



**Relazione Semestrale non soggetta a revisione  
Al 30 giugno 2011**

# **Woodpecker Capital**

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

Nessuna sottoscrizione può essere accettata sulla base di questa relazione finanziaria. Le sottoscrizioni sono valide solo se effettuate sulla base di un prospetto corrente integrato dall'ultimo Rencicono Annuale e dalla più recente Relazione Semestrale, ove pubblicata successivamente.

# Woodpecker Capital

## Indice

---

Organizzazione	2
Informazioni Generali	5
Relazione del Consiglio di Amministrazione	6
Report consolidato degli attivi netti	12
Woodpecker Capital - Equity (EUR)	13
Situazione degli attivi netti	13
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti	14
Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica	16
Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	17
Situazione degli attivi netti	17
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti	18
Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica	20
Woodpecker Capital - Flexible (USD)	21
Situazione degli attivi netti	21
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti	22
Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica	24
Woodpecker Capital - Monetary (EUR)	25
Situazione degli attivi netti	25
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti	26
Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica	27
Note sulle informazioni finanziarie	28

# Woodpecker Capital

## Organizzazione

---

### **Società di Gestione**

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

ATEAC Business Center  
43, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG

### **Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione**

#### **Presidente**

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

#### **Vice Presidente**

Alberto COTTI  
Relationship Manager  
GRUPPO BANCA LEONARDO SpA  
Via Broletto 46  
I-20121 MILANO

### **Consiglieri di Amministrazione**

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

Raffaele CORIGLIONE  
Private Equity Investor  
Via Boccaccio  
I-20121 MILANO

Michel KIEFFER  
Deputy Head of the Investment Funds Department  
BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG  
1, Place de Metz  
L-2954 LUXEMBOURG

Claudio MELLINI  
Chief Executive Officer  
PODIUM TRUST & FINANCIAL SERVICES S.A.  
Via Motta 17  
CH-6900 LUGANO

Norbert NICKELS  
Deputy Secretary General  
BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG  
1, Place de Metz  
L-2954 LUXEMBOURG

## Woodpecker Capital

### Organizzazione (continua)

---

	Paolo VINCIARELLI Head of the Investment Funds Department BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
<b>Conducting Managers</b>	Alessandro PICCHIONI Nicolaus P. BOCKLANDT
<b>Banca Custode</b>	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
<b>Agente Domiciliatario</b>	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
<b>Amministrazione Centrale, Registrar, Transfer and Paying Agent</b>	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
<b>Amministrazione Centrale (calcolo NAV) Registrar and Transfer Agent (su delega di Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg)</b>	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
<b>Paying and Transfer Agent in Italia</b>	BANCA SELLA HOLDING Via Italia 2 I-13900 BIELLA (BI)
<b>Promotori</b>	WOODPECKER CAPITAL S.A. 2, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG  con uffici operativi in 43, Avenue J.F. Kennedy L-1855 LUXEMBOURG
<b>Co-promotori</b>	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
<b>Distributori - In Italia</b>	GRUPPO BANCA LEONARDO SpA Via Broletto 46 I-20121 MILANO

## Woodpecker Capital

### Organizzazione (continua)

---

<b>- In Svizzera</b>	PODIUM TRUST & FINANCIAL SERVICES S.A. Via Motta 17 CH-6900 LUGANO
<b>- In Lussemburgo</b>	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
<b>Società di Revisione autorizzata</b>	BDO Audit S.A. 2, Avenue Charles de Gaulle L-1653 LUXEMBOURG
<b>Consulenti Legali in Lussemburgo</b>	LAVEN LEGAL SERVICES 8 Cromwell Place LONDON SW7 2JN  LAVEN LEGAL SERVICES 26, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG

## Woodpecker Capital

### Informazioni Generali

Woodpecker Capital (il "Fondo") è un fondo comune d'investimento collettivo ("*Fondo Comune d'Investimento*") autorizzato ai sensi della Parte I della Legge lussemburghese del 20 Dicembre 2002 come emendata, fino al 30 giugno 2011, e Parte I della Legge del 17 dicembre 2011, relativa agli Organismi d'Investimento Collettivo dal 1luglio 2011. Il Fondo ha struttura multi-comparto.

Il Fondo è gestito dalla Società di Gestione conformemente al Regolamento avente data 23 dicembre 2009 ed avente 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 pubblicato sul *Mémorial* in data 27 Novembre 2009. La Società di Gestione è disciplinata dal Capitolo 13 della legge del 20 Dicembre 2002 come emendata, fino al 30 giugno 2011, e dal capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2011, relativa agli Organismi d'Investimento Collettivo dal 1luglio 2011.

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 - Monetary (EUR) | in EURO. |

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 de materializzate.

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 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 Prospetto Semplificato 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.

## Woodpecker Capital

### Relazione del Consiglio di Amministrazione

#### Analisi della strategia d'investimento

##### *Andamento della Performance del Fondo*

Nel primo semestre 2011 tutti e quattro i Comparti di Woodpecker Capital hanno fatto registrare una performance inferiore a quella del loro benchmark di riferimento

<b>Comparti di Woodpecker Capital</b>	
<b>Andamento della Performance</b>	
<b>(31 Dicembre 2010 – 30 Giugno 2011)</b>	
Woodpecker Capital - Equity (EUR)	0.27%
Benchmark	2.57%
<b>delta</b>	<b>-2.30%</b>
Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	-2.40%
Benchmark	1.41%
<b>delta</b>	<b>-3.81%</b>
Woodpecker Capital - Flexible (USD)	-2.83%
Benchmark	1.20%
<b>delta</b>	<b>-4.03%</b>
Woodpecker Capital - Monetary (EUR)	0.33%
Benchmark	0.48%
<b>delta</b>	<b>-0.15%</b>

Il Comparto Woodpecker Capital - Monetary (EUR) ha fatto registrare una performance inferiore al proprio benchmark in ragione di un approccio molto prudente. Il portafoglio ha mantenuto un orientamento molto difensivo e di conseguenza ha rinunciato ad alcune opportunità di rendimento in cambio di una maggiore sicurezza dal punto di vista del rischio di credito.

I Comparti Woodpecker Capital Capital - Flexible (EUR), Woodpecker Capital - Flexible (USD) e Woodpecker Capital - Equity (EUR) hanno sofferto per le seguenti ragioni:

- 1- Un' esposizione in dollari USA nei primi quattro mesi dell'anno tra il 7% ed il 18%;
- 2- Una bassa esposizione ai settori ciclici (e più generale all'azionario per i Comparti Woodpecker Capital - Flexible (EUR) e Woodpecker Capital - Flexible (USD));
- 3- Una esposizione al titolo Hewlett Packard (rispettivamente del 3.8% del NAV nel Comparto Woodpecker Capital - Equity (EUR) e del 2.9% del NAV nei Comparti Woodpecker Capital - Flexible (EUR) e Woodpecker Capital - Flexible (USD)) il 22 febbraio 2011 quando la società ha comunicato utili inferiori alle aspettative degli analisti, con una conseguente riduzione della quotazione del 15% in un solo giorno.



#### Descrizione sintetica dell'allocazione dei Comparti

##### **Woodpecker Capital - Equity (EUR):**

Con riferimento all'allocazione geografica degli attivi, il Comparto:

- è fortemente sovra pesato nel mercato azionario USA e UK
- è significativamente sotto pesato con riferimento al mercato azionario italiano
- è neutro relativamente al mercato azionario tedesco e francese

Con riferimento all'esposizione settoriale, il Comparto:

- è fortemente sovra pesato nel settore della salute
- è sovra pesato nei settori dei beni industriali e tecnologici
- è neutrale nel settore energetico, dei beni di consumo, dei servizi di comunicazione, delle utilities e materiali
- è fortemente sotto pesato nei settori finanziario ed industriale

Con riferimento all'esposizione valutaria (il benchmark è calcolato in divisa locale), il Fondo è:

- per il 16% del NAV rialzista rispetto al dollaro USA
- neutrale con riferimento alle altre divise

##### **Woodpecker Capital - Flexible (EUR):**

Con riferimento all'allocazione geografica degli attivi, il Comparto:

- è neutro relativamente al mercato azionario USA
- è significativamente sotto pesato con riferimento al mercato azionario dei paesi europei

Con riferimento all'esposizione settoriale, il Comparto:

- è fortemente sovra pesato nel settore della salute
- è sotto pesato nei settori dell' information technology, dei beni di consumo e dei beni industriali
- è fortemente sotto pesato nei settore dei materiali, energia, finanza, industria utilities e servizi di comunicazione

Con riferimento all'esposizione valutaria (il benchmark è calcolato in divisa locale), il Fondo è:

- per il 6% del NAV rialzista rispetto al dollaro USA
- neutrale con riferimento alle altre divise

##### **Woodpecker Capital - Flexible (USD):**

Con riferimento all'allocazione geografica degli attivi, il Comparto:

- è neutro relativamente al mercato azionario USA
- è significativamente sotto pesato con riferimento al mercato azionario dei paesi europei

Con riferimento all'esposizione settoriale, il Comparto:

## Woodpecker Capital

### Relazione del Consiglio di Amministrazione (continua)

- è fortemente sovra pesato nel settore della salute
- è sotto pesato nei settori dell' information technology, dei beni di consumo e dei beni industriali
- è fortemente sotto pesato nei settore dei materiali, energia, finanza, industria utilities e servizi di comunicazione.

Con riferimento all'esposizione valutaria (il benchmark è calcolato in divisa locale), il Fondo è:

- per il 6% del NAV rialzista rispetto al dollaro USA
- neutrale con riferimento alle altre divise

### Woodpecker Capital - Monetary (EUR)

Dal punto di vista del rischio di credito, il portafoglio del Comparto è molto sicuro: più di 2/3 del portafoglio è composto da obbligazioni quotate con rating AAA, con il rating più basso pari ad A3 per un ammontare complessivo sul Valore Netto di Inventario dello 2.2%.

Dal punto di vista del rischio di tasso di interesse, la modified duration del portafoglio è molto bassa: 0,25.

Il Comparto non ha nessuna esposizione in valute diverse dall'Euro.

### Le prospettive di mercato

#### *Dal punto di vista delle prospettive di valutazione*

Siamo convinti che l'andamento corrente del mercato azionario nei paesi industrializzati europei e del Nord America non sia interessante dal punto di vista delle valutazioni. Al prezzo corrente (1320 dello SP500 USA) è possibile acquistare il mercato intorno a 13.3 x 2011 earnings e 11.6 x 2011 earnings. Siamo in presenza di mercati europei più bassi del 10-15% nei confronti del mercato USA.

Questa semplice misurazione, presa in considerazione da sola, suggerirebbe una certa attrattività del mercato azionario a confronto con le proprie serie storiche. Siamo tuttavia convinti che queste informazioni non considerino alcuni rischi importanti che potrebbero avere un impatto sulle stesse nell'immediato futuro. I principali sono:

- rischi macroeconomici in Europa e in USA a causa dell'instabilità derivante dall'enorme debito pubblico conseguenza della crisi 2008-2009;
- la fragilità dell'architettura dell' Euro senza un impegno più forte degli Stati Membri in termini di rafforzamento dell'azione politica e fiscale comune;
- forti immissioni di liquidità in alcuni Paesi Emergenti che hanno fatto crescere la probabilità di creazione di bolle creditizie nei prestiti in favore dei settori societario e privati..

Sfortunatamente, in un numero considerevole di paesi europei e degli USA è stato raggiunto un livello tale da non poter più assicurare politiche fiscali accomodanti e nel frattempo sostenibilità complessiva dei debiti pubblici.

Nello scenario più roseo che possiamo immaginare, non è lecito attendersi alcun contributo da parte degli stimoli fiscali alla crescita economica nei prossimi 3 – 5 anni. E senza detto contributo, i suddetti paesi saranno in grado di crescere solo marginalmente al di sopra della velocità richiesta per non cadere nella trappola del debito stile giapponese.

Al contrario, ogni restrizione fiscale, adottata dai governi della Unione Europea e degli Stati Uniti, potrebbe far deragliare la crescita economica con la conseguenza di una nuova caduta o di una recessione di lungo termine.

Il risultato finale dipende in modo cruciale dagli atteggiamenti politici dei diversi paesi e, sfortunatamente, la demagogia ed il populismo potrebbero distorcere il meccanismo delle preferenze.

L'area Euro è ancora nel mezzo di un problematico processo evolutivo. La storia mostra chiaramente che è quasi impossibile creare una integrazione monetaria tra paesi differenti, o tra aree economiche, senza almeno una politica fiscale comune.

E' nostro convincimento che l'Euro costituisca una grande opportunità per l'Europa e nel contempo un processo chiave di civilizzazione dopo secoli di guerre tra i paesi europei. Ma, al fine di sopravvivere, è ora richiesto molto di più di quanto sia stato fatto in termini di quadro di riferimento legale e politico.

Le numerose perplessità, sollevate dai politici dei paesi più forti (in termini di posizione fiscale) hanno già fatto registrare il loro costo in termini di esborsi monetari e di crescita economica dell'intera area. Comprendiamo appieno queste perplessità e gli argomenti che sono spesso sollevati contro i paesi più deboli dell'Euro (soprattutto in presenza di comportamenti fraudolenti da parte della Grecia) ma non ci sono alternative ai seguenti tre possibili scenari:

- distruggere la zona Euro e tornare alle singole divise nazionali;
- raggiungere un accordo con taluni degli stati membri più problematici affinché escano dalla zona Euro, fornendo loro supporto finanziario per almeno 2-3 anni;
- tentare di mantenere l'attuale architettura ma raggiungendo un accordo sull'integrazione politica e fiscale.

Ovviamente, tutti e tre gli scenari presentano costi ed opportunità che dovranno essere condivisi tra tutti gli stati europei. La disintegrazione dell' Euro è probabilmente di gran lunga la più costosa in assoluto ed in grado di determinare instabilità politiche e sociali. I politici sono consapevoli di ciò e dovrebbero responsabilmente spiegare ai propri elettori i rischi sottostanti a ciascun scenario che abbiamo davanti, essi dovrebbero sempre resistere dalla tentazione di inseguire i sondaggi e assumere atteggiamenti demagogici e populistici basati su detti sondaggi.. Sfortunatamente, c'è un'altra conseguenza indesiderata. Anche se i politici al potere agissero onestamente e responsabilmente spiegando la situazione ai propri elettori, è possibile che nell'arco di 1 o 2 tornate elettorali perdano la loro capacità di presa su quella parte della propria popolazione che si troverà ad affrontare problemi crescenti dovuti al rimborso del debito pubblico ed ad una crescita economica anemica. In questo scenario, nell'arco di 5 – 10 anni, i partiti politici più populistici ed estremisti (di destra o di sinistra secondo il paese) emergeranno con forza innescando tensioni tra e all'interno dei vari paesi.

Sono tempi difficili che richiedono risposte difficili, la storia darà alla fine il proprio giudizio sulle decisioni, e relative responsabilità, che saranno adottate nel corso di questo complicato decennio.

Trasferimenti su base continuativa di flussi di denaro verso i paesi emergenti, quasi un fenomeno strutturale, ha rappresentato qualcosa di nuovo dalla fine della seconda guerra mondiale. Detti paesi hanno non solo fatto registrare una ottima crescita economica, e posizioni fiscali equilibrate, ma sono addirittura percepiti ora come politicamente stabili.

Ovviamente, gli afflussi di denaro sono generalmente benvenuti da parte dei paesi che li ricevono poiché portano come conseguenza prosperità economica per tutti. Il tema è tuttavia quello di comprendere se dette disponibilità liquide siano allocate in modo corretto dal sistema finanziario al fine di evitare la creazione di bolle sul mercato del credito. Una bolla del credito, che alla fine esplose, crea numerosi problemi in termini di distruzione di benessere e in termini di instabilità sociale e politica.

Attualmente, un mix di afflusso di capitali e di crescita dei prezzi delle materie prime hanno portato ad un tasso di inflazione superiore a quello desiderato in un numero significativo di paesi emergenti. Per questo motivo, politiche monetarie restrittive sono state implementate da pressoché tutti i paesi in discorso. Solo di recente sembra che i prezzi siano generalmente sotto controllo e, a meno di sorprese negative, si potrebbe assistere ad un processo di stabilizzazione ordinato senza sviluppo di bolle significative.

C'è un rischio aggiuntivo qui, ma a lungo termine. Nel caso in cui le politiche di stabilizzazione fiscale nei paesi industrializzati determinassero instabilità sociali e politiche, si potrebbe verificare che i flussi di denaro verso i paesi emergenti potrebbero accelerare con ciò aggiungendo problemi agli attuali squilibri mondiali.

I rischi su menzionati potrebbero riflettersi sul mercato azionario in modo tale che, al fine di considerare interessanti i P/E ratios, non sarebbe sufficiente prendere in esame le medie degli ultimi 20 o 30 anni, bensì occorrerebbe prendere in considerazione i P/Es presenti in periodi di grande incertezza economica. Per questo motivo, consideriamo che il mercato azionario sia interessante sono ad un prezzo inferiore tra il 15% ed il 25%.

#### *Opportunità di Market Timing*

Utilizziamo taluni indicatori di market timing al fine di orientarci sul punto d'ingresso/uscita nel mercato azionario.

Basandoci su tale tipo di analisi, il nostro scenario più realistico è che il SP-500 supererà il proprio supporto a 1249 causando una rapida presa di posizione. Ciò determinerà una caduta generale anche sul mercato azionario europeo.

Dal punto di vista delle prospettive di puro timing, abbiamo identificato un periodo intercorrente tra il 15 settembre 2011 fino alla prima settimana di ottobre nel quale si ritiene possibile che il mercato raggiunga il proprio minimo.

Se lo scenario da noi delineato dovesse risultare corretto, è verosimile immaginare che un periodo di almeno 18 mesi di mercato azionario negativo avrà inizio, e terminerà prevedibilmente a fine 2012. Ciò nonostante, cercheremo di cogliere le opportunità che si presenteranno tra i diversi mercati e settori economici.

Nel tempo abbiamo sperimentato che i nostri indicatori di market timing ci aiutano a rinforzare le capacità di performare nel lungo periodo, ma ovviamente ciò non costituisce una garanzia.

#### **Strategia d'investimento**

Alla luce delle nostre valutazioni e analisi tecniche, abbiamo deciso di eliminare l'esposizione azionaria dai Comparti Woodpecker Capital - Flexible (EUR) e Woodpecker Capital - Flexible (USD), nonché ridurla nel Comparto Woodpecker Capital - Equity (EUR).

Abbiamo deciso di mantenere una esposizione azionaria strutturalmente bassa nei Comparti Woodpecker Capital - Flexible (EUR) e Woodpecker Capital - Flexible (USD) per almeno 3 mesi, ponendo in essere attività di trading al fine di migliorare la performance del fondo.

Con riferimento al Comparto Woodpecker Capital - Equity (EUR), l'esposizione azionaria oscillerà dal minimo consentito (in base al Prospetto) del 50% del NAV fino al 90% (come previsto nel benchmark). Manterremo un approccio prudente, cercando di migliorare la performance del fondo mediante attività di trading.

## Woodpecker Capital

### Relazione del Consiglio di Amministrazione (continua)

---

Con riferimento al Comparto Woodpecker Capital - Monetary (EUR), siamo esposti principalmente in Germania (governativi e agenzie connesse). Abbiamo solo una esposizione tra il 5% ed il 10% nel settore delle obbligazioni corporate (soprattutto JP Morgan e General Electric) e, con riferimento alla esposizione verso i paesi periferici e semi periferici europei, abbiamo in posizione tre emissioni di titoli governativi italiani (pari all'11% del NAV del Comparto con scadenza rispettivamente ad inizio settembre 2011, fine settembre 2011 e inizio novembre 2011. Nell'immediato futuro, manterremo un approccio molto prudente privilegiando la conservazione del capitale rispetto al conseguimento di rendimenti più elevati.

Lussemburgo, 17 Agosto 2011

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione rappresentano dei dati storici e non costituiscono indicatori di risultati futuri.

## Woodpecker Capital

### Situazione complessiva degli attivi netti (in EURO)

Dati al 30 Giugno 2011

#### Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	20,586,056.17
Contratti di opzione a valori di mercato	5,193.50
Liquidità e depositi bancari	1,455,887.73
Controvalore delle vendite da ricevere	825,908.71
Redditi da ricevere sui titoli in portafoglio	1,125,711.60
Interessi da ricevere sui conti bancari	1,473.02
Altri attivi da ricevere	22,905.16
	<hr/>
Totale Attivi	24,023,135.89

#### Passività

Controvalore degli acquisti da pagare	1,394,983.10
Controvalore da pagare per il riscatto delle quote	6,790.06
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	90,979.92
Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	41,106.61
Altre passività	3,101.33
	<hr/>
Totale passività	1,536,961.02
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	22,486,174.87

Le note di accompagnamento costituiscono parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Woodpecker Capital - Equity (EUR)

### Situazione degli attivi netti (in EURO)

Dati al 30 Giugno 2011

#### Assets

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	4,763,421.55
Liquidità e depositi bancari	386,594.33
Controvalore delle vendite da ricevere	368,411.06
Redditi da ricevere sui titoli in portafoglio	161,318.54
Interessi da ricevere sui conti bancari	269.47
Altri attivi da ricevere	22,905.16
	<hr/>
Totale Attivi	5,702,920.11

#### Passività

Controvalore degli acquisti da pagare	326,900.51
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	44,456.75
Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	8,706.84
	<hr/>
Totale passività	380,064.10
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	5,322,856.01

Numero di azioni di Classe A in circolazione	4,783.632
Valore Unitario per quote di Classe A	1,112.723

Le note di accompagnamento costituiscono parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Dati al 30 Giugno 2011

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
<b>Investimenti in strumenti finanziari</b>					
<b>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</b>					
<b>Azioni</b>					
CAD	6,838	Group Aeroplan Inc	64,859.02	65,457.35	1.23
CAD	2,160	Paladin Energy Ltd	8,109.44	3,943.59	0.07
			<u>72,968.46</u>	<u>69,400.94</u>	<u>1.30</u>
CHF	970	Nestlé SA Reg	34,291.21	41,710.61	0.78
CHF	4,731	UBS AG Reg	64,777.12	58,966.95	1.11
			<u>99,068.33</u>	<u>100,677.56</u>	<u>1.89</u>
EUR	2,840	Fiat Industrial SpA Pref	12,811.79	13,575.20	0.26
EUR	10,552	Fiat SpA	74,222.84	77,715.48	1.46
EUR	5,003	Gruppo Coin SpA	30,222.10	32,144.28	0.60
EUR	1,495	Sanofi	78,649.74	81,402.75	1.53
			<u>195,906.47</u>	<u>204,837.71</u>	<u>3.85</u>
GBP	6,083	GlaxoSmithKline Plc	89,617.59	89,575.11	1.68
GBP	60,000	KEFI Minerals PLC	4,823.68	3,323.67	0.06
GBP	55	Lloyds Banking Group Plc	40.20	27.35	0.00
GBP	4,828	Northumbrian Water Group Plc	20,676.22	22,207.33	0.42
GBP	2,523	Scottish & Southern Energy Plc	40,131.33	39,273.38	0.74
			<u>155,289.02</u>	<u>154,406.84</u>	<u>2.90</u>
USD	364	Baxter Intl Inc	13,854.99	15,042.53	0.28
USD	1,785	Boston Scientific Corp	10,474.94	8,594.49	0.16
USD	3,577	Bristol Myers Squibb Co	68,720.53	70,928.63	1.33
USD	420	Cameco Corp	12,353.50	7,540.33	0.14
USD	242	Chevron Corp	16,675.12	17,028.94	0.32
USD	1,763	Citigroup Inc	58,728.36	50,833.39	0.95
USD	856	Coca-Cola Co	42,203.42	39,674.68	0.75
USD	248	ConocoPhillips	12,621.61	12,754.09	0.24
USD	650	Crown Holdings Inc	16,733.45	17,386.92	0.33
USD	1,185	Danaher Corp	36,216.35	42,927.74	0.81
USD	1,644	Discover Financial Services	22,782.19	30,394.53	0.57
USD	1,163	EMC Corp	20,878.25	21,897.66	0.41
USD	1,288	Eaton Corp	41,073.39	44,878.20	0.84
USD	495	Endo Pharmaceuticals Hgs Inc	13,845.90	13,687.90	0.26
USD	373	Exxon Mobil Corp	21,507.07	20,797.09	0.39
USD	3,604	General Electric Co	49,527.07	46,474.15	0.87
USD	162	Goldman Sachs Group Inc	20,955.39	14,916.88	0.28
USD	232	Google Inc A	80,004.19	80,203.04	1.51
USD	393	Hershey Co (The)	14,287.96	15,563.82	0.29
USD	6,230	Hewlett-Packard Co	220,830.69	153,877.93	2.89
USD	1,802	Hologic Inc	27,224.53	24,852.15	0.47
USD	575	IBM Corp	60,589.10	68,130.69	1.28
USD	1,350	Las Vegas Sands Corp	39,869.95	39,037.73	0.73
USD	1,840	LogMeIn Inc	46,180.71	48,310.71	0.91
USD	553	Master Card Inc A	104,143.09	118,991.25	2.24
USD	329	Mead Johnson	13,887.59	15,315.08	0.29
USD	4,809	Merck Co Inc	120,360.21	117,276.38	2.20
USD	960	Morgan Stanley	20,222.36	15,600.92	0.29
USD	225	Mosaic Co (The)	13,619.96	10,694.26	0.20
USD	647	Omnicare Inc	13,909.25	14,079.09	0.26
USD	785	Pentair Inc	21,559.62	21,581.64	0.41
USD	10,155	Pfizer Inc	143,686.40	145,837.46	2.74
USD	457	Time Warner Cable Inc	19,753.19	24,575.70	0.46
USD	220	United Parcel Service Inc B	11,911.94	11,002.29	0.21
USD	1,803	Visa Inc A	100,173.76	108,445.57	2.04
USD	2,116	Wal-Mart Stores Inc	85,403.58	77,389.18	1.45

Le note di accompagnamento costituiscono parte integrante della presente relazione finanziaria.



## Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Dati al 30 Giugno 2011

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
USD	2,845	Walt Disney Co (The)	75,168.36	75,804.73	1.42
USD	343	Watson Pharmaceuticals Inc	13,901.55	16,245.61	0.31
			<u>1,725,839.52</u>	<u>1,678,573.38</u>	<u>31.53</u>
<b>Azioni totali</b>			<u>2,249,071.80</u>	<u>2,207,896.43</u>	<u>41.47</u>
<b>Obbligazioni</b>					
EUR	225,000	Deutschland 1.25% Ser 2 09/16.12.11	226,280.25	225,022.50	4.23
EUR	400,000	France 1.5% BTAN 09/12.09.11	401,096.00	400,278.00	7.52
EUR	220,000	France 3.5% BTAN 06/12.07.11	221,141.80	220,191.40	4.14
EUR	100,000	RWE Finance BV 2.5% EMTN Ser 11093 09/16.09.11	100,700.00	100,145.00	1.88
			<u>949,218.05</u>	<u>945,636.90</u>	<u>17.77</u>
USD	350,000	KFW AG 3.25% 08/14.10.11	245,884.50	245,204.27	4.61
			<u>1,195,102.55</u>	<u>1,190,841.17</u>	<u>22.38</u>
<b>Totale Obbligazioni</b>					
<b><u>Altri strumenti finanziari traferibili negoziati in un diverso mercato regolamentato</u></b>					
<b>Obbligazioni</b>					
USD	600,000	US 0.75% T-Notes 09/30.11.11	427,050.69	418,041.76	7.85
			<u>427,050.69</u>	<u>418,041.76</u>	<u>7.85</u>
<b>Totale Obbligazioni</b>					
<b><u>Fondi Comuni d'Investimento Aperti</u></b>					
<b>ETF (UCITS)</b>					
EUR	6,323	Lyxor ETF CAC 40 FCP	248,011.42	256,618.96	4.82
EUR	7,759	Multi Units Luxembourg Lyxor ETF DAX	520,811.78	554,535.73	10.42
EUR	15,000	iShares Plc S&P500 Dist	135,600.35	135,487.50	2.55
			<u>904,423.55</u>	<u>946,642.19</u>	<u>17.79</u>
<b>Totale ETF (UCITS)</b>					
Totale investimenti in strumenti finanziari			<u>4,775,648.59</u>	<u>4,763,421.55</u>	<u>89.49</u>
Liquidità e depositi bancari				386,594.33	7.26
Altri attivi (passività) netti				172,840.13	3.25
<b>Totale</b>				<u>5,322,856.01</u>	<u>100.00</u>

Le note di accompagnamento costituiscono parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Woodpecker Capital - Equity (EUR)

### Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica

Dati al 30 giugno 2011

#### Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Stati e Governi Nazionali	23.74 %
Fondi d'investimento	17.79 %
Farmaceutici e biotecnologie	9.79 %
Bancari	6.67 %
Servizi finanziari diversificati	5.06 %
Software e servizi collegati	4.66 %
Technologici, hardware e apparecchiature	4.58 %
Media	3.11 %
Beni in conto capitale	2.93 %
Distribuzione retail	2.05 %
Beni alimentari, bevande e tabacco	1.82 %
Cura della salute, attrezzature e servizi	1.72 %
Automobilistici e componentistica	1.72 %
Utilities	1.16 %
Energia	0.95 %
Materiali	0.80 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	0.73 %
Trasporti	0.21 %
Totale	<u>89.49 %</u>

#### Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	39.24 %
Francia	18.01 %
Gran Ducato del Lussemburgo	10.42 %
Germania	8.84 %
Regno Unito	2.90 %
Irlanda	2.55 %
Italia	2.32 %
Svizzera	1.89 %
Olanda	1.88 %
Canada	1.37 %
Australia	0.07 %
Totale	<u>89.49 %</u>

Le note di accompagnamento costituiscono parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

### Situazione degli attivi netti (in EURO)

Dati al 30 Giugno 2011

#### Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	8,239,872.18
Contratti di opzione a valori di mercato	4,778.02
Liquidità e depositi bancari	685,145.35
Controvalore delle vendite da ricevere	284,707.51
Redditi da ricevere sui titoli in portafoglio	836,757.05
Interessi da ricevere sui conti bancari	357.98
Totale Attivi	10,051,618.09

#### Passività

Controvalore degli acquisti da pagare	915,893.59
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	43,086.28
Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	28,873.13
Totale passività	987,853.00

Attivi netti a fine periodo 9,063,765.09

Numero di quote in circolazione di Classe A	8,825.687
Valore Unitario della quota di Classe A	1,026.976

Le note di accompagnamento costituiscono parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

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

Dati al 30 Giugno 2011

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<b>Investimenti in strumenti finanziari</b>					
<b>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</b>					
<b>Azioni</b>					
CAD	9,747	Group Aeroplan Inc	91,270.81	93,304.00	1.03
CHF	1,391	Nestlé SA Reg	51,355.96	59,813.88	0.66
EUR	101,983	Edison SpA	88,960.81	88,827.19	0.98
EUR	6,668	Fiat Industrial SpA Pref	30,057.79	31,873.04	0.35
EUR	13,334	Fiat SpA	87,798.34	98,204.91	1.08
EUR	5,877	Gruppo Coin SpA	33,822.31	37,759.73	0.42
EUR	2,610	Sanofi	137,513.56	142,114.50	1.57
			378,152.81	398,779.37	4.40
GBP	9,195	GlaxoSmithKline Plc	136,277.16	135,400.80	1.49
GBP	126,000	KEFI Minerals PLC	10,129.71	6,979.71	0.08
			146,406.87	142,380.51	1.57
USD	601	Baxter Intl Inc	22,873.92	24,836.71	0.27
USD	4,744	Bristol Myers Squibb Co	91,196.93	94,069.17	1.04
USD	2,727	Citigroup Inc	89,516.86	78,628.85	0.87
USD	1,486	Discover Financial Services	20,223.96	27,473.40	0.30
USD	817	Endo Pharmaceuticals Hgs Inc	22,845.59	22,591.95	0.25
USD	200	Google Inc A	68,978.22	69,140.55	0.76
USD	7,655	Hewlett-Packard Co	275,402.04	189,074.72	2.09
USD	2,124	Hologic Inc	32,088.53	29,292.99	0.32
USD	390	IBM Corp	40,291.53	46,210.38	0.51
USD	2,337	LogMeIn Inc	54,975.11	61,359.85	0.68
USD	382	Master Card Inc A	71,687.45	82,196.48	0.91
USD	543	Mead Johnson	22,918.83	25,276.87	0.28
USD	7,322	Merck Co Inc	179,809.10	178,560.55	1.97
USD	1,067	Omnicare Inc	22,935.11	23,218.54	0.26
USD	13,923	Pfizer Inc	196,809.60	199,950.26	2.21
USD	1,858	Visa Inc A	102,516.04	111,753.67	1.23
USD	2,760	Wal-Mart Stores Inc	108,830.13	100,942.40	1.11
USD	2,424	Walt Disney Co (The)	60,124.00	64,587.23	0.71
USD	566	Watson Pharmaceuticals Inc	22,944.14	26,807.63	0.30
			1,506,967.09	1,455,972.20	16.07
<b>Totale azioni</b>			2,174,153.54	2,150,249.96	23.73
<b>Obbligazioni</b>					
EUR	280,000	Deutschland 1.25% Ser 2 09/16.12.11	281,593.20	280,028.00	3.09
EUR	1,520,000	Deutschland 5% Ser 01 01/04.07.11	1,557,482.20	1,520,501.60	16.78
EUR	450,000	France 1.5% BTAN 09/12.09.11	451,233.00	450,312.75	4.97
EUR	300,000	France 3.5% BTAN 06/12.07.11	301,557.00	300,261.00	3.31
EUR	200,000	KFW AG 1.875% EMTN 09/05.12.11	201,860.00	200,450.00	2.21
EUR	320,000	KFW AG 5% 01/04.07.11	326,448.00	320,144.00	3.53
EUR	750,000	Nederlandse Waterschapsbank NV 4.625% EMTN Sen 08/25.07.11	764,835.00	751,612.50	8.29
EUR	400,000	Netherlands 5% 01/15.07.11	408,736.00	400,500.00	4.42
			4,293,744.40	4,223,809.85	46.60
USD	1,200,000	KFW AG 3.25% 08/14.10.11	843,032.58	840,700.34	9.27
<b>Totale obbligazioni</b>			5,136,776.98	5,064,510.19	55.87

Le note di accompagnamento costituiscono parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

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

Dati al 30 Giugno 2011

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<b><u>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</u></b>					
<b>Obbligazioni</b>					
USD	1,300,000	US 0.75% T-Notes 09/30.11.11	<u>925,276.49</u>	<u>905,757.13</u>	<u>9.99</u>
<b>Total e obbligazioni</b>			<u>925,276.49</u>	<u>905,757.13</u>	<u>9.99</u>
<b><u>Fondi comuni d'investimento aperti</u></b>					
<b>ETF (UCITS)</b>					
EUR	1,670	Multi Units Luxembourg Lyxor ETF DAX	<u>106,913.88</u>	<u>119,354.90</u>	<u>1.32</u>
<b>Totale ETF (UCITS)</b>			<u>106,913.88</u>	<u>119,354.90</u>	<u>1.32</u>
Totale investimenti in strumenti finanziari			<u>8,343,120.89</u>	<u>8,239,872.18</u>	<u>90.91</u>
<b><u>Opzioni</u></b>					
<b><u>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</u></b>					
<b>Opzioni su strumenti finanziari trasferibili</b>					
USD	23	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share PUT 01/13 OPRA 40	<u>5,329.78</u>	<u>4,778.02</u>	<u>0.05</u>
Total options			<u>5,329.78</u>	<u>4,778.02</u>	<u>0.05</u>
<b><u>Short options</u></b>					
<b><u>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</u></b>					
<b>Opzioni su strumenti finanziari trasferibili</b>					
USD	-14	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share PUT 06/11 OPRA 42.5	<u>-423.16</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Totale short options			<u>-423.16</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Liquidità e depositi bancari				685,145.35	7.56
Altri Attivi/(Passività) Nette				133,969.54	1.48
<b>Totale</b>				<u><u>9,063,765.09</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

Le note di accompagnamento costituiscono parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

### Classificazione degli investimenti per settore industriale e d area geografica

Dati al 30 giugno 2011

#### Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Stati e Governi Nazionali	42.56 %
Banche	24.17 %
Farmaceutici e biotecnologie	8.58 %
Technologici, hardware e apparecchiature	2.60 %
Software and servizi	2.35 %
Media	1.74 %
Distribuzione retail	1.53 %
Servizi finanziari diversificati	1.53 %
Automobilistici e componentistica	1.43 %
Cura della salute, attrezzature e servizi	1.38 %
Fondi d'Investimento	1.32 %
Utilities	0.98 %
Beni alimentari, bevande e tabacco	0.66 %
Materiali	0.08 %
Totale	<u>90.91 %</u>

#### Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Germania	34.88 %
Stati Uniti d'America	26.06 %
Olanda	12.71 %
Francia	9.85 %
Italia	2.83 %
Regno Unito	1.57 %
Grand Ducato del Lussemburgo	1.32 %
Canada	1.03 %
Svizzera	0.66 %
Totale	<u>90.91 %</u>

Le note di accompagnamento costituiscono parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Woodpecker Capital - Flexible (USD)

### Situazione degli attivi netti (in USD)

Dati al 30 Giugno 2011

#### Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	1,564,263.75
Contratti di opzione a valori di mercato	598.00
Liquidità e depositi bancari	77,961.88
Controvalore delle vendite da ricevere	248,696.85
Redditi da ricevere sui titoli in portafoglio	7,568.22
Interessi da ricevere sui conti bancari	34.80
	<hr/>
Totale Attivi	1,899,123.50
	<hr/>

#### Passività

Controvalore degli acquisti da pagare	219,045.63
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	4,946.71
Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	2,611.10
Altre passività	4,463.74
	<hr/>
Totale passività	231,067.18
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	1,668,056.32
	<hr/> <hr/>

Numero di quote in circolazione di Classe A	1,653.644
Valore Unitario della quota di Classe A	1,008.715

Le note di accompagnamento costituiscono parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Woodpecker Capital - Flexible (USD)

### Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica

Dati al 30 giugno 2011

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<b><u>Investimenti in strumenti finanziari</u></b>					
<b><u>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</u></b>					
<b>Azioni</b>					
CAD	1,190	Group Aeroplan Inc	16,297.79	16,395.61	0.98
CHF	144	Nestlé SA Reg	6,884.86	8,912.28	0.53
EUR	13,597	Edison SpA	16,875.11	17,045.62	1.02
EUR	875	Fiat Industrial SpA Pref	5,512.60	6,019.87	0.36
EUR	1,594	Fiat SpA	15,261.73	16,897.11	1.01
EUR	717	Gruppo Coin SpA	4,910.40	6,630.47	0.40
EUR	323	Sanofi	24,496.34	25,313.47	1.52
			67,056.18	71,906.54	4.31
GBP	1,129	GlaxoSmithKline Plc	24,148.02	23,928.47	1.44
GBP	18,000	KEFI Minerals PLC	1,942.04	1,435.13	0.09
			26,090.06	25,363.60	1.53
USD	75	Baxter Intl Inc	4,118.13	4,461.00	0.27
USD	613	Bristol Myers Squibb Co	17,412.87	17,495.02	1.05
USD	303	Citigroup Inc	13,569.84	12,574.50	0.75
USD	165	Discover Financial Services	3,100.60	4,390.65	0.26
USD	102	Endo Pharmaceuticals Hgs Inc	4,112.46	4,059.60	0.24
USD	32	Google Inc A	15,851.41	15,922.24	0.96
USD	869	Hewlett-Packard Co	42,708.50	30,892.95	1.85
USD	227	Hologic Inc	4,780.69	4,505.95	0.27
USD	44	IBM Corp	6,040.14	7,503.76	0.45
USD	271	LogMeIn Inc	8,076.18	10,241.09	0.61
USD	42	Master Card Inc A	10,675.29	13,007.40	0.78
USD	67	Mead Johnson	4,078.46	4,489.00	0.27
USD	937	Merck Co Inc	33,863.15	32,888.70	1.97
USD	133	Omnicare Inc	4,126.22	4,165.56	0.25
USD	1,589	Pfizer Inc	32,817.07	32,844.63	1.97
USD	205	Visa Inc A	16,173.54	17,746.85	1.06
USD	360	Wal-Mart Stores Inc	18,896.79	18,950.40	1.14
USD	313	Walt Disney Co (The)	9,956.38	12,003.55	0.72
USD	70	Watson Pharmaceuticals Inc	4,091.56	4,771.90	0.29
			254,449.28	252,914.75	15.16
<b>Totale azioni</b>			<b>370,778.17</b>	<b>375,492.78</b>	<b>22.51</b>
<b>Obbligazioni</b>					
EUR	30,000	Deutschland 5% Ser 01 01/04.07.11	40,299.87	43,193.25	2.59
USD	200,000	KFW AG 3.25% 08/14.10.11	201,822.00	201,670.00	12.09
USD	110,000	US 1% T-Notes 09/31.08.11	110,468.60	110,189.06	6.61
USD	200,000	US 1% T-Notes Ser AA-2011 09/31.07.11	200,812.50	200,187.50	12.00
USD	150,000	US 1% T-Notes Ser AD-2011 09/31.10.11	150,679.69	150,474.60	9.02
			663,782.79	662,521.16	39.72
<b>Totale Obbligazioni</b>			<b>704,082.66</b>	<b>705,714.41</b>	<b>42.31</b>
<b><u>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</u></b>					
<b>Obbligazioni</b>					
USD	100,000	US 0.75% T-Notes 09/30.11.11	100,332.00	100,281.25	6.01
USD	240,000	US 1% T-Notes Ser AC-2011	241,038.60	240,590.62	14.42
<b>Totale Obbligazioni</b>			<b>341,370.60</b>	<b>340,871.87</b>	<b>20.43</b>

Le note di accompagnamento costituiscono parte integrante della presente relazione finanziaria..



## Woodpecker Capital - Flexible (USD)

### Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica (continua)

Dati al 30 giugno 2011

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<b>Fondi Comuni d'Investimento Aperti</b>					
<b>ETF (UCITS)</b>					
EUR	650	Multi Units Luxembourg Lyxor ETF DAX	65,142.26	66,863.40	4.01
GBP	7,538	Multi Units France Lyxor ETF FTSE 100	78,366.68	75,321.29	4.52
<b>Totale ETF (UCITS)</b>			<u>143,508.94</u>	<u>142,184.69</u>	<u>8.53</u>
Total investments in securities			<u>1,559,740.37</u>	<u>1,564,263.75</u>	<u>93.78</u>
<b>Opzioni</b>					
<b>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</b>					
<b>Opzioni su strumenti finanziari trasferibili</b>					
USD	2	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share PUT 01/13 OPRA 40	<u>644.00</u>	<u>598.00</u>	<u>0.04</u>
Total options			<u>644.00</u>	<u>598.00</u>	<u>0.04</u>
<b>Short options</b>					
<b>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</b>					
<b>Opzioni su strumenti finanziari trasferibili</b>					
USD	-2	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share PUT 06/11 OPRA 42.5	<u>-84.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Totale short options			<u>-84.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Liquidità e depositi bancari				77,961.88	4.67
Altri Attivi/(Passività) Nette				25,232.69	1.51
Totale				<u>1,668,056.32</u>	<u>100.00</u>

Le note di accompagnamento costituiscono parte integrante della presente relazione finanziaria..

## Woodpecker Capital - Flexible (USD)

### Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica (continua)

Dati al 30 giugno 2011

#### Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Stati e Governi Nazionali	50.65 %
Banche	12.84 %
Fondi d'Investimento	8.53 %
Farmaceutici e biotecnologie	8.24 %
Software and servizi	2.35 %
Technologici, hardware e apparecchiature	2.30 %
Media	1.70 %
Distribuzione retail	1.54 %
Automobilistici e componentistica	1.37 %
Servizi finanziari diversificati	1.32 %
Cura della salute, attrezzature e servizi	1.30 %
Utilities	1.02 %
Beni alimentari, bevande e tabacco	0.53 %
Materiali	0.09 %
Totale	<u>93.78 %</u>

#### Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	63.22 %
Germania	14.68 %
Francia	6.04 %
Gran Ducato del Lussemburgo	4.01 %
Italia	2.79 %
Regno Unito	1.53 %
Canada	0.98 %
Svizzera	0.53 %
Total	<u>93.78 %</u>

Le note di accompagnamento costituiscono parte integrante della presente relazione finanziaria..

## Woodpecker Capital - Monetary (EUR)

### Situazione degli attivi netti (in EURO)

Dati al 30 Giugno 2011

#### Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	6,495,939.85
Liquidità e depositi bancari	329,981.52
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	122,377.75
Interessi da ricevere sui conti bancari	821.39
<b>Totale Attivi</b>	<b>6,949,120.51</b>

#### Passività

Pagamenti per rimborsi delle quote	6,790.06
Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	1,712.49
<b>Totale passività</b>	<b>8,502.55</b>
<b>Attivi netti a fine periodo</b>	<b>6,940,617.96</b>

Numero di quote in circolazione di Classe A	6,919.496
Valore Unitario della quota di Classe A	1,003.053

Le note di accompagnamento costituiscono parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Woodpecker Capital - Monetary (EUR)

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

Dati al 30 Giugno 2011

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<b><u>Investimenti in strumenti finanziari</u></b>					
<b><u>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</u></b>					
<b>Obbligazioni</b>					
EUR	150,000	BMW Finance NV 4.125% EMTN 06/24.01.12	152,196.00	151,792.50	2.19
EUR	250,000	Deutschland 0.5% 10/15.06.12	247,510.00	247,937.50	3.57
EUR	425,000	Deutschland 5% Ser 01 01/04.07.11	435,501.75	425,140.25	6.13
EUR	200,000	EIB FRN EMTN Sen 10/15.01.14	199,860.00	200,020.00	2.88
EUR	1,000,000	France 1.5% BTAN 09/12.09.11	1,002,740.00	1,000,695.00	14.42
EUR	700,000	France 3.5% BTAN 06/12.07.11	713,461.00	700,609.00	10.09
EUR	200,000	GE Capital European Funding FRN EMTN 05/25.05.12	200,046.00	199,950.00	2.88
EUR	75,000	Goldman Sachs Group Inc FRN EMTN Ser 380 05/04.10.12	74,507.25	74,632.50	1.07
EUR	100,000	IBM Corp 4% 06/11.11.11	103,110.00	100,805.00	1.45
EUR	400,000	Italia 0% CCT 09/30.09.11	397,514.00	398,440.00	5.74
EUR	300,000	Italia 4.25% BOT 08/01.09.11	302,127.00	301,290.00	4.34
EUR	120,000	Italia FRN CCT 04/01.11.11	120,112.80	120,025.20	1.73
EUR	165,000	JPMorgan Chase & Co FRN EMTN 06/26.09.13	162,643.80	163,102.50	2.35
EUR	250,000	KFW AG 3.75% 06/14.10.11	253,655.00	251,700.00	3.63
EUR	250,000	KFW AG 5.25% Ser INTL 02/04.07.12	260,047.50	258,991.90	3.73
EUR	400,000	KFW AG FRN EMTN 10/04.03.13	400,200.00	400,480.00	5.77
EUR	200,000	NRW BANK 4.625% EMTN 08/09.09.11	203,166.00	201,170.00	2.90
EUR	150,000	NRW.BANK 1.625% Ser 4 09/16.11.11	150,262.50	150,090.00	2.16
EUR	342,000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.75% EMTN 06/16.01.12	350,765.46	346,018.50	4.99
EUR	400,000	Netherlands 2.5% 09/15.01.12	405,836.00	402,530.00	5.80
EUR	300,000	Netherlands 5% 01/15.07.11	307,764.00	300,375.00	4.33
EUR	100,000	RWE Finance BV 2.5% EMTN Ser 11093 09/16.09.11	100,700.00	100,145.00	1.44
Totale investimenti in strumenti finanziari			6,543,726.06	6,495,939.85	93.59
Liquidità e depositi bancari				329,981.52	4.75
Altri Attivi/(Passività) Nette				114,696.59	1.66
Totale				6,940,617.96	100.00

Le note di accompagnamento costituiscono parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Woodpecker Capital - Monetary (EUR)

### Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica

Dati al 30 giugno 2011

#### Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Stati e Governi Nazionali	56.15 %
Banche	23.18 %
Servizi finanziari diversificati	9.93 %
Istituzioni internazionali	2.88 %
Technologici, hardware e apparecchiature	1.45 %
Totale	<u>93.59 %</u>

#### Classificazione geografica

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

Germania	27.89 %
Francia	24.51 %
Olanda	18.75 %
Italia	11.81 %
Stati Uniti d'America	4.87 %
Irlanda	2.88 %
Gran Ducato Lussemburgo	2.88 %
Totale	<u>93.59 %</u>

#### Nota 1 – Principi contabili rilevanti

##### a) Presentazione dei report finanziari

I report finanziari del Fondo sono prodotti conformemente con le regole di legge e di vigilanza lussemburghesi in tema di Organismi d'Investimento Collettivo.

##### 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 ed 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 viene 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 sulle informazioni finanziarie (continua)

Dati al 30 giugno 2011

#### 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.

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 dati contabili dei singoli comparti.

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

1 EURO = 1.2180500 USD Dollari USA

#### g) 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.

#### h) 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.

#### i) 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. Apprezziamenti o deprezzamenti non realizzati sono registrati negli attivi netti.

#### j) 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.

## Woodpecker Capital

### Note sulle informazioni finanziarie (continua)

Dati al 30 giugno 2011

#### **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 costituzione così come le spese 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"), i costi per la co-promotorship da pagare alla Banca Depositaria ("Fiduciary Fees"); i costi relativi alla tenuta contabile dei fondi 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**

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

Alla data della presente Relazione, commissioni di performance sono maturate relativamente ai seguenti comparti, per gli ammontari di seguito indicati:



## Woodpecker Capital

### Note sulle informazioni finanziarie (continua)

Dati al 30 giugno 2011

Woodpecker Capital - Equity (EUR)	1,182.87 EUR
Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	1,544.13 EUR
Woodpecker Capital - Flexible (USD)	0.00 EUR

#### **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 30 giugno 2011, 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)
EUR	53,676.11	CAD	76,000.00	14.10.2011	-759.50
EUR	262,163.62	CHF	340,000.00	14.10.2011	-21,311.81
EUR	176,841.63	GBP	157,000.00	14.10.2011	1,739.87
EUR	2,778,356.60	USD	4,000,000.00	14.10.2011	-8,829.89
EUR	138,677.02	USD	200,000.00	14.10.2011	-681.61
USD	166,000.00	EUR	117,422.37	14.10.2011	-1,747.98
USD	1,100,000.00	EUR	781,083.58	14.10.2011	-14,557.89
USD	210,509.00	GBP	130,000.00	14.10.2011	1,692.06
					<u>-44,456.75</u>

##### **Woodpecker Capital - Flexible (EUR)**

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
CHF	50,000.00	EUR	42,297.61	14.10.2011	-596.35
EUR	92,520.66	CAD	131,000.00	14.10.2011	-1,309.14
EUR	269,874.32	CHF	350,000.00	14.10.2011	-21,938.62
EUR	208,380.27	GBP	185,000.00	14.10.2011	2,050.17
EUR	3,424,324.51	USD	4,930,000.00	14.10.2011	-10,882.85
EUR	279,175.57	USD	405,000.00	14.10.2011	-3,020.88
USD	290,000.00	EUR	205,135.46	14.10.2011	-3,053.70
USD	550,000.00	EUR	390,541.79	14.10.2011	-7,278.95
USD	116,277.00	GBP	70,000.00	14.10.2011	2,944.04
					<u>-43,086.28</u>

##### **Woodpecker Capital - Flexible (USD)**

## Woodpecker Capital

### Note sulle informazioni finanziarie (continua)

Dati al 30 giugno 2011

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
CHF	25,000.00	EUR	21,148.80	14.10.2011	-429.16
EUR	11,300.23	CAD	16,000.00	14.10.2011	-230.15
EUR	31,019.51	USD	45,000.00	14.10.2011	-483.10
USD	72,198.16	CHF	65,000.00	14.10.2011	-5,594.04
USD	70,000.00	EUR	49,705.32	14.10.2011	-1,333.39
USD	24,000.00	EUR	16,976.73	14.10.2011	-363.74
USD	237,000.00	EUR	164,583.33	14.10.2011	802.22
USD	16,611.00	GBP	10,000.00	14.10.2011	605.34
USD	55,148.00	GBP	34,000.00	14.10.2011	728.75
USD	50,000.00	GBP	30,395.14	14.10.2011	1,350.56
					<u>-4,946.71</u>

### Nota 7 – Contratti future

Al 30 giugno 2011, 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	CAC 40 FUT 07/11 MONEP	EUR	235,140.00	4,140.00
Acquisto	3	FTSE MIB Index FUT 09/11 IM	EUR	298,215.00	2,340.00
Acquisto	9	FTSE 100 Index FUT 09/11 LIFFE	GBP	584,030.95	18,088.12
Acquisto	11	S&P 500 Composite Index FUT 09/11 CME	USD	498,393.32	13,850.48
					<u>38,418.60</u>

#### Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	8	CAC 40 FUT 07/11 MONEP	EUR	313,520.00	5,520.00
Acquisto	1	DAX FUT 09/11 EUX	EUR	183,062.50	1,137.50
Vendita	32	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/11 EUX	EUR	-897,280.00	-31,893.34
Vendita	20	S&P 500 Composite Index FUT 09/11 CME	USD	-906,169.67	-30,010.07
					<u>-55,245.91</u>

#### Woodpecker Capital - Flexible (USD)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Vendita	4	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/11 EUX	EUR	-161,431.89	-5,738.01
Vendita	3	S&P 500 Composite Index FUT 09/11 CME	USD	-195,637.50	-6,479.03
					<u>-12,217.04</u>

I risultati non realizzati dell'operatività in futures sono ricompresi alla voce "liquidità e depositi bancari" del prospetto relativo agli attivi netti.

## Woodpecker Capital

### Note sulle informazioni finanziarie (continua)

Dati al 30 giugno 2011

#### **Nota 8 - Short options**

Al 30 giugno 2011, risultavano in essere i seguenti contratti di opzioni short per ciascuno dei comparti del Fondo di seguito indicati:

##### **Woodpecker Capital - Flexible (EUR)**

Divisa	Numero	Denominazione	Impegni (in EURO)
Opzioni su strumenti finanziari trasferibili			
USD	14	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share PUT 06/11 OPRA 42.5	41,339.54
			<u>41,339.54</u>

##### **Woodpecker Capital - Flexible (USD)**

Currency	Number	Denomination	Commitment (in USD)
Opzioni su strumenti finanziari trasferibili			
USD	2	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share PUT 06/11 OPRA 42.5	8,500.00
			<u>8,500.00</u>

#### **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 129 (3) della legge del 20 dicembre 2002, come emendata, a 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.