Express Gr Plc	12,787.04	17,196.83	0.71
			35,406.95	42,055.34	1.74
SEK	688	Arcam AB	12,811.99	10,918.83	0.45
USD	670	ABM Industries Inc	13,724.35	19,743.00	0.81
USD	189	Alere Inc	5,077.53	8,810.84	0.36
USD	62	Amazon.com Inc	22,437.23	23,906.82	0.98
USD	526	American Express Co	35,843.95	36,708.65	1.51
USD	327	AVG Technologies NV	4,036.29	7,884.61	0.32
USD	791	Bank of America Corp	8,932.10	11,984.20	0.49
USD	271	Bemis Co Inc	8,077.69	11,021.83	0.45
USD	2,247	BlackBerry Ltd	18,827.33	16,709.39	0.69
USD	349	Bunge Ltd	28,092.21	27,505.51	1.13
USD	256	CB Richard Ellis Gr Inc A	5,606.12	8,384.07	0.34
USD	1,166	ChipMos Technologies Ltd	21,183.79	22,079.53	0.91
USD	638	Coca-Cola Co	18,950.44	22,548.62	0.93
USD	458	Criteo SA Sh Spons ADR Repr 1 Sh	17,038.06	19,366.81	0.80
USD	394	Danaher Corp	21,887.23	29,952.91	1.23
USD	237	Davita Healthcare Partners Inc	12,780.39	16,924.62	0.70
USD	151	Dexcom Inc	5,107.69	10,714.12	0.44
USD	341	Eaton Corp Public Ltd Cie	18,835.18	20,472.85	0.84
USD	120	Ecolab Inc	10,782.14	12,156.08	0.50
USD	291	Eli Lilly & Co	11,126.14	21,869.38	0.90
USD	53	Fedex Corp	5,571.08	8,130.66	0.33
USD	4,068	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	32,093.14	53,021.21	2.18
USD	72	First Solar Inc	3,429.74	3,089.77	0.13
USD	1,389	General Electric Co	36,636.82	33,192.47	1.37
USD	434	Global Eagle Entertainment Inc	4,920.02	5,025.96	0.21
USD	538	Globus Medical Inc	10,006.56	12,344.85	0.51
USD	140	GoPro Inc A	7,335.29	6,682.27	0.27
USD	647	Graphic Packaging Hg Co	5,102.63	7,898.88	0.33
USD	191	Haemonetics Corp	5,093.68	7,082.83	0.29
USD	621	Healthsouth Corp	22,644.87	25,618.76	1.05
USD	1,038	Himax Technologies Inc ADR repr 1 Share	8,443.34	7,355.76	0.30

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) (segue)

Al 30 giugno 2015

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
USD	170	Infoblox Inc	4,081.17	3,984.66	0.16
USD	799	Inovio Pharmaceuticals Inc	7,168.83	5,726.60	0.24
USD	144	Insulet Corp	5,085.94	4,001.72	0.16
USD	144	Integra LifeSciences Hgs Corp	5,123.77	8,716.47	0.36
USD	1,955	Integrated Device Tec Inc	36,119.52	37,563.78	1.55
USD	299	Intel Corp	8,987.99	8,150.89	0.34
USD	914	InvenSense Inc	14,583.77	12,494.94	0.51
USD	293	IPG Photonics Corp	21,517.17	21,620.18	0.89
USD	58	Jones Lang Lasalle Inc	5,141.10	8,784.80	0.36
USD	287	KAR Auction Services Inc	6,029.23	9,594.99	0.39
USD	63	Kirby Corp	5,107.54	4,326.02	0.18
USD	119	Landstar System Inc	6,498.08	7,109.26	0.29
USD	287	Las Vegas Sands Corp	15,106.84	12,908.31	0.53
USD	179	LifePoint Health Inc	7,285.20	13,824.81	0.57
USD	2,428	Marine Harvest ASA spons ADR repr 1 Share	25,500.06	24,698.17	1.02
USD	956	Marten Transport Ltd	16,568.48	17,751.35	0.73
USD	99	Mc Donald's Corp	6,949.37	8,475.57	0.35
USD	242	Medtronic Plc	14,555.48	15,911.91	0.65
USD	642	Merck & Co Inc	27,956.37	32,992.63	1.36
USD	2,069	MGM Resorts Intl	39,943.78	32,627.40	1.34
USD	371	Micron Technology Inc	10,444.02	6,233.25	0.26
USD	219	Mobileye NV	8,478.64	10,388.16	0.43
USD	113	Moody's Corp	7,341.52	10,863.12	0.45
USD	488	Morgan Stanley	17,119.30	16,770.08	0.69
USD	1,100	Newmont Mining Corp	21,961.83	23,217.62	0.96
USD	305	Nice Syst Ltd spons ADR repr 1 Share	14,540.65	17,293.73	0.71
USD	658	NVIDIA Corp	9,314.42	11,875.64	0.49
USD	150	Omnicom Group Inc	7,935.69	9,311.09	0.38
USD	1,095	Omnivision Technologies Inc	21,273.80	25,783.77	1.06
USD	675	Pfizer Inc	15,263.20	20,338.40	0.84
USD	74	Praxair Inc	6,980.84	7,919.09	0.33
USD	308	Qiji Plc Spons ADR Repr 1 Sh B	8,894.46	7,600.54	0.31
USD	172	Randgold Resources Ltd spons ADR repr 1 Share	8,136.78	10,598.03	0.44
USD	402	RealD Inc	3,981.43	4,381.32	0.18
USD	90	Ryder System Inc	5,628.13	7,014.80	0.29
USD	457	Service Corp Intl	5,971.43	11,921.03	0.49
USD	975	Silicon Motion Tec Corp spons ADR repr 4 Shares	27,636.28	29,473.90	1.21
USD	95	Sirona Dental Syst Inc	5,072.13	8,525.97	0.35
USD	59	SolarCity Corp	2,752.72	2,819.28	0.12
USD	341	Stryker Corp	19,745.52	29,169.14	1.20
USD	332	SunEdison Inc	5,467.39	8,874.78	0.37
USD	184	SunPower Corp	5,419.50	4,741.94	0.20
USD	2,014	SuperCom Ltd	14,045.03	22,221.21	0.91
USD	91	Tableau Software Inc A	6,502.03	9,290.20	0.38
USD	296	TD Ameritrade Holding Corp	6,468.26	9,752.49	0.40
USD	158	Tyco International Plc	5,106.06	5,432.49	0.22
USD	700	Tyson Foods Inc Cl A	23,900.28	26,968.96	1.11
USD	140	United Rentals Inc	9,343.21	10,955.87	0.45
USD	620	US Ecology Inc	17,002.26	26,873.34	1.11
USD	220	Varian Medical Systems Inc	13,469.59	16,498.03	0.68
USD	167	Walt Disney Co (The)	9,207.76	16,935.19	0.70
USD	273	Zimmer Biomet Hgs Inc	19,455.98	26,763.70	1.10
			<u>1,072,792.86</u>	<u>1,266,257.88</u>	<u>52.10</u>
Totale azioni			<u>1,477,470.45</u>	<u>1,741,636.67</u>	<u>71.66</u>

Fondi d'investimento aperti

Fondi indicizzati (UCITS)

EUR	1,214	db x-trackers FTSE Vietnam Idx UCITS ETF 1C Cap	29,060.49	28,164.80	1.16
EUR	3,260	db x-trackers MSCI Indonesia TRN Idx UCITS ETF 1C Cap	42,363.70	36,544.60	1.50
EUR	1,500	iShares Plc EUR STOXX Small Dist	45,262.50	46,327.50	1.91
EUR	3,072	iShares Plc S&P500 UCITS ETF (Dist) Dist	59,927.65	56,832.00	2.34

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) (segue)

Al 30 giugno 2015

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
EUR	906	Lyxor UCITS ETF China Enterp (HSCEI) C-EUR Cap	99,562.95	142,178.58	5.85
EUR	115	Lyxor UCITS ETF Thail (SET50) Net TR EUR Cap	14,972.90	19,372.90	0.80
EUR	670	Lyxor UCITS ETF Turk DJ Tita20	33,153.61	31,242.10	1.29
Totale fondi indicizzati (UCITS)			<u>324,303.80</u>	<u>360,662.48</u>	<u>14.85</u>
Totale investimenti in strumenti finanziari			1,801,774.25	2,102,299.15	86.51
Liquidità e depositi bancari				337,856.21	13.90
Altri Attivi/(Passività) Nette				-10,110.30	-0.41
Totale				<u>2,430,045.06</u>	<u>100.00</u>

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 30 giugno 2015

Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Fondi d'investimento	14.85 %
Beni e servizi per la cura della salute	8.26 %
Settore automobilistico e componenti	7.47 %
Semiconduttori e apparati connessi	6.00 %
Cibo, bevande e tabacco	5.08 %
Banche	4.96 %
Servizi finanziari diversificati	4.71 %
Capital goods	4.11 %
Farmaceutico e biotecnologie	3.99 %
Trasporti	3.08 %
Materiali	3.01 %
Media	2.90 %
Beni di consumo durevoli	2.76 %
Technology hardware and equipment	2.73 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	2.67 %
Software and servizi	2.30 %
Vendite al dettaglio	2.13 %
Utilities	1.89 %
Servizi Commerciali	1.30 %
Assicurazioni	0.71 %
Immobiliare	0.70 %
Telecomunicazioni	0.65 %
Energia	0.25 %
Totale	<u>86.51 %</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

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

Al 30 giugno 2015

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	39.87 %
Francia	10.67 %
Italia	8.45 %
Olanda	8.22 %
Irlanda	5.12 %
Lussemburgo	2.66 %
Bermuda	2.04 %
Israele	1.62 %
Taiwan	1.51 %
Canada	1.35 %
Regno Unito	1.27 %
Norvegia	1.02 %
Germania	0.76 %
Svezia	0.45 %
Jersey	0.44 %
Austria	0.42 %
Svizzera	0.33 %
Cipro	0.31 %
Totale	<u>86.51 %</u>

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Situazione consolidata degli attivi netti (in EURO)

Al 30 giugno 2015

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	33,789,217.87
Liquidità e depositi bancari	2,628,571.38
Somme da ricevere per la cessione di strumenti finanziari	370,000.00
Somme da ricevere per emissione quote	24,074.20
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	396,954.39
Interessi da ricevere sui conti bancari	4.18
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	78,199.11
Plusvalenze non realizzate relative a contratti di divisa a termine	172,012.43
Altre somme da ricevere	14,190.89
	<hr/>
Totale Attivi	37,473,224.45

Passività

Somme da pagare per l'acquisto di strumenti finanziari	1,333,002.26
Somme da pagare per sconfinamenti bancari	62.15
Spese da pagare	60,953.37
Altre passività	87,714.12
	<hr/>
Totale passività	1,481,731.90
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	35,991,492.55

Numero di quote della Classe A in essere	30,130.980
Valore unitario delle quote di Classe A	1,194.501

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 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	206,940	Banca Monte Paschi Siena SpA post raggruppamento	318,492.01	366,283.80	1.02
EUR	19,061	Electro Power Syst SA	139,145.30	97,211.10	0.27
EUR	41,059	ENEL SpA	159,284.28	169,327.32	0.47
EUR	129,052	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	1,192,174.76	1,694,452.76	4.71
EUR	3,217	General Electric Co	84,187.28	76,789.79	0.21
EUR	22,160	Infrastru Wireless Italia SpA	90,191.20	86,601.28	0.24
EUR	52,776	Tamburi Inv Partners SpA	176,345.29	180,810.58	0.50
EUR	21,074	Unicredit SpA Post Raggruppamento	136,336.83	126,444.00	0.35
EUR	5,467	Vivendi	129,366.17	125,248.97	0.35
			2,425,523.12	2,923,169.60	8.12
GBP	126,000	KEFI Minerals PLC	10,129.71	1,467.92	0.00
USD	9,310	BlackBerry Ltd	83,527.77	69,232.06	0.19
USD	1,298	Bunge Ltd	104,480.50	102,298.42	0.28
USD	1,117	Criteo SA Sh Spons ADR Repr 1 Sh	44,743.18	47,233.03	0.13
USD	33	Dollar Tree Inc	1,242.84	2,348.90	0.01
USD	4,783	General Electric Co	126,158.32	114,297.74	0.32
USD	4,638	Integrated Device Tec Inc	85,689.15	89,115.50	0.25
USD	1,175	IPG Photonics Corp	104,740.63	86,702.10	0.24
USD	8,352	Marine Harvest ASA spons ADR repr 1 Share	89,228.11	84,958.45	0.24
USD	13,858	MGM Resorts Intl	276,789.11	218,535.74	0.61
USD	578	Omnivision Technologies Inc	7,622.34	13,610.06	0.04
USD	3,371	Silicon Motion Tec Corp spons ADR repr 4 Shares	100,511.91	101,904.11	0.28
USD	8,930	SuperCom Ltd	80,974.76	98,527.99	0.27
USD	60	Tiffany & Co	2,864.13	4,905.27	0.01
USD	543	Zoetis Inc A	10,794.25	22,926.99	0.06
			1,119,367.00	1,056,596.36	2.93
Totale azioni			3,555,019.83	3,981,233.88	11.05
Obbligazioni					
EUR	1,465,000	Argentina Step Up Ser PRER 09/31.12.38	742,575.00	723,438.98	2.01
EUR	720,000	Banca Monte Paschi Siena SpA 7.25% EMTN Sen 12/10.07.15	750,708.00	720,810.00	2.00
EUR	250,000	Deutsche Bank AG FRN EMTN Sub 04/20.09.16	250,250.00	249,756.25	0.69
EUR	1,830,000	Deutschland 3% 10/04.07.20	2,123,898.00	2,090,866.50	5.81
EUR	1,000,000	EIB 1% EMTN Ser 1984/0100 13/13.07.18	1,035,000.00	1,029,395.00	2.86
EUR	300,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 6.375% Ser GMTN 11/01.04.16	316,650.00	310,003.50	0.86
EUR	550,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 7.75% EMTN 12/17.10.16	609,290.00	586,885.75	1.63
EUR	500,000	Goldman Sachs Group Inc 4.5% EMTN Sen 11/09.05.16	526,000.00	518,415.00	1.44
EUR	200,000	HeidelbergCem Fin Lux SA 6.5% 10/03.08.15	213,600.00	201,003.00	0.56
EUR	1,000,000	Italia 2.75% BTP 12/01.12.15	1,020,990.00	1,011,000.00	2.81
EUR	1,000,000	Italia 3% BTP 10/01.11.15	1,019,510.00	1,009,825.00	2.81
EUR	2,500,000	Italia 3.75% BTP 11/15.04.16	2,596,250.00	2,570,000.00	7.14
EUR	2,000,000	Italia 4.5 BTP 12/15.07.15	2,089,200.00	2,003,350.00	5.57
EUR	500,000	JPMorgan Chase & Co FRN EMTN Reg S Ser 84 15/27.01.20	503,650.00	501,475.00	1.39
EUR	300,000	Monte Dei Paschi Di Siena SpA 4.875% EMTN Sub 06/31.05.16	303,540.00	300,924.00	0.84
EUR	420,000	Morgan Stanley 4% EMTN 05/17.11.15	435,330.00	426,197.10	1.18
EUR	300,000	Pfandbriefbk (Oesterreich) AG FRN EMTN Ser 11 06/26.01.16	295,500.00	296,713.50	0.82
EUR	600,000	Portugal Telec Intl Finance BV 5.625% EMTN 11/08.02.16	617,310.00	616,317.00	1.71
EUR	350,000	Telecom Italia SpA 5.125% EMTN Sen 11/25.01.16	361,795.00	358,743.00	1.00
EUR	650,000	Telecom Italia SpA 8.25% EMTN Ser 22 09/21.03.16	689,585.00	685,022.00	1.90
EUR	680,000	ThyssenKrupp Fin Nederland BV 8.5% EMTN 09/25.02.16	723,195.00	714,272.00	1.98
EUR	350,000	Unicredit SpA 3.95% EMTN 06/01.02.16	359,275.00	354,408.25	0.99
EUR	800,000	Vodafone Group Plc 6.25% EMTN 09/15.01.16	850,400.00	826,388.00	2.30
			18,433,501.00	18,105,208.83	50.30
USD	350,000	AT&T Inc 2.4% Sen 11/15.08.16	293,182.29	318,280.86	0.88

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) (segue)

Al 30 giugno 2015

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
USD	1,000,000	Bank of America Corp 3.75% MTN Ser 1 11/12.07.16	914,626.55	920,994.80	2.56
USD	800,000	Goldman Sachs Group Inc 3.625% Ser D 11/07.02.16	662,464.92	729,278.79	2.03
USD	800,000	Morgan Stanley 5.375% Sen 05/15.10.15	648,913.93	726,946.54	2.02
USD	280,000	Nokia Oyj 5.375% Sen 09/15.05.19	216,344.12	266,134.38	0.74
USD	200,000	Petrobras Global Finance BV 2% Sen 13/20.05.16	178,322.78	177,717.97	0.49
USD	1,200,000	Telecom Italia SA 5.25% Sen GI 05/01.10.15	925,314.37	1,085,484.39	3.02
USD	1,000,000	US 0.375% T-Notes 14/31.10.16	862,210.81	896,391.19	2.49
			<u>4,701,379.77</u>	<u>5,121,228.92</u>	<u>14.23</u>
Totale obbligazioni			<u>23,134,880.77</u>	<u>23,226,437.75</u>	<u>64.53</u>
<u>Strumenti del mercato monetario</u>					
Strumenti del mercato monetario					
EUR	2,000,000	Italia 0% BOT 14/13.11.15	1,999,167.34	1,999,760.00	5.56
EUR	2,000,000	Italia 0% BOT 14/14.08.15	1,999,646.89	2,000,020.00	5.56
EUR	1,850,000	Italia 0% BOT 15/14.01.16	1,849,621.72	1,849,001.00	5.14
Totale strumenti del mercato monetario			<u>5,848,435.95</u>	<u>5,848,781.00</u>	<u>16.26</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	128,133.60	0.36
GBP	32,613	iShares Plc S&P500 UCITS ETF (Dist) Dist	441,109.93	604,631.64	1.68
Totale fondi indicizzati (UCITS)			<u>573,372.92</u>	<u>732,765.24</u>	<u>2.04</u>
Totale investimenti in strumenti finanziari			<u>33,111,709.47</u>	<u>33,789,217.87</u>	<u>93.88</u>
Liquidità e depositi bancari				2,628,571.38	7.30
Altri Attivi/(Passività) Nette				-426,296.70	-1.18
Totale				<u><u>35,991,492.55</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 economico ed area geografica

Al 30 giugno 2015

Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Paesi e Governativi	44.90 %
Servizi finanziari diversificati	16.94 %
Banche	10.66 %
Servizi telecomunicazioni	6.32 %
Automobili e componentistica	4.71 %
Istituzioni Internazionali	2.86 %
Fondi d'investimento	2.04 %
Technology hardware and equipment	0.93 %
Utilities	0.74 %
Hotels, ristoranti e divertimento	0.61 %
Semiconduttori e relativi supporti	0.57 %
Capital goods	0.53 %
Cibo, bevande e tabacco	0.52 %
Beni di consumo durevoli	0.52 %
Energia	0.49 %
Media	0.35 %
Software and servizi	0.13 %
Farmaceutico e biotecnologie	0.06 %
Totale	<u>93.88 %</u>

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

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

Al 30 giugno 2015

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Italia	43.90 %
Stati Uniti d'America	15.74 %
Lussemburgo	9.29 %
Olanda	8.89 %
Germania	6.50 %
Regno Unito	2.30 %
Argentina	2.01 %
Irlanda	1.68 %
Austria	0.82 %
Francia	0.75 %
Finlandia	0.74 %
Bermuda	0.28 %
Taiwan	0.28 %
Israele	0.27 %
Norvegia	0.24 %
Canada	0.19 %
Totale	<u>93.88 %</u>

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Situazione consolidata degli attivi netti (in USD)

Al 30 giugno 2015

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	6,479,469.77
Liquidità e depositi bancari	1,144,453.74
Somme da ricevere per vendita degli strumenti finanziari	144,924.00
Somme da ricevere per emissione quote	94,051.56
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	72,361.42
Interessi da ricevere sui conti bancari	3.94
Plusvalenze non realizzate sui contratti futures	9,915.74
Altre somme da ricevere	7,856.30
	<hr/>
Totale Attivi	7,953,036.47

Passività

Somme da pagare per l'acquisto di strumenti finanziari	582,678.12
Interessi per scoperti di conto corrente	53.94
Minussvalenze non realizzate sui contratti di divisa a termine	111,460.95
Spese in pagamento	12,084.15
Altre passività	9,926.89
	<hr/>
Totale passività	716,204.05

Attivi netti a fine periodo	<hr/> <hr/> 7,236,832.42
-----------------------------	--------------------------

Numero di quote della Classe A in essere	6,124.979
Valore unitario delle quote di Classe A	1,181.528

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

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

Al 30 giugno 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	34,990	Banca Monte Paschi Siena SpA post raggruppamento	60,777.26	69,042.13	0.95
EUR	3,645	Electro Power Syst SA	28,580.18	20,723.57	0.29
EUR	8,200	ENEL SpA	36,740.01	37,698.97	0.52
EUR	25,707	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	274,042.13	376,281.69	5.20
EUR	3,920	Infrastru Wireless Italia SpA	18,177.64	17,078.02	0.24
EUR	10,000	Tamburi Inv Partners SpA	36,072.24	38,193.05	0.53
EUR	3,472	Unicredit SpA Post Raggruppamento	25,053.92	23,223.51	0.32
EUR	1,046	Vivendi	26,705.74	26,714.91	0.37
			506,149.12	608,955.85	8.42
GBP	45,000	KEFI Minerals PLC	3,465.31	584.44	0.01
USD	1,655	BlackBerry Ltd	17,548.20	13,719.95	0.19
USD	253	Bunge Ltd	21,530.73	22,228.58	0.31
USD	182	Criteo SA Sh Spons ADR Repr 1 Sh	8,252.50	8,579.48	0.12
USD	3	Dollar Tree Inc	148.72	238.05	0.00
USD	1,560	General Electric Co	43,727.11	41,558.40	0.57
USD	723	Integrated Device Tec Inc	14,488.49	15,486.66	0.21
USD	226	IPG Photonics Corp	21,522.27	18,590.76	0.26
USD	1,491	Marine Harvest ASA spons ADR repr 1 Share	17,946.42	16,907.94	0.23
USD	2,699	MGM Resorts Intl	59,487.49	47,448.42	0.66
USD	154	Omnivision Technologies Inc	2,808.29	4,042.50	0.06
USD	599	Silicon Motion Tec Corp spons ADR repr 4 Shares	19,554.04	20,186.30	0.28
USD	1,873	SuperCom Ltd	18,069.10	23,037.90	0.32
USD	139	Zoetis Inc A	3,603.84	6,542.73	0.09
			248,687.20	238,567.67	3.30
Totale azioni			758,301.63	848,107.96	11.73
Obbligazioni					
EUR	285,000	Argentina Step Up Ser PRER 09/31.12.38	167,329.38	156,893.92	2.17
EUR	140,000	Banca Monte Paschi Siena SpA 7.25% EMTN Sen 12/10.07.15	200,862.65	156,247.58	2.16
EUR	130,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 7.75% EMTN 12/17.10.16	186,764.56	154,643.33	2.14
EUR	50,000	HeidelbergCem Fin Lux SA 6.5% 10/03.08.15	73,120.62	56,019.53	0.77
EUR	500,000	Italia 4.5 BTP 12/15.07.15	711,137.56	558,333.64	7.71
EUR	50,000	Monte Dei Paschi Di Siena SpA 4.875% EMTN Sub 06/31.05.16	56,314.26	55,911.68	0.77
EUR	200,000	Morgan Stanley 4% EMTN 05/17.11.15	258,523.83	226,249.77	3.13
			1,654,052.86	1,364,299.45	18.85
USD	150,000	AT&T Inc 2.4% Sen 11/15.08.16	153,060.00	152,065.50	2.10
USD	300,000	Bank of America Corp 3.75% MTN Ser 1 11/12.07.16	308,220.00	308,017.50	4.26
USD	250,000	Citigroup Inc 1.25% Sen 13/15.01.16	251,125.00	250,587.50	3.46
USD	350,000	Goldman Sachs Group Inc 3.625% Ser D 11/07.02.16	361,445.00	355,687.50	4.91
USD	250,000	JPMorgan Chase & Co 3.15% Sen 11/05.07.16	255,550.00	255,367.50	3.53
USD	100,000	Morgan Stanley 5.375% Sen 05/15.10.15	105,120.00	101,300.00	1.40
USD	60,000	Nokia Oyj 5.375% Sen 09/15.05.19	63,480.00	63,575.70	0.88
USD	100,000	Petrobras Global Finance BV 2% Sen 13/20.05.16	99,250.00	99,060.00	1.37
USD	270,000	Telecom Italia SA 5.25% Sen GI 05/01.10.15	283,710.00	272,272.05	3.76
USD	850,000	US 0.375% T-Notes 14/31.10.16	849,003.91	849,402.37	11.74
USD	800,000	US 2.75% T-Notes Ser R-2016 09/30.11.16	832,406.24	825,843.72	11.41
USD	360,000	US 3.125% T-Notes Ser Q-2016 09/31.10.16	376,157.82	372,958.60	5.15
			3,938,527.97	3,906,137.94	53.97
Totale obbligazioni			5,592,580.83	5,270,437.39	72.82

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) (segue)

Al 30 giugno 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	167,129.70	2.31
Totale strumenti del mercato monetario			166,932.43	167,129.70	2.31
<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	39,260.58	0.54
GBP	7,477	iShares Plc S&P500 UCITS ETF (Dist) Dist	140,227.97	154,534.14	2.13
Totale Fondi indicizzati (UCITS)			181,473.31	193,794.72	2.67
Investimenti totali in strumenti finanziari			6,699,288.20	6,479,469.77	89.53
Liquidità e depositi bancari				1,144,453.74	15.81
Altri Attivi/(Passività) Nette				-387,091.09	-5.34
Totale				7,236,832.42	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 30 giugno 2015

Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Paesi e Governativi	40.49 %
Servizi finanziari diversificati	16.64 %
Banche	15.45 %
Automobili e componentistica	5.20 %
Fondi d'investimento	2.67 %
Servizi di telecomunicazione	2.34 %
Energia	1.37 %
Technology hardware and equipment	1.07 %
Utilities	0.81 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	0.66 %
Beni di consumo durevoli	0.58 %
Capital goods	0.57 %
Semiconductors and semiconductor equipment	0.55 %
Food, beverage and tobacco	0.54 %
Media	0.37 %
Software and services	0.12 %
Farmaceutico e biotecnologie	0.09 %
Materiali	0.01 %
Totale	<u>89.53 %</u>

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

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

Al 30 giugno 2015

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d' America	52.94 %
Italia	15.51 %
Lussemburgo	7.21 %
Olanda	6.57 %
Argentina	2.17 %
Irlanda	2.13 %
Finlandia	0.88 %
Francia	0.78 %
Israele	0.32 %
Bermuda	0.31 %
Taiwan	0.28 %
Norvegia	0.23 %
Canada	0.19 %
Regno Unito	0.01 %
Totale	<u>89.53 %</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.

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (segue)

Al 30 giugno 2015

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	=	1.4573502	AUD	Australian Dollar
			1.3802896	CAD	Canadian Dollar
			1.0362066	CHF	Swiss Franc
			0.7081467	GBP	Pound Sterling
			8.6429329	HKD	Hong Kong Dollar
			136.7357995	JPY	Japanese Yen
			8.8128285	NOK	Norwegian Krona
			9.2152712	SEK	Swedish Krona
			1.5038652	SGD	Singapore Dollar
			1.1148000	USD	US Dollar
1	USD	=	1.3072750	AUD	Australian Dollar
			1.2381500	CAD	Canadian Dollar
			0.9295000	CHF	Swiss Franc
			0.8970219	EUR	Euro
			0.6352231	GBP	Pound Sterling
			7.7529000	HKD	Hong Kong Dollar
			122.6550050	JPY	Japanese Yen
			7.9053000	NOK	Norwegian Krona
			8.2663000	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	=	1.1148000	USD	US Dollar
---	-----	---	-----------	-----	-----------

Note alla situazione finanziaria (segue)

Al 30 giugno 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.

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.

Note 3 – Oneri di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")

Il Fondo è sottoposto alla legge lussemburghese.

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

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

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

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (segue)

Al 30 giugno 2015

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.

Alla data della presente relazione, una commissione di performance è stata registrata per i comparti di seguito indicate con i relativi ammontari:

Woodpecker Capital - Equity (EUR)	EUR	13,750.12
Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)	EUR	9,157.45

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.

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.

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (segue)

Al 30 giugno 2015

Nota 7 - Contratti a termine di divise

Al 30 giugno 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)
CAD	579,181.00	USD	470,000.00	22.07.2015	-2,107.46
EUR	965,117.88	GBP	700,000.00	22.07.2015	-22,991.54
EUR	6,695,183.19	USD	7,200,000.00	22.07.2015	238,438.47
EUR	178,412.13	USD	200,000.00	22.07.2015	-943.94
USD	1,750,000.00	EUR	1,609,195.40	22.07.2015	-39,842.83
USD	794,000.00	EUR	717,124.28	22.07.2015	-5,083.08
					<u>167,469.62</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
CAD	135,553.00	USD	110,000.00	22.07.2015	-493.24
EUR	117,192.89	GBP	85,000.00	22.07.2015	-2,791.83
EUR	557,931.93	USD	600,000.00	22.07.2015	19,869.87
USD	35,000.00	EUR	31,322.71	22.07.2015	64.58
					<u>16,649.38</u>

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
EUR	1,489,039.02	GBP	1,080,000.00	22.07.2015	-35,472.66
EUR	6,044,262.60	USD	6,500,000.00	22.07.2015	215,256.95
USD	1,214,000.00	EUR	1,096,459.54	22.07.2015	-7,771.86
					<u>172,012.43</u>

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in USD)
EUR	296,429.06	GBP	215,000.00	22.07.2015	-7,872.37
USD	292,000.00	EUR	263,728.32	22.07.2015	-2,083.94
USD	2,686,250.00	EUR	2,500,000.00	22.07.2015	-101,504.64
					<u>-111,460.95</u>

Nota 8 - Contratti Futures

Al 30 giugno 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

Note alla situazione finanziaria (segue)

Al 30 giugno 2015

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Vendita	1	DAX Germany Index FUT 09/15 EUX	EUR	-277,450.00	-4,587.50
Acquisto	7	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/15 EUX	EUR	242,620.00	-2,780.00
Vendita	2	FTSE MIB Index FUT 09/15 MIL	EUR	-225,860.00	-5,260.00
Acquisto	9	FTSE 100 Index FUT 09/15 ICE	GBP	835,949.63	-4,194.05
Vendita	2	S&P 500 Index FUT 09/15 CME	USD	-183,934.34	3,458.02
					<u>-13,363.53</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EUR)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	1	DAX Germany Index FUT 09/15 EUX	EUR	277,450.00	4,525.00
Acquisto	7	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/15 EUX	EUR	242,620.00	4,340.00
Acquisto	2	FTSE 100 Index FUT 09/15 ICE	GBP	185,766.58	-932.01
Vendita	5	S&P 500 Index FUT 09/15 CME	USD	-459,835.84	8,645.05
					<u>16,578.04</u>

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EUR)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	54	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/15 EUX	EUR	1,871,640.00	28,640.00
Vendita	9	FTSE MIB Index FUT 09/15 MIL	EUR	-1,016,370.00	37,456.04
Vendita	7	S&P 500 Index FUT 09/15 CME	USD	-643,770.18	12,103.07
					<u>78,199.11</u>

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in USD)	Risultato non realizzato (in USD)
Acquisto	3	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/15 EUX	EUR	115,916.90	1,092.50
Vendita	1	FTSE MIB Index FUT 09/15 MIL	EUR	-125,894.36	6,895.74
Vendita	1	S&P 500 Index FUT 09/15 CME	USD	-102,525.00	1,927.50
					<u>9,915.74</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.