



**Rendiconto annuale comprensivo della situazione finanziaria
certificata al 31 dicembre 2016**

Woodpecker Capital

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

R.C.S. Luxembourg K1089

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

Woodpecker Capital

Indice

Organizzazione	2
Informazioni Generali	4
Relazione sulle attività del Consiglio di Amministrazione	6
Relazione della Società di Revisione autorizzata	12
Situazione complessiva degli attivi netti	14
Situazione complessiva delle operazioni e degli altri oneri relativi agli attivi netti	15
Woodpecker Capital - Balanced Brave	16
Situazione degli attivi netti	16
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	17
Informazioni statistiche	18
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	19
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	23
Woodpecker Capital - Pure Equity	25
Situazione degli attivi netti	25
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	26
Informazioni statistiche	27
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	28
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	31
Woodpecker Capital - Flexible Rock	33
Situazione degli attivi netti	33
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	34
Informazioni statistiche	35
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	36
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	39
Woodpecker Capital - Flexible (USD)	41
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	41
Informazioni statistiche	42
Note sulle informazioni finanziarie	43
Altre informazioni ai Quotisti (appendice non soggetta a revisione)	52

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	Alessandro PICCHIONI Marcus F. WOLF (dal 1 gennaio 2016)
Agente Domiciliatario	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Banca Custode	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Amministrazione Centrale, Registrar, Transfer e Paying Agent	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG

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

Woodpecker Capital

Organizzazione (continua)

**Amministrazione Centrale (calcolo NAV),
Registrar e Transfer Agent
(su delega di Banque et Caisse
d'Epargne de l'Etat, Luxembourg)**

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

Paying e Transfer Agent in Italia

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

SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES SGSS S.p.a.
Via Benigno Crespi 19 A - MAC 2
I-20159 MILANO

Società di Revisione autorizzata

BDO Audit S.A.
1, Rue Jean Piret
L-2350 LUXEMBOURG

Distributori in Italia

ONLINE SIM S.p.A
Via Santa Maria Segreta 7/9
I-20123 MILANO
(dal 1 maggio 2016)

GRUPPO BANCA LEONARDO S.p.A
Via Broletto 46
I-20121 MILANO
(fino al 30 aprile 2016)

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

Legal Advisers

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

Consulente Legale

LAVEN LEGAL SERVICES Ltd
8 Cromwell Place
SW72JN LONDON

Woodpecker Capital

Informazioni Generali

Woodpecker Capital (il "Fondo") è un fondo comune d'investimento collettivo ("*Fondo Comune d'Investimento*") conforme alla Direttiva del Consiglio 2009/65/EC e autorizzato ai sensi Parte I della Legge del 17 Dicembre 2010, come emendata, relativa agli Organismi d'Investimento Collettivo. Il Fondo ha struttura multi-comparto. La Direttiva 2014/91/EU del Parlamento Europeo e del Consiglio del 23 giugno 2014, che emenda la Direttiva 2009/65/EC, è stata trasfusa nella legge del 10 maggio 2016 entrata in vigore il 1 giugno 2016 che emenda la già emendata Legge del 17 Dicembre 2010.

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

Dal 1 giugno 2016, le pubblicazioni sono effettuate sul "Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA")" attraverso il sito web "Registre de Commerce et des Sociétés" of Luxembourg.

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

Alla data della presente relazione sono attivi i seguenti Comparti:

- Woodpecker Capital - Balanced Brave	in EUR
- Woodpecker Capital - Pure Equity	in EUR
- Woodpecker Capital - Flexible Rock	in EUR

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione ha previsto di fondere il Comparto Woodpecker Capital - Flexible (USD) nel Comparto Woodpecker Capital - Flexible (EUR) con efficacia dal 24 maggio 2016.

La Società di Gestione ha altresì ritenuto necessario apportare alcune ulteriori modifiche al Comparto Woodpecker Capital - Flexible (EUR) ivi incluse le seguenti:

- a) la modifica della denominazione del Comparto ricevente da Woodpecker Capital - Flexible (EUR) a Woodpecker Capital - Flexible Rock;
- b) la creazione di una nuova classe di quote a capitalizzazione Class B USD (con copertura) all'interno di Woodpecker Capital - Flexible Rock, le cui quote sono emesse ed assegnate ai quotisti del Comparto incorporato all'interno del processo di fusione.

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione ha altresì stabilito, con decorrenza dal 24 maggio 2016 di modificare rispettivamente il nome dei Comparti Woodpecker Capital - Equity (EUR) e Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR) in Woodpecker Capital - Balanced Brave e in Woodpecker Capital - Pure Equity.

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

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

Woodpecker Capital

Informazioni Generali (continua)

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

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

Il Comparto Woodpecker Capital - Flexible (USD) (incorporato il 24 maggio 2016) ha emesso una classe di quote:

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

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

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

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

Con riferimento al 2016, l'andamento storico della performance dei Comparti e relativo confronto con il benchmark (ove applicabile), è illustrato dalla tabella che segue:

COMPARTI WOODPECKER CAPITAL ANDAMENTO DELLA PERFORMANCE 2016 Dal 31/12/2015 al 30/12/2016		
	<u>2016 performance</u>	<u>Delta Benchmark</u>
Woodpecker Capital - Pure Equity Class A	10,41%	+1,43%
Woodpecker Capital - Pure Equity Class T	11,17%	+2,19%
Woodpecker Capital - Pure Equity Benchmark	8,98%	
Woodpecker Capital - Balanced Brave Class A	5,15%	+6,22%
Woodpecker Capital - Balanced Brave Class T	5,78%	+6,85%
Woodpecker Capital - Balanced Brave Benchmark	-1,07%	
Woodpecker Capital - Flexible Rock Class A	1,27%	
Woodpecker Capital - Flexible Rock Class T	1,79%	
Woodpecker Capital - Flexible Rock Class B (USD hedged)	2,33%	

COMPARTI WOODPECKER CAPITAL ANDAMENTO DELLA PERFORMANCE DALLA DATA DI AVVIO*		
	<u>Performance dalla data di avvio</u>	<u>Delta</u>
Woodpecker Capital - Pure Equity Classe A	31,80%	5,34%
Woodpecker Capital - Pure Equity Benchmark Classe A	26,46%	
Woodpecker Capital - Pure Equity Classe T	11,76%	2,65%
Woodpecker Capital - Pure Equity Benchmark Classe T	9,11%	
Woodpecker Capital - Balanced Brave Classe A	82,61%	39,66%
Woodpecker Capital - Balanced Brave Benchmark Classe A	42,95%	
Woodpecker Capital - Balanced Brave Classe T	15,17%	9,67%
Woodpecker Capital - Balanced Brave Benchmark Classe T	5,50%	
Woodpecker Capital - Flexible Rock Classe A	21,93%	
Woodpecker Capital - Flexible Rock Classe T	1,29%	
Woodpecker Capital - Flexible Rock Classe B (USD hedged)	22,14%	

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

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

Il 2016 nel complesso è stato un anno molto positivo per i nostri Comparti.

Il rendimento del Comparto "Woodpecker Capital - Pure Equity" è stato: 10,41% (Classe A) e 11,17% (Classe T), con una performance superiore a quella del benchmark rispettivamente di 1,41% e 2,19%. E' stato un risultato soddisfacente se messo a confronto con i principali mercati azionari a livello

mondiale, dove lo SP500 è cresciuto del 9,54%, il FTSE100 del 14,43%, l'Eurostoxx50 dello 0,70%, il DAX del 6,87%, il CAC del 4,86%, il Nikkey dello 0,42% e l'italiano FTSEMIB del -10,20%.

Il Comparto "Woodpecker Capital - Balanced Brave" ha reso il 5,15% (Classe A) e il 5,78% (Classe T), con una performance superiore a quella del benchmark rispettivamente del 6,22% e del 6,85%.

Il Comparto "Woodpecker Capital - Flexible Rock" ha reso l' 1,27% (Classe A), l'1,79% (Classe T) e il 2,33% (Classe B USD hedged). E' da considerare una buona performance in un contesto di livelli di tassi di interesse ai minimi storici e la buona notizia è che si è registrato un livello molto basso di volatilità (la deviazione standard annualizzata dei rendimenti giornalieri è stata del 2,89% per la Classe A, del 2,81% per la Classe T e del 2,91% per la Classe B-USD hedged) e una discesa contenuta (2,82%, 2,75% e 2,94% rispettivamente per la Classe A, T e B).

Come conseguenza del buon rapporto rischio/rendimento il "Woodpecker Capital - Flexible Rock Class B" è stato selezionato per essere inserito nella pubblicazione "I 300 migliori Fondi – edizione 2017", edita da "CFS rating" e pubblicata dall'italiano Il Sole24ore. In questa guida annuale, ai migliori 300 fondi a livello mondiale, selezionati tra i più dei 25.000 autorizzati alla distribuzione in Italia, è stata dedicata una pagina contenente dati, analisi degli esperti e commenti dei fund manager. E' il quarto anno consecutivo che uno o più dei Comparti Woodpecker Capital Sub-Funds sono stati selezionati per essere inseriti in detta guida (lo scorso anno il Comparto "Woodpecker Capital - Flexible Rock Class A", nel 2015 i Comparti "Woodpecker Capital - Balanced Brave Class A" e "Woodpecker Capital - Pure Equity Class A", nel 2014 i Comparti "Woodpecker Capital - Balanced Brave Class A" e "Woodpecker Capital - Flexible Rock Class A").

PROSPETTIVE DI MERCATO

PREVISIONI E VALUTAZIONE DEL MERCATO:

Il 2016 è stato un altro anno complesso per chi investe nei mercati finanziari e il sistema nervoso degli investitori è stato messo a dura prova. L'anno è iniziato con una repentina e profonda correzione del mercato azionario, soprattutto in Europa, a causa di una mancanza di spinta economica e di ricavi incerti da parte delle società USA, in presenza inoltre di una rivalutazione dell'Euro ed una politica monetaria non chiara e a volte apparsa perfino contraddittoria posta in essere dalla FED. La credibilità crescente delle politiche espansive della BCE attraverso il proprio programma di QE ha fornito supporto al mercato creditizio ma non è stata in grado di evitare lo storno del mercato azionario. In seguito, si è verificato il risultato fortemente inatteso del referendum sulla Brexit con una reazione priva di panico a fine giugno. Da quel momento i mercati azionari mondiali hanno ripreso a crescere e sono stati in grado di chiudere l'anno in territorio positivo con poche eccezioni come i mercati di Cina ed Italia. Le motivazioni sottostanti alla ripresa dei corsi sono state le seguenti. Il primo luogo, al minimo di giugno, le aspettative di mercato scontavano uno scenario di crisi economica che successivamente non si è materializzata affatto, al contrario, verso fine anno numerosi indicatori economici sono migliorati a livello globale. In secondo luogo, il mercato obbligazionario non è stato penalizzato bensì aiutato dalle politiche portate avanti dalla Fed e dalla BCE. In terzo luogo, fino dall'analisi delle prime conseguenze del referendum, è risultato chiaro che il processo della Brexit sarebbe stato complicato ed che avrebbe presso molto tempo prima di essere completato; per tale motivo i mercati si sono ricreduti rispetto all'atteggiamento di panico registrato a giugno. Da ultimo ma non per questo meno importante, l'elezione di Donald Trump in novembre quale Presidente degli Stati Uniti d'America. Wall Street ha esultato all'idea di una riduzione fiscale e di una imminente e profonda deregolamentazione: la crisi dei subprime è derubricata come un fenomeno esogeno non ripetibile o quantomeno non causato da un sistema finanziario multifunzionale e le banche, libere da oneri regolamentari devono ora agire come puro motore di crescita del sistema economico. Trump è percepito come una specie di nuovo Ronald Reagan in grado di stimolare il business, tagliare le tasse, controllare la politica estera senza disdegnare di mostrare i muscoli. E' troppo presto per

esprimere un giudizio ma se Reagan è stata la persona giusta al posto giusto al momento giusto, oggi non siamo più come negli anni 80, non c'è nessuna guerra fredda in corso e viviamo in un mondo fortemente più integrato dove alcuni vantaggi protezionistici di un paese, specie se lo stesso ha un ruolo chiave nella crescita economica internazionale, può comportare forti svantaggi per altri paesi. Possiamo solo augurarci che l'escalation protezionistica a livello globale non sia una diretta conseguenza di azioni politiche deliberatamente adottate, poiché una tale evenienza potrebbe danneggiare seriamente la crescita economica e far deragliare i mercati finanziari. L'Europa rimane anche nel 2017 il fattore più preoccupante. Le elezioni che si svolgeranno in Olanda, Francia, Germania ed Italia a partire da marzo 2017 fino a (probabilmente) febbraio 2018 hanno la possibilità di danneggiare pesantemente l'architettura dell'Euro. Se i sistemi elettorali proporzionali in Olanda e Germania rappresentano un fattore di contenimento a fronte del rischio che i partiti politici anti-Euro possano divenire maggioritari, ed in Italia al momento sembra essere prematuro dirlo, l'attenzione si concentra sulle elezioni presidenziali in Francia, previste tra aprile e maggio, che possono portare incertezza e panico sui mercati finanziari. La Francia svolge un ruolo chiave nell'architettura dell'Euro e una vittoria del FN, con un automatico referendum sulla moneta unica, porterebbe immediatamente i mercati a riconsiderare l'idea compiacente maturata post-Brexit secondo la quale le scelte politiche non possano destabilizzare i mercati finanziari. I candidati di centro sembrano al momento essere in difficoltà: Fillon ha un programma liberale obsoleto con i licenziamenti di 500 mila dipendenti pubblici e ora sotto i riflettori per uno scandalo che coinvolge sua moglie, Macron è considerato al momento il vincitore naturale delle elezioni ma è nostra opinione che essendo stato un ministro del Governo Valls e soprattutto il fatto che non abbia ufficialmente un partito alle spalle potrebbe costargli caro in termini di voti. A sinistra, il socialista Hamon è un esponente rappresentativo del partito con un programma di estrema sinistra focalizzato sulla riduzione del tempo di lavoro settimanale (fino a meno di 32 ore, fissato per legge), sulla abolizione della "Loi travail" e sulla tassazione dei robots (probabilmente una provocazione finalizzata a mostrare la volontà di contrastare il fenomeno). In breve, la possibilità di un ballottaggio Le Pen-Hamon, o tra un Frexit referendum e politiche finalizzate a smantellare l'architettura dell'Euro basata sui parametri obsoleti di Maastricht, ha per il momento una probabilità limitata ma se c'è una lezione politica da apprendere per quello che è successo negli ultimi 12 mesi è che gli elettori nei paesi occidentali si stanno radicalizzando e non vediamo perché ciò non dovrebbe verificarsi anche in Francia ove l'approccio multiculturalista sta sperimentando alcuni problemi e dove il terrorismo islamico ha colpito duramente negli ultimi due anni. I multipli del mercato azionario sfortunatamente offrono una protezione veramente limitata in presenza di una crescente incertezza politica e se ciò è vero negli Stati Uniti, in Europa ove detti multipli sono a più buon mercato, il premio per il rischio è ancora contenuto e non sconta eventi che producano un forte rialzo della volatilità. Il nostro comitato per gli investimenti ha stabilito di assumere per il 2017 un approccio estremamente prudente senza escludere di ricercare forme di protezione e implementando nel contempo strategie di investimento che possano produrre risultati favorevoli in caso di alti picchi di volatilità sui mercati.

MARKET TIMING:

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

Sulla base di questo tipo di analisi, il nostro scenario più probabile per lo SP500 è che ci sarà un piccolo massimo ad inizio aprile seguito da un significativo declino che potrebbe potenzialmente perdurare per numerosi mesi. Se questo è il caso, lo SP500 potrebbe chiudere l'anno con rendimento negativo ad una cifra o di poco superiore.

Nel nostro scenario di base, i mercati europei dovrebbero sottoperformare abbastanza stabilmente quello USA per tutto l'anno e ciò dovrebbe essere causato dalla instabilità politica.

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

PREVISIONI IN MERITO ALLE STRATEGIE D'INVESTIMENTO

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Ad inizio 2017 abbiamo fortemente ridotto l'esposizione azionaria dal 50% all' 8%. Ciò è in linea con le nostre pessimistiche aspettative in merito all'andamento del mercato azionario e abbiamo iniziato a acquistare volatilità al fine di beneficiare possibilmente della forte correzione dei mercati. Abbiamo investito un'ampia parte del portafoglio in US Treasuries, soprattutto nel segmento 2-5 anni, ed una quota residua in titoli di stato di Paesi Emergenti nonché in obbligazioni bancarie USA con una vita residua compresa tra 12-15 mesi. Abbiamo ampliato l'esposizione alle divise estere, in primo luogo dollaro USA e sterlina UK, tenuto conto della crescente incertezza politica in Europa.

Woodpecker Capital - Pure Equity

Nel biennio 2015 e 2016 abbiamo implementato il peso delle strategie di investimento passive attraverso l'acquisto di index futures e ETFs sugli indici del mercato azionario e per il 2017 ci atterremo alla medesima strategia. Auspichiamo che si tratti di una strategia temporanea in presenza di una mancanza di valore attualmente presente nel mercato USA, nostro mercato di riferimento. Abbiamo ridotto la nostra esposizione alle piccole e micro imprese nel mondo delle tecnologie ed abbiamo implementato la nostra esposizione nelle divise estere, in primo luogo dollaro USA e Sterlina UK, tenuto conto della crescente incertezza politica in Europa.

Woodpecker Capital - Flexible Rock

L'esposizione azionaria nel comparto è stata portata a 0. Ciò è in linea con le nostre pessimistiche aspettative in merito all'andamento del mercato azionario e abbiamo iniziato a acquistare volatilità al fine di beneficiare possibilmente della forte correzione dei mercati. Abbiamo investito un'ampia parte del portafoglio in US Treasuries, soprattutto nel segmento 2-5 anni, ed una quota residua in titoli di stato di Paesi Emergenti nonché in obbligazioni bancarie USA con una vita residua compresa tra 12-15 mesi. Abbiamo ampliato l'esposizione alle divise estere, in primo luogo dollaro USA e sterlina UK, tenuto conto della crescente incertezza politica in Europa.

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

Relazione della Società di Revisione autorizzata

Ai quotisti di Woodpecker Capital

A seguito della nomina da parte del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, abbiamo sottoposto a revisione l'acclusa relazione finanziaria di Woodpecker Capital e di ciascun Comparto, ivi comprese le situazioni riepilogative degli attivi netti e degli investimenti nonché degli altri attivi al 31 dicembre 2016, così come la situazione delle operazioni e delle altre variazioni negli attivi netti a fine anno e la sintesi delle politiche contabili e delle altre informazioni esplicative fornite.

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

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

Responsabilità della Società di Revisione autorizzata

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

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

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

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



Relazione della Società di Revisione autorizzata (continua)

Opinione

A nostro giudizio, i dati finanziari forniscono una rappresentazione fedele ed equilibrata della posizione finanziaria di Woodpecker Capital e di ciascun Comparto al 31 dicembre 2016, nonché dei risultati delle operazioni e delle altre variazioni negli attivi netti per l'esercizio concluso, nel rispetto dei requisiti previsti dalla normativa di legge e di vigilanza lussemburghese concernente la predisposizione della reportistica finanziaria.

Altre informazioni

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione è responsabile per le altre informazioni. Per altre informazioni si intendono le informazioni incluse nel rendiconto annuale ma non incluse nella situazione finanziaria e pertanto nel nostro report in qualità di società di revisione autorizzata. La nostra opinione sulla situazione finanziaria non si riferisce a tutte le informazioni e non viene rilasciata alcuna forma di assicurazione al riguardo.

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

Lussemburgo, 12 aprile 2017

BDO Audit
Team di revisori autorizzati
rappresentato da

Frédéric MOSELE

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

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

Woodpecker Capital

Situazione consolidata degli attivi netti (in EURO)

Al 31 Dicembre 2016

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	63,680,530.79
Contratti di opzione a valori di mercato	260,477.91
Depositi relativi a contratti futures	252,491.14
Liquidità e depositi bancari	2,341,455.27
Importi da ricevere a seguito della vendita di strumenti finanziari	3,311,540.02
Importi da ricevere a seguito di transazioni di tesoreria	2,866.99
Importi da ricevere a seguito di emissione delle quote	141,006.14
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	727,543.27
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	6,130.96
Somme da ricevere relative a contratti di opzione	87,047.22
Somme da ricevere relative a contratti futures	5,524.07
Altri attivi da ricevere	23,320.00
Totale Attivi	70,839,933.78

Passività

Contratti relativi a short option a valori di mercato	132,182.82
Pagamenti relativi ad acquisti di strumenti finanziari	2,709,180.54
Pagamenti relativi ad operazioni di tesoreria	85.00
Pagamenti per rimborso delle quote	177,685.11
Minusvalenze non realizzate relative a contratti futures	14,757.51
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	1,187,818.74
Spese in pagamento	225,301.65
Pagamenti su contratti di opzione	175,220.94
Pagamenti su contratti futures	8,320.00
Altre passività	14,719.52
Totale Passività	4,645,271.83
Attivi netti a fine periodo	66,194,661.95

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

Woodpecker Capital

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

Dal 1 gennaio 2016 al 31 dicembre 2016

Redditi

Dividendi netti	226,493.70
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito netti	1,375,171.54
Interessi su disponibilità liquide in banca	869.25
Altri redditi	290.68
Totale redditi	1,602,825.17

Spese

Commissioni di Gestione	1,194,100.32
Commissioni di Performance	140,977.50
Oneri bancari ed altre spese	19,599.87
Costi di transazione	51,423.01
Oneri professionali	3,276.00
Altri costi amministrativi	5,454.80
Subscription duty ("taxe d'abonnement")	31,420.53
Interessi pagati per sconfinamenti bancari	4,336.99
Totale spese	1,450,589.02

Risultato netto degli investimenti	152,236.15
------------------------------------	------------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	439,786.77
- su opzioni	3,200.88
- su contratti futures	1,760,549.76
- su contratti a termine di divise	-91,780.34
- su cambi	-6,101.28
Risultati realizzati	2,257,891.94

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	718,114.68
- su opzioni	146.37
- su contratti futures	-82,640.94
- su contratti a termine di divise	-891,185.01
Risultati delle operazioni	2,002,327.04

Sottoscrizioni	21,063,798.89
----------------	---------------

Riscatti	-19,879,149.86
----------	----------------

Variazioni totali sugli attivi netti	3,186,976.07
--------------------------------------	--------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	62,789,487.97
--	---------------

Differenze da rivalutazione	218,197.91
-----------------------------	------------

Totale attivi netti alla fine del periodo	66,194,661.95
---	---------------

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

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2016

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	14,314,733.99
Contratti di opzione a valori di mercato	88,943.68
Depositi relativi a contratti futures	129,966.23
Liquidità e depositi bancari	1,259,001.48
Importi da ricevere a seguito della vendita di strumenti finanziari	489,521.32
Importi da ricevere a seguito di transazioni di tesoreria	529.69
Importi da ricevere a seguito di emissione delle quote	80,742.54
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	83,721.63
Somme da ricevere relative a contratti futures	1,687.84
Altri attivi da ricevere	17,640.00
	<hr/>
Totale Attivi	16,466,488.40

Passività

Contratti relativi a short option a valori di mercato	45,135.60
Pagamenti relativi ad acquisti di strumenti finanziari	624,912.39
Minusvalenze non realizzate relative a contratti futures	14,672.05
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	249,951.37
Spese in pagamento	102,974.83
Pagamenti su contratti futures	5,760.00
Altre passività	2,977.43
	<hr/>
Totale Passività	1,046,383.67

Attivi netti a fine periodo	15,420,104.73
-----------------------------	---------------

Numero di quote della Classe A in essere	8,227.632
Valore unitario delle quote di Classe A	1,823.318
Numero di quote della Classe T in essere	3,634.000
Valore unitario delle quote di Classe T	115.166

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

Woodpecker Capital - Balanced Brave

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

Dal 1 gennaio 2016 al 31 dicembre 2016

Redditi

Dividendi netti	162,759.97
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito netti	69,882.74
Interessi su disponibilità liquide in banca	299.56
Altri redditi	234.85
Totale redditi	233,177.12

Spese

Commissioni di Gestione	258,214.05
Commissioni di Performance	84,977.66
Oneri bancari ed altre spese	5,607.66
Costi di transazione	11,920.96
Altri costi amministrativi	1,088.05
Subscription duty ("taxe d'abonnement")	6,720.98
Interessi pagati per sconfinamenti bancari	2,354.93
Totale spese	370,884.29

Risultato netto degli investimenti -137,707.17

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	759,191.25
- su opzioni	795.57
- su contratti futures	227,132.61
- su contratti a termine di divise	82,271.34
- su cambi	24,068.19
Risultati realizzati	955,751.79

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	-176,755.65
- su opzioni	-490.49
- su contratti futures	-48,339.19
- su contratti a termine di divise	-124,836.15
Risultati delle operazioni	605,330.31

Sottoscrizioni 3,253,204.30

Riscatti -2,806,400.20

Variazioni totali sugli attivi netti 1,052,134.41

Totale attivi netti all'inizio del periodo 14,367,970.32

Totale attivi netti alla fine del periodo 15,420,104.73

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2016

Attivi netti totali

- al 31.12.2016	15,420,104.73
- al 31.12.2015	14,367,970.32
- al 31.12.2014	13,102,403.03

Numero di quote di Classe A

- in essere all'inizio del periodo	8,239.450
- emesse	1,675.828
- rimborsate	-1,687.646
- in essere alla fine del periodo	8,227.632

Valore unitario della quota di Classe A

- al 31.12.2016	1,823.318
- al 31.12.2015	1,734.142
- al 31.12.2014	1,657.305

Numero di quote di Classe T

- in essere all'inizio del periodo	731.000
- emesse	2,904.000
- rimborsate	-1.000
- in essere alla fine del periodo	3,634.000

Valore unitario della quota di Classe T

- al 31.12.2016	115.166
- al 31.12.2015	108.880
- al 31.12.2014	-

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti

Al 31 dicembre 2016

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	7,245	Aphria Inc	12,726.15	25,812.07	0.17
CAD	4,975	Canopy Growth Corp	13,385.70	32,143.50	0.21
CAD	3,250	Mettrum Health Corp	6,612.04	14,243.90	0.09
CAD	10,850	OrganiGram Holdings Inc	13,280.89	22,242.40	0.14
			46,004.78	94,441.87	0.61
CHF	485	Roche Holding Ltd Pref	112,767.92	105,265.12	0.68
EUR	6,262	Bureau Veritas SA	122,530.43	115,283.42	0.75
EUR	16,295	Electro Power Syst SA	118,953.50	99,399.50	0.64
EUR	826	Ferrari NV	25,830.38	45,677.80	0.30
EUR	12,960	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	81,193.25	112,298.40	0.73
EUR	3,217	General Electric Co	84,187.28	96,349.15	0.62
EUR	7,605	Poste Italiane SpA	51,075.18	47,949.53	0.31
EUR	2,098	Siemens AG Reg	200,212.17	245,046.40	1.59
EUR	54,500	Tamburi Inv Partners SpA	186,393.03	196,200.00	1.27
EUR	20,000	Unipol Gruppo Finanziario SpA	48,838.00	68,480.00	0.44
EUR	33,100	UnipolSai SpA	48,948.28	67,193.00	0.44
EUR	2,668	Vivendi	63,133.15	48,170.74	0.31
EUR	331	Volkswagen AG	39,788.65	45,264.25	0.29
			1,071,083.30	1,187,312.19	7.69
GBP	1,582	Capita Plc	18,875.39	9,841.78	0.06
GBP	11,996	EasyJet Plc	153,187.59	141,245.65	0.92
GBP	55	Lloyds Banking Group Plc	40.20	40.28	0.00
GBP	2,523	SSE Plc	40,131.33	45,905.13	0.30
			212,234.51	197,032.84	1.28
USD	768	ACI Worldwide Inc	7,000.67	13,217.52	0.09
USD	3,216	AerCap Holdings NV	110,601.28	126,889.59	0.82
USD	242	Allergan Plc	54,609.53	48,191.18	0.31
USD	137	Alphabet Inc A	102,985.47	102,944.86	0.67
USD	208	Amazon.com Inc	95,564.28	147,897.74	0.96
USD	756	American Express Co	50,441.02	53,104.95	0.34
USD	449	Anadarko Petroleum Corp	30,870.90	29,687.82	0.19
USD	385	Bristol Myers Squibb Co	26,533.04	21,334.53	0.14
USD	1,130	Carnival Corp	57,054.91	55,782.10	0.36
USD	1,769	CBS Corp B	76,894.85	106,717.03	0.69
USD	400	Civeo Corp	6,289.75	834.44	0.01
USD	1,292	Crown Holdings Inc	66,355.70	64,403.98	0.42
USD	1,335	Danaher Corp	43,034.48	98,536.32	0.64
USD	961	DaVita Inc	51,483.24	58,501.99	0.38
USD	421	Eagle Materials Inc	32,406.73	39,333.52	0.26
USD	1,600	Eaton Corp Public Ltd Cie	88,828.32	101,786.46	0.66
USD	484	Eli Lilly & Co	35,413.07	33,755.17	0.22
USD	610	Facebook Inc A	66,902.90	66,547.03	0.43
USD	1,004	Ferrari NV	24,767.41	55,350.43	0.36
USD	10,043	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	47,058.10	86,850.14	0.56
USD	404	First Solar Inc	20,425.56	12,293.15	0.08
USD	667	Fortive Corp	25,993.89	33,919.22	0.22
USD	4,245	General Electric Co	122,084.60	127,197.04	0.83
USD	1,004	Gilead Sciences Inc	79,978.76	68,174.13	0.44
USD	520	Harris Corp	42,913.49	50,525.70	0.33
USD	1,441	Hertz Global Holdings Inc	66,076.99	29,459.47	0.19
USD	4,000	Inovio Pharmaceuticals Inc	26,471.17	26,322.78	0.17
USD	2,823	Integrated Device Tec Inc	52,156.20	63,066.45	0.41

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

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (continua)

Al 31 dicembre 2016

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
USD	684	IPG Photonics Corp	49,584.92	64,022.04	0.42
USD	495	Laboratory Corp of America Hgs	57,082.50	60,258.01	0.39
USD	925	Merck & Co Inc	49,677.91	51,635.45	0.33
USD	2,544	Micron Technology Inc	39,480.50	52,877.38	0.34
USD	1,778	Newmont Mining Corp	41,628.06	57,440.22	0.37
USD	1,505	Nice Ltd spons ADR repr 1 Share	71,736.50	98,126.11	0.64
USD	200	Oil States Intl Inc	8,333.57	7,396.17	0.05
USD	3,411	Pfizer Inc	113,917.11	105,053.37	0.68
USD	860	Quest Diagnostics Inc	57,062.73	74,942.16	0.49
USD	813	Ryder System Inc	50,881.95	57,386.42	0.37
USD	377	SeaSpine Hgs Corp	2,304.97	2,824.10	0.02
USD	2,643	Service Corp Intl	29,691.02	71,175.04	0.46
USD	1,139	SunPower Corp	33,449.48	7,139.00	0.05
USD	5,932	SuperCom Ltd	43,072.97	19,068.35	0.12
USD	539	Tableau Software Inc A	38,513.31	21,542.62	0.14
USD	1,481	Time Warner Inc	105,083.23	135,559.39	0.88
USD	1,957	US Ecology Inc	53,656.95	91,206.67	0.59
USD	1,300	Valhi Inc	16,254.65	4,265.12	0.03
USD	2,877	Walt Disney Co (The)	158,288.62	284,317.22	1.84
USD	4,727	Whole Foods Market Inc	136,161.38	137,874.57	0.89
USD	750	Zebra Technologies Corp A	39,088.47	60,989.95	0.40
USD	2,565	Zimmer Biomet Hgs Inc	236,669.14	251,003.22	1.63
USD	311	Zoetis Inc A	6,174.86	15,785.92	0.10
			2,948,991.11	3,454,513.24	22.41
Totale azioni			4,391,081.62	5,038,565.26	32.67
Obbligazioni					
AUD	375,000	Australia 4.25% Ser 135 11/21.07.17	262,785.76	260,967.96	1.69
AUD	522,000	Australia 6% Ser 217 04/15.02.17	363,410.28	360,030.13	2.33
			626,196.04	620,998.09	4.02
EUR	400,000	Argentina Step Up Ser PRER 09/31.12.38	242,840.00	224,590.00	1.46
EUR	150,000	Brazil 11% Sen 97/26.06.17	158,580.00	157,500.00	1.02
EUR	500,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 7% Ser GMTN 12/23.03.17	519,650.00	508,327.50	3.30
EUR	200,000	Fiat Chrysler Fin North America Inc 5.625% EMTN 07/12.06.17	205,500.00	204,832.00	1.33
EUR	250,000	ThyssenKrupp AG 4.375% EMTN Sen 12/28.02.17	252,925.00	251,755.00	1.63
			1,379,495.00	1,347,004.50	8.74
USD	270,000	Argentina 6.25% Reg S Sen 16/22.04.19	247,856.70	273,803.20	1.78
USD	200,000	Russia 3.25% Reg S Sen 12/04.04.17	190,706.72	190,316.71	1.23
USD	300,000	US 1% T-Notes Ser AU-2017 14/15.12.17	281,555.17	284,801.42	1.85
USD	500,000	US 1.25% T-Notes Ser U-2020 15/31.01.20	474,234.09	470,705.73	3.05
USD	300,000	US 1.5% T-Notes Ser U-2019 14/31.01.19	288,706.89	286,068.19	1.86
USD	1,500,000	US 2% T-Notes Ser R-2021 14/31.10.21	1,429,773.85	1,426,118.31	9.25
			2,912,833.42	2,931,813.56	19.02
Totale Obbligazioni			4,918,524.46	4,899,816.15	31.78
Warrants e diritti					
EUR	13,625	Tamburi Inv Partners SpA Call Wts 30.06.20	0.00	5,354.63	0.03
Totale warrants e diritti			0.00	5,354.63	0.03
Fondi d'investimento aperti					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	2,477	iShares III Plc Em Mks Local Gov Bd UCITS ETF Dist	146,561.26	145,424.67	0.94
EUR	1,980	iShares V Plc S&P500 EUR Hedged UCITS ETF Cap	94,821.80	101,395.80	0.66
EUR	54,253	Lyxor EURO STOXX 50 D EUR Dist	1,766,782.52	1,743,420.16	11.31
EUR	15,300	Multi Units Luxembourg Lyxor UCITS ETF DAX	1,273,100.72	1,682,082.00	10.91
EUR	64,507	Multi Uts France Lyxor UCITS ETF FTSE 100 C GBP Cap	641,193.13	698,675.32	4.53

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

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (continua)

Al 31 dicembre 2016

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
			<u>3,922,459.43</u>	<u>4,370,997.95</u>	<u>28.35</u>
		Totale fondi indicizzati (UCITS)			
		Totale investimenti in strumenti finanziari	<u>13,232,065.51</u>	<u>14,314,733.99</u>	<u>92.83</u>

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

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (continua)

Al 31 dicembre 2016

Opzioni

Strumenti finanziari quotati

Opzioni su indici

USD	28	S&P 500 Index PUT 09/17 OPRA 1850	<u>90,536.70</u>	<u>88,943.68</u>	<u>0.58</u>
Totale opzioni			90,536.70	88,943.68	0.58

Short options

Strumenti finanziari quotati

Opzioni su indici

USD	-28	S&P 500 Index PUT 09/17 OPRA 1650	<u>-45,135.60</u>	<u>-45,135.60</u>	<u>-0.29</u>
Totale short options			-45,135.60	-45,135.60	-0.29
Liquidità in banca				1,259,001.48	8.16
Altre attività/passività nette				<u>-197,438.82</u>	<u>-1.28</u>
Totale				<u>15,420,104.73</u>	<u>100.00</u>

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

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2016

Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Fondi d'investimento	28.35 %
Paesi governativi	25.52 %
Servizi finanziari diversificati	6.27 %
Capital goods	3.90 %
Media	3.72 %
Farmaceutico e biotecnologie	3.68 %
Beni e servizi per la cura della salute	3.37 %
Materiali	2.71 %
Trasporti	2.61 %
Settore automobilistico e componenti	2.24 %
Tecnologia hardware e apparati connessi	2.03 %
Servizi commerciali	1.40 %
Software e servizi collegati	1.33 %
Utilities	0.99 %
Vendite al dettaglio	0.96 %
Cibo, bevande e tabacco	0.89 %
Assicurazioni	0.88 %
Semiconduttori e apparati connessi	0.75 %
Beni di consumo durevoli ed apparecchiature	0.54 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	0.37 %
Energia	0.32 %
Totale	<u>92.83 %</u>

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

Al 31 dicembre 2016

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	36.53 %
Francia	17.54 %
Lussemburgo	14.21 %
Australia	4.02 %
Germania	3.51 %
Argentina	3.24 %
Olanda	2.77 %
Irlanda	2.57 %
Italia	2.49 %
Regno Unito	1.28 %
Russia	1.23 %
Brasile	1.02 %
Israele	0.76 %
Svizzera	0.68 %
Canada	0.62 %
Panama	0.36 %
Totale	<u>92.83 %</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2016

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	2,463,623.49
Depositi relativi a contratti futures	38,613.47
Liquidità e depositi bancari	250,477.71
Importi da ricevere a seguito della vendita di strumenti finanziari	6,873.45
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	3,309.85
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	6,130.96
Somme da ricevere relative a contratti futures	1,304.46
	<hr/>
Totale Attivi	2,770,333.39

Passività

Pagamenti relativi ad operazioni di tesoreria	85.00
Pagamenti per rimborso delle quote	167,643.00
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	29,578.55
Spese in pagamento	11,964.43
Altre passività	6,133.33
	<hr/>
Totale Passività	215,404.31
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	2,554,929.08

Numero di quote della Classe A in essere	1,918.159
Valore unitario delle quote di Classe A	1,318.386
Numero di quote della Classe T in essere	235.000
Valore unitario delle quote di Classe T	110.876

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

Woodpecker Capital - Pure Equity

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

Dal 1 gennaio 2016 al 31 dicembre 2016

Redditi

Dividendi netti	20,388.11
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito netti	2,808.34
Interessi su disponibilità liquide in banca	69.37
Altri redditi	55.83
Totale redditi	23,321.65

Spese

Commissioni di Gestione	45,994.18
Commissioni di Performance	6,862.59
Oneri bancari ed altre spese	3,030.96
Costi di transazione	4,951.74
Altri costi amministrativi	306.77
Subscription duty ("taxe d'abonnement")	1,150.27
Interessi pagati per sconfinamenti bancari	612.83
Totale spese	62,909.34

Risultato netto degli investimenti (perdita) -39,587.69

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	65,868.43
- su opzioni	122.55
- su contratti futures	88,815.65
- su contratti a termine di divise	11,101.86
- su cambi	7,480.72
Risultati realizzati	133,801.52

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	133,915.42
- su opzioni	220.51
- su contratti futures	-10,930.63
- su contratti a termine di divise	-19,421.82
Risultati delle operazioni	237,585.00

Sottoscrizioni 944,897.69

Riscatti -995,127.57

Variazioni totali sugli attivi netti 187,355.12

Totale attivi netti all'inizio del periodo 2,367,573.96

Totale attivi netti alla fine del periodo 2,554,929.08

Woodpecker Capital - Pure Equity

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2016

Attivi netti totali

- al 31.12.2016	2,554,929.08
- al 31.12.2015	2,367,573.96
- al 31.12.2014	2,558,824.41

Numero di quote di Classe A

- in essere all'inizio del periodo	1,965.753
- emesse	590.919
- rimborsate	-638.513
- in essere alla fine del periodo	1,918.159

Valore unitario della quota di Classe A

- al 31.12.2016	1,318.386
- al 31.12.2015	1,194.183
- al 31.12.2014	1,152.358

Numero di quote di Classe T

- in essere all'inizio del periodo	200.000
- emesse	2,135.000
- rimborsate	-2,100.000
- in essere alla fine del periodo	235.000

Valore unitario della quota di Classe T

- al 31.12.2016	110.876
- al 31.12.2015	100.529
- al 31.12.2014	-

Woodpecker Capital - Pure Equity

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti

Al 31 dicembre 2016

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	1,290	Aphria Inc	2,265.93	4,595.94	0.18
CAD	379	Black Diamond Group Ltd	7,608.47	1,210.96	0.05
CAD	875	Canopy Growth Corp	2,354.27	5,653.38	0.22
CAD	550	Mettrum Health Corp	1,118.96	2,410.51	0.09
CAD	1,930	OrganiGram Holdings Inc	2,362.40	3,956.48	0.15
			15,710.03	17,827.27	0.69
CHF	97	Roche Holding Ltd Pref	22,553.58	21,053.02	0.82
EUR	1,034	Bureau Veritas SA	20,233.83	19,035.94	0.75
EUR	284	Ferrari NV	9,128.97	15,705.20	0.61
EUR	4,016	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	25,713.79	34,798.64	1.36
EUR	29	ID Logistics Group	2,128.71	3,915.00	0.15
EUR	13,500	Intesa Sanpaolo SpA	28,938.60	32,751.00	1.28
EUR	247	Oesterreichische Post AG	9,631.39	7,876.83	0.31
EUR	1,206	Poste Italiane SpA	8,099.50	7,603.83	0.30
EUR	676	Ryanair Holdings Plc	8,167.70	9,805.38	0.38
EUR	346	Siemens AG Reg	33,055.14	40,412.80	1.58
EUR	10,218	Tamburi Inv Partners SpA	31,959.71	36,784.80	1.44
EUR	3,500	Unipol Gruppo Finanziario SpA	8,546.65	11,984.00	0.47
EUR	5,700	UnipolSai SpA	8,429.16	11,571.00	0.45
EUR	59	Volkswagen AG	7,092.24	8,068.25	0.32
			201,125.39	240,312.67	9.40
GBP	2,137	EasyJet Plc	27,287.24	25,161.88	0.98
USD	555	AerCap Holdings NV	18,121.64	21,897.92	0.86
USD	49	Allergan Plc	11,057.30	9,757.72	0.38
USD	31	Alphabet Inc A	23,303.29	23,294.09	0.91
USD	45	Amazon.com Inc	20,029.65	31,997.11	1.25
USD	175	American Express Co	11,798.19	12,292.81	0.48
USD	210	Analog Devices Inc	11,355.14	14,460.65	0.57
USD	271	Bemis Co Inc	8,077.69	12,288.28	0.48
USD	77	Bristol Myers Squibb Co	5,306.61	4,266.91	0.17
USD	295	Cardtronics Plc	11,356.22	15,264.70	0.60
USD	279	Carnival Corp	14,072.96	13,772.75	0.54
USD	187	CBS Corp B	8,123.73	11,281.00	0.44
USD	347	Crown Holdings Inc	17,821.54	17,297.35	0.68
USD	394	Danaher Corp	13,641.34	29,081.13	1.14
USD	237	DaVita Inc	12,780.39	14,427.65	0.56
USD	341	Eaton Corp Public Ltd Cie	18,835.18	21,693.24	0.85
USD	95	Eli Lilly & Co	6,950.91	6,625.50	0.26
USD	180	Facebook Inc A	19,741.84	19,636.83	0.77
USD	53	Fedex Corp	5,571.08	9,357.67	0.37
USD	407	Ferrari NV	10,886.25	22,437.87	0.88
USD	2,797	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	14,452.31	24,187.98	0.95
USD	72	First Solar Inc	3,429.74	2,190.86	0.09
USD	197	Fortive Corp	8,245.89	10,018.12	0.39
USD	1,430	General Electric Co	39,726.20	42,848.47	1.68
USD	201	Gilead Sciences Inc	16,011.68	13,648.41	0.53
USD	114	Harris Corp	9,426.63	11,076.79	0.43
USD	250	Hertz Global Holdings Inc	11,483.78	5,110.94	0.20
USD	799	Inovio Pharmaceuticals Inc	7,168.83	5,257.97	0.21
USD	416	Integrated Device Tec Inc	7,685.79	9,293.53	0.36
USD	1,143	InvenSense Inc	15,127.07	13,862.10	0.54
USD	146	IPG Photonics Corp	10,721.87	13,665.52	0.54
USD	102	Laboratory Corp of America Hgs	11,748.34	12,416.80	0.49
USD	2,428	Marine Harvest ASA spon ADR repr 1 Share	25,500.06	41,740.60	1.63

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

Woodpecker Capital - Pure Equity

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (continua)

Al 31 dicembre 2016

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
USD	956	Marten Transport Ltd	16,568.48	21,121.56	0.83
USD	185	Merck & Co Inc	9,935.58	10,327.09	0.40
USD	720	MGM Resorts Intl	14,186.24	19,682.91	0.77
USD	1,397	Micron Technology Inc	26,486.40	29,036.83	1.14
USD	403	Newmont Mining Corp	8,046.01	13,019.35	0.51
USD	305	Nice Ltd spons ADR repr 1 Share	14,540.65	19,886.02	0.78
USD	683	Pfizer Inc	22,810.14	21,035.31	0.82
USD	308	Qivi Plc Spons ADR Repr 1 Sh B	8,894.46	3,729.53	0.15
USD	177	Quest Diagnostics Inc	11,745.81	15,424.14	0.60
USD	90	Ryder System Inc	5,628.13	6,352.74	0.25
USD	48	SeaSpine Hgs Corp	294.10	359.57	0.01
USD	457	Service Corp Intl	5,971.43	12,306.85	0.48
USD	341	Stryker Corp	19,745.52	38,740.01	1.52
USD	184	SunPower Corp	5,419.50	1,153.27	0.05
USD	1,009	SuperCom Ltd	7,036.46	3,243.42	0.13
USD	91	Tableau Software Inc A	6,502.03	3,637.07	0.14
USD	6	Tesla Motors Inc	2,544.89	1,215.76	0.05
USD	311	Time Warner Inc	22,733.38	28,466.56	1.11
USD	495	Twitter Inc	8,148.13	7,650.77	0.30
USD	140	United Rentals Inc	9,343.21	14,015.93	0.55
USD	620	US Ecology Inc	17,002.26	28,895.32	1.13
USD	485	Walt Disney Co (The)	42,020.45	47,929.74	1.88
USD	1,124	Whole Foods Market Inc	31,316.18	32,784.22	1.28
USD	135	Zebra Technologies Corp A	7,035.92	10,978.19	0.43
USD	448	Zimmer Biomet Hgs Inc	38,545.53	43,839.94	1.72
			<u>792,060.03</u>	<u>951,281.37</u>	<u>37.26</u>
Totale Azioni			1,058,736.27	1,255,636.21	49.15
Obbligazioni					
AUD	158,000	Australia 6% Ser 217 04/15.02.17	109,997.75	108,974.64	4.27
Totale Obbligazioni			<u>109,997.75</u>	<u>108,974.64</u>	<u>4.27</u>
Warrants e diritti					
EUR	2,554	Tamburi Inv Partners SpA Call Wts 30.06.20	0.00	1,003.72	0.04
Totale warrants e diritti			<u>0.00</u>	<u>1,003.72</u>	<u>0.04</u>
Fondi d'investimento aperti					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	1,214	db x-trackers FTSE Vietnam Idx UCITS ETF 1C Cap	29,060.49	25,190.50	0.99
EUR	1,260	db x-trackers MSCI Indonesia TRN Idx UCITS ETF 1C Cap	16,373.70	16,102.80	0.63
EUR	4,654	db x-trackers MSCI Mexico Index UCITS ETF (DR) 1C EUR Cap	20,093.64	18,371.67	0.72
EUR	1,500	iShares Plc EUR STOXX Small Dist	45,262.50	44,670.00	1.75
EUR	8,050	iShares Plc S&P500 UCITS ETF (Dist) Dist	155,040.24	170,482.90	6.67
EUR	3,686	iShares V Plc S&P500 EUR Hedged UCITS ETF Cap	185,531.76	188,760.06	7.39
EUR	1,712	Lyxor EURO STOXX 50 D EUR Dist	51,094.64	55,015.12	2.15
EUR	800	Lyxor UCITS ETF Brazil (IBOV.) C EUR Cap	7,760.91	12,528.00	0.49
EUR	2,373	Lyxor UCITS ETF MSCI India C-EUR Cap	32,272.56	32,723.67	1.28
EUR	522	Lyxor UCITS ETF South Afr FTSE40 C EUR Cap	16,135.02	16,886.70	0.66
EUR	688	Lyxor UCITS ETF Turk DJ Tita20	30,547.20	25,896.32	1.01
EUR	2,406	Multi Units Luxembourg Lyxor UCITS ETF DAX	249,193.10	264,515.64	10.35
EUR	16,033	Multi Uts France Lyxor UCITS ETF FTSE 100 C GBP Cap	162,102.81	173,653.42	6.80
			<u>1,000,468.57</u>	<u>1,044,796.80</u>	<u>40.89</u>

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

Woodpecker Capital - Pure Equity

Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti (continua)

Al 31 dicembre 2016

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
USD	500	Nomura NEXT FdS Ireland Plc Nikkei225 USD Hedged UCITS Cap	54,358.11	53,212.12	2.08
Totale fondi indicizzati (UCITS)			<u>1,054,826.68</u>	<u>1,098,008.92</u>	<u>42.97</u>
Totale investimenti in strumenti finanziari			<u>2,223,560.70</u>	<u>2,463,623.49</u>	<u>96.43</u>
Liquidità in banca				250,477.71	9.80
Altre attività/passività nette				-159,172.12	-6.23
Totale				<u>2,554,929.08</u>	<u>100.00</u>

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

Woodpecker Capital - Pure Equity

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2016

Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Fondi d'investimento	42.97 %
Beni e servizi per la cura della salute	5.38 %
Capital goods	4.79 %
Trasporti	4.63 %
Paesi e governativi	4.27 %
Farmaceutico e biotecnologie	4.23 %
Settore automobilistico e componenti	4.17 %
Media	3.43 %
Technology hardware and equipment	3.06 %
Cibo, bevande e tabacco	2.91 %
Servizi finanziari diversificati	2.56 %
Software e servizi	2.12 %
Vendite al dettaglio	1.95 %
Servizi commerciali	1.93 %
Materiali	1.67 %
Semiconduttori e apparati connessi	1.50 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	1.31 %
Banche	1.28 %
Beni di consumo durevoli	1.21 %
Assicurazioni	0.92 %
Energia	0.09 %
Utilities	0.05 %
Totale	<u>96.43 %</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity

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

Al 31 dicembre 2016

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	29.51 %
Irlanda	19.50 %
Francia	13.29 %
Lussemburgo	12.69 %
Olanda	4.66 %
Australia	4.27 %
Italia	3.98 %
Germania	1.90 %
Norvegia	1.63 %
Regno Unito	1.58 %
Israele	0.91 %
Svizzera	0.82 %
Canada	0.69 %
Panama	0.54 %
Austria	0.31 %
Cipro	0.15 %
Totale	<u>96.43 %</u>

Woodpecker Capital - Flexible Rock

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2016

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	46,902,173.31
Contratti di opzione a valori di mercato	171,534.23
Depositi relativi a contratti futures	83,911.44
Liquidità e depositi bancari	831,976.08
Importi da ricevere a seguito della vendita di strumenti finanziari	2,815,145.25
Importi da ricevere a seguito di transazioni di tesoreria	2,337.30
Importi da ricevere a seguito di emissione delle quote	60,263.60
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	640,511.79
Somme da ricevere relative a contratti di opzione	87,047.22
Somme da ricevere relative a contratti futures	2,531.77
Altri attivi da ricevere	5,680.00
	<hr/>
Totale Attivi	51,603,111.99

Passività

Contratti relativi a short option a valori di mercato	87,047.22
Pagamenti relativi ad acquisti di strumenti finanziari	2,084,268.15
Pagamenti per rimborso delle quote	10,042.11
Minusvalenze non realizzate relative a contratti futures	85.46
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	908,288.82
Spese in pagamento	110,362.39
Pagamenti su contratti di opzione	175,220.94
Pagamenti su contratti futures	2,560.00
Altre passività	5,608.76
	<hr/>
Totale Passività	3,383,483.85

Attivi netti a fine periodo	48,219,628.14
-----------------------------	---------------

Numero di quote della Classe A in essere	32,085.413
Valore unitario delle quote di Classe A	1,218.107

Numero di quote della Classe B USD (hedged) T in essere	7,026.555
Valore unitario delle quote di Classe B USD (hedged)	USD 1,220.809

Numero di quote della Classe T in essere	9,894.000
Valore unitario delle quote di Classe T	101.295

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

Woodpecker Capital - Flexible Rock

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

Dal 1 gennaio 2016 al 31 dicembre 2016

Redditi

Dividendi netti	40,717.05
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito netti	1,219,386.58
Interessi su disponibilità liquide in banca	491.38
Totale redditi	1,260,595.01

Spese

Commissioni di Gestione	836,851.19
Commissioni di Performance	49,137.25
Oneri bancari ed altre spese	8,163.18
Costi di transazione	32,059.11
Oneri professionali	3,276.00
Altri costi amministrativi	3,325.88
Subscription duty ("taxe d'abonnement")	22,191.65
Interessi pagati per sconfinamenti bancari	1,226.66
Totale spese	956,230.92

Risultato netto degli investimenti	304,364.09
------------------------------------	------------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	-217,163.25
- su opzioni	1,875.02
- su contratti futures	1,275,982.14
- su contratti a termine di divise	-232,187.31
- su cambi	-39,924.32
Risultati realizzati	1,092,946.37

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	719,346.47
- su opzioni	-205.69
- su contratti futures	-19,441.38
- su contratti a termine di divise	-622,880.98
Risultati delle operazioni	1,169,764.79

Sottoscrizioni	16,794,674.82
----------------	---------------

Riscatti	-8,470,363.40
----------	---------------

Variazioni totali sugli attivi netti	9,494,076.21
--------------------------------------	--------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	38,725,551.93
--	---------------

Totale attivi netti alla fine del periodo	48,219,628.14
---	---------------

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

Woodpecker Capital - Flexible Rock

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2016

Attivi netti totali	
- al 31.12.2016	48,219,628.14
- al 31.12.2015	38,725,551.93
- al 31.12.2014	28,875,572.39
Numero di quote di Classe A	
- in essere all'inizio del periodo	32,130.931
- emesse	5,655.077
- rimborsate	-5,700.595
- in essere alla fine del periodo	32,085.413
Valore unitario della quota di Classe A	
- al 31.12.2016	1,218.107
- al 31.12.2015	1,202.765
- al 31.12.2014	1,178.810
Numero di quote di Classe B USD (hedged)	
- in essere all'inizio del periodo	0.000
- emesse	8,454.908
- rimborsate	-1,428.353
- in essere alla fine del periodo	7,026.555
Valore unitario della quota di Classe B USD (hedged)	
- al 31.12.2016	USD 1,220.809
- al 31.12.2015	-
- al 31.12.2014	-
Numero di quote di Classe T	
- in essere all'inizio del periodo	800.000
- emesse	9,094.000
- rimborsate	0.000
- in essere alla fine del periodo	9,894.000
Valore unitario della quota di Classe T	
- al 31.12.2016	101.295
- al 31.12.2015	99.507
- al 31.12.2014	-

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

Woodpecker Capital - Flexible Rock

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

Al 31 dicembre 2016

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	25,130	Aphria Inc	44,141.92	89,531.73	0.19
CAD	8,575	Canopy Growth Corp	23,071.84	55,403.12	0.12
CAD	11,200	Mettrum Health Corp	22,557.77	49,086.68	0.10
CAD	37,620	OrganiGram Holdings Inc	43,138.72	77,120.66	0.16
			132,910.25	271,142.19	0.57
EUR	15,820	Electro Power Syst SA	115,486.00	96,502.00	0.20
EUR	5,431	Ferrari NV	199,402.55	300,334.30	0.62
EUR	40,672	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	276,315.32	352,422.88	0.73
EUR	62,776	Tamburi Inv Partners SpA	209,345.29	225,993.60	0.47
			800,549.16	975,252.78	2.02
GBP	13,960	EasyJet Plc	192,248.10	164,370.56	0.34
USD	149	Amazon.com Inc	95,250.69	105,945.98	0.22
USD	8,000	Aurora Cannabis Inc	7,903.73	13,047.60	0.03
USD	7,530	SuperCom Ltd	60,889.01	24,205.10	0.05
USD	60	Tiffany & Co	2,864.13	4,405.27	0.01
USD	3,600	Time Warner Inc	290,777.00	329,516.40	0.68
USD	12,044	Whole Foods Market Inc	319,415.70	351,292.85	0.73
USD	1,095	Zimmer Biomet Hgs Inc	109,160.22	107,153.42	0.22
USD	682	Zoetis Inc A	16,551.79	34,617.35	0.07
			902,812.27	970,183.97	2.01
Totale azioni			2,028,519.78	2,380,949.50	4.94
Obbligazioni					
AUD	1,325,000	Australia 4.25% Ser 135 11/21.07.17	928,509.67	922,086.78	1.91
AUD	1,900,000	Australia 6% Ser 217 04/15.02.17	1,322,757.72	1,310,454.52	2.72
			2,251,267.39	2,232,541.30	4.63
EUR	1,490,000	Argentina Step Up Ser PRER 09/31.12.38	806,372.71	836,597.75	1.74
EUR	900,000	Bank of America Corp 4.625% EMTN Sub Ser 162 07/07.02.17	942,520.50	904,306.50	1.88
EUR	800,000	BMW Finance NV 3.875% EMTN 10/18.01.17	820,000.00	801,392.00	1.66
EUR	100,000	Daimler AG FRN EMTN Reg S Sen 14/27.01.17	100,050.00	100,011.50	0.21
EUR	600,000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 6% EMTN 09/20.01.17	624,780.00	601,659.00	1.25
EUR	1,000,000	EIB 1% EMTN Ser 1984/0100 13/13.07.18	1,035,000.00	1,023,400.00	2.12
EUR	2,720,000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 7% Ser GMTN 12/23.03.17	2,852,274.50	2,765,301.60	5.74
EUR	900,000	Fiat Chrysler Fin North America Inc 5.625% EMTN 07/12.06.17	928,810.00	921,744.00	1.91
EUR	500,000	Goldman Sachs Group Inc 4.375% EMTN Sen 10/16.03.17	514,000.00	504,520.00	1.05
EUR	850,000	Goldman Sachs Group Inc 4.5% Sen 07/30.01.17	875,805.00	852,252.50	1.77
EUR	450,000	Goldman Sachs Group Inc FRN EMTN 07/30.01.17	450,495.00	450,087.75	0.93
EUR	500,000	JPMorgan Chase & Co FRN EMTN Reg S Ser 84 15/27.01.20	503,650.00	504,092.50	1.05
EUR	600,000	Morgan Stanley FRN EMTN 07/17.01.17	601,080.00	600,087.00	1.24
EUR	400,000	Telecom Italia SpA 7% EMTN Sen 11/20.01.17	428,683.50	402,006.00	0.83
EUR	400,000	Telefonica Emisiones SA 4.75% EMTN 11/07.02.17	411,600.00	401,858.00	0.83
EUR	500,000	ThyssenKrupp AG 4.375% EMTN Sen 12/28.02.17	508,250.00	503,510.00	1.04
EUR	360,000	Volkswagen Leasing GmbH 1% EMTN Sen 14/04.10.17	356,364.30	362,772.00	0.75
			12,759,735.51	12,535,598.10	26.00
USD	1,230,000	Argentina 6.25% Reg S Sen 16/22.04.19	1,140,792.76	1,247,325.67	2.59
USD	700,000	AT&T Inc 2.4% 16/15.03.17	622,748.44	665,345.16	1.38
USD	500,000	General Electric Co 5.4% Ser A 07/15.02.17	475,358.09	476,337.00	0.99
USD	500,000	JPMorgan Chase & Co 6.125% Sub 07/27.06.17	473,718.39	484,560.49	1.01
USD	1,100,000	Morgan Stanley 5.45% Reg S MTN Ser F 07/09.01.17	995,441.86	1,043,117.30	2.16
USD	340,000	Nokia Oyj 5.375% Sen 09/15.05.19	273,501.86	341,410.49	0.71
USD	500,000	Petrobras Global Finance BV 3.25% Sen 14/17.03.17	447,814.29	474,452.40	0.98
USD	300,000	Petrobras Global Finance BV 3.5% Sen 12/06.02.17	269,275.34	284,500.76	0.59

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

Woodpecker Capital - Flexible Rock

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

Al 31 dicembre 2016

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
USD	200,000	Russia 3.25% Reg S Sen 12/04.04.17	190,706.72	190,316.71	0.40
USD	2,250,000	US 0.625% T-Notes Ser AF-2017 12/30.11.17	1,982,810.64	2,128,593.24	4.41
USD	1,000,000	US 0.75% Ser AV-2018 16/31.01.18	939,817.27	946,356.30	1.96
USD	400,000	US 0.75% T-Notes Ser V 2018 13/28.02.18	358,219.09	378,349.92	0.78
USD	900,000	US 0.875% Ser AP-2018 15/15.07.18	804,663.72	850,820.58	1.76
USD	1,000,000	US 0.875% T-Notes Ser AL-2019 16/15.04.19	884,020.86	939,744.64	1.95
USD	600,000	US 0.875% T-Notes Ser AT-2017 14/15.11.17	552,316.06	569,002.77	1.18
USD	2,350,000	US 1% T-Notes Ser AQ-2018 15/15.08.18	2,107,496.17	2,225,591.16	4.62
USD	4,000,000	US 1.25% T-Notes Ser AT-2018 15/15.11.18	3,586,645.21	3,799,574.44	7.88
USD	2,300,000	US 1.25% T-Notes Ser U-2020 15/31.01.20	2,096,935.49	2,165,246.40	4.49
USD	600,000	US 1.5% T-Notes Ser AE 14/31.10.19	553,827.65	570,447.33	1.18
USD	1,000,000	US 1.875% T-Notes Ser R-2017 10/31.10.17	922,702.84	956,079.32	1.98
USD	2,700,000	US 2% T-Notes Ser R-2021 14/31.10.21	2,567,844.23	2,567,012.96	5.32
USD	364,000	US 2.25% T-Notes Ser F-2025 15/15.11.25	339,109.03	340,489.59	0.71
USD	1,050,000	US 2.25% T-Notes Ser J-2021 14/31.03.21	989,644.41	1,013,684.16	2.10
USD	1,800,000	Vodafone Group Plc 5.625% Sen 07/27.02.17	1,711,198.19	1,716,758.96	3.56
			<u>25,286,608.61</u>	<u>26,375,117.75</u>	<u>54.69</u>
Totale obbligazioni			40,297,611.51	41,143,257.15	85.32
Warrants e diritti					
EUR	9,139	Tamburi Inv Partners SpA Call Wts 30.06.20	0.00	3,591.63	0.01
Totale warrants e diritti			<u>0.00</u>	<u>3,591.63</u>	<u>0.01</u>
<u>Strumenti finanziari trasferibili negoziati in altri mercati regolamentati</u>					
Obbligazioni					
EUR	700,000	Gaz Capital SA 5.136% Tr 1 06/22.03.17	717,150.00	707,850.50	1.47
USD	500,000	Bk of America Natl Association FRN MTN Sen 14/14.02.17	453,199.97	474,307.79	0.98
USD	400,000	Ford Motor Cred Co LLC FRN Sen 13/17.01.17	362,632.39	379,349.52	0.79
USD	730,000	US 0.75% Ser AH-2017 14/15.01.17	670,936.49	692,246.14	1.44
			<u>1,486,768.85</u>	<u>1,545,903.45</u>	<u>3.21</u>
Totale Obbligazioni			2,203,918.85	2,253,753.95	4.68
<u>Fondi comuni d'investimento</u>					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	4,881	db x-trackers FTSE Vietnam Idx UCITS ETF 1C Cap	109,488.85	101,280.75	0.21
EUR	6,023	iShares Ill Plc Em Mks Local Gov Bd UCITS ETF Dist	352,154.39	353,610.33	0.73
EUR	13,000	iShares V Plc S&P500 EUR Hedged UCITS ETF Cap	626,204.80	665,730.00	1.38
Totale fondi indicizzati (UCITS)			<u>1,087,848.04</u>	<u>1,120,621.08</u>	<u>2.32</u>
Totale investimenti in strumenti finanziari			<u>45,617,898.18</u>	<u>46,902,173.31</u>	<u>97.27</u>
<u>Opzioni</u>					
Strumenti finanziari quotati					
Opzioni su indici					
USD	54	S&P 500 Index PUT 09/17 OPRA 1850	174,606.49	171,534.23	0.36
Totale opzioni			<u>174,606.49</u>	<u>171,534.23</u>	<u>0.36</u>

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

Woodpecker Capital - Flexible Rock

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

Al 31 dicembre 2016

Opzioni short

Strumenti finanziari quotati

Opzioni su indici

USD	-54	S&P 500 Index PUT 09/17 OPRA 1650	<u>-87,047.22</u>	<u>-87,047.22</u>	<u>-0.18</u>
Totale opzioni short			-87,047.22	-87,047.22	-0.18
Liquidità bancaria				831,976.08	1.73
Altri Attivi/(Passività) Nette				400,991.74	0.82
Totale				<u>48,219,628.14</u>	<u>100.00</u>

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

Woodpecker Capital - Flexible Rock

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2016

Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Paesi e Governativi	51.12 %
Servizi finanziari diversificati	22.03 %
Servizi telecomunicazioni	5.77 %
Banche	4.92 %
Fondi investimento	2.32 %
Istituzioni Internazionali	2.12 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	1.57 %
Automobili e componentistica	1.56 %
Materie prime	1.04 %
Capital goods	0.99 %
Cibo, bevande e tabacco	0.73 %
Technology hardware and equipment	0.71 %
Media	0.68 %
Farmaceutico e biotecnologie	0.67 %
Trasporti	0.34 %
Beni e servizi per la cura della salute	0.22 %
Vendite al dettaglio	0.22 %
Utilities	0.20 %
Beni di consumo durevoli e apparati connessi	0.06 %
Totale	<u>97.27 %</u>

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

Al 31 dicembre 2016

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	60.83 %
Lussemburgo	9.54 %
Olanda	5.83 %
Australia	4.63 %
Argentina	4.33 %
Regno Unito	3.90 %
Irlanda	2.11 %
Germania	2.00 %
Italia	1.31 %
Spagna	0.83 %
Finlandia	0.71 %
Canada	0.60 %
Russia	0.40 %
Francia	0.20 %
Israele	0.05 %
Totale	<u>97.27 %</u>

Woodpecker Capital – Flexible (USD)

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

Dal 1 gennaio 2016 al 24 maggio 2016

Redditi

Dividendi netti	2,772.09
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito netti	87,630.81
Interessi su disponibilità liquide in banca	9.43
Totale redditi	90,412.33

Spese

Commissioni di Gestione	55,936.93
Oneri bancari ed altre spese	2,950.84
Costi di transazione	2,627.22
Altri costi amministrativi	774.18
Subscription duty ("taxe d'abonnement")	1,431.76
Interessi pagati per sconfinamenti bancari	150.35
Totale spese	63,871.28

Risultato netto degli investimenti	26,541.05
------------------------------------	-----------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	-177,288.45
- su opzioni	430.00
- su contratti futures	177,825.98
- su contratti a termine di divise	49,601.81
- su cambi	2,398.30
Risultati realizzati	79,508.69

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	43,880.26
- su opzioni	656.00
- su contratti futures	-4,144.30
- su contratti a termine di divise	-130,818.98
Risultati delle operazioni	-10,918.33

Sottoscrizioni	74,899.89
----------------	-----------

Riscatti	-8,022,615.01
----------	---------------

Variazioni totali sugli attivi netti	-7,958,633.45
--------------------------------------	---------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	7,958,633.45
--	--------------

Totale attivi netti alla fine del periodo	0.00
---	------

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

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Informazioni statistiche (in USD)

Al 31 dicembre 2016

Attivi netti totali

- al 31.12.2016	-
- al 31.12.2015	7,958,633.45
- al 31.12.2014	10,850,201.92

Numero di quote di Classe A

- in essere all'inizio del periodo	6,670.806
- emesse	63.226
- rimborsate	-6,734.032
- in essere alla fine del periodo	0.000

Valore unitario della quota di Classe A

- al 31.12.2016	-
- al 31.12.2015	1,193.054
- al 31.12.2014	1,165.967

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 ammortizzato. Tutti gli altri attivi, ove la prassi lo consenta, devono essere valutati con il medesimo criterio.

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 Dicembre 2016

c) Costi di acquisizione degli strumenti finanziari in portafoglio

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

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

Gli utili/(perdite) realizzati relativi a strumenti finanziari sono calcolati sulla base del costo medio di acquisto. Gli utili/(perdite) realizzati sulla vendita di strumenti finanziari in portafoglio sono registrati nel loro valore netto nel report relativo alle operazioni ed altri cambiamenti negli attivi netti.

e) Valutazione contratti future

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

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

f) Valutazione contratti di opzione

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

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

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

g) 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.

h) 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. I guadagni e le perdite connesse alla negoziazione delle divise sono registrati nel report relativo alle operazioni ed altri cambiamenti negli attivi netti.

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 Dicembre 2016

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

1	EUR	=	1.4570323	AUD	Australian Dollar
			1.4146404	CAD	Canadian Dollar
			1.0716845	CHF	Swiss Franc
			0.8535470	GBP	Pound Sterling
			8.1764720	HKD	Hong Kong Dollar
			122.9927234	JPY	Japanese Yen
			9.0783132	NOK	Norwegian Krona
			9.5882123	SEK	Swedish Krona
			1.5241079	SGD	Singapore Dollar
			1.0546000	USD	US Dollar

i) 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	=	1.0546000	USD	US Dollar
---	-----	---	-----------	-----	-----------

j) Contratti a termine su divise

I contratti a termine su divise sono valutati al tasso di cambio a termine per il periodo residuo tra il giorno di valutazione e la scadenza del contratto.

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.

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

k) Somme da ricevere o versare nelle transazioni di tesoreria

La voce "Somme da ricevere per operazioni di tesoreria" comprende le somme maturate sui depositi vincolati, su nuovi prestiti o operazioni in cambi non ancora registrati alla voce "disponibilità liquide in Banca".

La voce "Somme da pagare per operazioni di tesoreria" comprende le somme maturate su nuovi depositi vincolati, su nuovi prestiti o operazioni in cambi non ancora registrati alla voce "disponibilità liquide in Banca".

A livello di ciascun Comparto le "Somme da ricevere o pagare per transazioni di tesoreria" sono esposte nette nella situazione degli attivi netti.

l) Redditi da investimenti

I dividendi sono riconosciuti sulla base del criterio "ex-dividend" e registrati al netto della ritenuta acconto.

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

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 Dicembre 2016

m) Costi di transazione

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

Nota 2 - Spese Operative ed Amministrative

La Società di Gestione sostiene tutte le spese operative ordinarie del Fondo ("Spese Operative ed Amministrative") ivi incluso e senza limitazioni i costi relativi ai sistemi informatici, la locazione locali degli uffici, l'assunzione del personale. Inoltre, rilevano i costi di organizzazione e registrazione, i costi di custodia da pagare alla Banca Depositaria, i costi relativi alla tenuta contabile dei Comparti e gli altri servizi amministrativi da riconoscere alla Amministrazione Centrale, i costi per le attività di Transfer Agent per la copertura delle attività di Registrar and Transfer Agent, i costi relativi alla copertura dei servizi di Local Transfer and Paying Agent in Italia, i gettoni di presenza e le spese vive sostenute per gli amministratori del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, le spese legali e di revisione, le spese ricorrenti di registrazione e quotazione, ivi incluse le spese di traduzione; i costi e le spese per la predisposizione, stampa e distribuzione del Prospetto del Fondo, i rapporti periodici e gli altri documenti resi disponibili per i Quotisti.

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

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

Il Fondo è sottoposto alla legge lussemburghese.

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

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

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

Nota 4 - Spese di Gestione

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

Comparto	Classe A	Classe T	Classe B USD (hedged)
Woodpecker Capital - Balanced Brave			
- dal 24 maggio 2016	1.95%	1.35%	-
- fino al 23 maggio 2016	2.00%	1.40%	-

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 Dicembre 2016

Woodpecker Capital - Pure Equity	2.00%	1.40%	-
Woodpecker Capital - Flexible Rock	1.90%	1.30%	1.90%
Woodpecker Capital - Flexible (USD) (incorporato il 24 maggio 2016)	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

Dal 24 maggio 2016:

Per i Comparti Woodpecker Capital - Balanced Brave, Woodpecker Capital - Pure Equity, Woodpecker Capital - Flexible Rock and Woodpecker Capital - Flexible (USD) (incorporato il 24 maggio 2016), è stata calcolata una commissione di performance come segue:

1) per Woodpecker Capital - Balanced Brave:

La commissione di performance è calcolata con cadenza semestrale riferita a ciascun semestre dell'anno di riferimento tenuto conto dell'ultimo calcolo del NAV di giugno di dicembre di ogni anno, ad eccezione del primo periodo di calcolo che è iniziato il 24 maggio 2016 e si è concluso il 30 giugno 2016 (il "Periodo Rilevante") ed è pagata in favore della Società di Gestione entro venti giorni di calendario dalla fine del periodo di riferimento.

La commissione di performance è pari al 15% del maggior rendimento del Comparto rispetto al benchmark composto (SP500, FTSE Italia All-Shares, DAX, CAC, FTSE, Eurostoxx50 - EUR, EUR Libor Cash 1 mese) nel Periodo Rilevante, moltiplicato per la media delle quote in circolazione nel Periodo Rilevante, ma è dovuta solo se il ritorno del Comparto nel Periodo Rilevante sia stato positivo prima dell'effettuazione del calcolo.

2) Per Woodpecker Capital - Flexible Rock:

La commissione di performance per la Classe A, Classe B USD (hedged) e Classe T è calcolata trimestralmente con riferimento a ciascun trimestre finanziario che si conclude l'ultimo giorno di calcolo di marzo, giugno, settembre e dicembre di ogni anno ad eccezione del primo periodo di calcolo che è iniziato il 24 maggio 2016 e si è concluso il 30 giugno 2016 (il "Periodo Rilevante") ed è pagata in favore della Società di Gestione entro venti giorni di calendario dalla fine del periodo di riferimento.

La commissione di performance è pari al 15% del maggior rendimento (ove esista) del Comparto rispetto al tasso soglia pari allo 0.5% per il Periodo Rilevante (o 2% annuale), moltiplicato per la media delle quote in circolazione nel trimestre rilevante. La commissione di performance è dovuta solo se il valore unitario dell'attivo netto del Comparto prima del pagamento della commissione di performance sia superiore a quello dello "High Water Mark".

Il primo "High Water Mark" è così determinato:

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

3) Per Woodpecker Capital - Pure Equity:

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 Dicembre 2016

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

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

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

Woodpecker Capital - Balanced Brave	EUR	84,977.66
Woodpecker Capital - Pure Equity	EUR	6,862.59
Woodpecker Capital - Flexible Rock	EUR	49,137.25

Non sono state registrate commissioni di performance con riferimento al Comparto Woodpecker Capital - Flexible (USD).

Fino al 23 maggio 2016:

Per i Comparti Woodpecker Capital - Equity (EUR), Woodpecker Capital - Pure Equity (EUR), Woodpecker Capital - Flexible (EUR) and Woodpecker Capital - Flexible (USD) (incorporato il 24 maggio 2016) è stata calcolata una commissione di performance.

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

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 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 nel Periodo Rilevante sia stato positivo prima dell'effettuazione del calcolo.

Nota 6 - Commissioni di sottoscrizione, rimborso e conversione

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

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

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

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

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

Nota 7 - Contratti a termine di divise

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 Dicembre 2016

Al 31 dicembre 2016, 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 - Balanced Brave

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
Contratti a termine di divise					
EUR	112,431.44	CHF	123,000.00	11.01.2017	-2,346.06
EUR	235,321.80	GBP	200,000.00	11.01.2017	1,073.76
EUR	1,222,222.22	GBP	1,100,000.00	11.01.2017	-66,162.89
EUR	3,028,953.23	USD	3,400,000.00	11.01.2017	-193,289.74
EUR	464,554.49	USD	500,000.00	11.01.2017	-9,293.86
EUR	76,555.02	USD	80,000.00	11.01.2017	740.55
EUR	375,763.27	USD	400,000.00	11.01.2017	-3,313.06
EUR	468,033.32	USD	500,000.00	11.01.2017	-5,813.05
EUR	647,908.18	USD	700,000.00	11.01.2017	-15,480.92
GBP	250,000.00	EUR	279,548.25	11.01.2017	13,266.03
USD	2,500,000.00	EUR	2,367,200.08	11.01.2017	2,016.33
USD	1,000,000.00	EUR	916,086.48	11.01.2017	31,617.66
EUR	204,392.71	AUD	295,000.00	15.02.2017	2,603.60
EUR	1,100,000.00	USD	1,155,990.00	06.03.2017	7,279.57
EUR	515,608.89	USD	550,000.00	06.03.2017	-4,312.65
GBP	350,000.00	USD	442,120.00	06.03.2017	-8,536.64
					<u>-249,951.37</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
Contratti a termine di divise					
EUR	22,851.92	CHF	25,000.00	11.01.2017	-476.84
EUR	200,000.00	GBP	180,000.00	11.01.2017	-10,826.66
EUR	293,986.64	USD	330,000.00	11.01.2017	-18,760.47
EUR	38,107.12	AUD	55,000.00	15.02.2017	485.42
					<u>-29,578.55</u>

Woodpecker Capital - Flexible Rock

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
Contratti a termine di divise					
EUR	396,709.32	CHF	434,000.00	11.01.2017	-8,277.98
EUR	823,626.31	GBP	700,000.00	11.01.2017	3,758.18
EUR	7,926,612.04	USD	8,900,000.00	11.01.2017	-508,084.00
EUR	15,812,917.59	USD	17,750,000.00	11.01.2017	-1,009,086.15
EUR	490,909.09	USD	513,000.00	11.01.2017	4,748.82
EUR	936,066.65	USD	1,000,000.00	11.01.2017	-11,626.09
EUR	743,287.19	USD	800,000.00	11.01.2017	-14,870.17
EUR	1,018,141.43	USD	1,100,000.00	11.01.2017	-24,327.16
GBP	650,000.00	EUR	726,825.45	11.01.2017	34,491.69
USD	4,000,000.00	EUR	3,664,345.91	11.01.2017	126,470.61
USD	8,300,000.00	EUR	7,859,104.25	11.01.2017	6,694.22
EUR	762,142.31	AUD	1,100,000.00	15.02.2017	9,708.34
EUR	292,485.66	USD	311,000.00	06.03.2017	-1,503.44
EUR	937,470.70	USD	1,000,000.00	06.03.2017	-7,841.19
EUR	468,077.14	USD	500,000.00	06.03.2017	-4,580.85
EUR	1,204,484.39	USD	1,300,000.00	06.03.2017	-24,465.30
USD	213,000.00	EUR	199,214.37	06.03.2017	2,138.51
					<u>-1,426,651.96</u>

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 Dicembre 2016

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
Contratti a termine di divise collegati alle quote di Classe B USD (hedged)					
EUR	239,887.11	USD	255,000.00	05.01.2017	-1,878.95
EUR	611,995.10	USD	650,000.00	05.01.2017	-4,271.26
EUR	199,699.98	USD	213,000.00	05.01.2017	-2,245.88
EUR	79,483.82	USD	85,000.00	05.01.2017	-1,104.93
USD	8,900,000.00	EUR	7,929,436.92	05.01.2017	508,731.35
USD	311,000.00	EUR	293,340.88	05.01.2017	1,518.80
USD	139,000.00	EUR	126,375.13	05.01.2017	5,411.66
USD	350,000.00	EUR	319,634.70	05.01.2017	12,202.35
					<u>518,363.14</u>

Nota 8 - Contratti Futures

Al 31 dicembre 2016, 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 - Balanced Brave

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Vendita	36	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/17 EUX	EUR	-1,179,720.00	-17,640.00
Vendita	4	S&P 500 Index FUT 03/17 CME	USD	-424,094.44	2,967.95
					<u>-14,672.05</u>

Woodpecker Capital - Pure Equity

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	1	DAX Germany Index FUT 03/17 EUX	EUR	286,625.00	3,637.50
Acquisto	2	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/17 EUX	EUR	65,540.00	1,000.00
Vendita	1	S&P 500 Index FUT 03/17 CME	USD	-106,023.61	1,493.46
					<u>6,130.96</u>

Woodpecker Capital - Flexible Rock

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Vendita	16	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/17 EUX	EUR	-524,320.00	-5,680.00
Vendita	6	S&P 500 Index FUT 03/17 CME	USD	-636,141.67	5,594.54
					<u>-85.46</u>

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 Dicembre 2016

Note 9 – Opzioni short

Al 31 dicembre 2016, risultavano in essere con la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, i seguenti contratti di opzioni short per ciascuno dei Comparti del Fondo di seguito indicati:

Woodpecker Capital - Balanced Brave

Divisa	Numero	Denominazione	Impegni (in EUR)
Opzioni su indice USD	28	S&P 500 Index PUT 09/17 OPRA 1650	426,197.15
			<u>426,197.15</u>

Woodpecker Capital - Flexible Rock

Divisa	Numero	Denominazione	Impegni (in EUR)
Opzioni su indice USD	54	S&P 500 Index PUT 09/17 OPRA 1650	821,951.64
			<u>821,951.64</u>

Nota 10 - Investimenti effettuati

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

Woodpecker Capital

Altre informazioni ai quotisti (appendice non soggetta a revisione)

Al 31 dicembre 2016

1 - Risk Management

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

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

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

Woodpecker Capital - Balanced Brave

SPX Index	15%
ITLMS Index	7%
DAX Index	7%
CAC Index	7%
UKX Index	7%
SX5E Index	7%
ECC0TR01 Index	50%

Woodpecker Capital - Pure Equity

SPX Index	27%
DAX Index	21%
UKX Index	10%
FTSEMIB Index	8%
HSCEI Index	6%
IBOV Index	6%
SENSEX Index	6%
XU100 Index	6%
TOP40 Index	6%
ECC0TR01 Index	4%

Woodpecker Capital

Altre informazioni ai quotisti (appendice non soggetta a revisione) (continua)

Al 31 dicembre 2016

Nella tabella che segue sono riportati i valori medi, massimi e minimi del VaR mensile riferiti ai Comparti e al portafoglio di riferimento per il 2016.

	Woodpecker Capital - Balanced Brave	Portafoglio di riferimento Woodpecker Capital - Balanced Brave	Woodpecker Capital - Pure Equity	Portafoglio di riferimento Woodpecker Capital - Pure Equity	Woodpecker Capital - Flexible Rock
Minimo	5.40%	5.77%	10.93%	10.91%	0.83%
Massimo	12.79%	12.25%	14.22%	13.90%	3.21%
Medio	10.51%	8.23%	12.55%	12.65%	1.98%

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

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

	Woodpecker Capital - Balanced Brave	Portafoglio di riferimento Woodpecker Capital - Balanced Brave	Woodpecker Capital - Pure Equity	Portafoglio di riferimento Woodpecker Capital - Pure Equity	Woodpecker Capital - Flexible Rock
Minimo	1.21%	1.29%	2.44%	2.50%	0.19%
Massimo	2.86%	2.74%	3.18%	3.11%	0.72%
Medio	2.35%	1.84%	2.81%	2.83%	0.44%

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

Esposizione a leva

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

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

I limiti in termini di esposizione a leva sono:

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

Woodpecker Capital

Altre informazioni ai quotisti (appendice non soggetta a revisione) (continua)

Al 31 dicembre 2016

Nella tabella che segue sono riportati i principali valori relativi alla leva finanziari del 2016.

	Woodpecker Capital - Balanced Brave	Woodpecker Capital - Pure Equity	Woodpecker Capital - Flexible Rock
Minimo	41.66%	33.44%	36.08%
Massimo	114.59%	69.74%	89.72%
Medio	55.72%	48.06%	54.98%

Tabella 3: Valore della leva finanziaria nel periodo 02/01/2016-31/12/2016, in termini di "sum of Notionals approach".

2 - Remunerazione

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

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

FINALITA' E SCOPO DELLA REMUNERATION POLICY

L'obiettivo della Remuneration Policy è quello di:

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

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

DESCRIZIONE DELLA STRUTTURA DELLA REMUNERAZIONE

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

Remunerazione fissa

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

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

In base alla politica di remunerazione della Società, non esiste una remunerazione garantita.

Remunerazione variabile

Altre informazioni ai quotisti (appendice non soggetta a revisione) (continua)

Al 31 dicembre 2016

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

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

Performance complessiva della Società

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

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

Performance qualitativa complessiva della Società

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

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

Performance individuale dei singoli impiegati

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

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

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

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

Differimento

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

Processo di riconoscimento della retribuzione

Altre informazioni ai quotisti (appendice non soggetta a revisione) (continua)

Al 31 dicembre 2016

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

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

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

APPLICAZIONE DELLA PROPORZIONALITA'

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

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

Alla data della presente situazione finanziaria il Fondo non ha l'obbligo di procedere alle pubblicazioni richieste dallo SFTR. Non sono state effettuate corresponding transaction nel corso del periodo a cui si riferiscono le presenti situazioni finanziarie.