



**Relazione semestrale non soggetta a revisione  
al 30 Giugno 2013**

# **Woodpecker Capital**

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

---

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

# Woodpecker Capital

## Indice

<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 complessiva degli attivi netti</b> .....	<b>9</b>
<b>Woodpecker Capital - Equity (EUR)</b> .....	<b>10</b>
Situazione degli attivi netti .....	10
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	11
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica .....	13
<b>Woodpecker Capital - Flexible (EUR)</b> .....	<b>15</b>
Situazione degli attivi netti .....	15
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	16
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica .....	18
<b>Woodpecker Capital - Flexible (USD)</b> .....	<b>19</b>
Situazione degli attivi netti .....	19
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	20
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica .....	22
<b>Woodpecker Capital - Short-Term Bond (EUR)</b> .....	<b>23</b>
Situazione degli attivi netti .....	23
Situazione degli investimenti e degli altri attivi netti.....	24
Classificazione degli investimenti per settore economico ed area geografica .....	25
<b>Note sulle informazioni finanziarie</b> .....	<b>26</b>

# Woodpecker Capital

## Organizzazione

---

### **Società di Gestione**

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

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

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

#### **Presidente**

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

#### **Direttori**

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

Claudio MELLINI  
Chief Executive Officer  
PODIUM WEALTH S.A.  
Crocicchio Cortogna 2  
CH-6900 LUGANO

#### **Conducting Managers**

Alessandro PICCHIONI  
Nicolaus P. BOCKLANDT

#### **Banca Custode**

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

#### **Agente Domiciliatario**

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

#### **Amministrazione Centrale, Registrar, Transfer and Paying Agent**

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

## Woodpecker Capital

### Organizzazione (continua)

---

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

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

**Paying and Transfer Agent in Italia**

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

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

**Distributori**

**- In Italia**

GRUPPO BANCA LEONARDO SpA  
Via Broletto 46  
I-20121 MILANO

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

**- In Svizzera**

PODIUM WEALTH S.A.  
Crocicchio Cortogna 2  
CH-6900 LUGANO

**- In Lussemburgo**

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

**Società di Revisione autorizzata**

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

**Consulenti Legali**

LAVEN LEGAL SERVICES  
8 Cromwell Place  
LONDON SW7 2JN

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

## Woodpecker Capital

### Informazioni Generali

Woodpecker Capital (il "Fondo") è un fondo comune d'investimento collettivo ("*Fondo Comune d'Investimento*"). L'organismo collettivo d'investimento in strumenti finanziari, conforme alla Direttiva del Consiglio 2009/65/EC, è stato autorizzato ai sensi Parte I della Legge del 17 Dicembre 2010, come emendata, relativa agli Organismi d'Investimento Collettivo. Il Fondo ha struttura multi-comparto.

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

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

Alla data della presente Relazione sono attivi i seguenti Comparti:

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

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

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

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

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

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

**ANDAMENTO DELLA PERFORMANCE**

Nel primo semestre 2013, l'andamento della performance dei singoli Comparti, e relativo confronto con il benchmark, è illustrato dalla tabella che segue:

COMAPRTI WOODPECKER CAPITAL ANDAMENTO DELLA PERFORMANCE (31/12/2012 – 28/06/2013)		
	Performance 2013 (1 sem) in base al calendario*	Performance 2013 (1 sem) in base al NAV**
Equity Euro	12.56%	12.62%
EE Benchmark	4.26%	5.39%
delta	8.30%	7.23%
Flexible Euro	7.11%	6.95%
FE Benchmark	2.00%	2.50%
delta	5.11%	4.45%
Flexible Dollars	7.29%	7.12%
FD Benchmark	2.05%	2.54%
delta	5.24%	4.58%
S.T Bond Euro	0.01%	-0.01%
ME Benchmark	0.03%	0.03%
delta	-0.02%	-0.04%

\* La performance del primo semestre del 2013 in base al calendario è calcolata sulla base del valore del NAV nel primo giorno del mese successivo – vale a dire il 2 di gennaio del 2013 e il 1 di luglio del 2013- poiché in dette giornate il NAV del Fondo è calcolato sulla base dei prezzi di chiusura dei mercati nell'ultimo giorno del mese di riferimento. La performance del benchmark, per esigenze di omogeneità, si riferisce ai prezzi di chiusura dei mercati al 31 dicembre 2012 e al 28 giugno 2013.

\*\* La performance del primo semestre del 2013 in base al NAV è calcolata sulla base del valore del NAV di ciascun Comparto nell'ultimo giorno del mese (30 dicembre 2012 e 28 giugno 2013). Il calcolo del benchmark, per esigenze di omogeneità, è effettuato sulla base dei prezzi di chiusura dei mercati al 28 dicembre 2012 ed al 27 giugno 2013.

La prima parte del 2013 ha fatto registrare una performance molto positiva per i singoli Comparti. Il Comparto Equity ha reso approssimativamente il 12,6%, il Comparto Flexible Euro ha reso approssimativamente il 7% ed il comparto Flexible Dollaro ha reso approssimativamente il 7,2%. Tutti i Comparti hanno ampiamente battuto i rispettivi benchmark di riferimento. La performance del Comparto Short-term bond Euro è stata nulla ma, alla luce degli stimoli monetari mai registrati prima adottati da FED, BOJ e BOE, non avrebbe avuto senso gestire attivamente un Comparto che ha quale principale obiettivo quello della preservazione del capitale: difficilmente si riesce a coprire i propri costi a meno che non si investa in obbligazioni a più alto rischio. Naturalmente, non è questa la nostra scelta e pertanto stiamo valutando la decisione di chiudere il Comparto entro la fine del 2013.

## **PROSPETTIVE DI MERCATO**

### **VALUTAZIONE DEL MERCATO**

A 110\$ quale indicatore dei profitti netti per il 2013, il SP500 quota attualmente un multiplo di 15.9 x P/E (al di sopra della media degli ultimi 30 anni intorno al 15x). A nostro avviso, supportano tali dati le previsioni che molti dei seguenti punti si verifichino nell'attuale quadro economico:

1. La FED proseguirà nel mettere a disposizione un'ampia liquidità al mercato e tale policy di QE non terminerà precedentemente alla prima parte del 2015;
2. L'economia USA continuerà a crescere almeno tra il 2% e il 3% senza spinte inflazionistiche;
3. La Cina proseguirà la propria crescita probabilmente al di sopra del 6.5% in termini di GDP e non si prevede l'emersione di stress finanziari nel settore privato;
4. La BOJ proseguirà nella azione di stimolo monetario senza precedenti e ciò produrrà un tasso di inflazione limitato senza con ciò destabilizzare il mercato delle obbligazioni locali;
5. La BCE potrà in essere alcune azioni concrete aldilà delle sole enunciazioni (simili all'OMT) fornendo così stimoli monetari ai paesi europei specialmente del sud Europa, ove le condizioni finanziarie sono ancora largamente restrittive;
6. Dopo le elezioni in Germania, l'Europa riprenderà il percorso verso quantomeno una specie di unione fiscale con trasferimenti tra paesi Euro e/o talune forme di mutualizzazione del debito.

Se i sei punti in precedenza indicati (o almeno quattro di essi) si materializzassero, i mercati azionari potrebbero espandere in modo considerevole i loro multipli dagli attuali livelli, soprattutto in Europa dove il premio per il rischio è, per alcuni paesi, considerabilmente alto.

Al contrario, se solo uno o due dei su indicati punti dovessero materializzarsi, essi potrebbero produrre solo effetti positivi locali nell'ambito del mercato di riferimento (fatta eccezione probabilmente per l'integrazione fiscale e politica a livello europeo che potrebbe produrre enormi effetti positivi a livello globale).

Alla luce delle considerazioni che precedono, la seconda parte del 2013 si presenta non semplice per i gestori. Se i rischi saranno valutati ancora come avvenne nel 2011, ci sarà una discesa considerevole per il mercato azionario e per il mercato dei titoli high yield rispetto all'attuale livello. E se la FED inizierà a restringere la propria policy QE in autunno 2013, assisteremo a condizioni finanziarie difficili in alcuni paesi emergenti (soprattutto presso coloro che hanno beneficiato degli effetti positivi del ciclo delle commodity iniziato a partire dalla fine degli anni novanta).

Dal punto di vista degli scenari geo-politici, temiamo come sempre più probabile un attacco aereo di Israele contro l'Iran. Desti speciale preoccupazione, a nostro avviso, la recente intervista a Netanyahu nella quale lo stesso ha dichiarato che non attenderà fino alla fine del 2014 tenuto conto del progressivo rischio connesso all'arricchimento dell'uranio fino ad un livello compatibile con la produzione di una bomba nucleare (Egli ha altresì precisato che Israele non può porre in essere un attacco autonomamente, senza la partecipazione USA).

### **MARKET TIMING**

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

Basandoci su tali tipologie di analisi, le nostre stime più attendibili sono orientate a prevedere che l'indice S&P 500 a settembre 2013 raggiungerà il massimo intorno a 1.800 con una previsione di significativa correzione verso fine anno ed un rendimento positivo ad una cifra.



Nel nostro scenario di riferimento i mercati europei dovrebbero performare meglio di quello USA fino al massimo, per poi performare meno nella successiva parte dell'anno.

Uno scenario preoccupante, dal punto di vista delle prospettive di market-timing, è la possibilità che possa verificarsi –nell'ambito dell'attuale evoluzione del SP500/US treasury 10 year bond- un parallelismo con quanto registrato nell'estate/autunno del 1987. Se tale andamento similare dovesse proseguire, vedremo crescere la probabilità di una profonda e repentina correzione del SP500 tra Ottobre e Dicembre 2013.

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

#### **PREVISIONI SULLA STRATEGIA D'INVESTIMENTO**

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

A fine giugno 2013, il portafoglio è orientato verso una strategia passiva di mercato ma con alcuni esposizioni chiave in taluni specifici ambiti ove noi riteniamo ci siano ancora un buon livello di valore da estrarre. In genere, siamo lievemente sottopesati rispetto all'esposizione al mercato azionario ma pronti ad incrementare detta esposizione ove si presentino opportunità. Probabilmente torneremo ad un atteggiamento più prudente verso l'ultima parte dell'anno.

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

A partire da giugno 2011 abbiamo deciso di mantenere un'esposizione al mercato azionario strutturalmente vicino allo zero nei Comparti Flessibili cercando di cogliere talune opportunità di trading o assumere alcune posizioni di rischio al fine di migliorare la performance.

A fine giugno 2013, i due Comparti Flessibili sono investiti in azioni per il 5% del loro NAV. Nella rimanente parte dell'anno manterremo un approccio absolute return senza incrementare in modo significativo l'esposizione dei Comparti al mercato azionario, fatta eccezione per i casi in cui si presentino opportunità di operazioni di market timing.

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

Siamo tornati ad investire in emittenti sovrani e corporate Italiani, ma solo su un orizzonte di breve termine. Il Comparto manterrà un approccio molto conservativo avendo stabilito di privilegiare il valore del patrimonio rispetto alla ricerca di ritorni più elevati.

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 30t Giugno 2013

#### Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	34,778,611.29
Contratti di opzione a valori di mercato	33,043.21
Liquidità e depositi bancari	3,870,692.41
Importi da ricevere a seguito della vendita di strumenti finanziari	475,232.23
Importi da ricevere a seguito dell'emissione delle quote	99,974.19
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	405,436.79
Interessi da ricevere sui conti bancari	118.10
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	22,425.86
Plusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	15,260.73
Altri attivi da ricevere	15,030.93
	<hr/>
Totale Attivi	39,715,825.74

#### Passività

Importi da pagare a seguito dell'acquisto di strumenti finanziari	1,582,000.73
Importi da pagare a seguito del rimborso delle quote	60,026.18
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	197,679.17
Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	328,222.01
Altre passività	39,732.20
	<hr/>
Totale passività	2,207,660.29
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	37,508,165.45

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

## Woodpecker Capital - Equity (EUR)

### Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 30 giugno 2013

#### Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	9,484,933.67
Contratti di opzione a valori di mercato	23,004.77
Liquidità e depositi bancari	1,446,462.21
Importi da ricevere a seguito della vendita di strumenti finanziari	87,840.57
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	23,757.72
Interessi da ricevere sui conti bancari	80.02
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	10,851.15
Altri attivi da ricevere	14,610.93
	<hr/>
Totale Attivi	11,091,541.04

#### Passività

Importi da pagare a seguito dell'acquisto di strumenti finanziari	408,264.20
Importi da pagare a seguito del rimborso delle quote	22,835.11
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	68,612.85
Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	130,652.55
Altre passività	12,942.55
	<hr/>
Totale passività	643,307.26

Attivi netti a fine periodo	<hr/> <hr/> 10,448,233.78
-----------------------------	---------------------------

Numero di quote della Classe A in essere	7,982.803
Valore unitario delle quote di Classe A	1,308.843

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

## Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Al 30 Giugno 2013

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
<b>Investimenti in strumenti finanziari</b>					
<b><u>Strumenti finanziari trasferibili ammessi alla quotazione in una borsa ufficiale</u></b>					
<b>Azioni</b>					
CAD	728	Canadian National Railway Co	40,714.65	54,371.09	0.52
CAD	2,160	Paladin Energy Ltd	8,109.44	1,282.08	0.01
			48,824.09	55,653.17	0.53
EUR	18,536	Nokia Oyj	57,453.62	54,829.49	0.52
EUR	897	Sodexo	58,210.90	57,748.86	0.55
EUR	87,729	Unipol Gruppo Finanziario SpA	166,725.89	226,340.82	2.17
EUR	60,694	Unipol Gruppo Finanziario SpA Pref	75,325.36	138,503.71	1.33
			357,715.77	477,422.88	4.57
GBP	1,582	Capita Plc	18,875.39	18,113.53	0.17
GBP	3,000	Homeserve Plc	8,906.34	9,873.23	0.09
GBP	60,000	KEFI Minerals PLC	4,823.68	2,052.54	0.02
GBP	55	Lloyds Banking Group Plc	40.20	40.43	0.00
GBP	2,523	SSE Plc	40,131.33	44,821.77	0.43
			72,776.94	74,901.50	0.71
USD	992	Abbott Laboratories	23,804.24	26,969.95	0.26
USD	992	AbbVie Inc	26,084.39	32,896.32	0.31
USD	256	ACI Worldwide Inc	7,000.67	9,066.09	0.09
USD	500	Alkermes Plc	6,921.74	11,137.17	0.11
USD	1,817	American Intl Group Inc	50,705.93	62,140.67	0.59
USD	433	Apple Inc	134,502.07	131,098.52	1.25
USD	21,353	Bank of America Corp	214,410.49	213,595.67	2.04
USD	364	Baxter Intl Inc	13,854.99	19,507.00	0.19
USD	944	Citigroup Inc	37,801.11	35,042.53	0.34
USD	1,712	Coca-Cola Co	42,203.42	52,994.86	0.51
USD	1,346	Corrections Corp of Americ Inc	37,927.17	35,383.47	0.34
USD	2,571	Crown Holdings Inc	80,500.98	80,652.62	0.77
USD	54	Dollar Tree Inc	2,033.54	2,089.67	0.02
USD	5,311	Eli Lilly & Co	199,593.83	203,031.62	1.94
USD	895	Family Dollar Stores Inc	42,533.34	42,417.19	0.41
USD	1,240	Fidelity Natl Inform Serv Inc	44,007.07	41,006.00	0.39
USD	4,802	General Electric Co	88,806.21	86,100.75	0.82
USD	393	Hershey Co (The)	14,287.96	26,832.54	0.26
USD	575	IBM Corp	60,589.10	86,497.58	0.83
USD	4,162	Infoblox Inc	68,121.91	95,777.84	0.92
USD	4,824	InvenSense Inc	52,373.96	54,003.88	0.52
USD	1,300	Las Vegas Sands Corp	53,399.10	52,855.61	0.51
USD	1,567	Merck Co Inc	53,867.04	56,964.29	0.54
USD	66,876	MGM Resorts Intl	761,267.05	744,037.92	7.12
USD	1,805	Microsoft Corp	37,738.62	48,046.36	0.46
USD	19,046	NQ Mobile Inc spons ADR Repr 5 Shs	125,888.11	122,570.37	1.17
USD	3,920	Pfizer Inc	77,073.73	84,934.34	0.81
USD	483	Rock-Tenn Co A	29,360.81	37,693.76	0.36
USD	1,333	Santarus Inc	4,656.10	22,086.84	0.21
USD	3,750	SciClone Pharmaceuticals Inc	14,148.58	14,791.25	0.14
USD	2,643	Service Corp Intl	29,691.02	36,151.75	0.35
USD	259	Sourcefire Inc	6,933.87	11,082.08	0.11
USD	80	Tiffany & Co	3,820.37	4,463.79	0.04
USD	307	Time Warner Cable Inc	16,072.01	25,544.78	0.24
USD	220	United Parcel Service Inc B	11,911.94	14,731.51	0.14

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

## Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Al 30 Giugno 2013

Divisa	Quantità / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del totale degli attivi netti
USD	7,012	US Ecology Inc	140,107.26	150,149.32	1.44
USD	1,300	Valhi Inc	16,254.65	14,153.47	0.14
USD	503	Visa Inc A	27,946.42	71,261.56	0.68
USD	5,290	Wal-Mart Stores Inc	254,184.57	306,109.03	2.93
USD	1,134	Walgreen Co	42,226.89	39,148.55	0.37
USD	2,125	Walt Disney Co (The)	85,622.20	104,109.64	1.00
USD	513	Wynn Resorts Ltd	49,806.73	50,724.13	0.49
			<u>3,090,041.19</u>	<u>3,359,852.29</u>	<u>32.16</u>
<b>Azioni totali</b>			<b>3,569,357.99</b>	<b>3,967,829.84</b>	<b>37.97</b>
<b>Obbligazioni</b>					
EUR	400,000	Citigroup Inc 7.375% EMTN Sen 09/16.06.14	429,760.00	425,820.00	4.08
EUR	200,000	Deutschland 0.25% 13/13.03.15	200,826.00	200,270.00	1.92
EUR	550,000	Deutschland 3.5% Ser 05 05/04.01.16	602,151.00	594,632.50	5.69
EUR	400,000	Italia 4.25% BTP 03/01.08.13	401,220.00	401,220.00	3.84
			<u>1,633,957.00</u>	<u>1,621,942.50</u>	<u>15.53</u>
USD	130,000	US 2.25% Ser G 10/31.01.15	103,006.52	103,073.52	0.99
USD	500,000	US 2.375% T-Notes Ser R-2014 09/30.09.14	385,527.41	394,837.00	3.78
			<u>488,533.93</u>	<u>497,910.52</u>	<u>4.77</u>
<b>Totale Obbligazioni</b>			<b>2,122,490.93</b>	<b>2,119,853.02</b>	<b>20.30</b>
<b>Fondi d'investimento aperti</b>					
<b>Fondi indicizzati (UCITS)</b>					
EUR	96,070	iShares Plc S&P500 UCITS ETF Dist	992,882.93	1,188,193.76	11.37
EUR	9,948	Lyxor ETF DJIA	949,388.48	1,167,099.36	11.17
EUR	14,593	Lyxor ETF FTSE MIB FCP	230,126.23	230,919.63	2.21
EUR	1,397	Lyxor ETF Thail (SET50) Net TR EUR Cap	205,458.70	207,775.81	1.99
EUR	7,759	Multi Units Luxembourg Lyxor ETF DAX	520,811.78	603,262.25	5.77
			<u>2,898,668.12</u>	<u>3,397,250.81</u>	<u>32.51</u>
<b>Totale Fondi indicizzati (UCITS)</b>			<b>2,898,668.12</b>	<b>3,397,250.81</b>	<b>32.51</b>
Totale investimenti in strumenti finanziari			<u>8,590,517.04</u>	<u>9,484,933.67</u>	<u>90.78</u>
<b>Opzioni</b>					
<b>Strumenti finanziari quotati</b>					
<b>Opzioni indicizzate</b>					
USD	44	S&P 500 Composite Index PUT 08/13 OPRA 1450	24,138.64	23,004.77	0.22
Totale opzioni			<u>24,138.64</u>	<u>23,004.77</u>	<u>0.22</u>
Liquidità e depositi bancari				1,446,462.21	13.84
Altri attivi (passività) netti				-506,166.87	-4.84
<b>Totale</b>				<u><u>10,448,233.78</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

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

## Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Al 30 giugno 2013

#### Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Fondi d'investimento	32.51 %
Paesi e Governativi	16.22 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	8.67 %
Banche	6.46 %
Farmaceutico e biotecnologie	4.32 %
Assicurazioni	4.09 %
Distribuzione retail	3.36 %
Software e servizi collegati	3.14 %
Hardware e equipment	2.60 %
Servizi commerciali	1.61 %
Materiali	1.30 %
Media	1.24 %
Capital goods	0.82 %
Beni alimentari, bevande e tabacco	0.77 %
Servizi finanziari diversificati	0.68 %
Trasporti	0.66 %
Beni di consumo durevoli	0.56 %
Beni e servizi per la cura della salute	0.54 %
Utilities	0.52 %
Distribuzione retail di beni alimentari e prodotti farmaceutici	0.37 %
Immobiliare	0.34 %
Totale	<u>90.78 %</u>

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

## Woodpecker Capital - Equity (EUR)

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

Al 30 giugno 2013

#### Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	39.73 %
Francia	15.92 %
Irlanda	11.48 %
Germania	7.61 %
Italia	7.34 %
Grand Ducato del Lussemburgo	5.77 %
Cina	1.17 %
Regno Unito	0.71 %
Canada	0.52 %
Finlandia	0.52 %
Australia	0.01 %
Totale	<u>90.78 %</u>

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



## Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

### Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 30 giugno 2013

#### Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	18,530,829.56
Contratti di opzione a valori di mercato	7,842.53
Liquidità e depositi bancari	1,838,036.51
Somme da ricevere per cessione di strumenti finanziari	108,111.47
Somme da ricevere per emissione quote	99,974.19
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	298,823.18
Interessi da ricevere sui conti bancari	11.02
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	7,923.02
	<hr/>
Totale attivi	20,891,551.48

#### Passività

Importi da pagare a seguito dell'acquisto di strumenti finanziari	765,495.38
Importi da pagare a seguito del rimborso delle quote	37,191.07
Minusvalenze non realizzate relative a contratti a termine su divise	129,066.32
Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	155,272.30
Altre passività	20,560.32
	<hr/>
Totale passività	1,107,585.39

Attivi netti a fine periodo	19,783,966.09
-----------------------------	---------------

Numero di quote della Classe A in essere	17,464.162
Valore unitario delle quote di Classe A	1,132.832

## Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

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

Al 30 Giugno 2013

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>					
EUR	94,757	Unipol Gruppo Finanziario SpA	187,501.83	244,473.06	1.24
EUR	206,752	Unipol Gruppo Finanziario SpA Pref	236,622.58	471,808.06	2.38
			424,124.41	716,281.12	3.62
GBP	192	GlaxoSmithKline Plc	2,859.68	3,701.73	0.02
GBP	126,000	KEFI Minerals PLC	10,129.71	4,310.33	0.02
			12,989.39	8,012.06	0.04
USD	2,209	Abbott Laboratories	53,007.62	60,057.08	0.30
USD	384	Apple Inc	119,281.29	116,262.89	0.59
USD	24,038	Bank of America Corp	243,996.89	240,453.93	1.22
USD	33	Dollar Tree Inc	1,242.84	1,277.02	0.01
USD	2,076	Eli Lilly & Co	80,298.10	79,362.39	0.40
USD	4,589	General Electric Co	84,873.51	82,281.62	0.42
USD	5,171	Infoblox Inc	84,649.91	118,997.41	0.60
USD	5,380	InvenSense Inc	58,400.34	60,228.20	0.30
USD	3,494	Merck Co Inc	120,109.42	127,015.47	0.64
USD	87,145	MGM Resorts Intl	994,549.36	969,543.40	4.90
USD	10,000	NQ Mobile Inc spons ADR Repr 5 Shs	66,024.71	64,354.91	0.33
USD	6,820	Pfizer Inc	134,092.54	147,768.41	0.75
USD	60	Tiffany & Co	2,864.13	3,347.84	0.02
USD	4,381	US Ecology Inc	92,448.28	93,811.20	0.47
USD	4,506	Wal-Mart Stores Inc	249,412.25	260,742.40	1.32
			2,385,251.19	2,425,504.17	12.27
<b>Totale azioni</b>			2,822,364.99	3,149,797.35	15.93
<b>Obbligazioni</b>					
EUR	600,000	Citigroup Inc 7.375% EMTN Sen 09/16.06.14	645,620.00	638,730.00	3.23
EUR	800,000	Deutschland 0.25% 13/13.03.15	803,304.00	801,080.00	4.05
EUR	2,350,000	Deutschland 4.25% Ser 04 04/04.07.14	2,474,803.50	2,448,230.00	12.37
EUR	400,000	Goldman Sachs Group Inc 4.75% EMTN 04/28.01.14	412,080.00	409,600.00	2.07
EUR	600,000	Intesa Sanpaolo Bk Ireland Plc 4% EMTN Reg-S Sen 12/08.08.13	609,600.00	602,040.00	3.04
EUR	2,750,000	Italia 4.25% BTP 03/01.08.13	2,770,602.00	2,758,387.50	13.94
EUR	150,000	JPMorgan Chase & Co 4.375% EMTN Sen 07/30.01.14	155,370.00	153,480.00	0.78
EUR	400,000	JPMorgan Chase & Co 6.125% EMTN Sen 09/01.04.14	421,680.00	416,960.00	2.11
EUR	1,040,000	Merrill Lynch & Co Inc 4.625% EMTN 03/02.10.13	1,062,984.00	1,051,232.00	5.31
EUR	400,000	Natl Grid Elec Transmissi Plc 6.625% EMTN 08/28.01.14	419,800.00	414,260.00	2.09
EUR	300,000	Netherlands 4.25% 03/15.07.13	318,210.00	300,435.00	1.52
EUR	400,000	Unicredit SpA 3.625% EMTN 11/21.08.13	405,760.00	401,680.00	2.03
			10,499,813.50	10,396,114.50	52.54
USD	950,000	US 0.375% T-Notes Ser AM-2013 11/30.06.13	729,473.55	730,460.64	3.69
USD	1,500,000	US 2.375% T-Notes Ser R-2014 09/30.09.14	1,169,697.28	1,184,511.00	5.99
USD	800,000	US 3.375% T-Notes Ser N-2013 08/31.07.13	649,410.42	617,022.91	3.12
USD	840,000	US 4% T-Notes Ser B-2014 04/15.02.14	726,566.87	661,522.81	3.34
			3,275,148.12	3,193,517.36	16.14
<b>Totale obbligazioni</b>			13,774,961.62	13,589,631.86	68.68
<b>Strumenti finanziari trasferibili negoziati in altri mercati regolamentati</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
USD	1,300,000	US 2.625% T-Notes Ser 2014 09/31.07.14	1,001,952.33	1,026,010.82	5.19
USD	980,000	US 4.25% T-Notes 03/15.11.13	796,785.18	765,389.53	3.87

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

## Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

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

Al 30 Giugno 2013

Divisa	Quantità / Valore Nominale	Descrizione	Costo	Valore Mercato	% degli attivi netti
<b>Totale obbligazioni</b>			<u>1,798,737.51</u>	<u>1,791,400.35</u>	<u>9.06</u>
Total investments in securities			<u>18,396,064.12</u>	<u>18,530,829.56</u>	<u>93.67</u>
<b>Opzioni</b>					
<b>Strumenti finanziari quotati</b>					
<b>Opzioni su titoli</b>					
USD	100	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share PUT 01/14 OPRA 35	<u>16,011.37</u>	<u>7,842.53</u>	<u>0.04</u>
Totale opzioni			<u>16,011.37</u>	<u>7,842.53</u>	<u>0.04</u>
Liquidità e depositi bancari				1,838,036.51	9.29
Altri Attivi/(Passività) Nette				-592,742.51	-3.00
Totale				<u><u>19,783,966.09</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

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

## Woodpecker Capital - Flexible (EUR)

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

Al 30 giugno 2013

#### Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Paesi e Governativi	57.08 %
Servizi finanziari diversificati	10.27 %
Banche	9.52 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	4.90 %
Assicurazioni	3.62 %
Farmaceutico e biotecnologie	2.11 %
Utilities	2.09 %
Distribuzione retail	1.33 %
Software e servizi collegati	0.93 %
Hardware e equipment	0.59 %
Servizi commerciali	0.47 %
Capital goods	0.42 %
Beni di consumo durevoli	0.32 %
Materiali	0.02 %
Totale	<u>93.67 %</u>

#### Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	50.64 %
Italia	19.59 %
Germania	16.42 %
Irlanda	3.04 %
Regno Unito	2.13 %
Olanda	1.52 %
Cina	0.33 %
Totale	<u>93.67 %</u>

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

## Woodpecker Capital - Flexible (USD)

### Situazione degli attivi netti (in USD)

Al 30 giugno 2013

#### Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	6,413,337.89
Contratti di opzione a valori di mercato	2,856.00
Liquidità e depositi bancari	604,473.08
Somme da ricevere per cessione di strumenti finanziari	38,081.82
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	70,085.72
Interessi da ricevere sui conti bancari	35.19
Plusvalenze non realizzate relative a contratti futures	4,749.39
Plusvalenze non realizzate su contratti di divisa a termine	19,848.10
Altri attivi da ricevere	546.25
	<hr/>
Totale Attivi	7,154,013.44

#### Passività

Importi da pagare a seguito dell'acquisto di strumenti finanziari	199,120.66
Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	54,386.97
Altre passività	8,101.87
	<hr/>
Totale passività	261,609.50
	<hr/>
Attivi netti a fine periodo	6,892,403.94

Numero di quote della Classe A in essere	6,149.168
Valore unitario delle quote di Classe A	1,120.868

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

## Woodpecker Capital - Flexible (USD)

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

Al 30 Giugno 2013

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>					
EUR	16,766	Unipol Gruppo Finanziario SpA	43,030.22	56,259.12	0.82
EUR	64,249	Unipol Gruppo Finanziario SpA Pref	95,116.30	190,689.06	2.77
			138,146.52	246,948.18	3.59
GBP	60	GlaxoSmithKline Plc	1,294.21	1,504.52	0.02
GBP	45,000	KEFI Minerals PLC	3,465.31	2,002.15	0.03
			4,759.52	3,506.67	0.05
USD	681	Abbott Laboratories	21,243.03	24,080.16	0.35
USD	93	Apple Inc	37,598.30	36,621.54	0.53
USD	5,844	Bank of America Corp	77,054.89	76,030.44	1.10
USD	3	Dollar Tree Inc	148.72	150.99	0.00
USD	500	Eli Lilly & Co	25,140.54	24,860.00	0.36
USD	1,045	General Electric Co	24,855.05	24,369.40	0.35
USD	1,262	Infoblox Inc	29,894.26	37,771.66	0.55
USD	1,435	InvenSense Inc	20,809.00	20,893.60	0.30
USD	1,076	Merck Co Inc	48,083.17	50,873.28	0.74
USD	23,756	MGM Resorts Intl	353,934.70	343,749.32	4.99
USD	2,500	NQ Mobile Inc spons ADR Repr 5 Shs	21,657.88	20,925.00	0.30
USD	1,748	Pfizer Inc	44,677.44	49,258.64	0.72
USD	1,069	US Ecology Inc	29,752.27	29,771.65	0.43
USD	1,137	Wal-Mart Stores Inc	83,682.61	85,570.62	1.24
			818,531.86	824,926.30	11.96
<b>Totale azioni</b>			961,437.90	1,075,381.15	15.60
<b>Obbligazioni</b>					
EUR	200,000	Citigroup Inc 7.375% EMTN Sen 09/16.06.14	277,571.24	276,910.75	4.02
EUR	200,000	Deutschland 0.25% 13/13.03.15	260,089.75	260,471.16	3.78
EUR	200,000	Deutschland 4.25% Ser 04 04/04.07.14	270,608.51	270,993.01	3.93
EUR	200,000	Goldman Sachs Group Inc 4.75% EMTN 04/28.01.14	266,152.17	266,362.88	3.86
EUR	150,000	Italia 4.25% BTP 03/01.08.13	195,647.41	195,685.02	2.84
EUR	100,000	JPMorgan Chase & Co 6.125% EMTN Sen 09/01.04.14	137,910.44	135,574.54	1.97
EUR	100,000	Natl Grid Elec Transmissi Plc 6.625% EMTN 08/28.01.14	137,295.59	134,696.64	1.95
EUR	200,000	Unicredit SpA 3.625% EMTN 11/21.08.13	273,401.09	261,212.50	3.79
			1,818,676.20	1,801,906.50	26.14
USD	40,000	US 0.375% T-Notes Ser AM-2013 11/30.06.13	40,073.44	40,001.56	0.58
USD	680,000	US 2.375% T-Notes Ser R-2014 09/30.09.14	700,960.83	698,394.00	10.13
USD	430,000	US 3.125% T-Notes Ser Q-2013 08/30.09.13	445,251.56	433,342.58	6.29
USD	45,000	US 3.375% T-Notes Ser N-2013 08/31.07.13	46,675.20	45,140.62	0.66
USD	1,290,000	US 4% T-Notes Ser B-2014 04/15.02.14	1,362,039.90	1,321,292.58	19.17
			2,595,000.93	2,538,171.34	36.83
<b>Totale obbligazioni</b>			4,413,677.13	4,340,077.84	62.97
<b>Strumenti finanziari negoziati in un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
USD	700,000	US 2.625% T-Notes Ser 2014 09/31.07.14	719,495.03	718,539.06	10.43
USD	275,000	US 4.25% T-Notes 03/15.11.13	290,089.97	279,339.84	4.05
<b>Totale obbligazioni</b>			1,009,585.00	997,878.90	14.48
<b>Totale investimenti in titoli</b>			6,384,700.03	6,413,337.89	93.05
<b>Opzioni</b>					

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

## Woodpecker Capital - Flexible (USD)

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

Al 30 Giugno 2013

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>Opzioni su titoli</b>					
USD	28	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share PUT 01/14 OPRA 35	5,992.00	2,856.00	0.04
Totale opzioni			5,992.00	2,856.00	0.04
Liquidità e depositi bancari				604,473.08	8.77
Altri Attivi/(Passività) Nette				-128,263.03	-1.86
Totale				6,892,403.94	100.00

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

## Woodpecker Capital - Flexible (USD)

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

Al 30 giugno 2013

#### Classificazione industriale

(in percentuale sugli attivi netti)

Paesi e Governativi	61.86 %
Banche	8.91 %
Servizi finanziari diversificati	5.83 %
Hotels, ristoranti e divertimenti	4.99 %
Assicurazioni	3.59 %
Farmaceutico e biotecnologie	2.19 %
Utilities	1.95 %
Distribuzione retail	1.24 %
Software e servizi collegati	0.85 %
Hardware e equipment	0.53 %
Seervizi commerciali	0.43 %
Capital goods	0.35 %
Beni di consumo durevoli	0.30 %
Materiali	0.03 %
Totale	<u>93.05 %</u>

#### Classificazione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d' America	72.82 %
Italia	10.22 %
Germania	7.71 %
Regno Unito	2.00 %
Cina	0.30 %
Totale	<u>93.05 %</u>

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



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

### Situazione degli attivi netti (in EURO)

Al 30 giugno 2013

#### Attivi

Strumenti finanziari in portafoglio a valori di mercato	1,831,787.10
Liquidità e depositi bancari	121,428.90
Somme da ricevere per cessione di strumenti finanziari	250,000.00
Redditi da ricevere presenti in portafoglio	28,968.67
	<hr/>
Totale Attivi	2,232,184.67
	<hr/>

#### Passività

Importi da pagare a seguito dell'acquisto di strumenti finanziari	255,142.07
Interessi relativi a passività verso le banche e spese in pagamento	480.33
	<hr/>
Totale passività	255,622.40
	<hr/>

Attivi netti a fine periodo 1,976,562.27

Numero di quote della Classe A in essere 1,951.142  
Valore unitario delle quote di Classe A 1,013.028

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

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

Al 30 Giugno 2013

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	185,000	Citigroup Inc 3.95% EMTN Sen 06/10.10.13	188,145.00	186,766.75	9.45
EUR	500,000	Deutschland 0.25% Sen 11/13.12.13	500,890.00	500,530.00	25.33
EUR	200,000	EIB FRN EMTN Sen 10/15.01.14	199,860.00	200,070.00	10.12
EUR	50,000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.875% EMTN 09/06.07.15	54,625.00	53,217.50	2.69
EUR	250,000	Italia 4.25% BTP 03/01.08.13	250,827.50	250,762.50	12.69
EUR	185,000	Merrill Lynch & Co Inc 4.625% EMTN 03/02.10.13	189,629.27	186,998.00	9.46
EUR	195,000	Morgan Stanley FRN EMTN Sen 06/29.11.13	195,028.50	195,068.25	9.87
EUR	258,000	Netherlands 4.25% 03/15.07.13	273,660.60	258,374.10	13.07
Totale investimenti in strumenti finanziari			1,852,665.87	1,831,787.10	92.68
Liquidità e depositi bancari				121,428.90	6.14
Altri Attivi/(Passività) Nette				23,346.27	1.18
Totale				1,976,562.27	100.00

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

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

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

Al 30 giugno 2013

#### Classificazione industriale

(in percentuale degli attivi netti)

Paesi e governativi	51.09 %
Servizi finanziari diversificati	22.02 %
Istituzioni Internazionali	10.12 %
Banche	9.45 %
Totale	<u>92.68 %</u>

#### Classificazione geografica

(per domicilio dell'emittente)

(in percentuale degli attivi netti)

Stati Uniti d'America	28.78 %
Germania	25.33 %
Olanda	13.07 %
Italia	12.69 %
Gran Ducato del Lussemburgo	10.12 %
Regno Unito	2.69 %
Totale	<u>92.68 %</u>

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

#### **Nota 1 –Principi contabili rilevanti**

##### a) Presentazione dei report finanziari

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

I report finanziari sono stati redatti sulla base degli attivi netti al 28 giugno 2013 valorizzati agli ultimi prezzi disponibili al 27 giugno 2013.

##### b) Valutazioni

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

## Woodpecker Capital

### Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 30 Giugno 2013

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

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

#### d) Costo degli strumenti finanziari

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

#### e) Conversione delle divise estere

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

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

1	EURO	=	1.3646546	CAD	Dollari Canadesi
			1.2332289	CHF	Franco Svizzero
			0.8550391	GBP	Sterlina Inglese
			7.8916506	NOK	Corona Norvegese
			8.7929664	SEK	Corona Svedese
			1.6474700	SGD	Dollaro di Singapore
			1.3006000	USD	Dollaro USA
1	USD	=	1.0492500	CAD	Dollari Canadesi
			0.9482000	CHF	Franco Svizzero
			0.7688759	EUR	Euro
			0.6574190	GBP	Sterlina Inglese
			6.0677000	NOK	Corona Norvegese
			6.7607000	SEK	Corona Svedese

#### f) Consolidamento

I dati consolidati del Fondo sono espressi in Euro e sono uguali alla sommatoria dei corrispondenti dati contabili dei reports finanziari dei singoli Comparti.

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

1	EURO	=	1.3006000	USD	Dollaro USA
---	------	---	-----------	-----	-------------

#### 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

### Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 30 Giugno 2013

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

#### i) Contratti future

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

#### j) Principi contabili relativi alle opzioni

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

### Nota 2 - Spese Operative ed Amministrative

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

## Woodpecker Capital

### Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 30 Giugno 2013

#### **Nota 4 – Commissioni di performance**

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

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

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

Alla data della presente Relazione, la commissione di performance contabilizzata con riferimento ai Comparti di seguito indicate ammontava a:

Woodpecker Capital - Equity (EUR)	114,308.81 EUR
Woodpecker Capital - Flexible (EUR)	126,599.85 EUR
Woodpecker Capital - Flexible (USD)	44,695.47 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 – 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 di sottoscrizione ("Tassa di abbonamento") nella misura dello 0,05%; 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, come emendata, la tassa non viene applicata per quella porzione di attività investita in quote di altri organismi d'investimento collettivo già soggetti alla tassa di abbonamento.

#### **Nota 7 – Investimenti effettuati**

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

## Woodpecker Capital

### Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 30 Giugno 2013

#### Nota 8 – Contratti a termine di divise

Al 30 Giugno 2013, 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	295,508.27	GBP	250,000.00	26.07.2013	3,200.42
EUR	772,664.19	USD	1,030,000.00	26.07.2013	-19,205.90
EUR	3,947,168.67	USD	5,200,000.00	26.07.2013	-50,617.75
EUR	850,494.78	USD	1,113,000.00	26.07.2013	-5,184.75
USD	717,000.00	EUR	547,244.70	26.07.2013	3,988.26
USD	380,000.00	EUR	292,938.64	26.07.2013	-793.13
					<u>-68,612.85</u>

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

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in EURO)
EUR	177,304.96	GBP	150,000.00	26.07.2013	1,920.25
EUR	2,576,047.41	USD	3,434,000.00	26.07.2013	-64,032.09
EUR	388,186.30	USD	508,000.00	26.07.2013	-2,366.44
EUR	4,933,960.83	USD	6,500,000.00	26.07.2013	-63,272.19
USD	513,000.00	EUR	391,543.28	26.07.2013	2,853.53
USD	460,000.00	EUR	354,609.93	26.07.2013	-960.10
USD	463,000.00	EUR	359,165.31	26.07.2013	-3,209.28
					<u>-129,066.32</u>

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

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenze	Risultati non realizzati (in USD)
EUR	94,754.14	USD	124,000.00	26.07.2013	-751.27
EUR	369,828.59	USD	493,000.00	26.07.2013	-11,956.06
USD	130,000.00	EUR	99,221.49	26.07.2013	940.49
USD	460,000.00	EUR	354,609.93	26.07.2013	-1,248.71
USD	2,600,000.00	EUR	1,974,033.86	26.07.2013	32,332.01
USD	60,000.00	EUR	46,544.10	26.07.2013	-540.90
USD	46,698.00	GBP	30,000.00	26.07.2013	1,072.54
					<u>19,848.10</u>



## Woodpecker Capital

### Note alla situazione finanziaria (continua)

Al 30 Giugno 2013

#### Nota 9 –Contratti future

Al 30 giugno 2013, risultavano in essere i seguenti contratti future per ciascuno dei Comparti del Fondo di seguito indicati:

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

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	6	SWISS MARKET INDEX FUT 09/13 EUX	CHF	373,993.82	4,476.05
Acquisto	3	DAX Germany Index FUT 09/13 EUX	EUR	600,225.00	-562.50
Acquisto	46	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/13 EUX	EUR	1,204,740.00	13,220.00
Vendita	3	FTSE MIB Index FUT 09/13 IM	EUR	-231,615.00	3,135.00
Vendita	7	IBEX 35 Index FUT 07/13 MEFF	EUR	-541,891.00	-7,451.00
Acquisto	3	S&P 500 Composite Index FUT 09/13 CME	USD	185,279.87	-1,966.40
					<u>10,851.15</u>

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

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in EURO)
Acquisto	2	DAX Germany Index FUT 09/13 EUX	EUR	400,150.00	-375.00
Vendita	8	FTSE MIB Index FUT 09/13 IM	EUR	-617,640.00	3,185.00
Vendita	28	S&P 500 Composite Index FUT 09/13 CME	USD	-1,729,278.79	5,113.02
					<u>7,923.02</u>

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

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EURO)	Risultato non realizzato (in USD)
Acquisto	1	DAX Germany Index FUT 09/13 EUX	EUR	260,217.55	-243.86
Vendita	2	FTSE MIB Index FUT 09/13 IM	EUR	-200,825.65	2,718.25
Vendita	7	S&P 500 Composite Index FUT 09/13 CME	USD	-562,275.00	2,275.00
					<u>4,749.39</u>