



**Relazione Semestrale non soggetta a revisione  
Al 30 giugno 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 della presente relazione finanziaria. Le sottoscrizioni sono valide solo se effettuate sulla base del prospetto in vigore accompagnato dall'ultimo rendiconto annuale o dall'ultima relazione semestrale se pubblicata successivamente

# Woodpecker Capital

## Indice

<b>Organizzazione</b> .....	<b>2</b>
<b>Informazioni generali</b> .....	<b>4</b>
<b>Relazione del Consiglio di Amministrazione</b> .....	<b>5</b>
<b>Situazione consolidata degli attivi netti</b> .....	<b>11</b>
<b>Woodpecker Capital - Equity (EUR)</b> .....	<b>12</b>
Situazione degli attivi netti .....	12
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti .....	13
Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica .....	16
<b>Woodpecker Capital - Flexible (EUR)</b> .....	<b>18</b>
Situazione degli attivi netti .....	18
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti .....	19
Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica .....	21
<b>Woodpecker Capital - Flexible (USD)</b> .....	<b>22</b>
Situazione degli attivi netti .....	22
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti .....	23
Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica .....	25
<b>Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR) (già Woodpecker Capital - Monetary (EUR))</b> .....	<b>26</b>
Situazione degli attivi netti .....	26
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti .....	27
I Classificazione degli investimenti per settore industriale ed area geografica .....	28
<b>Note alla situazione finanziaria</b> .....	<b>29</b>

# Woodpecker Capital

## Organizzazione

---

### **Società di Gestione**

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

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

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

#### **Presidente**

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

#### **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

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)

**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

**Co-promotore**

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG  
1, Place de Metz  
L-2954 LUXEMBOURG  
(fino al 31 dicembre 2011)

**Distributori  
- In Italia**

GRUPPO BANCA LEONARDO SpA  
Via Broletto 46  
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 in Lussemburgo**

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 ed autorizzato ai sensi Parte I della Legge lussemburghese 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 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 15 della Legge del 17 Dicembre 2010, relativa agli Organismi d'Investimento.

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 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.

## Woodpecker Capital

### Relazione del Consiglio di Amministrazione

<b>Comparti di Woodpecker Capital</b>		
<b>Andamento della Performance</b>		
<b>(30-12-2011/29-06-2012)</b>		
	2012 1H performance in base al calendario*	2012 1H performance in base al NAV**
Equity Euro	2.82%	1.10%
EE Benchmark	2.66%	-0.30%
<b>delta</b>	<b>-0.16%</b>	<b>1.40%</b>
Flexible Euro	0.77%	0.93%
FE Benchmark	1.38%	0.08%
<b>delta</b>	<b>-0.61%</b>	<b>0.85%</b>
Flexible Dollars	1.04%	1.14%
FD Benchmark	1.30%	0.00%
<b>delta</b>	<b>-0.26%</b>	<b>1.14%</b>
Monetary Euro	0.23%	0.24%
ME Benchmark	0.26%	0.26%
<b>delta</b>	<b>-0.03%</b>	<b>-0.02%</b>

\* La performance 2011 a termini di calendario è basata sul NAV del Fondo calcolato in primo giorno dell'anno successivo – per esempio il 2 gennaio ed il 2 luglio 2012- in quanto in detti giorni il NAV è calcolato sulla base dei prezzi di chiusura del mercato dell'ultimo giorno dell'anno di riferimento. La performance del benchmark, a fini di omogeneità, è calcolato sulla base dei valori di chiusura al 30 dicembre 2011 ed al 29 giugno 2012.

\*\* La performance 2011 a termini di NAV è basata sul NAV calcolato l'ultimo giorno dell'anno (30 dicembre 2011 e 29 giugno 2012). Il calcolo del benchmark, a fini di omogeneità, è riferito ai prezzi di chiusura del mercato del 29 dicembre 2011 e del 28 giugno 2012.

Nel primo semestre 2012, i quattro comparti hanno fatto registrare una performance in linea con i rispettivi benchmark. In un contesto di estrema volatilità, siamo soddisfatti dei risultati conseguiti sebbene non abbiamo colto del tutto il rialzo degli indici dei mercati azionari dei paesi industrializzati nei primi due mesi dell'anno.

#### Woodpecker Capital - Equity (EUR)

L'allocazione geografica degli attivi del Comparto è la seguente:

- è sovra pesato nel mercato azionario USA
- è significativamente sotto pesato sull'azionario di Italia, Svizzera, Francia e Regno Unito
- è neutro relativamente al mercato azionario tedesco

Con riferimento all'esposizione settoriale, il Comparto:

- è fortemente sovra pesato nel settore del benessere e della salute

## Woodpecker Capital

### Relazione del Consiglio di Amministrazione (continua)

- è sotto pesato nei settori finanziari, beni di consumo, materiali, tecnologie informatiche, utilities, energia, beni durevoli, beni industriali e servizi di comunicazione

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

- 40% rialzista verso il dollaro USA, 6% rialzista verso il dollaro di Singapore, 5% rialzista verso la sterlina UK
- neutrale nei confronti delle altre valute.

#### Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

L'allocazione geografica degli attivi del Comparto è la seguente:

- è fortemente sotto pesato nel mercato azionario USA ed europeo

Con riferimento all'esposizione settoriale, il Comparto:

- è sovra pesato nel settore del benessere e della salute
- è fortemente sotto pesato nei settori dei materiali, energia, finanziari, beni industriali, utilities, servizi di comunicazione, tecnologie informatiche, beni di consumo

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

- 18% rialzista verso il dollaro USA, 3% rialzista verso il dollaro di Singapore, 3% rialzista verso la sterlina UK
- neutrale nei confronti delle altre valute.

#### Woodpecker Capital - Flexible (USD)

L'allocazione geografica degli attivi del Comparto è la seguente:

- è fortemente sotto pesato nel mercato azionario USA ed europeo

Con riferimento all'esposizione settoriale, il Comparto:

- è sovra pesato nel settore del benessere e della salute
- è fortemente sotto pesato nei settori dei materiali, energia, finanziari, beni industriali, utilities, servizi di comunicazione, tecnologie informatiche, beni di consumo

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

- 18% rialzista verso il dollaro USA, 3% rialzista verso il dollaro di Singapore, 3% rialzista verso la sterlina UK
- neutrale nei confronti delle altre valute.

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

Dal punto di vista del rischio di credito il comparto è ben protetto e sicuro: più del 60% del portafoglio è costituito da obbligazioni con rating AAA.

Dal punto di vista del rischio di tasso d'interesse, la "modified duration" del portafoglio è molto bassa: 0,3096.

Il comparto ha esposizioni poco significative in valute estere diverse dall'Euro.



#### VALUTAZIONI SULLE PROSPETTIVE DI MERCATO:

E' nostra convinzione che il mercato azionario in Europa e negli Stati Uniti sia neutrale/non attrattivo dal punto di vista delle valutazioni.

Al prezzo corrente (1362 dello SP500 USA) è possibile acquistare il mercato a ritorni nell'ordine del 12,3 per il 2012 e dell' 11,85 per il 2013 (si prevede una crescita dei rendimenti del 12% nel 2013 rispetto al 2012). Il mercato europeo è inferiore del 10-20% rispetto a quello USA, percentuale variabile in base al paese.

Se si confrontano i dati con le medie degli ultimi 30 anni, dovremmo considerare il mercato azionario come attrattivo. E' nostra convinzione tuttavia che detto approccio sia sbagliato in presenza di taluni rischi chiave che presumibilmente non si dissiperanno quantomeno nel 2012-13:

- rischi macroeconomici in Europa e negli Stati Uniti;
- la fragilità dell'architettura europea.

Sfortunatamente, vi sono numerosi paesi europei e americani che hanno raggiunto un punto tale dal quale non è possibile mantenere una politica fiscale accomodante e nello stesso un andamento sostenibile del debito pubblico.

Al fine di prevenire una fuga disordinata dai mercati dei titoli di stato in USA e nei paesi dell'area euro, le banche centrali hanno messo in campo strumenti al fine di sostenere –direttamente o indirettamente- il debito dei loro paesi di riferimento. In altre parole, stiamo monetizzando il debito pubblico.

Sebbene il risultato finale sia simile, lo scenario operativo messo in capo dalla FED e dalla Banca Centrale Europea è stato completamente diverso.

La FED ha avviato le politiche definite da Bernanke come programmi di "Quantitative Easing" e "Operation Twist" (due manovre di Quantitative Easing sono state già poste in essere ed una terza potrebbe vedere la luce nel corso del 2012) con il dichiarato intento di stimolare l'economia e ridurre la disoccupazione. L'obiettivo è quello di mantenere i tassi di interesse al livello più basso possibile per un periodo sufficientemente lungo e far affluire sul mercato liquidità di nuova emissione.

In questo scenario, le società USA, le famiglie e il Governo possono accedere al credito agevolmente ed a tassi convenienti. In altri termini, la FED ha reagito alla bolla speculativa del 2007-2008 attraverso un incremento ulteriore della leva presente sul mercato. Non vi è dubbio che Bernanke abbia studiato profondamente le conseguenze delle politiche economiche sbagliate che furono implementate (per un certo verso in una situazione non dissimile) subito dopo lo shock della crisi del 1929 (alti tassi di interesse e politica fiscale restrittiva).

In quel contesto, si verificò un effetto domino in termini di profonda crisi delle aziende e delle famiglie, con un incremento del tasso di disoccupazione nel paese ben oltre il 20%. Tutti conosciamo dalla storia che, al fine di uscire definitivamente dalla crisi economica, il mondo abbia avuto bisogno del piano "New Deal" di Roosevelt e soprattutto della fase di ricostruzione dopo la seconda guerra mondiale.

La storia chiaramente ci mostra che quel mix di policies ebbe conseguenze importanti in termini di stabilità sociale e ciò ha consentito a Bernanke di avere luce verde per agire nella direzione opposta.

Il doppio rischio ora è quello, da un lato di capire come tale creazione di liquidità possa essere assorbita nel tempo senza impatti dirompenti sui mercati finanziari e, dall'altra parte, di comprendere in che misura sia possibile per una banca centrale stampare moneta, acquistare debito pubblico e

nello stesso tempo rimanere credibile come una istituzione in grado di mantenere l'inflazione sotto controllo.

Il tempo ci consentirà di valutare meglio, se alla luce di rischi macroeconomici, la FED abbia adottato le soluzioni di breve termine meno dirimpenti. Hanno perso tempo prezioso nella speranza che taluni cambiamenti fondamentali nelle dinamiche macroeconomiche mondiali avrebbero potuto aiutare nella creazione della crescita economica necessaria a stabilizzare gli equilibri fiscali e monetari.

La situazione in Europa (ad eccezione del Regno Unito) sembra essere abbastanza diversa in termini di cause e di effetti.

In primo luogo, il debito del settore privato non è mai stato così importante come quello USA, ancorché il debito del settore pubblico (soprattutto nella parte sud dell'Europa) è vicino all'essere non sostenibile da ben prima della crisi 2007-2009.

Il secondo luogo, l'architettura dell'Euro è tutto fuorché solida. La storia chiaramente mostra che è pressoché impossibile creare una stabile integrazione monetaria tra differenti paesi, o aree economiche, senza almeno una politica fiscale comune (l'ottimo sarebbe non sono quello di avere una politica fiscale omogenea ma anche una politica di redistribuzione, decisa a livello di governo centrale, al fine di favorire le aree maggiormente depresse a livello economico all'interno dell'Unione).

Il programma europeo denominato "fiscal compact", come definito nel summit dell'Unione Europea del dicembre 2011, presenta al momento il rischio di essere pro-ciclico senza benefici in termini di redistribuzione fiscale tra i paesi. In altre parole, a condizioni invariate e in presenza di differenti strutture dei tassi di interesse nei diversi paesi, tale regolamentazione della politica fiscale avrà come conseguenza quella di esacerbare le differenze in termini di performance economiche tra almeno i paesi indebitati e quelli maggiormente indebitati. E' noto che i paesi più virtuosi dal punto di vista fiscale voglio essere rassicurati da quelli meno virtuosi in merito al rigore dei conti pubblici, che è risultato carente o assente negli ultimi 10-20 anni. Tale richiesta è corretta e favorisce una diminuzione del rischio strutturale di un default di massa nell'Unione Europea. Ma essa è efficace solo a condizione che si sia in una situazione di equilibrio fiscale nel lungo termine con un tasso di crescita economica accettabile e senza significativi sbilanci commerciali tra i paesi membri.

Sfortunatamente questo non è chiaramente il caso per il 2012-2013.

In primo luogo, c'è il problema della Grecia da risolvere. O i greci saranno in grado di implementare da un lato stringenti misure di riduzione della spesa pubblica in un contesto fortemente recessivo e, dall'altro riforme strutturali, al fine di attirare investimenti esteri, oppure andranno incontro ad un nuovo default o ad una pluralità di default in serie.

Alla fine, solo decisioni politiche costose finalizzate ad evitare conseguenze non auspicabili nell'area Euro consentiranno alla Grecia di rimanere nell'Euro.

In secondo luogo, la Spagna ed in una certa misura l'Italia rappresentano al momento i capri espiatori prescelti al fine di dimostrare la debolezza dell'attuale unione monetaria. Sembra che in entrambi i paesi (ironicamente uno con un governo politico molto forte e l'altro con un relativamente forte governo tecnico) sia estremamente difficile rompere il circolo vizioso di politica fiscale restrittiva, elevata recessione e disoccupazione, che al momento minano tutti gli sforzi adottati.

Sembra chiaro che in assenza di un'unione politica e fiscale nell'area Euro la sola soluzione di breve e medio termine (attendendo un'integrazione più profonda) passi attraverso la BCE.

I due interventi di successo LTRO mostrano chiaramente che la banca centrale, sulla base delle proprie illimitate risorse, possa fare molto al fine di stabilizzare la situazione. Di conseguenza, è estremamente rischioso per i mercati scommettere contro una banca centrale determinata in quanto ciò non intacca la credibilità di lungo termine di tale istituzione.

In un periodo in cui si fa forte ricorso alla “stampa di moneta”, come il periodo che stiamo vivendo dal 2008, è improbabile che la BCE possa soffrire di problemi di credibilità qualora decidesse di avviare una qualche forma esplicita di programma di QE.

Un’azione decisa come questa, accompagnata da riforme strutturali di lungo periodo in molti degli stati membri dell’UE dovrebbe costituire la direzione corretta al fine di stabilizzare l’area consentendo di ridurre gli oneri finanziari in ogni stato membro.

E’ nostra opinione che nel lungo periodo vi siano tre possibili soluzioni per l’Europa, ciascuna con diversi costi ed impatti a livello sociale.

- 1- dissolvimento della zona Euro e ritorno alle divise nazionali;
- 2- accordo per un’uscita possibilmente assistita per un periodo di due-tre anni dalla zona Euro per taluni dei membri più problematici;
- 3- mantenimento dell’attuale architettura accompagnata da accordi più stringenti dal punto di vista dell’integrazione politica e fiscale.

Ovviamente ciascuno dei tre scenari presenta costi e opportunità che saranno condivisi da tutti i paesi europei. Il dissolvimento dell’Euro rappresenta di gran lunga la più costosa delle soluzioni e quella che avrebbe maggiori implicazioni dal punto di vista sociale e dell’instabilità politica.

I politici sono consapevoli che dovranno spiegare ai propri elettori i rischi sottostanti ai diversi scenari davanti a noi. Essi dovranno sempre resistere alla tentazione di andare alle elezioni ed assumere posizioni demagogiche o populiste sulla base dei sondaggi. Sfortunatamente c’è un ulteriore indesiderato possibile scenario. Sebbene i politici investiti di poteri decisionali procedessero onestamente e responsabilmente nello spiegare la situazione ai propri elettori, sarebbe sempre possibile che dopo 1 o 2 tornate elettorali essi potrebbero perdere il proprio consenso a causa del peggioramento degli standard di vita in numerosi paesi.

In questo scenario, i partiti con un orientamento maggiormente populista (di destra o di sinistra in base al paese) emergeranno in modo significativo nei prossimi 5-10 anni, con conseguenti tensioni all’interno e tra i diversi paesi.

Sono tempi difficili che impongono risposte difficili, la storia valuterà alla fine in merito alle decisioni ed alle responsabilità che saranno prese nel corso di questo problematico decennio.

Al di sopra di ogni cosa, l’attuale rallentamento dell’economia in larga parte dei paesi industrializzati e dei paesi in via di sviluppo potrebbe rappresentare solo un fattore temporaneo (può darsi controbilanciato da stimoli nelle politiche fiscali e monetarie in taluni dei paesi chiave) oppure un fattore a carattere strutturale. In tale ultimo caso, e ciò sarà chiaro nei prossimi 6 mesi, potremmo avere la prova del fatto che la forte espansione dell’offerta di beni e servizi deve essere smaltita prima di avere una fase di espansione economica sostenibile, almeno con riferimento ai paesi industrializzati.

Per riassumere, i rischi su richiamati -è nostra opinione- si rifletteranno sull’evoluzione dei mercati azionari in modo tale che, affinché l’indicatore P/E possa essere considerato attrattivo, non sarà sufficiente prendere in considerazione la media degli ultimi 20-30 anni. Nonostante il contesto di tassi d’interesse a zero, applicheremo uno sconto tra il 10-20% rispetto al livello attuale al fine di considerare i mercati azionari come attrattivi.

#### **PROSPETTIVE DI 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 previsioni sono orientate a prevedere che l'indice S&P 500 raggiungerà il livello massimo in agosto, rimanendo ai medesimi livelli in settembre ed inizio ottobre, iniziando probabilmente a decrescere verso e dopo le elezioni USA, terminando l'anno con un rendimento ad una sola cifra.

Nel nostro scenario di riferimento, i mercati europei dovrebbero performare meglio di quelli USA nel periodo agosto-settembre e poi tornare nuovamente a performare meno.

Nello scenario peggiore, i mercati europei continueranno a performare ad un livello inferiore a quelli USA.

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.

#### **STRATEGIA D'INVESTIMENTO:**

Con riferimento al comparto azionario, manterremo un atteggiamento prudente ed un portafoglio diversificato fino a quando il nostro modello non ci suggerirà di muoverci verso un atteggiamento maggiormente aggressivo.

A partire da giugno 2011, abbiamo deciso di mantenere l'esposizione azionaria molto vicina allo zero nei comparti Flexible cercando di cogliere alcune opportunità di trading al fine di migliorare la performance del comparto. Attenderemo che il nostro modello ci fornisca indicazioni di forte ripresa dei mercati prima di decidere di passare da un modello "absolute return" ad un modello "bilanciato".

Sebbene detta strategia ci abbia consentito di performare bene 2011 (a confronto con i mercati azionari e taluni mercati obbligazionari) potrebbe accadere che i nostri modelli non siano in grado di intercettare per tempo i segnali di ripresa, con la conseguenza che il risultato dell'anno potrebbe essere fortemente deludente a confronto con quello del benchmark. Nondimeno, anche in questo caso, il nostro target sarà quello di perseguire ritorni positivi, al netto delle commissioni, con un livello di volatilità molto basso.

Per il comparto Woodpecker Capital - Short-Term Bond (in precedenza denominato Woodpecker Capital – Monetary) siamo in prevalenza esposti in Germania ed Olanda (titoli governativi e agenzie). Siamo esposti per il 20% nel settore corporate, con nessuna esposizione nei paesi periferici. Nell'immediato futuro, manterremo una policy conservativa finalizzata a proteggere gli assets piuttosto che al perseguimento di rendimenti più elevati.

Lussemburgo, 1 Agosto 2012

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

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

## Woodpecker Capital

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

Al 30 giugno 2012

#### Attività

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	26,627,501.70
Contratti di opzione ai valori di mercato	28,741.29
Liquidità e depositi bancari	3,814,555.77
Importi da ricevere per la vendita di azioni	200,000.00
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	416,385.00
Interessi da ricevere sui conti bancari	86.24
Plusvalenze non realizzate sui contratti futures	14,371.63
Plusvalenze non realizzate sui contratti a termine di divisa	57,745.94
Altre somme da ricevere	4,501.30
<b>Totale Attivi</b>	<b>31,163,888.87</b>

#### Passività

Contratti di Short option ai prezzi di mercato	4,011.31
Importi da pagare per quote rimborsate	1,013.02
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine di divisa	226,278.80
Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	88,525.65
Altre passività	22,601.61
<b>Totale passività</b>	<b>342,430.39</b>
<b>Attivi netti a fine periodo</b>	<b>30,821,458.48</b>

Le note di accompagnamento sono parte integrale dei relativi rapporti finanziari

## Woodpecker Capital - Equity (EUR)

### Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 30 giugno 2012

#### Attività

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	6,565,283.12
Contratti di opzione ai valori di mercato	21,749.06
Liquidità e depositi bancari	591,674.00
Importi da ricevere per la vendita di azioni	200,000.00
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	45,525.84
Interessi da ricevere sui conti bancari	40.13
Plusvalenze non realizzate sui contratti futures	8,492.17
Totale Attivi	7,432,764.32

#### Passività

Contratti di Short option ai prezzi di mercato	4,011.31
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine di divisa	64,108.56
Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	33,127.51
Altre passività	16,356.79
Totale passività	117,604.17
Attivi netti a fine periodo	7,315,160.15

Numero di quote della Classe A in essere	6,774.788
Valore unitario delle quote di Classe A	1,079.762

## Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Al 30 giugno 2012

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	728	Canadian National Railway Co	40,714.65	48,885.87	0.67
CAD	2,160	Paladin Energy Ltd	8,109.44	2,034.61	0.03
			48,824.09	50,920.48	0.70
EUR	1,988	Fiat Industrial SpA	12,811.79	14,363.30	0.20
EUR	14,644	Nokia Oyj	28,087.80	24,748.36	0.34
			40,899.59	39,111.66	0.54
GBP	4,957	GlaxoSmithKline Plc	75,644.53	89,470.13	1.22
GBP	60,000	KEFI Minerals PLC	4,823.68	1,647.65	0.02
GBP	55	Lloyds Banking Group Plc	40.20	20.56	0.00
GBP	2,523	SSE Plc	40,131.33	43,270.79	0.59
			120,639.74	134,409.13	1.83
SEK	10,736	Meda AB A	88,326.69	79,025.07	1.08
USD	256	ACI Worldwide Inc	7,000.67	8,886.70	0.12
USD	1,011	Alkermes Plc	13,995.75	13,279.83	0.18
USD	364	Baxter Intl Inc	13,854.99	15,111.37	0.21
USD	3,577	Bristol Myers Squibb Co	68,720.53	100,994.94	1.38
USD	856	Coca-Cola Co	42,203.42	52,753.77	0.72
USD	650	Crown Holdings Inc	16,733.45	17,672.34	0.24
USD	2,215	Eli Lilly & Co	73,887.20	75,054.53	1.03
USD	495	Endo Health Solutions Inc	13,845.90	12,155.38	0.17
USD	393	Hershey Co (The)	14,287.96	22,068.98	0.30
USD	575	IBM Corp	60,589.10	88,579.02	1.21
USD	752	Inteliquent Inc	6,997.71	8,146.74	0.11
USD	2,125	Las Vegas Sands Corp	86,794.11	72,329.87	0.99
USD	329	Mead Johnson Nutrition Co	13,887.59	22,680.07	0.31
USD	4,809	Merck Co Inc	120,360.21	157,455.12	2.15
USD	595	Microsoft Corp	14,001.13	14,323.68	0.20
USD	647	Omnicare Inc	13,909.25	16,064.99	0.22
USD	477	Raytheon Co	18,219.24	21,069.47	0.29
USD	400	Rockwell Collins Inc	18,223.03	15,372.85	0.21
USD	4,034	Santarus Inc	14,090.55	22,727.68	0.31
USD	3,750	SciClone Pharmaceuticals Inc	14,148.58	21,157.79	0.29
USD	259	Sourcefire Inc	6,933.87	10,160.30	0.14
USD	907	Time Warner Cable Inc	47,483.10	58,415.34	0.80
USD	224	Tractor Supply Co	14,190.18	14,751.24	0.20
USD	220	United Parcel Service Inc B	11,911.94	13,653.83	0.19
USD	951	US Ecology Inc	14,159.70	13,356.63	0.18
USD	503	Visa Inc A	27,946.42	49,196.80	0.67
USD	2,116	Wal-Mart Stores Inc	85,403.58	116,320.82	1.59
USD	343	Watson Pharmaceuticals Inc	13,901.55	19,932.07	0.27
			867,680.71	1,073,672.15	14.68
<b>Totale Azioni</b>			<b>1,166,370.82</b>	<b>1,377,138.49</b>	<b>18.83</b>
<b>Obbligazioni</b>					
EUR	100,000	KFW AG 4.625% EMTN 07/12.10.12	104,026.00	101,245.00	1.39
EUR	400,000	Netherlands 5% 02/15.07.12	414,896.00	400,660.00	5.48
EUR	70,000	Roche Holdings Inc 4.625% EMTN 09/04.03.13	72,562.00	71,955.72	0.98
EUR	150,000	Vodafone Group Plc 3.625% EMTN Reg-S Ser 15 05/29.11.12	153,150.00	151,578.36	2.07
			744,634.00	725,439.08	9.92

Le note di accompagnamento sono parte integrante dei relativi rapporti finanziari

## Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Al 30 giugno 2012

Divisa	Quantità /Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
USD	170,000	Morgan Stanley 5.25% MTN Ser F 07/02.11.12	132,840.47	138,181.02	1.89
USD	460,000	US 0.375% T-Notes Ser AM-2013 11/30.06.13	353,218.77	370,699.02	5.07
USD	990,000	US 3.375% T-Notes Ser N-2013 08/31.07.13	804,515.40	823,784.86	11.26
			<u>1,290,574.64</u>	<u>1,332,664.90</u>	<u>18.22</u>
<b>Totale obbligazioni</b>			<u>2,035,208.64</u>	<u>2,058,103.98</u>	<u>28.14</u>

Le note di accompagnamento sono parte integrale dei relativi rapporti finanziari



## Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Al 30 giugno 2012

Divisa	Quantità /Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
<b><u>Totale titoli negoziati in un altro mercato regolamentato</u></b>					
<b>Obbligazioni</b>					
USD	300,000	US 1.375% T-Bills Ser AD 2012 09/15.10.12	236,158.32	242,335.58	3.31
USD	450,000	US 4.25% T-Notes 03/15.11.13	365,870.75	381,923.98	5.22
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>602,029.07</b>	<b>624,259.56</b>	<b>8.53</b>
<b><u>Fondi comuni d'investimento aperti</u></b>					
<b>Fondi indicizzati (UCITS)</b>					
EUR	96,070	iShares Plc S&P500 Dist	992,882.93	1,015,219.73	13.88
EUR	9,948	Lyxor ETF DJIA	949,388.48	1,014,099.12	13.86
EUR	7,759	Multi Units Luxembourg Lyxor ETF DAX	520,811.78	464,764.10	6.35
			<b>2,463,083.19</b>	<b>2,494,082.95</b>	<b>34.09</b>
USD	9,377	db x-trackers MSCI PHILIPPINES IM TRN INDEX ETF 1C Cap	10,878.56	11,698.14	0.16
<b>Totale fondi indicizzati (UCITS)</b>			<b>2,473,961.75</b>	<b>2,505,781.09</b>	<b>34.25</b>
Totale investimenti in strumenti finanziari			<b>6,277,570.28</b>	<b>6,565,283.12</b>	<b>89.75</b>
<b><u>Opzioni</u></b>					
<b><u>Strumenti finanziari quotati</u></b>					
<b>Index options</b>					
EUR	85	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index PUT 07/12 EUX 2050	41,905.00	17,765.00	0.24
<b>Totale index options</b>			<b>41,905.00</b>	<b>17,765.00</b>	<b>0.24</b>
<b>Future options</b>					
USD	18	S&P 500 E MINI Future PUT 07/12 CME 1250	14,177.66	3,984.06	0.06
<b>Totale future options</b>			<b>14,177.66</b>	<b>3,984.06</b>	<b>0.06</b>
Total options			<b>56,082.66</b>	<b>21,749.06</b>	<b>0.30</b>
<b><u>Short options</u></b>					
<b><u>Strumenti finanziari quotati</u></b>					
<b>Index options</b>					
EUR	-85	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index PUT 07/12 EUX 1850	-11,050.00	-2,635.00	-0.03
<b>Totale index options</b>			<b>-11,050.00</b>	<b>-2,635.00</b>	<b>-0.03</b>
<b>Future options</b>					
USD	-18	S&P 500 E MINI Future PUT 07/12 CME 1200	-7,298.18	-1,376.31	-0.02
<b>Totale future options</b>			<b>-7,298.18</b>	<b>-1,376.31</b>	<b>-0.02</b>
Totale short options			<b>-18,348.18</b>	<b>-4,011.31</b>	<b>-0.05</b>
Liquidità e depositi bancari				591,674.00	8.09
Altri attivi (passività) netti				140,465.28	1.91
<b>Totale</b>				<b>7,315,160.15</b>	<b>100.00</b>

Le note di accompagnamento sono parte integrale dei relativi rapporti finanziari

## Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Al 30 giugno 2012

#### Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Fondi d'investimento	34.25 %
Paesi e Governativi	30.34 %
Farmaceutico e biotecnologie	7.98 %
Servizi finanziari diversificati	2.56 %
Servizi di telecomunicazione	2.18 %
Cura della salute, attrezzature e servizi	1.82 %
Distribuzione retail	1.79 %
Settore dei beni tecnologici	1.55 %
Banche	1.39 %
Beni alimentari, bevande e tabacco	1.02 %
Hotels, ristorazione e divertimenti	0.99 %
Transporti	0.86 %
Media	0.80 %
Utilities	0.59 %
Beni d'investimento	0.50 %
Software e servizi collegati	0.46 %
Materiali	0.29 %
Settore automobilistico e componenti	0.20 %
Servizi commerciali	0.18 %
Totale	<u>89.75 %</u>

Le note di accompagnamento sono parte integrale dei relativi rapporti finanziari

## Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Al 30 giugno 2012

#### Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	42.23 %
Irlanda	14.06 %
Francia	13.86 %
Gran Ducato del Lussemburgo	6.51 %
Olanda	5.48 %
Regno Unito	3.90 %
Germana	1.39 %
Svezia	1.08 %
Canada	0.67 %
Finlandia	0.34 %
Italia	0.20 %
Australia	0.03 %
Totale	<u>89.75 %</u>

## Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

### Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 30 giugno 2012

#### Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	10,451,351.76
Contratti d'opzione a valori di mercato	6,432.85
Liquidità e depositi bancari	1,378,924.54
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	200,143.89
Interessi da ricevere sui conti bancari	40.48
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	4,311.61
Altri attivi da ricevere	3,306.61
	<hr/>
Totale Attivi	12,044,511.74

#### Passività

Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	110,803.93
Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	38,093.47
Altre passività	4,580.87
	<hr/>
Totale passività	153,478.27
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	11,891,033.47
	<hr/> <hr/>
Numero di quote della Classe A in essere	11,158.087
Valore unitario delle quote di Classe A	1,065.687

## Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

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

Al 30 giugno 2012

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>					
GBP	192	GlaxoSmithKline Plc	2,859.68	3,465.46	0.03
GBP	126,000	KEFI Minerals PLC	10,129.71	3,460.06	0.03
			12,989.39	6,925.52	0.06
SEK	10,000	Meda AB A	82,393.09	73,607.56	0.62
USD	2,845	Abbott Laboratories	141,124.47	144,053.24	1.21
USD	3,628	Bristol Myers Squibb Co	100,125.05	102,434.90	0.86
USD	5,665	Eli Lilly & Co	189,123.38	191,956.62	1.61
USD	817	Endo Health Solutions Inc	22,845.59	20,062.51	0.17
USD	1,375	Las Vegas Sands Corp	57,611.96	46,801.68	0.39
USD	3,242	Merck Co Inc	100,055.86	106,148.79	0.89
USD	3,313	Pfizer Inc	59,073.87	60,076.37	0.51
USD	695	Raytheon Co	26,541.20	30,698.70	0.26
USD	584	Rockwell Collins Inc	26,599.25	22,444.36	0.19
USD	2,760	Wal-Mart Stores Inc	108,830.13	151,722.81	1.28
			831,930.76	876,399.98	7.37
<b>Totale azioni</b>			927,313.24	956,933.06	8.05
<b>Obbligazioni</b>					
EUR	150,000	AT&T Inc 4.375% 07/15.03.13	154,950.00	153,673.47	1.29
EUR	150,000	Daimler Fin North America LLC 4.375% EMTN 06/21.03.13	154,650.00	153,810.00	1.29
EUR	400,000	Deutschland 1.75% 11/14.06.13	407,648.00	406,520.00	3.42
EUR	900,000	Deutschland 4.25% Ser 151 07/12.10.12	931,950.00	910,507.50	7.66
EUR	300,000	Deutschland 5% Ser 02 02/04.07.12	310,371.00	300,054.00	2.52
EUR	300,000	E.On Intl Finance BV 4.125% EMTN 09/26.03.13	309,300.00	307,365.00	2.58
EUR	720,000	EIB 5.375% EMTN 02/15.10.12	752,184.00	730,908.00	6.15
EUR	500,000	KFW AG 4.625% EMTN 07/12.10.12	520,240.00	506,225.00	4.26
EUR	250,000	KPN NV 5% EMTN 07/13.11.12	256,250.00	253,662.50	2.13
EUR	300,000	Netherlands 4.25% 03/15.07.13	318,210.00	312,810.00	2.63
EUR	700,000	Netherlands 5% 02/15.07.12	726,068.00	701,155.00	5.90
EUR	120,000	Roche Holdings Inc 4.625% EMTN 09/04.03.13	124,392.00	123,352.66	1.04
EUR	80,000	RWE Finance BV 6.125% EMTN Sen 02/26.10.12	83,008.00	81,392.00	0.68
EUR	300,000	Vodafone Group Plc 3.625% EMTN Reg-S Ser 15 05/29.11.12	305,900.00	303,156.72	2.55
			5,355,121.00	5,244,591.85	44.10
USD	150,000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2% EMTN 09/17.09.12	109,623.67	121,127.61	1.02
USD	350,000	Landwirtschaftliche Rentenbank 5.25% EMTN 07/02.07.12	261,054.75	281,828.25	2.37
USD	150,000	Morgan Stanley 5.25% MTN Ser F 07/02.11.12	116,407.35	121,924.42	1.03
USD	950,000	US 0.375% T-Notes Ser AM-2013 11/30.06.13	729,473.55	765,574.07	6.44
USD	2,170,000	US 3.375% T-Notes Ser N-2013 08/31.07.13	1,761,525.77	1,805,669.85	15.18
			2,978,085.09	3,096,124.20	26.04
<b>Totale obbligazioni</b>			8,333,206.09	8,340,716.05	70.14
<b>Strumenti finanziari trasferibili negoziati in altri mercati regolamentati</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
USD	400,000	US 0.625% T-Notes Ser AM-2012 10/30.06.12	301,126.32	321,957.10	2.71
USD	980,000	US 4.25% T-Notes 03/15.11.13	796,785.18	831,745.55	6.99
<b>Totale obbligazioni</b>			1,097,911.50	1,153,702.65	9.70
<b>Totale investimenti in strumenti finanziari</b>			10,358,430.83	10,451,351.76	87.89

Le note di accompagnamento sono parte integrale dei relativi rapporti finanziari

## Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

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

Al 30 giugno 2012

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<b>Opzioni</b>					
<b>Strumenti finanziari quotati</b>					
<b>Opzioni su titoli</b>					
USD	23	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share PUT 01/13 OPRA 40	5,329.78	6,432.85	0.05
Totale opzioni			5,329.78	6,432.85	0.05
Liquidità e depositi bancari				1,378,924.54	11.60
Altri Attivi/(Passività) Nette				54,324.32	0.46
Totale				11,891,033.47	100.00

Le note di accompagnamento sono parte integrale dei relativi rapporti finanziari

## Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

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

Al 30 giugno 2012

#### Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Paesi e Governativi	53.45 %
Banche	7.65 %
Farmaceutico e biotecnologie	6.32 %
Istituzioni internazionali	6.15 %
Servizi di telecomunicazione	5.97 %
Servizi finanziari diversificati	5.58 %
Distribuzione retail	1.28 %
Beni e servizi per la cura della salute	0.62 %
Beni d'investimento	0.45 %
Hotels, ristorazione e divertimenti	0.39 %
Materiali	0.03 %
Totale	<u>87.89 %</u>

#### Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	43.34 %
Germania	20.23 %
Olanda	14.94 %
Gran Ducato di Lussemburgo	6.15 %
Regno Unito	2.61 %
Svezia	0.62 %
Totale	<u>87.89 %</u>

## Woodpecker Capital - Flexible (USD)

### Situazione degli attivi netti (in USD)

Al 30 giugno 2012

#### Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	4,904,766.88
Contratti d'opzione a valori di mercato	695.00
Liquidità e depositi bancari	582,459.56
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	59,027.50
Interessi da ricevere sui conti bancari	7.00
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	1,947.98
Plusvalenze non realizzate su contratti di divisa a termine	71,746.44
Altri attivi da ricevere	1,484.34
	<hr/>
Totale Attivi	5,622,134.70

#### Passività

Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	19,364.13
Altre passività	2,067.38
	<hr/>
Altre passività	21,431.51
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	5,600,703.19

Numero di quote della Classe A in essere	5,346.970
Valore unitario delle quote di Classe A	1,047.454



## Woodpecker Capital - Flexible (USD)

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

Al 30 giugno 2012

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costi	Valore di 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>					
GBP	60	GlaxoSmithKline Plc	1,294.21	1,345.52	0.02
GBP	45,000	KEFI Minerals PLC	3,465.31	1,535.34	0.03
			4,759.52	2,880.86	0.05
SEK	3,230	Meda AB A	35,063.70	29,539.55	0.53
USD	1,028	Abbott Laboratories	63,780.10	64,671.48	1.16
USD	1,311	Bristol Myers Squibb Co	45,261.55	45,989.88	0.82
USD	2,024	Eli Lilly & Co	84,434.92	85,210.40	1.52
USD	187	Endo Health Solutions Inc	6,580.04	5,705.37	0.10
USD	500	Las Vegas Sands Corp	27,483.22	21,145.00	0.38
USD	1,171	Merck Co Inc	45,210.22	47,636.28	0.85
USD	1,197	Pfizer Inc	26,698.85	26,968.41	0.48
USD	218	Raytheon Co	10,929.08	11,963.84	0.21
USD	183	Rockwell Collins Inc	10,945.19	8,738.25	0.16
USD	659	Wal-Mart Stores Inc	35,359.26	45,009.70	0.80
			356,682.43	363,038.61	6.48
<b>Totale azioni</b>			396,505.65	395,459.02	7.06
<b>Obbligazioni</b>					
EUR	150,000	Daimler Fin North America LLC 4.375% EMTN 06/21.03.13	203,264.23	191,101.24	3.41
EUR	150,000	E.On Intl Finance BV 4.125% EMTN 09/26.03.13	203,264.23	190,942.83	3.41
EUR	130,000	KPN NV 5% EMTN 07/13.11.12	174,795.41	163,884.75	2.93
EUR	50,000	Netherlands 4.25% 03/15.07.13	67,309.37	64,775.13	1.16
EUR	100,000	Vodafone Group Plc 3.625% EMTN Reg-S Ser 15 05/29.11.12	133,932.27	125,552.36	2.24
			782,565.51	736,256.31	13.15
USD	100,000	Bank of America Corp 4.875% Sen 02/15.09.12	101,930.00	100,750.70	1.80
USD	150,000	Citigroup Inc 5.3% Sen 07/17.10.12	154,080.00	151,672.50	2.71
USD	115,000	KFW AG 4.625% EMTN 05/14.12.12	120,347.50	117,185.00	2.09
USD	350,000	Landwirtschaftliche Rentenbank 5.25% EMTN 07/02.07.12	362,096.00	350,157.50	6.25
USD	200,000	Morgan Stanley 5.25% MTN Ser F 07/02.11.12	204,546.00	201,980.00	3.61
USD	140,000	US 0.375% T-Notes Ser AM-2013 11/30.06.13	140,257.03	140,175.00	2.50
USD	530,000	US 3.375% T-Notes Ser N-2013 08/31.07.13	549,730.08	547,940.50	9.78
USD	340,000	US 4.25% T-Notes Ser D-2013 03/15.08.13	357,079.69	355,286.71	6.34
			1,990,066.30	1,965,147.91	35.08
<b>Totale obbligazioni</b>			2,772,631.81	2,701,404.22	48.23

Le note di accompagnamento sono parte integrale dei relativi rapporti finanziari

## Woodpecker Capital - Flexible (USD)

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

Al 30 giugno 2012

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costi	Valore di mercato	% degli attivi netti
<b><u>Strumenti finanziari negoziati in un altro mercato regolamentato</u></b>					
<b>Obbligazioni</b>					
USD	400,000	US 0.625% T-Notes Ser AN-2012 10/31.07.12	401,452.00	400,234.36	7.15
USD	440,000	US 1.375% T-Bills Ser AD 2012 09/15.10.12	443,347.88	441,598.44	7.88
USD	420,000	US 1.75% T-Notes Ser AB-2012 09/15.08.12	425,283.61	420,935.13	7.52
USD	185,000	US 4.25% T-Notes 03/15.11.13	196,244.53	195,081.04	3.48
USD	350,000	US 4.875% T-Notes Ser M-2012 07/30.06.12	360,445.31	350,054.67	6.25
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>1,826,773.33</b>	<b>1,807,903.64</b>	<b>32.28</b>
Totale investimenti in titoli			4,995,910.79	4,904,766.88	87.57
<b><u>Opzioni</u></b>					
<b><u>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</u></b>					
<b>Opzioni su titoli</b>					
USD	2	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share PUT 01/13 OPRA 40	644.00	695.00	0.01
Totale opzioni			644.00	695.00	0.01
Liquidità e depositi bancari				582,459.56	10.40
Altri Attivi/(Passività) Nette				112,781.75	2.02
<b>Totale</b>				<b>5,600,703.19</b>	<b>100.00</b>

Le note di accompagnamento sono parte integrale dei relativi rapporti finanziari

## Woodpecker Capital - Flexible (USD)

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

Al 30 giugno 2012

#### Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Paesi e Governativi	52.06 %
Banche	12.85 %
Servizi finanziari diversificati	10.43 %
Servizi di telecomunicazione	5.17 %
Farmaceutico e biotecnologie	4.95 %
Distribuzione retail	0.80 %
Beni e servizi per la cura della salute	0.53 %
Hotels, ristorazione e divertimenti	0.38 %
Beni d'investimento	0.37 %
Materiali	0.03 %
Totale	<u>87.57 %</u>

#### Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d' America	68.91 %
Germania	8.34 %
Olanda	7.50 %
Regno Unito	2.29 %
Svezia	0.53 %
Totale	<u>87.57 %</u>

## Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)

### Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 30 giugno 2012

#### **Attivi**

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	5,663,209.47
Liquidità e depositi bancari	1,375,158.03
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	123,206.32
Totale Attivi	7,161,573.82

#### **Passività**

Pagamenti per rimborso delle quote	1,013.02
Minusvalenza non realizzate su contratti a termine di divisa	51,366.31
Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	1,719.23
Totale passività	54,098.56

Attivi netti a fine periodo	7,107,475.26
-----------------------------	--------------

Numero di quote della Classe A in essere	7,017.269
Valore unitario delle quote di Classe A	1,012.855

## Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)

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

Al 30 giugno 2012

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costi	Valore di 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	100,000	AT&T Inc 4.375% 07/15.03.13	103,300.00	102,448.98	1.44
EUR	270,000	Deutsche Hypbk Hanno-Berlin AG 4.25% Ser 386 03/11.02.13	279,158.40	275,778.00	3.88
EUR	180,000	Deutsche Post Finance BV 5.125% 02/04.10.12	183,600.00	181,881.00	2.56
EUR	90,000	Deutschland 5% Ser 02 02/04.07.12	92,762.10	90,016.20	1.27
EUR	100,000	E.On Intl Finance BV 4.125% EMTN 09/26.03.13	103,100.00	102,455.00	1.44
EUR	280,000	EIB 5.375% EMTN 02/15.10.12	292,516.00	284,242.00	4.00
EUR	200,000	EIB FRN EMTN Sen 10/15.01.14	199,860.00	200,100.00	2.82
EUR	350,000	France 3.75% BTAN Ser 5YR 08/12.01.13	361,865.00	356,772.99	5.02
EUR	150,000	Goldman Sachs Group Inc 3.125% EMTN Ser 381 05/04.10.12	151,140.00	150,682.50	2.12
EUR	950,000	KFW AG 4.625% EMTN 07/12.10.12	988,525.00	961,827.50	13.53
EUR	250,000	KFW AG 5.25% Ser INTL 02/04.07.12	260,047.50	250,050.00	3.52
EUR	400,000	KFW AG FRN EMTN 10/04.03.13	400,200.00	401,200.00	5.64
EUR	350,000	Netherlands 4.25% 03/15.07.13	371,245.00	364,945.00	5.13
EUR	324,000	Netherlands 5% 02/15.07.12	335,705.47	324,534.60	4.57
EUR	100,000	Roche Holdings Inc 4.625% EMTN 09/04.03.13	103,660.00	102,793.88	1.45
EUR	80,000	RWE Finance BV 6.125% EMTN Sen 02/26.10.12	83,008.00	81,392.00	1.14
			4,309,692.47	4,231,119.65	59.53
USD	1,728,000	US 3.625% T-Notes Ser B-2013 03/15.05.13	1,370,539.20	1,432,089.82	20.15
			5,680,231.67	5,663,209.47	79.68
Totale investimenti in strumenti finanziari					
Liquidità e depositi bancari				1,375,158.03	19.35
Altri Attivi/(Passività) Nette				69,107.76	0.97
Totale				7,107,475.26	100.00

Le note di accompagnamento sono parte integrale dei relativi rapporti finanziari

## Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)

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

Al 30 giugno 2012

#### Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Paesi e governativi	36.14 %
Banche	26.57 %
Servizi finanziari diversificati	7.26 %
Istituzioni Internazionali	6.82 %
Farmaceutici e biotecnologie	1.45 %
Servizi di telecomunicazione	1.44 %
Totale	<u>79.68 %</u>

#### Classificazione geografica

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

Germania	27.84 %
Stati Uniti d'America	25.16 %
Olanda	14.84 %
Gran Ducato di Lussemburgo	6.82 %
Francia	5.02 %
Totale	<u>79.68 %</u>

#### Nota 1 – Principi contabili rilevanti

##### a) Presentazione dei report finanziari

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

I reports finanziari sono stati predisposti sulla base del valore degli attivi netti del 29 giugno 2012 utilizzando l'ultimo prezzo disponibile al 28 giugno 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 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, un'attiva negoziazione tra i partecipanti al mercato, sono valutate al relativo prezzo di scambio, se lo stesso, in base alla valutazione della Società di Gestione, costituisce il parametro più rappresentativo del corretto valore di mercato;
- 6) le quote o azioni dei fondi di investimento aperti sono valutate in base all'ultimo valore netto degli attivi disponibile. Le quote o azioni dei fondi di investimento chiusi sono valutate in base all'ultimo prezzo di borsa disponibile;
- 7) gli attivi liquidi e gli strumenti del mercato monetario non negoziati o trattati in un mercato regolamentato o borsa valori, con una vita residua inferiore a 12 mesi, possono essere valutati al loro valore nominale maggiorato degli interessi maturati, o sulla base del costo ammortizzato. Tutti gli altri attivi, ove la prassi lo consenta, devono essere valutati con il medesimo criterio.

### Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 30 giugno 2012

- 8) gli swaps sono valutati sottraendo il valore attuale netto delle somme da pagare al valore attuale netto delle somme 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.

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 EUR = 1.2424500 USD

g) Costi di costituzione

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

h) 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



## Woodpecker Capital

### Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 30 giugno 2012

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.

#### **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 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 – Short Term Bond (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).

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 del presente report, la commissione di performance è stata registrata con riferimento ai seguenti comparti ed ammontava a:

## Woodpecker Capital

### Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 30 giugno 2012

Woodpecker Capital - Equity (EUR)	21,490.42 EUR
Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	20,236.03 EUR
Woodpecker Capital - Flexible (USD)	10,995.20 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.

#### **Note 6 – Contratti di divisa a termine**

Al 30 giugno 2012, erano in essere i seguenti contratti secondi le 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	465,000.00	EUR	370,665.60	13.07.2012	3,570.98
USD	450,000.00	EUR	360,403.65	13.07.2012	1,760.67
EUR	208,311.63	JPY	20,000,000.00	09.08.2012	5,374.22
EUR	205,528.72	JPY	20,000,000.00	09.08.2012	2,591.78
EUR	530,238.99	USD	690,000.00	09.08.2012	-24,941.79
EUR	2,155,642.02	USD	2,770,000.00	09.08.2012	-73,118.37
JPY	40,000,000.00	EUR	390,586.86	09.08.2012	15,283.54
SGD	610,000.00	EUR	377,872.76	10.08.2012	5,370.41
					<u>-64,108.56</u>

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

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
USD	430,000.00	EUR	342,766.04	13.07.2012	3,302.20
USD	420,000.00	EUR	336,376.74	13.07.2012	1,643.29
EUR	197,896.05	JPY	19,000,000.00	09.08.2012	5,105.51
EUR	174,699.41	JPY	17,000,000.00	09.08.2012	2,203.01
EUR	1,948,051.95	USD	2,535,000.00	09.08.2012	-91,633.97
EUR	1,478,599.22	USD	1,900,000.00	09.08.2012	-50,153.40
JPY	36,000,000.00	EUR	351,528.17	09.08.2012	13,755.19
SGD	565,000.00	EUR	349,996.90	10.08.2012	4,974.24
					<u>-110,803.93</u>

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

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in USD)
USD	165,000.00	EUR	131,526.50	13.07.2012	1,574.34
USD	180,000.00	EUR	144,161.46	13.07.2012	875.02
EUR	71,935.05	JPY	7,000,000.00	09.08.2012	1,127.05
EUR	62,493.49	JPY	6,000,000.00	09.08.2012	2,003.16

## Woodpecker Capital

### Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 30 giugno 2012

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in USD)
EUR	219,011.76	USD	285,000.00	09.08.2012	-12,799.77
JPY	13,000,000.00	USD	163,214.06	09.08.2012	729.21
USD	2,492,318.00	EUR	1,940,000.00	09.08.2012	81,176.05
SGD	200,000.00	USD	159,108.99	10.08.2012	-2,938.62
					<u>71,746.44</u>

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

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EUR)
EUR	1,329,439.79	USD	1,730,000.00	09.08.2012	-62,535.22
EUR	47,801.15	USD	60,000.00	09.08.2012	-474.88
EUR	1,032,622.44	CHF	1,225,000.00	10.09.2012	11,643.79
					<u>-51,366.31</u>

### Nota 7 – Contratti future

Al 30 giugno 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 EUR)	Risultato non realizzato (in EUR)
Acquisto	2	DAX Germany Index FUT 09/12 EUX	EUR	307,550.00	400.00
Acquisto	38	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/12 EUX	EUR	817,000.00	2,250.00
Acquisto	3	FTSE 100 Index FUT 09/12 LIFFE	GBP	203,915.34	1,254.46
Acquisto	6	DJ Industrial Average Index FUT 09/12 CBOT	USD	604,901.61	4,587.71
					<u>8,492.17</u>

#### Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EUR)	Risultato non realizzato (in EUR)
Acquisto	11	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/12 EUX	EUR	236,500.00	1,212.89
Vendita	11	S&P 500 Composite Index FUT 09/12 CME	USD	-585,436.03	3,098.72
					<u>4,311.61</u>

#### Woodpecker Capital - Flexible (USD)

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in USD)	Risultato non realizzato (in USD)
Acquisto	4	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/12 EUX	EUR	106,850.70	547.98
Vendita	4	S&P 500 Composite Index FUT 09/12 CME	USD	-264,500.00	1,400.00
					<u>1,947.98</u>

## Woodpecker Capital

### Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 30 giugno 2012

#### **Note 8 – Contratti di short option**

Al 30 giugno 2012 I seguenti comparti del Fondo avevano in essere I seguenti contratti di short option:

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

Divisa	Numero	Denominazione	Impegno (in EUR)
Index options EUR	85	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index PUT 07/12 EUX 1850	71,525.10
Future options USD	18	S&P 500 E MINI Future PUT 07/12 CME 1200	46,939.51

#### **Note 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.

#### **Note 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.