

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

## La renta variable mundial se revaloriza ante el recorte de tipos de EE. UU. por primera vez desde diciembre de 2024

- Las acciones de pequeña y mediana capitalización podrían ganar terreno frente a sus homólogas de mayor capitalización en vista de la relajación de las condiciones macroeconómicas
- Mayor rendimiento de la infraestructura de IA; debilidad continuada de la atención sanitaria
- Incorporamos a la cartera el título Alibabá, líder del mercado de informática en la nube con IA en China

**Tom Riley**

**Gestor de carteras, estrategia Robotech**

### ¿Qué está sucediendo?

Los mercados bursátiles mundiales siguieron mostrando fortaleza durante el mes y el índice MSCI All Country World Total Return subió un 3,6%<sup>1</sup> en dólares estadounidenses. Un mercado laboral ligeramente más débil, junto con unos datos de inflación estables, dieron tranquilidad a la Reserva Federal para recortar los tipos de interés en EE. UU. por primera vez desde diciembre de 2024. Con la primera rebaja ya atrás, el mercado prevé ahora otros dos recortes por parte de la Fed antes de finales de año.

El mercado bursátil respondió positivamente a la relajación de las condiciones financieras y el sector tecnológico rindió bien durante el mes. Históricamente, los valores de pequeña y mediana capitalización han tenido un buen comportamiento durante los ciclos de recorte de tipos de interés. Dado que este tipo de empresas han quedado rezagadas respecto a sus homólogas de mayor capitalización en los últimos años, existe la posibilidad de que esa brecha se reduzca en un entorno más favorable.

### Posicionamiento y rentabilidad de la cartera

<sup>1</sup> Fuente: <sup>1</sup>Bloomberg a 30/09/2025 en USD.

La estrategia Robotech se revalorizó durante el mes (en dólares estadounidenses), pero se rezagó del mercado general de renta variable durante el periodo. Nuestra exposición al sector sanitario lastró la rentabilidad.

Los valores de infraestructuras de IA se perfilaron sólidos en general durante el trimestre. Nvidia ha establecido un número cada vez mayor de alianzas estratégicas, entre las que destaca la firmada con Open AI en septiembre para permitir a esta última desplegar al menos 10 gigavatios de centros de datos de IA. Sigue habiendo cierto escepticismo en el mercado sobre la sostenibilidad de estos niveles de gasto increíblemente elevados, pero nos alienta el tamaño y la magnitud de dichos compromisos, así como las crecientes aplicaciones de la inteligencia artificial que están empezando a surgir y a monetizarse. En relación con esta temática, observamos una sólida rentabilidad durante el mes de TSMC (fabricante de chips de inteligencia artificial), Schneider Electric (infraestructura de energía para centros de datos) y Teradyne (pruebas de semiconductores), junto con los diseñadores de chips de IA Nvidia y Broadcom.

Nuestras posiciones en atención sanitaria se comportaron peor en 2025 y esta tendencia siguió su curso en septiembre. La incertidumbre en Procept Biorobotics lastró el precio de la acción, mientras que Dexcom e Intuitive Surgical continuaron rezagadas este mes a pesar de unos resultados de excelente factura en verano.

Vendimos nuestra posición en AMD tras un periodo de sólidos resultados de la empresa y liquidamos el resto de nuestra posición en ON Semiconductor. Utilizamos lo obtenido para aumentar nuestras posiciones en Monolithic Power, una empresa de semiconductores con exposición tanto a la inteligencia artificial como a Analog. Asimismo incrementamos nuestra posición en Alphabet ante los indicios de aumento de la cuota de mercado en Gemini, el modelo de IA de Google.

En el ámbito del *software*, salimos de la empresa de *software* de construcción Procore y reforzamos la posición en la empresa de *software* de diseño PTC. También redujimos nuestra posición en Synopsys (*software* de automatización de diseño electrónico) tras la debilidad de su negocio de PI y los desafíos en China.

Seguimos siendo optimistas sobre la recuperación del sector de la automatización de almacenes e incrementamos nuestras posiciones en Cognex (visión artificial para inspección), Zebra (soluciones de automatización de almacenes) e Impinj (chips RFID utilizados para el seguimiento de activos). En el sector sanitario, hemos recortado más nuestra posición en Intuitive Surgical. Aunque los resultados de Intuitive han sido buenos y hemos asistido a una sólida adopción de DaVinci 5, su robot quirúrgico de última generación, los retos políticos del sector sanitario estadounidense han seguido lastrando la confianza y vemos mejores oportunidades a corto plazo en otros lugares.

Durante el mes incorporamos Alibaba a la cartera, líder del mercado de informática en nube con IA con su propio modelo de investigación profunda, puesto que creemos que está bien posicionada para aprovechar el crecimiento del sector en China. También incorporamos una posición en AXON, una solución tecnológica de seguridad pública, cuyas soluciones de IA basadas en cámaras están impulsando una productividad significativa en el ámbito de las fuerzas de seguridad.

## 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](http://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](mailto:informacion@axa-im.com) o consultando [www.axa-im.es](http://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.



Investment  
Managers

PART OF  
**BNP PARIBAS**  
GROUP

Exclusivamente para clientes profesionales

Septiembre de 2025

Perspectivas mensuales

AXA IM Equity

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.