

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

Más del 80% de las posiciones en la estrategia batieron las expectativas de beneficios, sobre todo en el sector tecnológico

- Observamos una fortaleza continuada en las posiciones en automatización industrial pese a la volatilidad de noviembre
- Fortaleza del sector sanitario, que se recupera de una rentabilidad inferior prolongada
- Ajustamos las posiciones en los subsectores de semiconductores analógicos y automatización de almacenes

Tom Riley
Gestor de carteras, estrategia Robotech

¿Qué está sucediendo?

Los mercados bursátiles mundiales mostraron cierta volatilidad durante el mes, antes de repuntar en la última semana. El índice MSCI All Country World Total Return cerró finalmente el mes sin cambios en dólares estadounidenses.¹. Estados Unidos llegó a un acuerdo para reabrir la Administración federal tras 43 días de bloqueo. El impacto económico de esta interrupción se hará patente a su debido tiempo, y la ausencia de datos económicos publicados durante ese periodo ha suscitado dudas sobre la posibilidad de nuevas bajadas de tipos en Estados Unidos. Los comentarios de los gobernadores de la Fed en la segunda mitad del mes apuntaban a un nuevo recorte en diciembre, y ahora el mercado anticipa este recorte y otros 3-4 recortes más en 2026.

La temporada de resultados del T3 se da prácticamente por finalizada y los resultados empresariales de la estrategia Robotech han sido sólidos y destacan en comparación con el conjunto del mercado. En el momento de redactar este informe (2 de diciembre de 2025), 48 de las 50 empresas incluidas en la estrategia ya han presentado sus resultados y, de las que lo han hecho, más del 80% de las posiciones de la cartera han superado las expectativas de beneficios, frente al 63% del conjunto del mercado, según el índice MSCI ACWI². Los resultados han superado las previsiones en toda la estrategia, especialmente en nuestras posiciones tecnológicas, pero es alejador observar una mayor fortaleza en nuestras posiciones de automatización industrial, donde asistimos a signos de crecimiento tras un periodo de menor inversión en CAPEX.³.

¹ Fuente: Bloomberg a 30/11/2025.

² Fuente: Bloomberg a 02/12/2025.

³ CAPEX: Inversión en inmovilizado.

Posicionamiento y rentabilidad de la cartera

La estrategia Robotech se rezagó durante el mes (en dólares estadounidenses) y no logró superar la rentabilidad del índice MSCI All Country World durante el periodo.

Nuestras posiciones en atención sanitaria rindieron bien durante el mes. La empresa más destacada fue Globus Medical (cirugía robótica de columna vertebral), cuya cotización aumentó más del 50% durante el mes tras publicar unos resultados que superaron con creces las expectativas de los inversores. Globus ha atravesado un periodo de incertidumbre durante los últimos trimestres tras la adquisición de Nevro (una empresa dedicada al tratamiento del dolor), cuya integración podía resultar más complicada.⁴ En otros ámbitos de la asistencia sanitaria, Dexcom e Intuitive Surgical contribuyeron positivamente a la rentabilidad.

Alphabet obtuvo buenos resultados tras el lanzamiento de su último modelo de inteligencia artificial, Gemini 3. Los datos iniciales de referencia sugirieron que Gemini 3 estaba a la par con el último modelo de Open AI. Gemini 3 representa la primera vez que Google ha entrenado un modelo de vanguardia íntegramente en su propio silicio. Esta noticia hizo subir las cotizaciones bursátiles de Broadcom (socio de diseño de Google para TPU) y lastró las cotizaciones bursátiles de los fabricantes de GPU Nvidia y AMD.

Nuestra posición en Keyence no se comportó bien durante el mes. Aunque en general hemos observado una mejora en los pedidos de las empresas japonesas de automatización, Keyence se ha quedado rezagada con respecto a sus competidores, ya que hemos observado unos márgenes de explotación más bajos de lo esperado y aún no identificamos signos claros de recuperación en la compañía.

Durante el mes, recortamos nuestra posición en NXP Semiconductor e incrementamos nuestra línea de inversión en Infineon. Ambas empresas son líderes en semiconductores analógicos, con una gran fortaleza en sus carteras de productos para automoción. Sin embargo, observamos que Infineon sigue ampliando sus soluciones de alimentación para centros de datos, lo que potencia el crecimiento de la empresa en un periodo en el que los volúmenes de automoción siguen siendo bajos.

Entre nuestras posiciones en automatización de almacenes, redujimos nuestra línea de inversión en Zebra e incrementamos nuestra posición en Cognex. Las acciones de Cognex habían experimentado cierta debilidad en las últimas semanas tras publicar buenos resultados, pero rebajar las expectativas para 2026. Somos más optimistas, ya que prevemos un gasto resistente por parte de los clientes en los mercados finales clave de Cognex, como la logística y la electrónica de consumo, en 2026, y creemos que el mercado final de la automoción está mostrando indicios de estabilización tras un periodo más difícil.

En el resto de la cartera, recortamos nuestra posición en Meta Platforms y reforzamos Procept Biorobotics (cirugía robótica) y AXON Enterprise (tecnologías de seguridad pública) aprovechando las debilidades de cotización.

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 relocate la actividad y el empleo a su mercado interno. En última instancia, si la agenda manufacturera

⁴ Fuente: Resultados del T3 de Globus Medical, 06/11/2025.

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, las inversiones en el universo de pequeña capitalización y microcapitalización, inversiones en sectores o clases de activos específicos, las inversiones globales y 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://consumer-redress.ec.europa.eu/dispute-resolution-bodies_en?prefLang=es y le informa, en función de su jurisdicción, sobre sus vías de recurso https://consumer-redress.ec.europa.eu/index_es.

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, 6^a 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.

MSCI ni ninguna otra parte implicada o relacionada con la compilación, el cálculo o la creación de los datos de MSCI ofrece garantías expresas o implícitas o declaraciones con respecto a dichos datos (o a los resultados que se obtengan de su uso), y todas estas partes renuncian expresamente por la presente a cualquier garantía de originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad para un fin determinado con respecto a cualquiera de dichos datos. Sin perjuicio de lo anterior, en ningún caso MSCI, ninguna de sus filiales ni ningún tercero implicado o relacionado con la compilación, el cálculo o la creación de los datos será responsable de ningún daño directo, indirecto, especial, punitivo, consecuente o de cualquier otro tipo (incluido el lucro cesante), incluso aunque se le haya notificado la posibilidad de tales daños. No se permite la distribución o difusión de los datos de MSCI sin el consentimiento expreso por escrito de MSCI.