

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

## Los comentarios de las empresas y el PMI manufacturero indican que la actividad industrial podría estar mejorando

- Los acontecimientos geopolíticos siguen dominando gran parte del flujo de noticias y la confianza del mercado
- Volatilidad derivada de las continuas amenazas de aranceles entre EE. UU. y sus principales socios comerciales
- Siemens: indicios de mejora de las tendencias en su negocio de automatización

**Tom Riley**

**Gestor de carteras, estrategia Robotech**

### ¿Qué está sucediendo?

Los mercados bursátiles mundiales cayeron en febrero y el índice MSCI All Country World Total Return cayó un 0,6% en dólares estadounidenses. Dentro de este descenso, hubo diferencias significativas en la rentabilidad sectorial, con especial debilidad en los sectores de tecnología, servicios de comunicación y consumo discrecional. Se observó fortaleza en sectores a los que Robotech no tendría normalmente exposición, como consumo básico, inmobiliario, finanzas y energía. Entre las más afectadas en esta rotación cíclica se encuentran algunas de las empresas tecnológicas de gran capitalización que han sido potentes catalizadores de las rentabilidades del mercado en los últimos 2 años.

La geopolítica sigue dominando una gran cantidad de noticias y la confianza del mercado, con un aumento de las tensiones en torno a las negociaciones para poner fin a la guerra en Ucrania y las continuas amenazas de aranceles entre EE. UU. y sus principales socios comerciales. Este contexto de incertidumbre crea un entorno más difícil para las empresas a la hora de tomar decisiones de inversión estratégica y de inversión en bienes de capital fijo en el extranjero. Esperamos que los anuncios de aranceles y la especulación sigan causando periódicamente episodios de volatilidad, pero cabe destacar que el objetivo principal de los aranceles del gobierno de Trump es reducir el déficit comercial y fomentar las inversiones manufactureras internas que estimulen la demanda de inversiones y automatización en Estados Unidos.

A principios de marzo, vimos cómo el PMI manufacturero estadounidense superaba de nuevo el nivel simbólicamente importante de 50, lo que indica que, tras un periodo prolongado de descenso de más de 2 años, la actividad industrial en Estados Unidos está empezando a mejorar. Sin embargo, dentro de los datos había algunos indicios de que las preocupaciones en torno a los aranceles estaban retrasando la toma de decisiones.

La temporada de resultados del T4 ya casi ha terminado y los beneficios empresariales de la estrategia Robotech han sido razonablemente sólidos, sobre todo en comparación con el conjunto del mercado. En el momento de redactar este informe [1], 48 de las 50 empresas incluidas en la estrategia ya han presentado sus resultados y, de las que lo han hecho, el 70% de las posiciones de la cartera han superado las expectativas de beneficios, frente al 60% del conjunto del mercado, según el índice MSCI ACWI [1]. Los beneficios han sido bastante amplios en toda la estrategia, especialmente en nuestras posiciones en tecnología, pero hemos asistido a algunas tendencias menos marcadas en el sector industrial.

## Posicionamiento y rentabilidad de la cartera

La estrategia Robotech se rezagó del índice MSCI All Country World durante el mes. Las empresas con exposición a semiconductores de IA y empresas tecnológicas de gran capitalización fueron las que más sufrieron durante el mes.

Febrero fue un mes difícil para la rentabilidad de la estrategia, ya que el sector tecnológico de gran capitalización se rezagó y las empresas expuestas a las tendencias de CAPEX se vieron sometidas a presión, ya que las preocupaciones sobre los aranceles ralentizaron la toma de decisiones por parte de las empresas. Alphabet y Amazon se situaron entre los valores menos rentables: los beneficios han sido razonablemente sólidos para los valores tecnológicos de gran capitalización, pero tras un prolongado periodo de rentabilidad superior para el sector y, en particular, para los «7 Magníficos», los inversores parecieron abandonar estas empresas en busca de otros sectores. Por lo general, las empresas expuestas a la inteligencia artificial se rezagaron; así, TSMC se mostró débil durante el mes y Cadence Design Systems, empresa estadounidense de *software* centrada en el diseño de semiconductores, se rezagó tras presentar unas previsiones de resultados más bajas para 2025.

En el sector industrial europeo, Schneider Electric emitió un comentario tranquilizador en el que afirmaba que la demanda de sus clientes de centros de datos era sólida. Entretanto, Siemens presentó una actualización alentadora que indicaba que había indicios de mejora de las tendencias en su negocio de automatización. Hubo tendencias divergentes en nuestras posiciones en automatización de almacenes: Zebra, Cognex, GXO y Symbotic se situaron entre los valores menos rentables, mientras que el homólogo japonés Daifuku fue el más rentable y Kion también mostró solidez. Daifuku, una empresa centrada en la automatización de almacenes y salas limpias de semiconductores, publicó unos sólidos resultados con márgenes notablemente robustos. Entretanto, Kion dio algunos indicios de que las tendencias empresariales se estaban estabilizando, lo que fue bien acogido por el mercado.

Redujimos nuestra posición en Alphabet y utilizamos las ganancias para añadir una posición en Meta Platforms durante el mes. Vemos que las plataformas Meta desarrollan cada vez más su oferta de IA Agentic con *chatbots* integrados en su plataforma de mensajería. El concepto de IA Agentic son sistemas que toman decisiones autónomas en respuesta a las aportaciones o preguntas humanas. Se están desarrollando como agentes digitales de atención al cliente y son un buen ejemplo de la aparición de la automatización digital.

En el segmento de los semiconductores, vendimos nuestra posición en ASML y trasladamos parte de las ganancias a Applied Materials y parte a la empresa alemana de semiconductores Infineon. Infineon ha indicado una mejora de la demanda de semiconductores analógicos, respaldada por los signos de recuperación del mercado final industrial y las alentadoras tendencias en los vehículos eléctricos chinos.

Vendimos nuestra posición en la empresa japonesa de automatización Omron y trasladamos las ganancias a Fanuc y Emerson. Al hacerlo, hemos aumentado nuestra exposición a EE. UU.: Fanuc posee la mayor cuota de mercado

estadounidense en robots industriales y Emerson está bastante expuesta a la demanda interna de automatización. En atención sanitaria, recogimos beneficios parciales en Intuitive Surgical y reforzamos ligeramente nuestra posición en la empresa de robótica quirúrgica de pequeña capitalización Procept Biorobotics.

## Perspectivas

Con la claridad en torno a las elecciones estadounidenses, es probable que continúe el apoyo a la fabricación y la relocalización en Estados Unidos y, por lo tanto, prevemos una mejora de la economía industrial en Estados Unidos. El entorno manufacturero de Estados Unidos lleva más de 2 años débil y prevemos que, en los próximos trimestres, algunos de los impactos de las diversas leyes de infraestructuras empiecen a ser más notables a la hora de mejorar los niveles de actividad. Aunque estas leyes se promulgaron hace un tiempo (Ley de Empleo e Inversión en Infraestructuras en noviembre de 2021, Ley de Chips y Ciencia en agosto de 2022, Ley de Reducción de la Inflación en agosto de 2022), se ha distribuido relativamente poco del presupuesto asignado y no se prevé que este apoyo alcance su máximo hasta 2026.

La historia muestra que los ciclos industriales ocurren aproximadamente cada 4 años. El ciclo habitual se vio interrumpido por el COVID hace 4 años, por lo que parece que llevamos mucho tiempo esperando un ciclo típico. El PMI manufacturero del ISM ha pasado a ser positivo por primera vez en unos 2 años a principios de este año, pero la actividad industrial se tomó una pausa antes de las elecciones estadounidenses debido a la incertidumbre. Ahora que se conoce el resultado de las elecciones, las empresas pueden empezar a planificarse. Creemos que varias de las políticas probables de Trump, como centrarse en la relocalización, deberían 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 acelerar significativamente la actividad en este ámbito.

También hemos observado otros indicios de actividad industrial, como los pedidos japoneses de máquinas herramienta, que siguen recuperándose en 2024 y a principios de 2025 y que ahora han pasado a ser positivos, lo que indica que el ciclo de maquinaria está mejorando en Japón. Los niveles de actividad de China siguen siendo más moderados y, aunque el mercado chino sigue siendo significativo, creemos que su importancia se ha reducido en comparación con los ciclos anteriores debido a las actividades de relocalización/deslocalización cercana que se están viendo en todo el mundo. Es probable que los aranceles del gobierno de Trump generen incertidumbre empresarial y creemos que harán que las empresas sigan invirtiendo más en Estados Unidos. Esta ha sido una temática constante desde los primeros aranceles de 2018 y también se vio impulsada por la necesidad de reconsiderar las cadenas de suministro durante la pandemia de COVID y los consiguientes problemas de la cadena de suministro. Los datos indican que en torno al 24% de las importaciones estadounidenses procedían de China en 2018, cifra que se ha reducido a alrededor del 14% en 2014. Aunque el impacto de los aranceles puede ser difícil para algunos sectores, ya se ha producido un desacoplamiento significativo entre China y Estados Unidos en términos de actividad económica, por lo que el impacto económico podría reducirse esta vez.

**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.

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.