



**Rendiconto annuale soggetto a revisione
al 31 Dicembre 2012**

Woodpecker Capital

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

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

Woodpecker Capital

Indice

Organizzazione	2
Informazioni generali	4
Relazione del Consiglio di Amministrazione	5
Relazione della Società di Revisione autorizzata	11
Situazione complessiva degli attivi netti	13
Situazione complessiva delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	14
Woodpecker Capital - Equity (EUR)	15
Situazione degli attivi netti	15
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	16
Informazioni statistiche	17
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	18
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	20
Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	21
Situazione degli attivi netti	21
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	22
Informazioni statistiche	23
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	24
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	26
Woodpecker Capital - Flexible (USD)	27
Situazione degli attivi netti	27
Situazione delle operazioni e delle altre variazioni agli attivi netti	28
Informazioni statistiche	29
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	30
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica	32
Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR) (già Woodpecker Capital - Monetary (EUR))	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	37
Note sulle informazioni finanziarie	38
Altre informazioni ai Quotisti (appendice non soggetta a revisione)	44

Woodpecker Capital

Organizzazione

Società di Gestione

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

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

Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Presidente

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

Direttori

Nicolaus P. BOCKLANDT
Associato
The Directors Office
19, Rue de Bitbourg
L-1273 LUXEMBOURG

Raffaele CORIGLIONE
Private Equity Investor
Via Boccaccio
I-20121 MILANO
(fino al 5 dicembre 2012)

Claudio MELLINI
Chief Executive Officer
PODIUM TRUST & FINANCIAL SERVICES S.A.
Crocicchio Cortogna 2
CH-6900 LUGANO

Conducting Managers

Alessandro PICCHIONI
Nicolaus P. BOCKLANDT

Banca Custode

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG

Agente Domiciliatario

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG

Amministrazione Centrale, Registrar, Transfer and Paying Agent

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG

Woodpecker Capital

Organizzazione (continua)

Amministrazione Centrale (calcolo NAV), Registrar and Transfer Agent (su delega di Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg)	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Paying and Transfer Agent in Italia	BANCA SELLA HOLDING Via Italia 2 I-13900 BIELLA (BI) SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES SGSS S.p.a. Via Benigno Crespi 19 A - MAC 2 I-20159 MILANO
Promotore	WOODPECKER CAPITAL S.A. 2, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG con i propri uffici in 43, Avenue J.F. Kennedy L-1855 LUXEMBOURG
Distributori - In Italia	GRUPPO BANCA LEONARDO SpA Via Broletto 46 I-20121 MILANO CASSA LOMBARDA S.p.A. 12/14 via Manzoni I-20121 MILANO
- In Svizzera	PODIUM TRUST & FINANCIAL SERVICES S.A. Crocicchio Cortogna 2 CH-6900 LUGANO
- In Lussemburgo	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Società di Revisione autorizzata	BDO Audit S.A. 2, Avenue Charles de Gaulle L-1653 LUXEMBOURG
Consulenti Legali	LAVEN LEGAL SERVICES 8 Cromwell Place LONDON SW7 2JN LAVEN LEGAL SERVICES 5, Rue de la Reine L-2418 LUXEMBOURG

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, relativa agli Organismi d'Investimento Collettivo. Il Fondo ha struttura multi-comparto.

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

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

Alla data della presente Relazione sono attivi i seguenti Comparti:

- Woodpecker Capital - Equity (EUR) in EURO,
 - Woodpecker Capital - Flexible (EUR) in EURO,
 - Woodpecker Capital - Flexible (USD) in USD,
 - Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR) in EURO.
- (in precedenza Woodpecker Capital - Monetary (EUR))

I Comparti emettono un'unica classe di quote, in particolare quote di Classe A a capitalizzazione. Le quote di Classe A sono emesse unicamente sotto forma di quote nominative dematerializzate.

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

Un Rapporto Annuale soggetto a revisione è pubblicato entro i quattro mesi successivi al termine dell'anno contabile e una Relazione Semestrale non soggetta a revisione è pubblicata entro i due mesi successivi la fine del periodo a cui la stessa si riferisce. L'esercizio contabile del Fondo termina il 31 dicembre di ciascun anno e per la prima volta il 31 dicembre 2010.

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

Il Valore Netto d'Inventario per quota di ciascuna Classe, i prezzi di emissione e riscatto nonché gli avvisi di sospensione temporanea, sono disponibili presso l'indirizzo della Società di Gestione.

Il Prospetto, il Key Investor Information Document ("KIID") e il Regolamento, congiuntamente con il Rapporto Annuale e la Relazione Semestrale, possono essere richiesti gratuitamente durante il normale orario lavorativo all'indirizzo del Fondo e della Banca Custode.

COMPARTI WOODPECKER CAPITAL ANDAMENTO PERFORMANCE ANNO 2012		
	2012 performance in base al calendario*	2012 performance in base al NAV**
Equity Euro	8,56%	8,82%
EE Benchmark	11,96%	11,78%
delta	-3,40%	-2,96%
Flexible Euro	0,21%	0,33%
FE Benchmark	5,53%	5,44%
delta	-5,32%	-5,11%
Flexible Dollars	0,89%	1,04%
FD Benchmark	5,48%	5,40%
delta	-4,59%	-4,36%
Short term bond Euro	0,23%	0,27%
STB Benchmark	0,31%	0,32%
delta	-0,08%	-0,05%

* La performance del 2012 in base al calendario è calcolata sulla base del valore del NAV nel primo giorno dell'anno successivo – vale a dire il 2 di gennaio del 2012 e il 2 di gennaio del 2013- poiché in dette giornate il NAV del Fondo è calcolato sulla base dei prezzi di chiusura dei mercati nell'ultimo giorno dell'anno di riferimento. La performance del benchmark, per esigenze di omogeneità, si riferisce ai prezzi di chiusura dei mercati al 30 dicembre 2011 e al 31 dicembre 2012.

** La performance del 2012 in base al NAV è calcolata sulla base del valore del NAV di ciascun Comparto nell'ultimo giorno dell'anno (30 dicembre 2011 e 31 dicembre 2012). Il calcolo del benchmark, per esigenze di omogeneità, è effettuato sulla base dei prezzi di chiusura dei mercati al 29 dicembre 2011 ed al 28 dicembre 2012.

COMPARTI WOODPECKER CAPITAL	
ANDAMENTO PERFORMANCE DALLA PARTENZA	
	Performance dalla partenza in base al NAV*
Equity Euro	16,23%
EE Benchmark	9,86%
delta	6,37%
Flexible Euro	5,94%
FE Benchmark	6,09%
delta	-0,15%
Flexible Dollars	4,65%
FD Benchmark	5,31%
delta	-0,66%
Short term bond Euro	1,31%
STB Benchmark	1,93%
delta	-0,62%

* La performance storica in base al NAV prende a riferimento il NAV del Comparto calcolato dal primo giorno d'investimento (10 febbraio 2010) all'ultimo giorno del 2012 (31 dicembre 2012) – La performance del benchmark, per esigenze di omogeneità, si riferisce ai prezzi di chiusura dei mercati al 9 febbraio 2010 e al 28 dicembre 2012.

Il 2012 non è stato un anno di successi per i nostri quattro Comparti che hanno sottoperformato rispetto ai loro rispettivi benchmarks. Due sono le ragioni di detta minor performance:

- 1- La disconnessione in termini di performance tra le economie USA e quelle dell'Area Euro dovuta alla percezione di elevata fragilità nell'architettura della Unione Monetaria Europea;
- 2- La cosiddetta "FED put", vale a dire l'iniziativa sperimentale adottata dalla Banca Centrale di espandere senza limiti il proprio bilancio.

Dalla fine degli anni novanta, abbiamo sviluppato un "modello di selezione strategica" che ci segnala, di volta in volta, quali, tra le diverse strategie d'investimento, abbia maggiore probabilità di essere in grado di generare i ritorni più elevati nei mesi successivi. Le principali, ma non esclusive, strategie d'investimento utilizzate sono: value investing, market timing, short-term trading, volatility trades, peer to peer.

Il modello utilizza alcuni parametri riferiti ai mercati finanziari e alle economie reali, sia europee sia USA. Il forte andamento divergente tra le aree USA ed Euro, almeno fino ad agosto 2012, dovuto a un più elevato premio per il rischio richiesto dagli investitori in quest'ultima area, ha indotto il nostro modello a suggerire, per la maggior parte dell'anno, strategie profittevoli in uno scenario privo di rischio. Come conseguenza non desiderata, abbiamo perso una buona parte delle opportunità d'investimento soprattutto con riferimento al mercato USA. Una correlazione decrescente tra i titoli azionari, cui va aggiunta la crescita dei profitti, hanno evidenziato l'opportunità di ritorni interessanti nell'ambito di attività di stock picking e più in generale tramite strategie attive d'investimento. Al contrario, noi abbiamo mantenuto per la maggior parte dell'anno un approccio difensivo nella costruzione dei nostri portafogli, che alla fine non è stato compensato da talune operazioni di market timing da noi attuate.

A inizio autunno abbiamo compreso chiaramente il problema connesso al modello utilizzato e abbiamo deciso di suddividerlo in due parti: una basata esclusivamente su parametri economici e di mercato USA, e una seconda riferita ai medesimi parametri europei.

A posteriori ciò sembra essere un cambiamento ovvio ma mai nel corso della vita del modello e nel periodo di back testing (dal 1990) abbiamo registrato una così forte sconnessione tra i parametri europei e quelli USA.

Dopo aver introdotto i cambiamenti, ci siamo sentiti molto più a nostro agio e l'attività di back-testing dei due modelli riferita agli ultimi 23 anni, ci ha segnalato che la loro affidabilità è buona.

In aggiunta, quella che abbiamo in precedenza definito come la "FED put", ha rinforzato l'inedita situazione in cui il premio per il rischio (soprattutto per gli investimenti obbligazionari) è crollato quasi fino al punto da lasciar prevedere uno scenario macroeconomico negativo per l'immediato futuro.

Tramite il crollo del premio per il rischio, le banche centrali, con in prima linea la FED, hanno forzato la spirale di assunzione del rischio a tutti i livelli, al fine di rivitalizzare l'economia, creando le condizioni per un'inflazione inattesa. In questo scenario, le stesse hanno considerato che il deleverage della finanza pubblica dagli elevati livelli di debito mai raggiunti in tempi di pace, potrebbe aver un minor negativo impatto sul benessere della popolazione.

Questo evento è stato una vera musica per le orecchie degli investitori credit-risk i quali nel 2012 hanno tratto profitto semplicemente detenendo qualsiasi tipo di obbligazione, essendo le più rischiose quelle migliori da possedere.

Sfortunatamente per noi, non ci consideriamo degli investitori sul rischio di credito sistematici perché riteniamo che le strategie d'investimento basate sulle azioni producano un risultato superiore nel lungo periodo (non si trova sempre una policy della FED come quella in precedenza descritta nel corso della storia...). Per questo motivo, nel corso dell'anno, nonostante avessimo diligentemente svolto le nostre analisi e cercato di valutare alcune obbligazioni, applicando persino modesti premi per il rischio, siamo sempre giunti alla conclusione che in termini di ritorno assoluto i corporate bonds non fossero interessanti almeno dal punto di vista storico. In altri termini, il loro rendimento copriva difficilmente o non copriva affatto il rischio assunto. Le policy delle banche centrali ci hanno tratto in inganno ovviamente, ma ciò è accaduto in quanto le stesse hanno dato vita a taluni comportamenti irrazionali sul mercato: in primo luogo, molti investitori in titoli obbligazionari stanno ora comprando ogni cosa disponibile al fine di ottenere un rendimento soddisfacente (e in alcuni casi anche facendo ricorso all'effetto leva), in secondo e ancora più importante luogo, essi hanno fatto ampiamente ricorso al metodo relative-valuation il quale suggerisce di comprare qualsiasi cosa abbia un basso prezzo invece di condurre una pura analisi di valore basata sui fondamentali e sull'assunzione del rischio in termini assoluti. Questo atteggiamento ci ricorda alcuni comportamenti pericolosi emersi in passato, come quando negli anni sessanta molte società di successo acquisivano società più piccole su base sistematica -con un "core business" significativamente differente- solo perché apparivano economiche (ciò diede vita al fenomeno dei conglomerati che alla fine portò enormi perdite per molti investitori nel corso degli anni settanta), o ci ricorda la fine degli anni novanta quando numerosi analisti della

internet economy giustificavano l'acquisto di dette azioni sulla base dell'approccio del valore relativo (una società confrontata verso un'altra), ma alla fine perdendo di vista la cosa più importante, vale a dire che entrambe valevano probabilmente zero!

Senza dubbio questi sono tempi difficili che richiedono azioni complesse e senza precedenti da parte dei policy makers, e in ciò la FED non si è certamente tirata indietro. La storia alla fine emerterà il proprio giudizio finale.

PROSPETTIVE DI MERCATO

Valutazione del mercato:

Nel report sugli investimenti del 2011 avevamo previsto per il 2012 un totale di of 101 \$ di profitti con riferimento all'indice SP500, che è esattamente la cifra che si sta registrando ora. Sulla base di questa corretta previsione abbiamo considerato il mercato come neutrale/attrattivo al 12,5x P/E ratio pensando che un'espansione di questo multiplo verso la media degli ultimi 30 anni (intorno a 15x) avrebbe alla fine fornito la misura del rischio in termini di quanto lontano la FED sarebbe dovuta andare con la propria policy di QE soprattutto considerando la crisi dell'Area Euro.

Fino a luglio 2012 questa previsione era pressoché in linea con l'andamento degli eventi ma, dopo il discorso di Mr. Draghi sulla volontà della BCE di adottare "ogni misura necessaria per preservare l'Euro", tutto è cambiato.

Dopo due mesi, quest' affermazione è stata seguita dall'implementazione del programma OMT (Outright Monetary Transaction) tramite il quale la BCE avrebbe potuto acquistare un ammontare illimitato di titoli del debito pubblico di Stati membri dell'Euro in situazione di stress finanziario alla sola condizione di un preventivo accordo sulla piena adozione del programma di aggiustamento EFSF/ESM e relative iniziative propedeutiche. Questa misura è stata interpretata dal mercato come un segno d'impedimento di un ingresso ufficiale della BCE nel campo dell' "unlimited QE" e ciò ha prodotto un "risk-on" rally a livello mondiale, relativamente a strumenti finanziari azionari e strumenti di credito.

Persino ora, alla fine dell'anno, non siamo così sicuri dell'accuratezza di questo genere d'interpretazione, ma senza dubbio gli effetti in termini di riduzione dello spread sono stati realmente significativi.

Siamo altresì convinti che a livello europeo si sia registrata una certa discontinuità nei confronti del recente passato, in termini di maggiore flessibilità, nei comportamenti di taluni politici dei paesi dell'Area Euro (probabilmente le elezioni in Germania del prossimo settembre 2013 stanno svolgendo un ruolo a tal riguardo).

Senza dubbio, a nostro avviso, l'iniziativa della BCE è corretta e va nella direzione giusta, tuttavia essa non sortirà alcun effetto risolutivo finale se i paesi dell'Area Euro non procederanno progressivamente verso una piena integrazione politica ed economica. Condividere la medesima divisa comporta onori e oneri che richiedono essere condivisi da tutti i paesi che vi aderiscono: i paesi più competitivi ed economicamente solidi beneficeranno in termini di una divisa comune più debole a confronto con la loro ma in compenso essi hanno l'onere di trasferire somme di denaro in favore dei paesi più deboli e più depressi. Ciò potrebbe portare a una riforma e un maggior utilizzo dei trasferimenti fiscali al fine di migliorare le proprie infrastrutture e con ciò divenire progressivamente maggiormente competitivi. Il libero movimento delle merci e dei lavoratori dovrebbe essere incoraggiato e progressivamente dovrebbe essere perseguito l'obiettivo di un'armonizzazione dei sistemi fiscali.

A nostro avviso, il percorso verso questo scenario è realmente complesso poiché è difficile convincere i cittadini europei sui benefici a lungo termine connessi all'unione politica europea. E' cosa troppo

complicata per i cittadini dei diversi paesi che si sono combattuti fino a 70 anni fa e sfortunatamente l'attuale crisi economica non aiuta per nulla.

Ove non si realizzino significativi passi in questa direzione, dopo le elezioni 2013 in Italia e in Germania (in Francia e in Olanda si sono svolte nel 2012) siamo preoccupati di un ritorno a uno scenario di risk-off nonostante il programma di OMT.

Per noi, in qualità d'investitori, è molto difficile comprendere dove sia il limite nell'attuale instabile equilibrio nell'Area Euro ma, ove lo stesso dovesse muoversi nella direzione sbagliata, ciò implicherebbe chiaramente una frattura all'interno dell'Area con alcune uscite congiunte dall'unione monetaria. Ovviamente questo sarebbe uno scenario indesiderato, pieno d'incertezze, tenuto conto dei forti stress che esso genererebbe a livello economico, politico e soprattutto sociale, specialmente nei paesi che dovrebbero abbandonare l'unione monetaria.

Ma vi sono rischi anche fuori dall'Europa. Gli Stati Uniti stanno ora fronteggiando uno dei conflitti più aspri nella loro storia tra i due partiti politici sul tema della normalizzazione del deficit fiscale. La diversità d'idee, persino all'interno del medesimo partito, è così profonda che a nostro avviso una decisione condivisa di lungo termine nel corso dell'anno è veramente difficile. Presumibilmente, taluni temi saranno rinviati attraverso l'implementazione di misure temporanee finalizzate a consentire di "proseguire il gioco" fino alle elezioni di medio termine del 2014. In ogni caso, ove decisioni strutturali non fossero adottate, ciò avrebbe conseguenze pesanti sull'economia USA in termini di un livello più basso d'investimenti in risorse umane e capitali da parte delle società. Come è noto, l'incertezza è la nemica dell'assunzione del rischio.

Per i motivi espressi in precedenza, è nostra convinzione che difficilmente assisteremo a un'espansione dei multipli P/E, quantomeno per il mercato USA. Le nostre stime che si riferiscono ai profitti 2013 riferite all'indice SP500 sono intorno a 106-108 \$ (6%-7% di crescita annua) che significa un P/E di 13,3x alla chiusura del mercato del 31/12/2012 (1426,19).

Nonostante gli effetti di risk-on introdotti dalla policy della FED possano essere molto significativi nella prima parte dell'anno, il mercato dovrebbe salire del 12-15% e ciò implicherebbe un P/E più elevato di 15x e, a meno che ciò non si rilevi sbagliato nella stima dei profitti, dovrebbe rappresentare un'importante opportunità di vendita.

Il mercato azionario europeo potrebbe far registrare una tendenza al rialzo più elevata rispetto al mercato USA tenuto conto delle più basse valutazioni di partenza (per l'Eurostoxx 50, a nostro avviso, il P/E a fine 2013 potrebbe far registrare un profitto intorno a 11,2x).

Soprattutto nel primo semestre, gli effetti del risk-on giocheranno un ruolo importante soprattutto in quei mercati che hanno sofferto maggiormente nell'ultimo biennio (in primo luogo l'Italia). Il rischio qui è quello di dover pagare un "ritorno alla realtà" dopo le elezioni tedesche di settembre 2013.

Market Timing:

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

Basandoci su tali tipologie di analisi, le nostre stime più attendibili sono orientate a prevedere che l'indice S&P 500 in primavera raggiungerà il massimo di tutti i tempi (1576) con una previsione a fine anno di un rendimento positivo ad una cifra.

Nel nostro scenario di riferimento i mercati europei dovrebbero performare meglio di quello USA per la prima parte del 2013 (probabilmente fino a settembre), per poi performare meno nella successiva parte dell'anno.

Woodpecker Capital

Relazione del Consiglio di Amministrazione (continua)

Nel tempo abbiamo sperimentato che i nostri indicatori di market timing ci aiutano a sostenere la nostra performance di lungo termine, ma ovviamente ciò non costituisce una garanzia.

PREVISIONI SULLA STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Woodpecker Capital Equity EUR

Nell'ultima parte del 2012 abbiamo iniziato ad avere un atteggiamento meno avverso al rischio e abbiamo investito in alcune società europee con una prospettiva molto interessante all'attuale valutazione di mercato. Alla fine dell'anno, il portafoglio risulta bilanciato tra strategie di asset allocation geografica e di avversione al rischio.

Woodpecker Capital Flexible EUR - Woodpecker Capital Flexible USD

A partire da giugno 2011 abbiamo stabilito di mantenere l'esposizione azionaria strutturalmente vicino allo zero nei comparti flessibili, cercando di porre in essere alcune operazioni di trading al fine di migliorare la performance. A fine 2012 i due Comparti flessibili erano strutturalmente investiti in azioni per il 12-13% del loro NAV. Nella prima parte del 2013, l'allocazione nella componente azionaria salirà e cercheremo altresì di effettuare talune operazioni al fine di migliorare la performance dei Comparti. Probabilmente, torneremo a un approccio più prudente nell'ultima parte dell'anno.

Woodpecker Capital Short term bond EUR (fin precedenza Woodpecker Capital - Monetary (EUR))

Siamo ritornati a investire in titoli di emittenti sovrani e corporate italiani ma in un'ottica di brevissimo termine. Il Comparto manterrà un approccio veramente prudente preferendo la protezione del capitale rispetto al conseguimento di ritorni più elevati.

Lussemburgo, 22 gennaio 2013

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

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



Relazione della Società di Revisione autorizzata

Ai quotisti di Woodpecker Capital

A seguito della nomina da parte del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, abbiamo sottoposto a revisione l'acclusa relazione finanziaria di Woodpecker Capital e di ciascun Comparto, ivi incluse le situazioni riepilogative degli attivi netti e degli investimenti nonché degli altri attivi al 31 dicembre 2012, così come la situazione delle operazioni e delle altre variazioni negli attivi netti a fine anno e la sintesi delle politiche contabili e delle altre informazioni esplicative fornite.

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

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

Responsabilità della Società di Revisione autorizzata

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

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

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

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

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 2012, nonché dei risultati delle operazioni e delle altre variazioni negli attivi netti per l'esercizio concluso, nel rispetto dei requisiti previsti dalla normativa di legge e di vigilanza lussemburghese concernente la predisposizione della reportistica finanziaria.

Altri temi

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

Lussemburgo, 9 aprile 2013

BDO Audit
Società di Revisione autorizzata
rappresentata da

Daniel Croisé

Woodpecker Capital

Situazione consolidata degli attivi netti (in EURO)

Al 31 Dicembre 2012

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	28,674,946.70
Contratti di opzione a valori di mercato	5,579.30
Liquidità e depositi bancari	1,457,938.54
Importi da ricevere a seguito della vendita di strumenti finanziari	1,100,000.00
Importi da ricevere a seguito dell'emissione delle quote	24,974.25
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	316,695.67
Interessi da ricevere sui conti bancari	263.00
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	106,998.90
Plusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	392,424.24
Altri attivi da ricevere	80,817.43
	<hr/>
Totale Attivi	32,160,638.03

Passività

Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	46,318.11
Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	44,587.71
Altre passività	164,752.57
	<hr/>
Totale passività	255,658.39
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	31,904,979.64

Woodpecker Capital

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

Dal 1 gennaio 2012 al 31 dicembre 2012

Redditi

Dividendi netti	89,411.43
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito netti	718,221.28
Interessi su disponibilità liquide in banca	1,660.88
Altri redditi	47.83
Totale redditi	809,341.42

Spese

Commissioni di Gestione	479,761.50
Oneri bancari ed altre spese	97.27
Costi di transazione	63,827.28
Interessi pagati per debiti verso le banche	226.47
Totale spese	543,912.52

Risultato netto degli investimenti 265,428.90

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	109,226.78
- su opzioni	13,143.43
- su contratti futures	358,828.91
- su contratti a termine di divise	-135,118.60
- su cambi	-86,723.39
Risultati realizzati	524,786.03

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	-639,428.49
- su opzioni	-3,552.30
- su contratti futures	130,500.93
- su contratti a termine di divise	586,556.88
Risultati delle operazioni	598,863.05

Sottoscrizioni 11,002,638.78

Riscatti -6,421,138.59

Variazioni totali sugli attivi netti 5,180,363.24

Totale attivi netti all'inizio del periodo 26,787,615.74

Differenze da rivalutazione -62,999.34

Totale attivi netti alla fine del periodo 31,904,979.64

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2012

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	6,606,704.35
Liquidità e depositi bancari	511,888.92
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	22,128.38
Interessi da ricevere sui conti bancari	193.48
Plusvalenze non realizzate sui contratti futures	33,776.86
Plusvalenze non realizzate sui contratti a termine di divise	160,721.30
Altre somme da ricevere	46,394.88
Totale Attivi	<u>7,381,808.17</u>

Passività

Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	12,197.00
Altre passività	81,441.30
Totale passività	<u>93,638.30</u>
Attivi netti a fine periodo	<u>7,288,169.87</u>

Numero di quote della Classe A in essere	6,270.917
Valore unitario delle quote di Classe A	1,162.218

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Dal 1 gennaio 2012 al 31 dicembre 2012

Redditi

Dividendi netti	65,206.25
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito, netti	68,458.91
Interessi su disponibilità liquide in banca	682.21
Altri redditi	6.01
Totale redditi	134,353.38

Spese

Commissioni di Gestione	145,181.87
Oneri bancari ed altre spese	49.00
Costi di transazione	24,923.64
Interessi pagati per debiti verso le banche	28.36
Totale spese	170,182.87

Risultato netto degli investimenti -35,829.49

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	69,943.59
- su opzioni	-23,412.34
- su contratti futures	282,106.46
- su contratti a termine di divise	-50,594.98
- su cambi	-48,445.21
Risultati realizzati	193,768.03

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	52,177.86
- su contratti futures	26,857.94
- su contratti a termine di divise	246,540.89
Risultati delle operazioni	519,344.72

Sottoscrizioni 2,908,633.10

Riscatti -1,380,820.24

Variazioni totali sugli attivi netti 2,047,157.58

Totale attivi netti all'inizio del periodo 5,241,012.29

Totale attivi netti alla fine del periodo 7,288,169.87

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2012

Attivi netti totali

- al 31.12.2012	7,288,169.87
- al 31.12.2011	5,241,012.29
- al 31.12.2010	4,133,675.92

Numero di quote di Classe A

- in essere all'inizio del periodo	4,909.841
- emesse	2,567.303
- rimborsate	-1,206.227
- in essere a fine anno	6,270.917

Valore unitario della quota di Classe A

- al 31.12.2012	1,162.218
- al 31.12.2011	1,067.451
- al 31.12.2010	1,121.843

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Al 31 dicembre 2012

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	728	Canadian National Railway Co	40,714.65	49,768.82	0.68
CAD	2,160	Paladin Energy Ltd	8,109.44	1,739.95	0.02
			48,824.09	51,508.77	0.70
EUR	56,223	Fondiarìa Sai SpA	58,892.62	53,355.63	0.73
EUR	6,427	Nokia Oyj	13,803.37	18,805.40	0.26
EUR	246,356	Unipol Gruppo Finanziario SpA	464,429.72	374,461.12	5.14
EUR	250,703	Unipol Gruppo Finanziario SpA Pref	286,821.17	335,691.32	4.61
			823,946.88	782,313.47	10.74
GBP	4,957	GlaxoSmithKline Plc	75,644.53	81,523.20	1.12
GBP	60,000	KEFI Minerals PLC	4,823.68	2,419.26	0.03
GBP	55	Lloyds Banking Group Plc	40.20	32.72	0.00
GBP	2,523	SSE Plc	40,131.33	44,267.90	0.61
			120,639.74	128,243.08	1.76
USD	948	3-D Systems Corp (Delaware)	31,900.45	36,633.39	0.50
USD	992	Abbott Laboratories	49,888.63	48,344.85	0.66
USD	256	ACI Worldwide Inc	7,000.67	8,343.22	0.11
USD	1,011	Alkermes Plc	13,995.75	14,164.78	0.19
USD	364	Baxter Intl Inc	13,854.99	18,061.63	0.25
USD	5,549	Bristol Myers Squibb Co	118,629.39	133,913.15	1.84
USD	1,109	Cabot Corp	33,433.98	32,686.49	0.45
USD	1,712	Coca-Cola Co	42,203.42	46,586.71	0.64
USD	650	Crown Holdings Inc	16,733.45	17,968.00	0.25
USD	5,311	Eli Lilly & Co	199,593.83	195,267.69	2.68
USD	130	Google Inc A	69,464.19	68,843.89	0.94
USD	393	Hershey Co (The)	14,287.96	21,239.87	0.29
USD	575	IBM Corp	60,589.10	82,575.37	1.13
USD	2,125	Las Vegas Sands Corp	86,794.11	71,891.67	0.99
USD	329	Mead Johnson Nutrition Co	13,887.59	16,205.46	0.22
USD	1,567	Merck Co Inc	53,867.04	48,177.09	0.66
USD	647	Omnicare Inc	13,909.25	17,336.87	0.24
USD	3,920	Pfizer Inc	77,073.73	73,812.31	1.01
USD	566	Proto Labs Inc	15,374.86	16,206.91	0.22
USD	4,034	Santarus Inc	14,090.55	32,776.15	0.45
USD	3,750	SciClone Pharmaceuticals Inc	14,148.58	12,170.44	0.17
USD	259	Sourcefire Inc	6,933.87	9,030.76	0.12
USD	295	Stratasys Ltd	15,661.23	17,385.10	0.24
USD	307	Time Warner Cable Inc	16,072.01	22,105.58	0.30
USD	224	Tractor Supply Co	14,190.18	14,822.62	0.20
USD	220	United Parcel Service Inc B	11,911.94	12,121.35	0.17
USD	951	US Ecology Inc	14,159.70	16,410.57	0.23
USD	503	Visa Inc A	27,946.42	56,565.38	0.78
USD	2,116	Wal-Mart Stores Inc	85,403.58	108,229.19	1.48
USD	343	Watson Pharmaceuticals Inc	13,901.55	23,104.53	0.32
			1,166,902.00	1,292,981.02	17.73
			2,160,312.71	2,255,046.34	30.93
Azioni totali					
Fondi d'investimento chiusi					
USD	2,817	Healthcare Trust America Inc A USD REITS	23,549.85	20,970.06	0.29
USD	907	Ventas Inc	45,403.25	43,873.04	0.60
			68,953.10	64,843.10	0.89
Totale fondi d'investimento chiusi					

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Al 31 dicembre 2012

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
Obbligazioni					
EUR	150,000	Merrill Lynch & Co Inc 6.75% EMTN Sen 08/21.05.13	155,166.00	153,307.50	2.10
EUR	70,000	Roche Holdings Inc 4.625% EMTN 09/04.03.13	72,562.00	70,514.50	0.97
EUR	150,000	Unicredit SpA 4.875 EMTN Sen 08/12.02.13	151,789.50	150,735.00	2.07
			<u>379,517.50</u>	<u>374,557.00</u>	<u>5.14</u>
USD	460,000	US 0.375% T-Notes Ser AM-2013 11/30.06.13	353,218.77	348,445.69	4.78
USD	190,000	US 3.375% T-Notes Ser N-2013 08/31.07.13	154,401.95	146,455.48	2.01
			<u>507,620.72</u>	<u>494,901.17</u>	<u>6.79</u>
		Totale obbligazioni	<u>887,138.22</u>	<u>869,458.17</u>	<u>11.93</u>
<u>Totale titoli negoziati in un altro mercato regolamentato</u>					
Obbligazioni					
EUR	150,000	San Paolo IMI SpA FRN EMTN 06/15.03.13	149,595.00	149,872.50	2.06
USD	450,000	US 4.25% T-Notes 03/15.11.13	365,870.75	352,546.55	4.84
		Totale obbligazioni	<u>515,465.75</u>	<u>502,419.05</u>	<u>6.90</u>
<u>Fondi comuni d'investimento aperti</u>					
Fondi indicizzati (UCITS)					
EUR	96,070	iShares Plc S&P500 Dist	992,882.93	1,023,145.50	14.04
EUR	9,948	Lyxor ETF DJIA	949,388.48	986,642.64	13.54
EUR	14,593	Lyxor ETF FTSE MIB FCP	230,126.23	238,566.36	3.27
EUR	7,759	Multi Units Luxembourg Lyxor ETF DAX	520,811.78	575,640.21	7.90
			<u>2,693,209.42</u>	<u>2,823,994.71</u>	<u>38.75</u>
USD	1,000	CS ETF (IE) Plc on CSI 300 USD Cap	71,995.56	78,110.22	1.07
USD	9,377	db x-trackers MSCI PHILIPPINES IM TRN INDEX ETF 1C Cap	10,878.56	12,832.76	0.18
			<u>82,874.12</u>	<u>90,942.98</u>	<u>1.25</u>
		Totale fondi indicizzati (UCITS)	<u>2,776,083.54</u>	<u>2,914,937.69</u>	<u>40.00</u>
		Totale investimenti in strumenti finanziari	<u>6,407,953.32</u>	<u>6,606,704.35</u>	<u>90.65</u>
		Liquidità e depositi bancari		511,888.92	7.02
		Altri attivi (passività) netti		169,576.60	2.33
		Totale		<u><u>7,288,169.87</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2012

Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Fondi d'investimento	40.00 %
Paesi e Governativi	11.63 %
Assicurazioni	10.48 %
Farmaceutico e biotecnologie	10.07 %
Banche	4.13 %
Servizi finanziari diversificati	2.88 %
Settore dei beni tecnologici	2.13 %
Distribuzione retail	1.68 %
Software e servizi collegati	1.17 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	0.99 %
Materiali	0.97 %
Beni alimentari, bevande e tabacco	0.93 %
Trasporti	0.85 %
Beni e servizi per la cura della salute	0.71 %
Utilities	0.61 %
Fondi immobiliari	0.60 %
Media	0.30 %
Immobili	0.29 %
Servizi commerciali	0.23 %
Totale	<u>90.65 %</u>

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	32.89 %
Francia	16.81 %
Irlanda	15.30 %
Italia	14.61 %
Grand Ducato del Lussemburgo	8.08 %
Regno Unito	1.76 %
Canada	0.68 %
Finlandia	0.26 %
Israele	0.24 %
Australia	0.02 %
Totale	<u>90.65 %</u>

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2012

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	12,505,402.78
Contratti d'opzione a valori di mercato	5,132.96
Liquidità e depositi bancari	715,644.94
Somme da ricevere per cessione di strumenti finanziari	1,100,000.00
Somme da ricevere per emissione quote	24,974.25
Income receivable on portfolio	160,832.32
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	19.31
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	55,993.62
Plusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	181,952.62
Altri attivi da ricevere	26,322.83
Totale Attivi	14,776,275.63

Passività

Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	23,453.94
Altre passività	66,067.85
Totale passività	89,521.79

Attivi netti a fine periodo	14,686,753.84
-----------------------------	---------------

Numero di quote della Classe A in essere	13,865.044
Valore unitario delle quote di Classe A	1,059.265

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

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

Dal 1 gennaio 2011 al 31 dicembre 2012

Redditi

Dividendi netti	18,237.92
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito, netti	330,286.17
Interessi su disponibilità liquide in banca	757.98
Altri redditi	40.89
Totale redditi	349,322.96

Spese

Commissioni di Gestione	235,420.07
Oneri bancari ed altri costi	24.00
Costi di transazione	27,066.05
Interessi pagati su passività bancarie	77.74
Totale spese	262,587.86

Risultato netto degli investimenti 86,735.10

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	212,724.91
- su opzioni	28,415.19
- su contratti futures	45,177.62
- su contratti a termine di divise	-160,258.46
- su cambi	-29,278.97
Risultati realizzati	183,515.39

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	-607,379.88
- su opzioni	-3,279.95
- su contratti futures	73,324.20
- su contratti a termine di divise	376,241.14
Risultati delle operazioni	22,420.90

Sottoscrizioni 5,463,830.64

Riscatti -1,200,850.48

Variazioni totali sugli attivi netti 4,285,401.06

Totale attivi netti all'inizio del periodo 10,401,352.78

Totale attivi netti alla fine del periodo 14,686,753.84

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Informazioni statistiche (in EURO)

Al 31 dicembre 2012

Attivi netti totali

- al 31.12.2012	14,686,753.84
- al 31.12.2011	10,401,352.78
- al 31.12.2010	8,891,235.20

Numero di quote di Classe A

- in essere all'inizio del periodo	9,849.790
- emesse	5,154.996
- rimborsate	-1,139.742
<hr/>	<hr/>
- in essere a fine anno	13,865.044

Valore unitario della quota di Classe A

- al 31.12.2012	1,059.265
- al 31.12.2011	1,055.997
- al 31.12.2010	1,054.465

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

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

Al 31 dicembre 2012

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<u>Investimenti in strumenti finanziari</u>					
<u>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</u>					
Azioni					
EUR	89,632	Fondiarria Sai SpA	95,964.78	85,060.77	0.58
EUR	457,217	Unipol Gruppo Finanziario SpA	845,428.63	694,969.84	4.73
EUR	571,492	Unipol Gruppo Finanziario SpA Pref	654,058.53	765,227.79	5.21
			1,595,451.94	1,545,258.40	10.52
GBP	192	GlaxoSmithKline Plc	2,859.68	3,157.65	0.02
GBP	126,000	KEFI Minerals PLC	10,129.71	5,080.44	0.04
			12,989.39	8,238.09	0.06
USD	1,054	3-D Systems Corp (Delaware)	35,466.89	40,729.52	0.28
USD	3,682	Abbott Laboratories	185,171.31	179,441.27	1.22
USD	7,328	Bristol Myers Squibb Co	185,462.55	176,845.48	1.20
USD	14,764	Eli Lilly & Co	571,060.23	542,822.86	3.70
USD	1,375	Las Vegas Sands Corp	57,611.96	46,518.14	0.32
USD	5,822	Merck Co Inc	200,136.53	178,996.16	1.22
USD	14,560	Pfizer Inc	286,273.82	274,160.00	1.87
USD	630	Proto Labs Inc	17,105.10	18,039.49	0.12
USD	329	Stratasys Ltd	17,443.00	19,388.81	0.13
			1,555,731.39	1,476,941.73	10.06
Totale azioni			3,164,172.72	3,030,438.22	20.64
Obbligazioni					
EUR	350,000	AT&T Inc 4.375% 07/15.03.13	360,190.00	353,080.00	2.40
EUR	150,000	Daimler Fin North America LLC 4.375% EMTN 06/21.03.13	154,650.00	151,177.50	1.03
EUR	400,000	Deutschland 1.75% 11/14.06.13	407,648.00	403,140.00	2.75
EUR	300,000	E.On Intl Finance BV 4.125% EMTN Reg-S Ser 44 09/26.03.13	309,300.00	302,820.00	2.06
EUR	300,000	Electricité de France 5.625% EMTN Reg-S Ser 78 08/23.01.13	308,190.00	300,870.00	2.05
EUR	400,000	Goldman Sachs Group Inc 5.375% EMTN Ser C 08/15.02.13	406,360.00	402,260.00	2.74
EUR	600,000	Italia 4.75% BTP 02/01.02.13	606,840.00	601,920.00	4.10
EUR	400,000	Merrill Lynch & Co Inc 6.75% EMTN Sen 08/21.05.13	413,776.00	408,820.00	2.78
EUR	300,000	Netherlands 4.25% 03/15.07.13	318,210.00	306,735.00	2.09
EUR	120,000	Roche Holdings Inc 4.625% EMTN 09/04.03.13	124,392.00	120,882.00	0.82
EUR	400,000	Unicredit SpA 4.875 EMTN Sen 08/12.02.13	404,772.00	401,960.00	2.74
			3,814,328.00	3,753,664.50	25.56
USD	950,000	US 0.375% T-Notes Ser AM-2013 11/30.06.13	729,473.55	719,616.11	4.90
USD	2,170,000	US 3.375% T-Notes Ser N-2013 08/31.07.13	1,761,525.77	1,672,675.76	11.39
USD	840,000	US 4% T-Notes Ser B-2014 04/15.02.14	726,566.87	662,679.19	4.51
			3,217,566.19	3,054,971.06	20.80
Totale obbligazioni			7,031,894.19	6,808,635.56	46.36
Strumenti mercato monetario					
EUR	800,000	Italia 0% BOT 12/28.03.13	798,680.00	799,200.00	5.44
Totale strumenti mercato monetario			798,680.00	799,200.00	5.44
<u>Strumenti finanziari trasferibili negoziati in altri mercati regolamentati</u>					
Obbligazioni					
EUR	400,000	San Paolo IMI SpA FRN EMTN 06/15.03.13	398,920.00	399,660.00	2.72
USD	980,000	US 4.25% T-Notes 03/15.11.13	796,785.18	767,768.04	5.23
Totale obbligazioni			1,195,705.18	1,167,428.04	7.95

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

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

Al 31 dicembre 2012

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
Strumenti mercato monetario					
EUR	700,000	Italia 0% BOT 12/28.02.13	<u>699,230.00</u>	<u>699,700.96</u>	<u>4.76</u>
Totale strumenti mercato monetario			<u>699,230.00</u>	<u>699,700.96</u>	<u>4.76</u>
Totale investimenti in strumenti finanziari			<u>12,889,682.09</u>	<u>12,505,402.78</u>	<u>85.15</u>
Opzioni					
<u>Strumenti finanziari quotati</u>					
Opzioni su titoli					
USD	23	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share PUT 01/13 OPRA 40	<u>5,329.78</u>	<u>5,132.96</u>	<u>0.03</u>
Totale opzioni			<u>5,329.78</u>	<u>5,132.96</u>	<u>0.03</u>
Liquidità e depositi bancari				715,644.94	4.87
Altri Attivi/(Passività) Nette				1,460,573.16	9.95
Totale				<u>14,686,753.84</u>	<u>100.00</u>

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2011

Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Paesi e Governativi	45.17 %
Assicurazioni	10.52 %
Farmaceutico e biotecnologie	10.05 %
Servizi finanziari diversificati	8.61 %
Banche	5.46 %
Servizi di telecomunicazione	2.40 %
Utilities	2.05 %
Settore dei beni tecnologici	0.41 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	0.32 %
Materiali	0.16 %
Totali	<u>85.15 %</u>

Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	45.73 %
Italia	30.28 %
Olanda	4.15 %
Germania	2.75 %
Francia	2.05 %
Israele	0.13 %
Regno Unito	0.06 %
Totale	<u>85.15 %</u>

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Situazione degli attivi netti (in USD)

Al 31 dicembre 2012

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	5,974,983.64
Contratti d'opzione a valori di mercato	590.00
Liquidità e depositi bancari	275,886.90
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	68,861.08
Interessi da ricevere sui conti bancari	66.37
Plusvalenze non realizzate su contratti di divisa a termine	22,773.39
Altri attivi da ricevere	10,706.61
	<hr/>
Totale Attivi	6,353,867.99

Passività

Minusvalenze non realizzate su contratti futures	61,225.60
Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	10,043.17
Altre passività	22,793.22
	<hr/>
Totale passività	94,061.99

Attivi netti a fine periodo	<hr/> 6,259,806.00
-----------------------------	-----------------------

Numero di quote della Classe A in essere	5,982.370
Valore unitario delle quote di Classe A	1,046.376

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

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

Dal 1 gennaio 2012 al 31 dicembre 2012

Redditi

Dividendi netti	7,887.82
Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito, netti	145,672.98
Interessi su disponibilità liquide in banca	283.19
Altri redditi	1.23
Totale redditi	153,845.22

Spese

Commissioni di Gestione	103,814.08
Oneri bancari ed altre spese	32.08
Costi di transazione	15,647.52
Interessi pagati per debiti verso le banche	55.69
Totale spese	119,549.37

Risultato netto degli investimenti	34,295.85
------------------------------------	-----------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	-39,561.47
- su opzioni	10,760.62
- su contratti futures	41,697.53
- su contratti a termine di divise	108,824.04
- su divise	-6,077.24

Risultato realizzato	149,939.33
----------------------	------------

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	-54,483.98
- su opzioni	-360.00
- su contratti futures	40,076.89
- su contratti a termine di divise	-86,472.70

Resultato delle operazioni	48,699.54
----------------------------	-----------

Risultati delle operazioni	1,830,370.09
----------------------------	--------------

Sottoscrizioni	-270,523.08
----------------	-------------

Riscatti	1,608,546.55
----------	--------------

Variazioni totali sugli attivi netti	4,651,259.45
--------------------------------------	--------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	6,259,806.00
--	--------------

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Informazioni statistiche (in USD)

Al 31 dicembre 2012

Attivi netti totali

- al 31.12.2012	6,259,806.00
- al 31.12.2011	4,651,259.45
- al 31.12.2010	1,581,346.93

Numero di quote di Classe A

- in essere all'inizio del periodo	4,488.793
- emesse	1,750.177
- rimborsate	-256.600
- in essere alla fine dell'anno	5,982.370

Valore unitario della quota di Classe A

- al 31.12.2012	1,046.376
- al 31.12.2011	1,036.194
- al 31.12.2010	1,040.498

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

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

Al 31 dicembre 2012

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<u>Investimenti in strumenti finanziari</u>					
<u>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</u>					
Azioni					
EUR	36,338	Fondiarria Sai SpA	49,416.53	45,583.68	0.73
EUR	145,384	Unipol Gruppo Finanziario SpA	344,553.27	292,107.28	4.67
EUR	189,079	Unipol Gruppo Finanziario SpA Pref	279,918.66	334,661.73	5.34
			673,888.46	672,352.69	10.74
GBP	60	GlaxoSmithKline Plc	1,294.21	1,304.35	0.02
GBP	45,000	KEFI Minerals PLC	3,465.31	2,398.42	0.04
			4,759.52	3,702.77	0.06
USD	351	3-D Systems Corp (Delaware)	15,290.57	17,929.08	0.29
USD	1,134	Abbott Laboratories	74,136.08	73,052.28	1.17
USD	2,256	Bristol Myers Squibb Co	74,222.66	71,966.40	1.15
USD	4,543	Eli Lilly & Co	228,426.91	220,789.80	3.53
USD	500	Las Vegas Sands Corp	27,483.22	22,360.00	0.36
USD	1,792	Merck Co Inc	80,079.03	72,826.88	1.16
USD	4,480	Pfizer Inc	114,505.12	111,507.20	1.78
USD	210	Proto Labs Inc	7,360.15	7,948.50	0.13
USD	109	Stratasys Ltd	7,493.00	8,491.10	0.13
			628,996.74	606,871.24	9.70
Totale azioni			1,307,644.72	1,282,926.70	20.50
Obbligazioni					
EUR	150,000	Daimler Fin North America LLC 4.375% EMTN 06/21.03.13	203,264.23	199,833.98	3.19
EUR	150,000	E.On Intl Finance BV 4.125% EMTN Reg-S Ser 44 09/26.03.13	203,264.23	200,141.31	3.20
EUR	260,000	Italia 4.75% BTP 02/01.02.13	342,444.87	344,780.78	5.51
EUR	100,000	Merrill Lynch & Co Inc 6.75% EMTN Sen 08/21.05.13	135,744.39	135,099.68	2.16
EUR	50,000	Netherlands 4.25% 03/15.07.13	67,309.37	67,576.27	1.08
EUR	120,000	Unicredit SpA 4.875 EMTN Sen 08/12.02.13	159,348.62	159,399.24	2.55
			1,111,375.71	1,106,831.26	17.69
USD	140,000	US 0.375% T-Notes Ser AM-2013 11/30.06.13	140,257.03	140,180.46	2.24
USD	430,000	US 3.125% T-Notes Ser Q-2013 08/30.09.13	445,251.56	439,574.21	7.02
USD	295,000	US 3.375% T-Notes Ser N-2013 08/31.07.13	305,981.84	300,577.33	4.80
USD	1,290,000	US 4% T-Notes Ser B-2014 04/15.02.14	1,362,039.90	1,345,228.13	21.49
USD	340,000	US 4.25% T-Notes Ser D-2013 03/15.08.13	357,079.69	348,712.50	5.57
			2,610,610.02	2,574,272.63	41.12
Totale obbligazioni			3,721,985.73	3,681,103.89	58.81
Strumenti del mercato monetario					
EUR	150,000	Italia 0% BOT 12/28.03.13	193,337.97	198,079.22	3.16
Totale strumenti del mercato monetario			193,337.97	198,079.22	3.16
<u>Strumenti finanziari negoziati in un altro mercato regolamentato</u>					
Obbligazioni					
EUR	120,000	San Paolo IMI SpA FRN EMTN 06/15.03.13	155,848.07	158,487.17	2.53
USD	415,000	US 4.25% T-Notes 03/15.11.13	437,772.13	429,768.15	6.86
Totale obbligazioni			593,620.20	588,255.32	9.39

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

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

Al 31 dicembre 2012

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
Strumenti del mercato monetario					
EUR	170,000	Italia 0% BOT 12/28.02.13	<u>218,829.52</u>	<u>224,618.51</u>	<u>3.59</u>
Totale strumenti del mercato monetario			<u>218,829.52</u>	<u>224,618.51</u>	<u>3.59</u>
Totale investimenti in titoli			6,035,418.14	5,974,983.64	95.45
Opzioni					
<u>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</u>					
Opzioni su titoli					
USD	2	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share PUT 01/13 OPRA 40	<u>644.00</u>	<u>590.00</u>	<u>0.01</u>
Totale opzioni			644.00	590.00	0.01
Liquidità e depositi bancari				275,886.90	4.41
Altri Attivi/(Passività) Nette				8,345.46	0.13
Totale				<u>6,259,806.00</u>	<u>100.00</u>

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2012

Classificazione industriale (in percentuale sugli attivi netti)

Paesi e Governativi	61.32 %
Assicurazioni	10.74 %
Farmaceutico e biotecnologie	8.81 %
Servizi finanziari diversificati	8.55 %
Banche	5.08 %
Settore dei beni tecnologici	0.42 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	0.36 %
Materiali	0.17 %
Totali	<u>95.45 %</u>

Classificazione geografica (in base al domicilio dell'emittente) (in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d' America	62.90 %
Italia	28.08 %
Olanda	4.28 %
Israele	0.13 %
Regno Unito	0.06 %
Totale	<u>95.45 %</u>

Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)

Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 31 dicembre 2012

Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	5,042,671.90
Liquidità e depositi bancari	21,691.97
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	81,640.50
Plusvalenze non realizzate su vendite a termine di divise	49,750.32
Totale Attivi	5,195,754.69

Passività

Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	1,338.96
Totale passività	1,338.96

Attivi netti a fine periodo	5,194,415.73
-----------------------------	--------------

Numero di quote della Classe A in essere	5,127.269
Valore unitario delle quote di Classe A	1,013.096

Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)

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

Dal 1 gennaio 2012 al 31 dicembre 2012

Redditi

Interessi su obbligazioni ed altri strumenti di debito, netti	209,272.33
Interessi su disponibilità liquide in banca	6.45
Totale redditi	209,278.78

Spese

Commissioni di gestione	20,622.60
Interessi pagati per debiti verso le banche	78.24
Totale spese	20,700.84

Risultato netto degli investimenti	188,577.94
------------------------------------	------------

Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate

- su titoli in portafoglio	-143,512.86
- su contratti di divisa a termine	-6,592.23
- su cambi	-4,401.68
Risultati realizzati	34,071.17

Variazione netta delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate

- su titoli in portafoglio	-43,008.50
- su contratti di divisa a termine	29,192.79
Risultati delle operazioni	20,255.46

Sottoscrizioni	1,245,471.72
----------------	--------------

Riscatti	-3,634,812.97
----------	---------------

Variazioni totali sugli attivi netti	-2,369,085.79
--------------------------------------	---------------

Totale attivi netti all'inizio del periodo	7,563,501.52
--	--------------

Totale attivi netti alla fine del periodo	5,194,415.73
---	--------------

Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)

Informazioni statistiche (in EUR)

Al 31 dicembre 2012

Attivi netti totali

- al 31.12.2012	5,194,415.73
- al 31.12.2011	7,563,501.52
- al 31.12.2010	7,522,457.21

Numero di quote di Classe A

- in essere all'inizio del periodo	7,485.940
- emesse	1,230.587
- rimborsate	-3,589.258
- in essere alla fine dell'anno	5,127.269

Valore unitario della quota di Classe A

- al 31.12.2012	1,013.096
- al 31.12.2011	1,010.361
- al 31.12.2010	999.963

Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)

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

Al 31 dicembre 2012

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<u>Investimenti in strumenti finanziari</u>					
<u>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</u>					
Obbligazioni					
EUR	300,000	AT&T Inc 4.375% 07/15.03.13	308,420.00	302,640.00	5.83
EUR	250,000	Citigroup Inc 6.4% EMTN Sen 08/27.03.13	257,250.00	253,275.00	4.87
EUR	20,000	Deutsche Hypbk Hanno-Berlin AG 4.25% Ser 386 03/11.02.13	20,678.40	20,090.00	0.39
EUR	200,000	E.On Intl Finance BV 4.125% EMTN Reg-S Ser 44 09/26.03.13	205,580.00	201,880.00	3.89
EUR	200,000	EIB FRN EMTN Sen 10/15.01.14	199,860.00	200,080.00	3.85
EUR	150,000	Electricité de France 5.625% EMTN Reg-S Ser 78 08/23.01.13	154,095.00	150,435.00	2.90
EUR	50,000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.875% EMTN 09/06.07.15	54,625.00	54,142.50	1.04
EUR	620,000	Italia 4.75% BTP 02/01.02.13	626,202.20	621,984.00	11.97
EUR	200,000	JPMorgan Chase & Co 5.25% EMTN Sen 08/08.05.13	205,180.00	203,350.00	3.91
EUR	100,000	Merrill Lynch & Co Inc 6.75% EMTN Sen 08/21.05.13	103,444.00	102,205.00	1.97
EUR	100,000	Morgan Stanley 3.75% EMTN Sen 06/01.03.13	101,094.00	100,420.00	1.93
EUR	350,000	Netherlands 4.25% 03/15.07.13	371,245.00	357,857.50	6.89
EUR	100,000	Roche Holdings Inc 4.625% EMTN 09/04.03.13	103,660.00	100,735.00	1.94
			<u>2,711,333.60</u>	<u>2,669,094.00</u>	<u>51.38</u>
USD	1,728,000	US 3.625% T-Notes Ser B-2013 03/15.05.13	1,370,539.20	1,324,467.52	25.50
			<u>4,081,872.80</u>	<u>3,993,561.52</u>	<u>76.88</u>
Strumenti del mercato monetario					
EUR	770,000	Italia 0% BOT 12/28.03.13	768,849.20	769,230.00	14.81
			<u>768,849.20</u>	<u>769,230.00</u>	<u>14.81</u>
<u>Strumenti finanziari trasferibili negoziati in altro mercato regolamentato</u>					
Strumenti del mercato monetario					
EUR	280,000	Italia 0% BOT 12/28.02.13	279,692.00	279,880.38	5.39
			<u>279,692.00</u>	<u>279,880.38</u>	<u>5.39</u>
			<u>5,130,414.00</u>	<u>5,042,671.90</u>	<u>97.08</u>
Totale investimenti in strumenti finanziari					
Liquidità e depositi bancari				21,691.97	0.42
Altri Attivi/(Passività) Nette				130,051.86	2.50
Totale				<u>5,194,415.73</u>	<u>100.00</u>

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei presenti reports finanziari

Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)

Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica

Al 31 dicembre 2012

Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Paesi e governativi	64.56 %
Servizi finanziari diversificati	12.74 %
Servizi di telecomunicazione	5.83 %
Banche	5.26 %
Istituzioni Internazionali	3.85 %
Utilities	2.90 %
Farmaceutico e biotecnologie	1.94 %
Totale	<u>97.08 %</u>

Classificazione geografica

(per domicilio dell'emittente)
(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	45.95 %
Italia	32.17 %
Olanda	10.78 %
Gran Ducato del Lussemburgo	3.85 %
Francia	2.90 %
Regno Unito	1.04 %
Germania	0.39 %
Totale	<u>97.08 %</u>

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria

Al 31 Dicembre 2012

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 degli attivi netti al 31 dicembre 2012 valorizzati agli ultimi prezzi disponibili al 28 dicembre 2012.

b) Valutazioni

- 1) il valore di eventuali disponibilità liquide in cassa o in deposito, effetti e titoli pagabili a vista e crediti, risconti attivi, dividendi erogati e interessi dichiarati o maturati e non ancora percepiti sono considerati per il loro intero ammontare, salvo tuttavia nel caso in cui sia improbabile che essi siano riconosciuti o percepiti integralmente; nel qual caso tale valore è determinato al netto di uno sconto ritenuto appropriato dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione per riflettere il reale valore degli stessi;
- 2) il valore di titoli, degli strumenti del mercato monetario, e degli strumenti finanziari derivati quotati o trattati in qualunque borsa valori, sono basati sugli ultimi prezzi di negoziazione disponibili ovvero, ove appropriato, in base all'ultima quotazione media disponibile riferita alla borsa valori che normalmente rappresenta il mercato principale per tale titolo; analogamente, ogni titolo e strumento finanziario derivato negoziato in altro mercato finanziario regolamentato viene valutato in modo il più simile possibile a quello previsto per i titoli quotati;
- 3) per gli strumenti finanziari non quotati, per gli strumenti del mercato monetario non negoziati o non trattati in alcuna borsa ufficiale o altro mercato regolamentato, per gli strumenti finanziari, quotati e non, per i quali non sia disponibile un prezzo di valutazione, ed infine per quei titoli le cui quotazioni, secondo le valutazioni della Società di Gestione, non siano rappresentative del corretto valore di mercato, il valore viene determinato prudentemente ed in buona fede dal Consiglio di Amministrazione sulla base del prevedibile valore di realizzo;
- 4) gli strumenti finanziari derivati non quotati in una borsa valori ufficiale o negoziati presso un altro mercato organizzato sono valutati, per ogni Giorno di Calcolo, in base alle prassi di mercato con una metodologia costante, affidabile e verificabile;
- 5) le obbligazioni convertibili quotate in una borsa valori e per le quali esiste, al di fuori dalla borsa, una attiva negoziazione tra i partecipanti al mercato, sono valutate al relativo prezzo di scambio, se lo stesso, in base alla valutazione della Società di Gestione, costituisce il parametro più rappresentativo del corretto valore di mercato;
- 6) le quote o azioni dei fondi di investimento aperti sono valutate in base all'ultimo valore netto degli attivi disponibile. Le quote o azioni dei fondi di investimento chiusi sono valutate in base all'ultimo prezzo di borsa disponibile;
- 7) gli attivi liquidi e gli strumenti del mercato monetario non negoziati o trattati in un mercato regolamentato o borsa valori, con una vita residua inferiore a 12 mesi, possono essere valutati al loro valore nominale maggiorato degli interessi maturati, o sulla base del costo ammortizzato. Tutti gli altri attivi, ove la prassi lo consenta, devono essere valutati con il medesimo criterio.

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 dicembre 2012

- 8) gli swaps sono valutati sottraendo dal valore attuale dei flussi di cassa da pagare il valore attuale dei flussi di cassa da ricevere.

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

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

d) Costo degli strumenti finanziari

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

e) Conversione delle divise estere

Il valore degli attivi denominati in una divisa diversa dalla divisa di riferimento del Comparto debbono essere determinati prendendo in considerazione il tasso di cambio prevalente al momento della determinazione del valore netto degli attivi.

Ricavi e costi espressi in una divisa diversa da quella di riferimento del Comparto sono convertiti in questa divisa al tasso di cambio prevalente alla data della transazione. Alla data del presente rendiconto i tassi di cambio sono i seguenti:

1	EURO	=	1.3159017	CAD	Dollari Canadesi
			1.2074439	CHF	Franco Svizzero
			0.8184323	GBP	Sterlina Inglese
			7.3845811	NOK	Corona Norvegese
			8.6031285	SEK	Corona Svedese
			1.6167547	SGD	Dollaro di Singapore
			1.3218500	USD	Dollaro USA
1	USD	=	0.9955000	CAD	Dollari Canadesi
			0.9134500	CHF	Franco Svizzero
			0.7565155	EUR	Euro
			0.6191567	GBP	Sterlina Inglese
			5.5865500	NOK	Corona Norvegese
			6.5084000	SEK	Corona Svedese

Guadagni o perdite di cambio sono registrate con le operazioni e gli altri cambi negli attivi netti.

f) 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	=	1.3218500	USD	US Dollar
---	-----	---	-----------	-----	-----------

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 dicembre 2012

g) Costi di costituzione

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

h) Contratti a termine su divise

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

i) Contratti future

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

j) Principi contabili relativi alle opzioni

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

k) Costi di transazione

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

Nota 2 - Spese Operative ed Amministrative

La Società di Gestione sostiene tutte le spese operative ordinarie del Fondo ("Spese Operative ed Amministrative") ivi incluso e senza limitazioni i costi relativi ai sistemi informatici, la locazione locali degli uffici, l'assunzione del personale, i costi di organizzazione e registrazione; i costi ricorrenti relativi alle transazioni (per ogni singola transazione) e quelli di custodia (in funzione del valore netto degli attivi del Fondo) da pagare alla Banca Depositaria ed alle banche corrispondenti della stessa ("Costi di Custodia"), gli altri costi da pagare alla Banca Depositaria ("Fiduciary Fees"); i costi relativi alla tenuta contabile dei Comparti e gli altri servizi amministrativi da riconoscere alla Amministrazione Centrale ("Oneri Contabili"), i costi per le attività di Transfer Agent per la copertura delle attività di Registrar and Transfer Agent ("Transfer Agency Fees"); i costi relativi alla copertura dei servizi di Local Transfer and Paying Agent in Italia; la tassa di abbonamento lussemburghese parametrata al valore dei patrimoni la cui aliquota massima è indicata nel capitolo "Tassazione" ("Taxe d'abonnement"); i gettoni di presenza e le spese vive sostenute per gli amministratori del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, le spese legali e di revisione, le spese ricorrenti di registrazione e quotazione, ivi incluse le spese di traduzione; i costi e le spese per la predisposizione, stampa e distribuzione del Prospetto del Fondo, i rapporti periodici e gli altri documenti resi disponibili per i Quotisti.

Nota 3 - Spese di Gestione

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 dicembre 2012

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

- Woodpecker Capital - Equity (EUR)	2.00%;
- Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	1.90%;
- Woodpecker Capital - Flexible (USD)	1.90%;
- Woodpecker Capital - Monetary (EUR)	0.30%.

Dette commissioni sono utilizzate per remunerare il Local Transfer and Paying Agent in Italia e per coprire commissioni, spese ed oneri dovuti ai diversi fornitori di servizi sulla base degli accordi contrattuali sottoscritti con gli stessi o sulla base di disposizioni di vigilanza applicabili.

Nota 4 – Commissioni di performance

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

Non si applicano commissioni di performance al Comparto Woodpecker Capital - - Short-Term Bond (EUR) (in precedenza Woodpecker Capital - Monetary (EUR)).

La commissione di performance è calcolata con riferimento ad un esercizio finanziario alla fine di detto anno (Anno di Riferimento) ed è pagata in favore della Società di Gestione entro venti giorni di calendario. La commissione di performance è pari al 15% del maggior rendimento (ove esista) del Comparto rispetto al benchmark, SP500, Nasdaq comp., FTSE Italia All-Shares, DAX, CAC, FTSE, Eurostoxx50 - EUR, SMI and EUR Libor Cash 1 mese per i Comparti in EURO or USD Libor Cash 1 1 mese per il Comparto in USD), ma è dovuta solo se il ritorno del Comparto nell'anno di riferimento sia stato positivo prima dell'effettuazione del calcolo.

Nota 5 – Commissioni di sottoscrizione, rimborso e conversione

Una commissione di sottoscrizione fino ad un massimo del 3% dell'ammontare complessivo sottoscritto può essere prelevata. La commissione di sottoscrizione può essere discrezionalmente applicata dal distributore.

Una commissione di rimborso fino ad un massimo del 2% dell'ammontare totale rimborsato può essere prelevata. La commissione di rimborso può essere discrezionalmente applicata dal distributore.

Non sono previste commissioni di conversione.

Nota 6 –Contratti a termine di divise

Al 31 dicembre 2012, risultavano in essere i seguenti contratti a termine di divise per ciascuno dei Comparti del Fondo di seguito indicati:

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
USD	616,000.00	EUR	469,047.44	22.01.2013	-3,112.47
EUR	123,946.46	GBP	100,000.00	06.02.2013	1,812.47
EUR	450,000.00	USD	586,665.00	06.02.2013	6,317.29
EUR	4,410,381.06	USD	5,625,000.00	06.02.2013	156,338.32
EUR	156,213.39	USD	200,000.00	06.02.2013	4,958.35
USD	260,000.00	EUR	202,224.47	06.02.2013	-5,592.66

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 dicembre 2012

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
					160,721.30

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
USD	722,000.00	EUR	549,760.15	22.01.2013	-3,648.06
EUR	1,540,000.00	USD	2,007,698.00	06.02.2013	21,619.15
EUR	4,625,999.69	USD	5,900,000.00	06.02.2013	163,981.53
					181,952.62

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
USD	892,000.01	EUR	679,205.06	22.01.2013	-5,957.59
USD	1,531,440.00	EUR	1,200,000.00	06.02.2013	-55,268.01
					-61,225.60

Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR) (in precedenza Woodpecker Capital - Monetary (EUR))

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
EUR	1,403,481.26	USD	1,790,000.00	06.02.2013	49,750.32
					49,750.32

Nota 7 –Contratti future

Al 31 dicembre 2012, risultavano in essere i seguenti contratti future per ciascuno dei Comparti del Fondo di seguito indicati:

Woodpecker Capital - Equity (EUR)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	6	SWISS MARKET INDEX FUT 03/13 EUX	CHF	335,419.32	-5,813.93
Acquisto	52	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/13 EUX	EUR	1,359,800.00	-15,520.00
Acquisto	5	FTSE MIB Index FUT 03/13 IM	EUR	407,600.00	375.00
Vendita	6	DJ Industrial Average Index FUT 03/13 CBOT	USD	-579,959.90	22,423.12
Vendita	15	S&P 500 Composite Index FUT 03/13 CME-Mini	USD	-785,263.08	32,312.67
					33,776.86

Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	3	FTSE MIB Index FUT 03/13 IM	EUR	244,560.00	-15.00
Vendita	26	S&P 500 Composite Index	USD	-1,361,122.67	56,008.62

Woodpecker Capital

Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 31 dicembre 2012

Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
	FUT 03/13 CME-Mini			55,993.62

Woodpecker Capital - Flexible (USD)

Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)	
Acquisto	1	FTSE MIB Index FUT 03/13 IM	EUR	107,757.21	-6.61
Vendita	8	S&P 500 Composite Index FUT 03/13 CME-Mini	USD	-553,600.00	22,780.00
				22,773.39	

Nota 8 – Contratti di opzione a breve

Al 31 dicembre 2012, il Fondo non registrava impegni relativamente a contratti di opzione a breve.

Nota 9 – Tassazione ("taxe d'abonnement")

Il Fondo è sottoposto alla legge lussemburghese.

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

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

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 2012

Come richiesto dalla Circolare CSSF 11/512, il Consiglio di Amministrazione deve determinare l'esposizione globale al rischio del Fondo, alternativamente, adottando l'approccio per impegni o in base VaR. In termini di risk management, il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione ha deciso di passare da un approccio per impegni ad uno basato sul VaR per il calcolo della esposizione globale di tutti i Comparti dal 25 gennaio 2012.

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

I due Comparti flessibili ed il Comparto Short Term Bond utilizzano l'approccio Absolute VaR con un limite, rispettivamente, del 20% e 3% del NaV.

Per contro, il Comparto Equity Euro utilizza un approccio Relative VaR con un limite del 200% del portafoglio VaR di riferimento, composto come segue :

DAX Index	9%
ITLMS Index	24%
SMI Index	4%
SPX Index	27%
SX5E Index	4%
UKX Index	9%
ECC0TR01 Index	10%

I valori di VaR medi, massimi e minimi riferiti ai Comparti e al portafoglio di riferimento su indicato, a fine 2012, sono:

	Equity Eur	Reference Portfolio Equity Eur	Flexible Eur	Flexible Dollar	Short Term Bond
Minnimo	2,88%	5,91%	0,32%	0,23%	0,02%
Massimo	15,16%	19,74%	7,50%	5,73%	0,44%
Medio	8,10%	11,45%	1,99%	1,82%	0,11%

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

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

	Equity Eur	Reference Portfolio Equity Eur	Flexible Eur	Flexible Dollar	Short Term Bond
Minimo	0,59%	1,48%	0,07%	0,05%	0,01%
Massimo	3,20%	4,18%	1,66%	1,26%	0,05%
Medio	1,86%	2,50%	0,47%	0,42%	0,02%

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

Esposizioni a leva

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

In base alla circolare CSSF 11/512 e degli orientamenti CESR riferiti al calcolo della leva, a partire dal 1 settembre 2012, Woodpecker Capital ha deciso di passare dal "commitment approach" al "sum of notionals approach".

Woodpecker Capital

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

Al 31 dicembre 2012

A seguito di detta decisione, i nuovi limiti di esposizione in termini di leva (definiti nella versione del prospetto del settembre 2012 già presentato alla CSSF) sono:

	Minimo	Massimo
Woodpecker Capital - Equity (EUR)	0%	250%
Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	0%	250%
Woodpecker Capital - Flexible (USD)	0%	250%
Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR) (formerly Woodpecker Capital - Monetary (EUR))	0%	200%

Si riportano qui di seguito i principali valori della leva. La prima tabella si riferisce al periodo fino al 31 agosto 2012 (Commitment Approach), mentre la seconda si riferisce al periodo 1 settembre 2012 - 31 dicembre 2012 (Sum of notional approach).

	Equity Eur	Flexible Eur	Flexible Dollar	Short Term Bond
Minimo	35,14%	15,20%	3,51%	12,40%
Massimo	99,55%	91,21%	65,51%	34,89%
Medio	70,16%	45,39%	38,95%	24,15%

Tavola 2: Valori della leva - Periodo 25/01/2012-31/08/2012, calcolati tramite il Commitment approach.

	Equity Eur	Flexible Eur	Flexible Dollar	Short Term Bond
Minimo	81,44%	27,95%	29,42%	18,43%
Massimo	134,84%	51,11%	59,46%	32,97%
Medio	109,46%	43,04%	42,72%	25,22%

Tavola 4: Valori della leva - Periodo 31/08/2012-31/12/2012, calcolati tramite il Sum of notional approach.