



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

Observamos una mayor fortaleza en nuestras posiciones en automatización industrial

- La estrategia Robotech batió ampliamente al mercado general de renta variable durante el mes
- Fortaleza de las empresas japonesas de automatización de fábricas
- Reforzamos nuestros valores japoneses (que cotizan con descuentos bastante significativos)

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 2,2%¹ en dólares estadounidenses. Por segundo mes consecutivo, la Reserva Federal recortó los tipos de interés y el mercado de valores siguió respondiendo positivamente a la relajación de las condiciones financieras.

La temporada de resultados del T3 ha comenzado y los resultados empresariales de la estrategia Robotech han vuelto a ser de los más sólidos que hemos visto y destacan en comparación con el conjunto del mercado. En el momento de redactar este informe (3 de octubre de 2025), 23 de las 50 empresas incluidas en la estrategia ya han presentado sus resultados y, de las que lo han hecho, más del 90% de las posiciones de la cartera han superado las expectativas de beneficios, frente al 61% del conjunto del mercado, según el índice MSCI ACWI (fuente: Bloomberg). Los resultados han superado las previsiones en toda la estrategia, especialmente en nuestras posiciones tecnológicas, pero es alentador observar una mayor fortaleza en nuestras posiciones de automatización industrial, donde asistimos a signos de crecimiento tras un periodo de menor inversión en CAPEX.²

Posicionamiento y rentabilidad de la cartera

La estrategia Robotech se revalorizó durante el mes (en dólares estadounidenses) y superó ampliamente la rentabilidad del índice MSCI All Country World durante el periodo.

¹ Fuente: Bloomberg a 31/10/2025 en USD.

² CAPEX: Inversión en inmovilizado

Los resultados de Yaskawa Electric (robots industriales y control de movimiento) fueron buenos, con una mejora de la dinámica de pedidos y unos ingresos que superaron las expectativas en un 5%, así como unos beneficios de explotación del 24%. Observamos una sólida demanda de robots e indicios de recuperación de la demanda de inversores en Norteamérica y servomotores de CA para la fabricación de semiconductores. El precio de la acción subió considerablemente durante el mes y, como resultado, otras empresas japonesas de automatización industrial se vieron beneficiadas. A finales de mes, asistimos a sólidos resultados de Fanuc (robots industriales), que respaldaron la confianza de los inversores en que las perspectivas del sector empiezan a mejorar tras un largo periodo de incertidumbre.

Durante el mes observamos sólidos resultados de la empresa de pruebas de semiconductores y robótica Teradyne. Teradyne aludió a la fortaleza de la demanda de sus probadores utilizados para chips de red de centros de datos, así como de probadores para ASIC de inteligencia artificial y memoria.

Intuitive Surgical (cirugía robótica) mostró buen tono después de publicar un buen conjunto de resultados con un sólido crecimiento del volumen del procedimiento y buenas colocaciones de Da Vinci 5, su robot quirúrgico de última generación con inteligencia artificial. Antes de publicar estos resultados, la cotización de Intuitive Surgical había sufrido dificultades en lo que va de año, junto con una oleada de ventas generalizada en el sector sanitario y las dudas en torno a los presupuestos de inversión en CAPEX de los hospitales. Nuestra posición en Dexcom (monitorización continua de la glucosa en pacientes diabéticos) también se ha rezagado en 2025. Dexcom publicó unos resultados trimestrales que superaron las expectativas, aunque recortó sus proyecciones de margen bruto debido al aumento de los costes de flete y las elevadas tasas de desguace en las instalaciones de fabricación.

Amazon publicó sólidos resultados y, lo que es más importante para el título, mostró una aceleración en su negocio de computación en la nube AWS (Amazon Web Services), impulsado por la fuerte demanda de cargas de trabajo de IA. Las tasas de crecimiento de AWS habían sido inferiores a las de sus competidores en trimestres anteriores debido a las limitaciones de capacidad y a los temores de los inversores de que AWS estuviera perdiendo una parte sustancial de cuota frente a Microsoft Azure y Google Cloud Platform. Un anuncio posterior a principios de noviembre de que Amazon había firmado un acuerdo de 38.000 millones de dólares³ con Open AI impulsó aún más la acción. En el negocio de comercio electrónico de Amazon, la compañía destacó el hecho de que en este momento ya tienen 1 millón de robots trabajando en su red de cumplimiento y que seguirán "realizando una inversión más que relevante en robótica". En el resto del segmento de la automatización de almacenes, nuestras posiciones en Cognex y Zebra se debilitaron: los resultados publicados de estas empresas fueron sólidos, pero tal vez debido a la reciente mejora del precio de las acciones, se situaron ligeramente por debajo de las expectativas de los inversores.

Volvimos a añadir nuestra posición en AMD tras el anuncio de una asociación con Open AI para desplegar 6 GW de capacidad de inteligencia artificial en los próximos años, con estimaciones de que esto podría generar más de 100.000 millones de USD de ingresos durante el periodo. Anteriormente habíamos salido de la posición ante la preocupación de un deterioro del posicionamiento competitivo de AMD tras los acuerdos entre Nvidia y Open AI para las GPU y el anuncio de que Nvidia estaría inmersa en un proceso de desarrollo conjunto de productos personalizados para centros de datos y PC.

Tras los buenos resultados de Yaskawa Electric, reforzamos nuestras posiciones en Nabtesco (engranajes reductores utilizados en robótica industrial) y SMC (componentes de control de movimiento). Nuestras posiciones japonesas en automatización se han rezagado en general en los últimos dos años a causa de la debilidad del entorno manufacturero y la incertidumbre comercial. Los valores japoneses de automatización están cotizando con importantes descuentos respecto a los niveles medios de valoración en los últimos veinte años y vemos una oportunidad en este sentido si el contexto sigue mejorando. Seguimos reforzando nuestras posiciones en China con Alibaba (computación en la nube con IA) y Xiaomi (automóviles y electrónica de consumo).

³ Fuente: Reuters, 11/03/2025

Redujimos nuestra posición en la empresa de automatización de almacenes Symbotic tras un periodo de excelente rendimiento para la empresa. Liquidamos nuestra posición en Emerson Electric, ya que observamos mejores oportunidades en otros títulos.

Perspectivas

La confianza de los inversores ha seguido mejorando a medida que avanzan las negociaciones comerciales y se ha reducido la incertidumbre. La actual temporada de resultados ha sido sólida por lo general y 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.