

INVERTOPIA DINÁMICA SICAV (antes GLOVERIA DINÁMICA SICAV)

COMENTARIO ASESOR JUNIO 2026

Estimado accionista,

Pese a que ha sido un mes turbulento donde los principales índices de EEUU han terminado flojos y con algunos descensos la SICAV ha terminado con **ganancias del 0,84%** y una rentabilidad en el año de 1,52%.

Dos factores han favorecido a la estrategia y es posible que perduren en el tiempo.

La primera es que **los bonos se han calmado**. El hecho de que el petróleo haya tenido una bajada tan notable ha sido muy favorable para la renta fija. La correlación entre el petróleo y la inflación es muy alta. Y esta mayor calma, aleja el peligro de subida de tipos por el momento, aunque hay que reconocer que tampoco se ven perspectivas de subidas.

En segundo lugar, el **dólar** se ha fortalecido. Y al no tener la divisa cubierta es un factor muy favorable. Aquí podemos ver como el dólar Index ha roto resistencias clave, girando de su tendencia anterior bajista, tras trabajarse durante meses una especie de sopera, típica de los suelos.



Si esta ruptura se consolida, el dólar se reforzaría mucho de cara al medio plazo y sería claramente favorable para la SICAV.

Como comentamos más abajo, en esta carta además el mercado está siendo demasiado optimista en cuanto a los problemas geopolíticos y a la evolución de la bolsa, lo cual podría reforzar a los bonos. Además, la exposición a bonos de las grandes manos fuertes es extremadamente baja y eso no suele ser muy sostenible.

MERCADO

Pero el mercado como decía más arriba ha estado **muy revuelto**. Todo el dinero se concentra

en unos pocos sectores en burbuja, como los semiconductores, valores relacionados con memoria y almacenamiento, valores relacionados con la IA. Y además durante todo el mes han usado como cajeros automáticos a los 7 magníficos. El dinero salía de estos grandes valores y se iba a los que están en burbuja, lo cual ha impedido a SP500 y Nasdaq la posibilidad de mejora.

Sale el Mag 7, entran los chips: la rotación dentro de la IA

El dinero no compra más mega-caps de siempre, se mete más adentro del ecosistema: semiconductores y fabricantes asiáticos.



La exposición TOTAL a tecnología de EE.UU. sigue cerca de máximos de 5 años: no se sale de la IA, se rota DENTRO de ella.

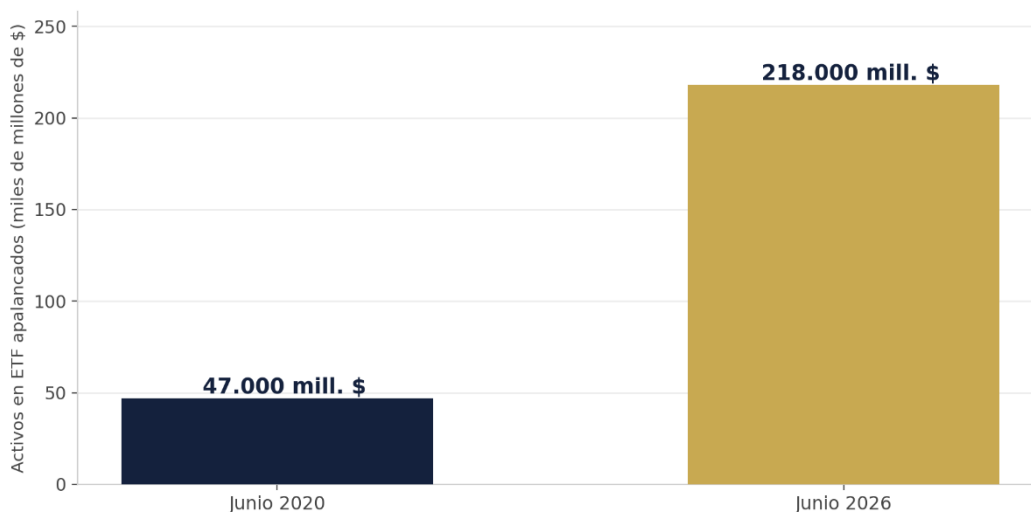
Elaboración: José Luis Cárpatos

Fuente: Goldman Sachs FICC & Equities · Prime Brokerage (G1, p.2-4). Mag 7 = lectura cualitativa de la nota.

En este gráfico lo vemos muy claro, exposición en 7 magníficos en mínimos del año y exposición en los sectores en burbuja en récord histórico. **No es esta una buena configuración de mercado.**

Los ETF apalancados se han multiplicado por 4,5

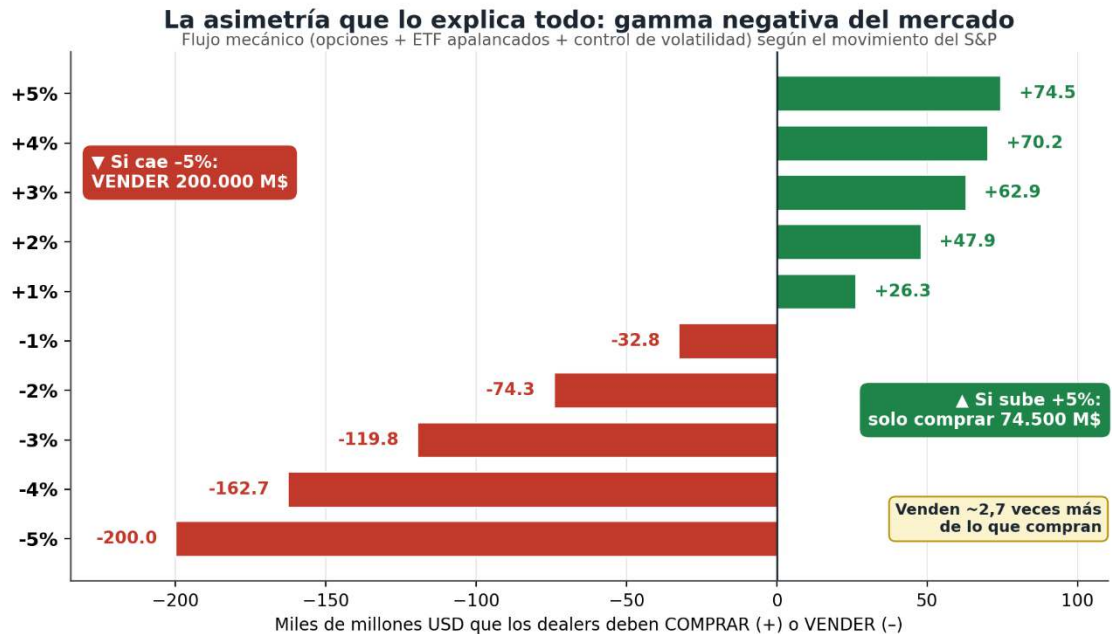
Patrimonio en ETF apalancados (máximo histórico, tirado por tecnológicas y chips)



Fuente: Citadel Securities, GMI · Gráficos 15-16, pág. 17

Serenity Markets · José Luis Cárpatos

El apalancamiento como vemos es excesivo, hay una **fiebre especulativa** muy importante. Los inversores se endeudan más de la cuenta... El problema es que la asimetría de la respuesta de los Markets makers, ctas, fondos de control de volatilidad, va a ser muy a ser muy asimétrica según se mueva el mercado.

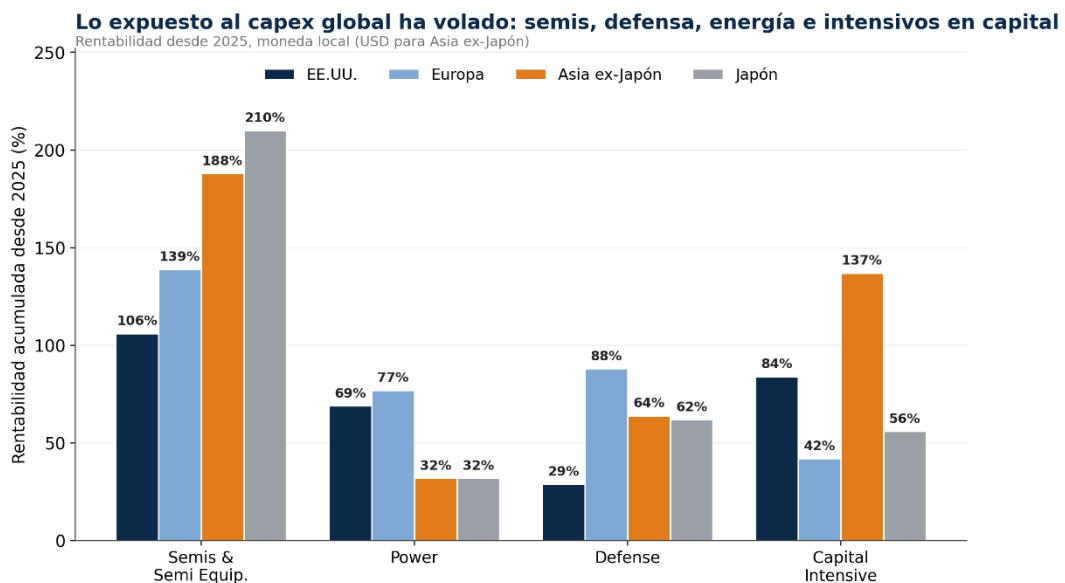


Fuente: Nomura Cross-Asset (Charlie McElligott), 'Butterfly Flapping Its Wings 2.0', 23-jun-2026, pág. 5

José Luis Cárpato

Lo tienen reflejado en este gráfico de Nomura. Si hay una caída del 5% se va a vender 2,7 veces más agresivo que si hay una subida del mismo tamaño. Y esto va a ser difícil que varíe dada la euforia reinante.

Aquí pueden ver los más beneficiados:



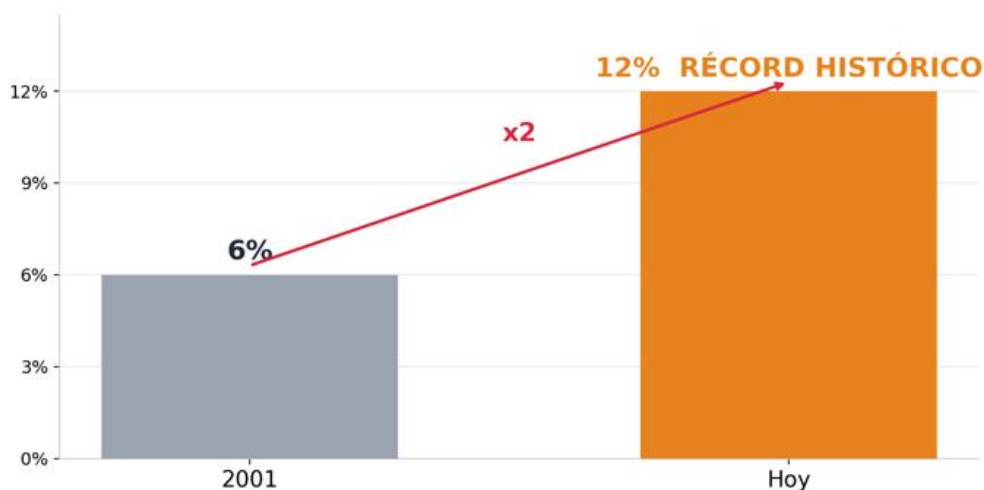
Fuente: Goldman Sachs Marquee — "Few charts to end the week", 26-jun-2026 - pág. 4

Este dato nos sitúa muy bien en el **tipo de mercado en que estamos inmersos**:



Y los beneficios baten récord respecto al tamaño de la economía

Beneficio empresarial después de impuestos como % del PIB de EE.UU.



Son datos de Goldman. El 1% de las empresas de EEUU, tan sólo **el 1%**, suponen **el 82% de toda la facturación corporativa**. Es difícil volver a ver en la historia un nivel de concentración tan enorme como ese.

Es evidente que **como caigan unos pocos de los grandes pueden acabar por arrastrar al mercado**. En situaciones históricas más o menos parecidas, lo que si suele pasar es que cuando llega la caída de este tipo de valores que son la clave, durante unos meses, los rezagados empiezan a recibir dinero desde los que salen, pero al final no pueden resistir la presión y acaba cayendo todo el mundo.

Eso es exactamente lo que pasó en el pinchazo de la **burbuja del 2000**. Durante unos meses cuando el SP500 ya caía con fuerza, el SP500 de igual ponderación estuvo subiendo. Pero al final no resistió la presión y se desplomó y no hubo ningún refugio bursátil.

Además, hay otro problema. Todo el tinglado del mercado actual está basado en la **IA** y en el enorme nivel de inversión en Capex de las empresas, que se han montado por otro lado, un complicado circuito de financiación circular entre un reducido grupo de ellas.

Para que todo funcione y la burbuja siga creciendo es necesario que la IA de EEUU siga siendo



líder. Y es muy difícil, cada día más, competir contra **modelos chinos** que son un 90% más baratos y cada vez son más inteligentes y se parecen más a los modelos americanos. De postre el gobierno de EEUU anda poniendo pegas a los modelos frontera americanos. Microsoft, por poner como ejemplo a uno de los grandes ha dicho claramente en los últimos días que no le compensa pagar 10 veces más por token en las IAs de Open AI y Anthropic y que está pensando en usar modelos chinos. Nadie hace caso de este tema, pero cada vez, hay más voces, aunque minoritarias de momento que advierten de que esto es insostenible. China se ha llevado todos los mercados que ha querido a base de precios sin competencia y resultaría un milagro que no pasara también con este.

En otra área donde vemos exceso de optimismo es en el descuento que el **petróleo** está haciendo de un restablecimiento pleno de la navegación por el Estrecho de Ormuz. El acuerdo entre Irán y EEUU es muy dudoso. Irán repite cada día que piensa poner peajes de elevada cuantía a partir de mediados de agosto y la inestabilidad en la zona es muy elevada. Puede que en varios años no se restablezca el tráfico tal y como estaba antes. Demasiado optimismo por tanto.

Gracias por su atención y confianza, recuerden que cada semana hay videos de seguimiento en la web de www.invertopia.com.

Gracias por su atención y confianza,

FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Aplica una política de inversión clásica global, que se podría clasificar dentro de una categoría de mixto flexible, que puede llegar a invertir en cualquier activo aptos y proporción. Aunque se asimila más a la clásica cartera 60/40, 60% en renta variable y 40% en bonos. Las grandes familias de activos invertibles son la renta variable, renta fija, materias primas y puntualmente derivados, utilizando ETFs, fondos de inversión, bonos y derivados directos. Su principal objetivo es la preservación del capital, pero sin renunciar a rentabilidades atractivas y no habiendo perdido nunca desde que en 2021 se empezó la nueva gestión, ni incluso en el mal año 2022. Se rota poco la cartera, minimizando los costes operativos.

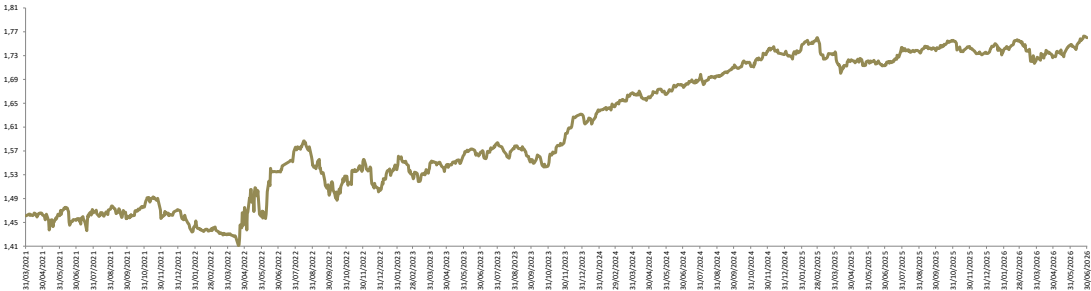
INVERTOPIA DINÁMICA SICAV
(Antes GLOVERSLIA DINÁMICA SICAV)

ISIN	ES0169268036
POLÍTICA DE INVERSIÓN	Global – Vía ETFs, IICs, bonos, renta variable, opciones y futuros
COMISIÓN GESTIÓN FIJA	1,35%
COMISIÓN GESTIÓN VARIABLE	9% de los beneficios
COMISIÓN DEPOSITARIA	0,10%
GESTORA	Renta 4 Gestora SGIIC
DEPOSITARIO	Renta 4 Banco
ASESOR	Shappire Capital EAF
MERCADO DONDE COTIZAN	BME Growth
CÁLCULO VALOR LIQUIDATIVO Y LIQUIDEZ	Diario
COMPRA	Aportar a nuestro banco nombre de la SICAV y código ISIN, orden a valor liquidativo

RENTABILIDAD

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2021				0,10%	-0,09%	-0,51%	0,85%	0,42%	-1,03%	1,29%	-1,31%	1,00%	0,69%
2022	-1,76%	-0,51%	-0,49%	3,09%	0,20%	4,91%	2,69%	-1,95%	-3,23%	2,13%	1,62%	-3,13%	2,22%
2023	2,59%	-1,03%	1,48%	-0,15%	1,03%	0,30%	1,04%	-0,35%	-1,43%	0,14%	3,07%	2,48%	8,48%
2024	0,34%	0,58%	1,31%	-0,52%	0,34%	0,90%	0,84%	0,13%	0,78%	0,14%	1,49%	-0,23%	6,26%
2025	0,88%	0,68%	-1,60%	-0,51%	-0,12%	-0,47%	1,78%	-0,39%	0,10%	1,00%	-0,58%	-0,67%	0,03%
2026	0,39%	0,81%	-1,71%	0,28%	0,12%	0,80%							1,52%

Comienzo de la nueva gestión 01/04/2021



CARTERA

Renta fija	87,15%
Liquidez	2,66%
Renta variable	7,97%
Materias primas	2,22%

Histórica

VOLATILIDAD 4,99%

Patrimonio	9.559.757
Accionistas	218

Perfil de riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

DISCLAIMER: Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Sapphire Capital EAF (en adelante "Sapphire"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso. Sapphire no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Sapphire considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/u opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los cuales trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. Sapphire no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de dichas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de Sapphire y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente divulgativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento. Sapphire no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Sapphire, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. Los empleados de Sapphire pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo Sapphire puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de Sapphire Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.