



INFORME MENSUAL

Febrero de 2026

En enero, Avantage Fund se revalorizó un 1,3%, Avantage Pure Equity un 0,7% y Avantage Fund Plan de Pensiones un 1,1%. En comparación, el Ibex 35 subió un 3,3% y el Euro Stoxx 50 un 2,7%.

Entorno Macro

El auge de los agentes de inteligencia artificial ha marcado el rumbo de los mercados en lo que llevamos de 2026, y el primer sector en el que ha hecho mella es el del software. En un momento en el que la mayoría de los sistemas y aplicaciones desarrollados hasta la fecha pueden mejorarse de forma rápida y a un coste significativamente inferior, el mercado ha empezado a descontar que las ventajas competitivas de muchas compañías de software son menores de lo estimado previamente.

Una compañía de IA de nueva generación puede situarse en poco tiempo, y con una inversión reducida, al nivel de otras que han necesitado destinar muchos más recursos para llegar donde están. Esto ha provocado fuertes caídas generalizadas en el sector del software que se han extendido a todo tipo de compañías a la vanguardia tecnológica, con independencia del sector.

El razonamiento es claro: si solo puedo fiarme de los beneficios de los próximos años porque, a largo plazo, las compañías pueden ser fácilmente desplazadas por otras de nueva generación, el múltiplo sobre beneficios que el mercado está dispuesto a pagar debe disminuir, lo que se traduce en fuertes caídas de las cotizaciones.

Dichas caídas contrastan con subidas generalizadas en los sectores más alejados de la tecnología de última generación, como el industrial o el bancario. Ante el temor a la capacidad disruptiva de la inteligencia artificial, muchos inversores han buscado refugio en modelos de negocio maduros o en declive.

El menor componente tecnológico de las grandes compañías cotizadas en Europa frente a Estados Unidos ha provocado que los índices del viejo continente hayan tenido un inicio de año significativamente mejor que el S&P 500 o el Nasdaq 100.

No obstante, el hecho de que los primeros agentes de IA se estén empleando en mejorar los productos y servicios de los sectores más dinámicos no significa que su capacidad de disrupción sea menor en el resto de los sectores. Por otro lado, debemos considerar los agentes de IA no solo como una fuente de amenazas, que lo son, sino también como una fuente de oportunidades que muchas de las empresas sabrán aprovechar para impulsar su crecimiento.

Por su parte, en Argentina la situación económica continúa mejorando. La mayor estabilidad cambiaria y la moderada revalorización del peso argentino frente al dólar en los últimos meses han provocado que el nivel de reservas en dólares del Banco Central de la República Argentina aumente de manera significativa en enero y febrero. Además, esa mayor estabilidad cambiaria, unida a un descenso de los impuestos a la importación, previsiblemente hará que la inflación vuelva a descender de forma notable en los próximos meses.

Conviene resaltar que la mayoría de los argentinos todavía forma sus expectativas de inflación en función de la evolución del tipo de cambio, ya que históricamente esta ha sido su principal forma de estimar el aumento del coste de vida. Cuando de un día para otro el peso caía un 20 % frente al dólar, los precios subían automáticamente en la misma proporción. Pues bien, en lo que llevamos de 2026 el peso no solo no se ha depreciado, sino que se ha revalorizado un 5% con respecto al dólar.

Esto contribuye decisivamente a reducir las expectativas de inflación de los argentinos desde el 31,5% con el que se cerró 2025. Dichas expectativas son especialmente relevantes porque actúan como una profecía autocumplida: si los agentes económicos esperasen una inflación elevada, ajustarían precios y salarios al alza, lo que terminaría materializando precisamente esa inflación.

Por último, el Gobierno argentino ya ha obtenido el visto bueno del Senado y de la Cámara de Diputados para su reforma laboral, aunque la ratificación definitiva se producirá esta semana en el Senado, donde deberá votarse de nuevo a raíz de una pequeña modificación de última hora. En otras reformas, como la fiscal – centrada en la reducción de impuestos –, debería resultar más sencillo obtener los apoyos necesarios. La reforma laboral es, en nuestra opinión, la más relevante y compleja de todas las previstas por el Gobierno de Milei.

Cuando se analiza el proceso de ajuste económico que tuvo que acometer España en 2012, los hitos que más se reconocen –tanto dentro como fuera del país– como cimientos de la posterior recuperación y salida definitiva de aquella crisis son los recortes en el gasto público y la reforma laboral. El paralelismo con Argentina resulta evidente: un ajuste fiscal mucho más severo que el español es el que ya llevó a cabo Milei en 2024, y una reforma laboral de mayor calado quedará ratificada y entrará en vigor esta semana.

Cartera

La fuerte caída de las empresas de software en cartera (Craneware, Block y Microsoft) nos ha llevado a revisar sus modelos de negocio. Tras el análisis hemos concluido que sus ventajas competitivas están más protegidas que las de la mayoría de sus competidores.

Craneware, cuyo software ayuda a los hospitales estadounidenses a gestionar sus operaciones y facturar correctamente, está sujeta a una regulación sanitaria (HIPAA, FDA) que impide que cualquier sistema no validado por las autoridades sea apto para su uso, además su software está integrado en el propio flujo de facturación de los hospitales.

Block, con su plataforma Square para pequeños comercios y su billetera digital Cash App, comparte una lógica similar. Sus datos de comportamiento transaccional de millones de negocios son únicos e irreplicables. Su software no está junto a la transacción, es la transacción. Un agente de IA no puede sustituir los rieles por los que fluye el dinero. Por estos motivos, tanto Craneware como Block tienen mucho más tiempo que otras compañías para incorporar la IA en su modelo de negocio antes de que otros puedan amenazarlo.

En el caso de Microsoft esperamos que pueda mejorar gracias a la IA más rápido sus servicios y pueda dar mayor valor añadido a sus clientes. Es decir, si no duerme en los laureles, debería poder aprovechar las ventajas de los agentes de la IA mejor que sus potenciales competidores. En cualquier caso, seguiremos de cerca la evolución de los modelos de negocio de las tres compañías comentadas, al igual que en el resto de los valores en cartera.

En esta tesitura, la alineación de intereses entre directivos y accionistas —que exigimos como primer criterio de inversión— se vuelve fundamental. Un equipo directivo cuya riqueza personal está profundamente ligada al valor a largo plazo de la compañía tiene más incentivos para sacrificar el beneficio en el corto plazo que una dirección que gestiona por objetivos anuales.

Esto hace que las organizaciones con esta alineación de intereses suelen ser capaces de aprovechar las oportunidades que ofrece la nueva tecnología mucho más ágilmente que sus rivales.

En febrero ha salido de cartera Kinder Morgan de los tres vehículos Avantage y se redujo en número de compañías de renta variable a 40. Kinder Morgan es una de las mayores empresas de infraestructura energética de Estados Unidos.

Su actividad principal consiste en la operación y gestión de una extensa red de gasoductos y oleoductos, así como de terminales de almacenamiento y transporte de gas natural, productos refinados del petróleo, crudo, CO₂ y otros recursos energéticos. Entró en cartera de Avantage Fund en 2020, cuando el precio del barril west Texas alcanzó niveles negativos debido al parón económico que provocó la pandemia.

Ha salido de cartera porque esperamos que el fundador, CEO y primer accionista Richard Kinder (81 años) esté cada vez más alejado de la gestión de la sociedad por razón de edad y se erosione la excelente alineación de intereses entre directivos y accionistas que había hasta ahora. Tras la subida reciente de la compañía en bolsa preferimos salir de este valor para incrementar en otros con mayor potencial de revalorización.

En los casi 6 años que ha estado en cartera se ha revalorizado un 111% y adicionalmente ha pagado dividendos por un 43% del precio de compra.

El nivel de inversión en renta variable de Avantage Fund y Avantage Fund Plan de Pensiones se mantiene en torno al 72% del patrimonio y el peso de la cartera de renta fija cerca del 27%. En el caso de Avantage Pure Equity el peso de la renta variable supera el 98% del patrimonio.

Avantage Capital visita tu ciudad

Desde finales de 2024 estamos teniendo la oportunidad de reunirnos en persona con los inversores de Avantage por toda España, y sois muchos los que nos habéis comentado que os gustaría que visitáramos vuestra ciudad.

Mañana, 25 de febrero, estaremos en Vigo.

- **El 16 de abril en Alicante.**
- **El 22 de abril en Santander.**
- **El 16 de septiembre en Zaragoza.**

Si quieres asistir a alguna de estas reuniones, o pedirnos que visitemos tu ciudad, puedes hacerlo en este enlace: [Visitamos tu ciudad](#)

Como siempre, quedamos a [vuestra disposición](#) para cualquier duda o consulta que tengáis.



C/ Maldonado 25, Madrid. España.

Web: www.avantagecapital.com

Email: info@avantagecapital.com

WhatsApp: +34 681 370 038

Teléfono: +34 911 109 82