



La presente comunicación publicitaria está destinada exclusivamente a inversores/clientes profesionales, tal como se establece en las definiciones de los artículos 194 y 196 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión. Su uso y circulación deben restringirse en consecuencia

Estrategia robotech

El fuerte gasto en infraestructuras de IA y la relajación de las tensiones comerciales respaldan un sólido arranque de la temporada de resultados para la estrategia robotech

- Los mercados mundiales de renta variable volvieron a revalorizarse en julio, respaldados por el avance del comercio y los sólidos beneficios
- Fortaleza de los semiconductores de IA y la logística; debilidad de las posiciones en atención sanitaria
- Nuevas posiciones en AMD y Xiaomi; venta de Salesforce.com

Tom Riley

Gestor de carteras, estrategia Robotech

¿Qué está sucediendo?

Tras un comienzo de año volátil, los mercados mundiales de renta variable siguieron subiendo con fuerza durante el mes y el índice MSCI All Country World Total Return avanzó un 1,4% en USD durante el periodo. El fuerte comienzo de la temporada de resultados empresariales, junto con los avances en la consecución de algunos acuerdos comerciales por parte del Gobierno estadounidense, brindaron un entorno más estable a los mercados. Aunque las noticias comerciales podrían seguir afectando a la confianza del mercado, parece existir un entorno más estable para las empresas y los inversores.

La temporada de resultados del segundo trimestre ha comenzado y los beneficios empresariales de la estrategia Robotech han sido sólidos, sobre todo en comparación con el conjunto del mercado. En el momento de redactar este informe (4 de agosto de 2025), 26 de las 51 empresas incluidas en la estrategia ya han presentado sus resultados y, de las que lo han hecho, el 88% de las posiciones de la cartera han superado las expectativas de beneficios, frente al 64% del conjunto del mercado, según el índice MSCI ACWI (fuente: Bloomberg). Los beneficios han sido generalizados en toda la estrategia, especialmente en nuestras posiciones en tecnología.

Posicionamiento y rentabilidad de la cartera

La estrategia Robotech batió al índice MSCI All Country World durante el mes.

Nuestras posiciones en semiconductores relacionados con la IA siguieron rindiendo bien durante el mes, lideradas de nuevo por la fortaleza de Nvidia. Los principales hiperescaladores estadounidenses (Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta Platforms) siguen elevando las previsiones de inversión en bienes de equipo para 2025, ya que realizan una gran inversión en inteligencia artificial. En la reciente temporada de resultados, hemos observado signos alentadores de que las empresas empiezan a ver una rentabilidad de estas inversiones, sobre todo en los casos de Meta Platforms y Microsoft: Meta publicó un fuerte crecimiento de los ingresos; la IA respalda una mejor monetización de la publicidad y contribuye a mejorar la participación de los usuarios en la plataforma; mientras que Microsoft hizo gala de la fortaleza en su negocio informático Azure, impulsado por la IA.

Tras un periodo de sobrecapacidad en el mercado logístico a raíz de la pandemia, observamos signos alentadores de recuperación en varias de nuestras inversiones en automatización de almacenes, en las que las cotizaciones respondieron con fuerza. Kion, proveedor alemán de soluciones automatizadas para almacenes, ha sido uno de los valores más rentables de la estrategia este año y publicó una fuerte entrada de pedidos en su negocio de soluciones para Cadenas de Suministro, con una ratio de contratación sobre ventas de más de 2, respaldada por unos cuantos grandes pedidos para webs de comercio electrónico. Cognex, fabricante de sistemas de visiones, publicó unos resultados mejores de lo esperado, respaldados por la fortaleza de sus clientes logísticos, e Impinj, empresa de semiconductores que desarrolla pequeños chips para el seguimiento de activos, publicó unos sólidos resultados, respaldados de nuevo por los volúmenes del comercio electrónico.

Nuestras posiciones en atención sanitaria se comportaron peor en 2025 y esta tendencia siguió su curso en julio. Los resultados de Intuitive Surgical, líder en cirugía asistida por robot, fueron razonablemente buenos, aunque las ventas de robots quizá no cumplieron las expectativas de los inversores durante el trimestre. Procept Biorobotics cayó durante el mes tras anunciar un cambio de consejero delegado. Seguimos siendo optimistas sobre las oportunidades que ofrece la solución robótica de Procept para la cirugía de próstata y obtendremos más información sobre las tendencias actuales del negocio cuando publiquen sus resultados en los próximos días. Nuestros valores japoneses de automatización tuvieron suertes dispares durante el mes, con sólidos resultados en los casos de Mitsubishi Electric y Nabtesco (engranajes reductores) y buenas cifras en Fanuc (robots industriales), mientras que los datos de Keyence (visión artificial) no cumplieron las expectativas de los inversores.

Reiniciamos una posición en la empresa de semiconductores AMD a principios de mes ante los indicios de mejora continua de su oferta de productos para inteligencia artificial. Esto se financió parcialmente recortando nuestra posición en Nvidia, que había aumentado hasta superar el 8,5% de la estrategia tras un periodo de sólida rentabilidad. En el resto de semiconductores, aumentamos nuestra ponderación en Monolithic Power, que cuenta con una buena exposición tanto a semiconductores de inteligencia artificial como a semiconductores analógicos.

Iniciamos una posición en Xiaomi, un fabricante chino de electrónica que parece estar avanzando bien en el mercado de vehículos eléctricos. Recortamos nuestra posición en Alphabet y asignamos las ganancias a Meta Platforms, que está mostrando una buena rentabilidad de su inversión en inteligencia artificial y los avances en IA agéntica. Liquidamos nuestra posición restante en Salesforce.com y aumentamos nuestra ponderación en ServiceNow, donde estamos viendo una elevada adopción de su oferta de productos de IA agéntica.

Entre los valores de pequeña capitalización incluidos en la estrategia, recortamos parte de Globus Medical (robots de cirugía espinal) e incrementamos nuestra posición en Procept Biorobotics (robots de cirugía prostática). También incrementamos nuestra posición en Kornit Digital, empresa especializada en máquinas de impresión digital para el sector textil y de la

confección, y recortamos nuestra posición en la empresa de automatización de almacenes Symbotic tras un buen periodo de rentabilidad.

Perspectivas

Los mercados se han estabilizado tras la considerable volatilidad de principios de año en torno a los anuncios de aranceles en EE. UU. La confianza de los inversores ha seguido mejorando, ya que se han alcanzado acuerdos comerciales a niveles que generalmente se consideran inferiores a lo que se temía, mientras que se ha dado tiempo para seguir negociando con China. Durante la temporada de resultados, hemos asistido a una resiliencia tranquilizadora de los resultados empresariales y al optimismo de que una mayor estabilidad del comercio mundial permitirá a las empresas tomar decisiones de inversión con mayor claridad. La Administración estadounidense considera que los aranceles son una herramienta clave para hacer frente a lo que consideran prácticas comerciales desleales para muchas naciones de todo el mundo y encarecer las importaciones extranjeras será un motor clave para respaldar la fabricación estadounidense y relocalizar la actividad y el empleo a su mercado interno. En última instancia, si la agenda manufacturera de Trump triunfa, debería favorecer las grandes inversiones en Estados Unidos y creemos que la estrategia Robotech está bien posicionada para beneficiarse de ello. También creemos que el impulso de Trump a favor de la desregulación y el énfasis en acelerar el proceso de autorización para la construcción deberían impulsar la actividad en este ámbito.

Hemos observado niveles muy elevados de inversión en bienes de capital de las grandes empresas tecnológicas, ya que invierten mucho en la infraestructura necesaria para la inteligencia artificial, y hemos visto indicios de que este elevado gasto continuará hasta 2026. Esto se ha visto respaldado además por la aprobación de la ley *One Big Beautiful Bill Act* en EE. UU., que permite la amortización inmediata de las inversiones en infraestructuras y en I+D, y se espera que proporcione ahorros fiscales significativos a las empresas con mayor inversión. En

Europa, hemos visto iniciativas principalmente de Alemania, que ha lanzado un proyecto de ley de infraestructuras y clima por valor de 500.000 millones de euros creado para apoyar la inversión en Alemania en los próximos doce años, así como una iniciativa de 61 empresas del país para invertir 631.000 millones de euros a nivel nacional de aquí a 2028.

Los ejemplos de valores/empresas revisten fines meramente explicativos/ilustrativos. No deben considerarse asesoramiento de inversión o recomendación de AXA IM. Estos ejemplos no representan todos los valores comprados, vendidos o recomendados para las cuentas del cliente. No se hace ninguna declaración de que estos fueran o vayan a ser rentables.

No puede garantizarse el éxito de la Estrategia Robotech. Los inversores podrían perder todo o parte del capital invertido. La Estrategia Robotech está sujeta a riesgos tales como el de la renta variable, la renta fija, las inversiones en el universo de pequeña capitalización y microcapitalización, las inversiones globales, los derivados y las inversiones en títulos inmobiliarios y REITs.ESG.

Esto es una comunicación publicitaria. Ha sido preparado con carácter meramente informativo y no constituye una oferta en un folleto en particular o una invitación para cerrar un trato, comprar o vender ningún instrumento financiero o participar en ninguna estrategia de negociación, incluyendo la prestación de servicios de inversión o análisis financiero.

Este documento ha sido preparado por AXA Investment Managers Paris, S.A., Sucursal En España. A pesar de los esfuerzos dedicados a la revisión del contenido de este documento, no se garantiza de manera implícita o explícita que la información aquí contenida sea exacta y completa. Dicha información podrá ser modificada y/o actualizada sin previo aviso. Ni AXA Investment Managers, sus sucursales, filiales y asimiladas, ni ninguna otra compañía o unidad perteneciente al Grupo AXA, y ninguno de sus directores o empleados podrán ser considerados responsables directos o indirectos de la información aquí contenida.

Usted asume el riesgo de la utilización de la información incluida en este documento. La información incluida en este documento se pone a disposición exclusiva del destinatario para su uso interno, quedando terminantemente prohibida cualquier distribución o reproducción, parcial o completa por cualquier medio de este material sin el consentimiento previo por escrito de AXA Investment Managers Paris, S.A., Sucursal en España. La información aquí contenida está dirigida únicamente a clientes profesionales tal como se establece en las definiciones de los artículos 194 y 196 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión. La información aquí contenida tiene carácter publicitario y se refiere a AXA WF Robotech, sub-fondo de AXA WORLD FUNDS, SICAV (la IIC), una institución de inversión colectiva inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 239 (www.cnmv.es), donde

puede consultarse la lista actualizada de entidades comercializadoras en España de la Sociedad (los Distribuidores españoles). Tenga en cuenta que la sociedad gestora se reserva el derecho, en cualquier momento, de dejar de comercializar la IIC en España, toda vez que se cumplan los requisitos locales y realizado las notificaciones pertinentes.

La clasificación del Fondo con arreglo al SFDR puede estar sujeta a ajustes y modificaciones, ya que el SFDR ha entrado en vigor recientemente y algunos aspectos del SFDR pueden estar sujetos a interpretaciones nuevas y/o diferentes de las existentes en la fecha del presente documento. Como parte de la evaluación continua y el proceso actual de clasificación de sus productos financieros con arreglo al SFDR, la Sociedad Gestora se reserva el derecho, de acuerdo con la normativa aplicable y la documentación legal del Fondo y dentro de los límites de la misma, a modificar la clasificación del Fondo de vez en cuando para reflejar los cambios en la práctica del mercado, sus propias interpretaciones, las leyes o reglamentos relacionados con el SFDR o los reglamentos delegados actualmente aplicables, las comunicaciones de las autoridades nacionales o europeas o las decisiones judiciales que aclaren las interpretaciones del SFDR. Se recuerda a los inversores que no deben basar sus decisiones de inversión únicamente en la información presentada en el SFDR.

Para más información sobre aspectos de sostenibilidad, consulte el siguiente enlace: <https://www.axa-im.es/inversion-responsable>

Este documento contiene breve información sobre el sub-fondo y no detalla todos los posibles riesgos u otros aspectos importantes relativos a su potencial inversión. Las decisiones de inversión se realizarán sobre la base de la lectura y entendimiento de la información contenida en el último folleto de la Sociedad, datos fundamentales para el inversor (DFI) y los últimos informes económicos anuales y semestrales. Los Distribuidores españoles facilitarán a cada inversor, con carácter previo a la suscripción de las acciones del Sub-fondo, una copia traducida al español del DFI y el último informe económico. Podrá obtener un resumen en español de los derechos de los inversores en el siguiente enlace <https://www.axa-im.es/resumen-de-los-derechos-del-inversor>.

En caso de insatisfacción con los productos o servicios, usted tiene derecho a presentar una queja ante el comercializador o directamente ante la sociedad gestora (más información sobre nuestra política de quejas disponible en <https://www.axa-im.es/nuestras-politicas-internas-y-otras-informaciones-importantes> y también consultando <https://www.axa-im.es/servicio-de-atencion-de-quejas-y-reclamaciones>). También tiene derecho a emprender acciones legales o extrajudiciales en cualquier momento si reside en uno de los países de la Unión Europea. La plataforma europea de resolución de litigios online le permite introducir un formulario de reclamación <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/index.cfm?event=main.home2.show&lng=ES> y le informa, en función de su jurisdicción, sobre sus vías de recurso <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/?event=main.adr.show2>.

Asimismo, una copia de la memoria de comercialización, siguiendo el modelo establecido por la CNMV, estará disponible a través de los Distribuidores españoles. La documentación obligatoria oficial estará disponible a través de los Distribuidores españoles, en versión impresa o digital, y también disponible bajo petición marcando +34 91 406 72 00, escribiendo a informacion@axa-im.com o consultando www.axa-im.es, donde se podrá obtener información sobre los valores liquidativos de las clases de acciones disponibles en España, así como un resumen de los derechos de los inversores.

Se recomienda obtener más información y recibir asesoramiento profesional antes de llevar a cabo una decisión de inversión. Tenga en cuenta que el valor de una inversión puede fluctuar al alza o a la baja y que rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Las proyecciones presentadas son una estimación de la rentabilidad futura basada en datos de la variación de esta inversión en el pasado, y en las condiciones actuales del mercado, y no constituyen un indicador exacto. El rendimiento obtenido puede variar en función de cómo evolucione el mercado y de cuánto tiempo se mantenga la inversión o el producto.

AXA Investment Managers Paris, S.A., Sucursal en España, con Código de Identificación Fiscal W0024065E, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 41006, Libro 0, Folio 1, Sección 8, Hoja M-727252, con domicilio Paseo de la Castellana 93, 6ª planta e inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con número de registro oficial 38 como una Sociedad gestora del espacio económico europeo con sucursal en España.