



AXA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**Sprawozdanie z działalności
za rok obrotowy
od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku**

Warszawa kwiecień 2020 r.

Niniejsze sprawozdanie z działalności AXA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 roku zostało sporządzone w Warszawie w dniu 2 kwietnia 2020 r. zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

I. Podstawowe Informacje o Funduszu

Nazwa:	AXA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Siedziba:	Warszawa (00-867)
Adres:	ul. Chłodna 51
NIP:	1080021854
REGON:	388635213
Numer wpisu w RFI:	1528
Data wpisu w RFI:	23 października 2017 r.
Numery telekomunikacyjne:	tel.: (+48 22) 555 07 00, fax.: (+48 22) 555 07 01
Adres poczty elektronicznej:	axa.tfi@axa.pl
Adres internetowy:	tfi.axa.pl

II. AXA Subfundusz Globalny Akcji

1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w badanym okresie oraz przegląd portfela Subfunduszu na koniec badanego okresu

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 3 listopada 2017 r. W związku z trwającym procesem budowy portfela inwestycyjnego Subfunduszu polityka lokacyjna w analizowanym okresie dotyczyła głównie zakładania depozytów.

Na koniec badanego okresu na aktywa Subfunduszu składały się przede wszystkim tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które stanowiły 93,95% aktywów Subfunduszu.

2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w analizowanym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie 23,54%.

Dodatkowo w tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdania finansowego Subfunduszu za badany okres:

	31 grudnia 2019 r. (w tys. zł)
Aktywa	34 037
Aktywa netto	33 479
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	30 780
Przychody z lokat	110
Przychody z lokat netto	-944
Koszty Subfunduszu	1054
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 711
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	130

Wynik z operacji	5 897
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	3,42%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	614

3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nastąpiły w badanym okresie nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

W badanym okresie nie zaszły istotne zmiany, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych.

III. AXA Subfundusz Globalnych Strategii Dłużnych

1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w badanym okresie oraz przegląd portfela Subfunduszu na koniec badanego okresu

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 3 listopada 2017 r. Od rozpoczęcia działalności do końca roku Subfundusz budował portfel inwestycyjny nabywając aktywa zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu. Subfundusz w tym czasie nabywał m. in. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Na koniec badanego okresu proces budowy portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie został zakończony.

Na koniec badanego okresu na aktywa Subfunduszu składały się przede wszystkim:

- a) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które stanowiły 81,80% aktywów Subfunduszu,

2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w analizowanym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie 6,18%.

Dodatkowo w tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdania finansowego Subfunduszu za badany okres:

	31 grudnia 2019 r. (w tys. zł)
Aktywa	43 573
Aktywa netto	42 527
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	34 859
Przychody z lokat	135
Przychody z lokat netto	-489
Koszty Subfunduszu	624
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 011
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	284
Wynik z operacji	1 806
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	1,79%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	520

3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nastąpiły w badanym okresie nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

W badanym okresie nie zaszły istotne zmiany, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych.

IV. AXA Subfundusz Globalnej Makroalokacji

1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w badanym okresie oraz przegląd portfela Subfunduszu na koniec badanego okresu

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 3 listopada 2017 r. Od rozpoczęcia działalności do końca roku Subfundusz budował portfel inwestycyjny nabywając aktywa zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu. Subfundusz w tym czasie nabywał m. in. akcje oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Na koniec badanego okresu na aktywa Subfunduszu składały się przede wszystkim:

- a) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które stanowiły 56,74% aktywów Subfunduszu,
- b) akcje, które stanowiły 35,62% aktywów Subfunduszu,

2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w analizowanym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie – 4,37%.

Dodatkowo w tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdania finansowego Subfunduszu za badany okres:

	31 grudnia 2019 r. (w tys. zł)
Aktywa	9 509
Aktywa netto	9 267
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 937
Przychody z lokat	67
Przychody z lokat netto	-204
Koszty Subfunduszu	271
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	907
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-338
Wynik z operacji	365
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	3,41%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	143

3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nastąpiły w badanym okresie nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

W badanym okresie nie zaszły istotne zmiany, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych.

V. AXA Subfundusz Akcji Amerykańskich

1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w badanym okresie oraz przegląd portfela Subfunduszu na koniec badanego okresu

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 3 listopada 2017 r. W związku z trwającym procesem budowy portfela inwestycyjnego Subfunduszu polityka lokacyjna w analizowanym okresie dotyczyła głównie zakładania depozytów.

Na koniec badanego okresu na aktywa Subfunduszu składały się przede wszystkim tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które stanowiły 91,04% aktywów Subfunduszu.

2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w analizowanym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie 28,98%.

Dodatkowo w tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdania finansowego Subfunduszu za badany okres:

	31 grudnia 2019 r. (w tys. zł)
Aktywa	20 110
Aktywa netto	19 404
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	17 272
Przychody z lokat	26
Przychody z lokat netto	-343
Koszty Subfunduszu	369
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 114
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-78
Wynik z operacji	3 693
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	2,14%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	258

3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nastąpiły w badanym okresie nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

W badanym okresie nie zaszły istotne zmiany, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych.

VI. AXA Subfundusz Akcji Europejskich Małych Spółek

1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w badanym okresie oraz przegląd portfela Subfunduszu na koniec badanego okresu

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 3 listopada 2017 r. W związku z trwającym procesem budowy portfela inwestycyjnego Subfunduszu polityka lokacyjna w analizowanym okresie dotyczyła głównie zakładania depozytów.

Na koniec badanego okresu na aktywa Subfunduszu składały się przede wszystkim tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które stanowiły 95,84% aktywów Subfunduszu

2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w analizowanym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie 27,93%.

Dodatkowo w tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdania finansowego Subfunduszu za badany okres:

	31 grudnia 2019 r. (w tys. zł)
Aktywa	57 163
Aktywa netto	56 316
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	54 262
Przychody z lokat	253
Przychody z lokat netto	-702
Koszty Subfunduszu	955
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	12 882
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	507
Wynik z operacji	12 687
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	1,76%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	813

3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nastąpiły w badanym okresie nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

W badanym okresie nie zaszły istotne zmiany, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych.

VII. AXA Subfundusz Amerykańskich Obligacji Korporacyjnych

1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w badanym okresie oraz przegląd portfela Subfunduszu na koniec badanego okresu

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 3 listopada 2017 r. Od rozpoczęcia działalności do końca roku Subfundusz budował portfel inwestycyjny nabywając aktywa zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu. Subfundusz w tym czasie nabywał m. in. dłużne papiery wartościowe.

Na koniec badanego okresu na aktywa Subfunduszu składały się przede wszystkim:

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które stanowiły 86,96% aktywów Subfunduszu,

a) dłużne papiery wartościowe, które stanowiły 4,73% aktywów Subfunduszu.

2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w analizowanym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie 6,72%.

Dodatkowo w tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdania finansowego Subfunduszu za badany okres:

	31 grudnia 2019 r. (w tys. zł)
Aktywa	43 549
Aktywa netto	42 788
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	35 862
Przychody z lokat	173
Przychody z lokat netto	-360
Koszty Subfunduszu	533
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 354
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-988
Wynik z operacji	2 006
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	1,49%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	427

3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nastąpiły w badanym okresie nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

W badanym okresie nie zaszły istotne zmiany, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych.

VIII. Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń (główne rodzaje ryzyka i inwestycji lub niepewności ekonomicznych, z jakimi może się zetknąć Fundusz, wraz z oceną ich wpływu na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu)

Wskazane poniżej ryzyka są wspólne dla wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu.

1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat, które mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości jednostek uczestnictwa. Typem ryzyka rynkowego jest zmienność ogólnej koniunktury na rynku akcji w Polsce i na świecie (ryzyko systematyczne) oraz zmienność kursów rynkowych poszczególnych lokat, która nie wynika ze zmian ogólnej sytuacji rynkowej (ryzyko specyficzne). Ryzyko rynkowe jest większe w przypadku akcji niż dłużnych papierów wartościowych.

Składnikiem ryzyka rynkowego jest także ryzyko stóp procentowych, polegające na wrażliwości cen papierów wartościowych będących przedmiotem lokat subfunduszy na zmiany rynkowych stóp procentowych. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek cen papierów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów subfunduszy.

2. Ryzyko kredytowe

Inwestycje subfunduszy obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez subfundusze. Ryzyko to zależy od wiarygodności kredytowej emitenta oraz od parametrów danego instrumentu finansowego. Zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub perspektyw jego rozwoju może mieć negatywny wpływ na cenę emitowanych instrumentów dłużnych. Wiąże się ono również z niebezpieczeństwem niespłacenia przez emitenta jego zobowiązań przewidzianych harmonogramem emisji, w szczególności zaniechaniem spłaty należności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych. Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów subfunduszy.

3. Ryzyko rozliczenia

Transakcje zawarte przez Fundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów subfunduszy związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

4. Ryzyko płynności

Jest to ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może mieć negatywny wpływ na wartość aktywów Funduszu. Zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić również do konieczności zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa poszczególnych subfunduszy. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat subfunduszy może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość aktywów subfunduszy.

Ryzyko płynności związane jest również z lokowaniem aktywów subfunduszy w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. W przypadku tego rodzaju lokat, wystąpienie okoliczności pozostającej poza kontrolą Towarzystwa lub Funduszu, w postaci zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa przez inny fundusz inwestycyjny lub odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, może skutkować koniecznością zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa poszczególnych subfunduszy. Poziom ryzyka wystąpienia tego rodzaju okoliczności rośnie proporcjonalnie do wartości udziału lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w całym portfelu inwestycyjnym subfunduszy. Ryzyko to należy uznać za szczególnie istotne w przypadku tych subfunduszy, które mogą lokować do 100% wartości aktywów łącznie w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także tych subfunduszy, które mogą lokować powyżej 20% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

5. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe związane jest z inwestycjami w waluty obce, depozyty oraz instrumenty finansowe wyrażone w walutach obcych i polega na możliwości deprecjacji waluty obcej w trakcie trwania lokaty, w wyniku czego stopa zwrotu wyrażona w walucie krajowej może być niższa od stopy zwrotu wyrażonej w walucie obcej.

6. Ryzyko związane z koncentracją inwestycji w ramach określonych składników lokat, rynków lub obszarów geograficznych

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki subfunduszy przez inwestycje w poszczególne składniki lokat, na poszczególnych rynkach lub obszarach geograficznych, ze względu na ich możliwy duży udział w aktywach Subfunduszu.

7. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na wycenę i wartość aktywów subfunduszu .

8. Ryzyko kontrahentów

Fundusz prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. depozytariusza, banków, brokerów, podmiotów prowadzących księgi rachunkowe Funduszu, podmiotów dokonujących wyceny składników lokat Funduszu, czy biegłych rewidentów. Istnieje ryzyko niewywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Fundusz stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

9. Ryzyko braku możliwości wyceny lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego subfunduszu

Ze względu na okoliczność, iż w skład portfela subfunduszu mogą wchodzić papiery wartościowe i inne prawa majątkowe o zróżnicowanym charakterze, istnieje ryzyko braku możliwości wyceny poszczególnych składników lokat z przyczyn niezależnych od Funduszu. W takim przypadku jest możliwe zaistnienie sytuacji, w której z powyższego powodu nie będzie możliwe określenie wartości aktywów netto subfunduszu, czego konsekwencją może być m.in. zawieszenie odkupywania jednostek uczestnictwa subfunduszu.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Robert Garnczarek
Prezes Zarządu

Paweł Mizerski
Wiceprezes Zarządu