

A todos los inversores: Resultados de Sperberg Investments (SI) del primer trimestre de 2023.

Inflación:

En mi última comunicación, en la que presenté los resultados de 2022, señalé que actualmente estamos atravesando tiempos financieros inciertos. Esto se refleja en un crecimiento económico lento y bajo con retrocesos imprevistos. Se espera que las incertidumbres en el mercado financiero continúen durante todo este año.

En las últimas décadas, la sociedad mundial ha podido beneficiarse de tasas de interés muy bajas. Cuanto más baja sea la tasa de interés, más barato se puede pedir prestado. Esto ha tenido ventajas para todos aquellos que han querido aprovecharlo. Los gobiernos pudieron pedir prestado para crecer, las empresas para innovar y los ciudadanos para adquirir bienes. En resumen, pedir dinero prestado era prácticamente gratis con tasas de interés extremadamente bajas por debajo del 2%.

Desde finales de 2021, esto ha cambiado y se refleja en una inflación en aumento. Los precios comenzaron a subir incluso antes de la guerra en Ucrania. En agosto de 2021, los precios de la energía fueron un 151% más caros que en el mismo mes del año anterior. Además de los precios de la energía, los aumentos de los costos de alimentos y transporte también han contribuido significativamente a la alta inflación.

Mientras la inflación siga siendo mayor que el porcentaje deseado del 2,0%, esto también se reflejará en los mercados financieros. Para el crecimiento económico, se necesita confianza mutua para que el dinero pueda seguir fluyendo y las empresas sean menos reacias a invertir en sí mismas y en otras para la innovación. Mi expectativa es que el mercado mostrará un crecimiento más fuerte en 2025, lo que permitirá que nuestras inversiones crezcan y que las fluctuaciones en los precios sean menos pronunciadas. La gran ventaja de la actual inestabilidad económica es que nos da la oportunidad de invertir a precios más bajos. Personalmente, siempre espero con ansias tiempos inciertos, especialmente porque busco precios baratos.

En el primer trimestre de 2023, el enfoque principal fue combatir la inflación global. Uno de los instrumentos que tiene el banco central para combatir la inflación es aumentar las tasas de interés. El Banco Central Europeo (BCE) ha aumentado las tasas de interés del 0,0% en julio de 2022 al 3,5% en marzo de 2023. Las expectativas actuales del BCE son que la inflación promediará el 5,3% en 2023, el 2,9% en 2024 y el 2,1% en 2025. Al aumentar las tasas de interés, los banqueros centrales buscan reducir parte de la demanda económica. Si los ciudadanos, las empresas y los gobiernos tienen que pagar una tarifa más alta por sus préstamos, tendrán menos dinero para gastar en otras cosas. Eso significa una menor demanda de bienes y servicios, lo que implica que los productores no aumentarán los precios tan rápidamente.

Solicito a todos los inversores que, al comienzo de 2024, aumenten el monto mensual de inversión elegido que cada uno aporta, según la inflación promedio del año anterior. Si desean aportar una cantidad mayor, siempre será bienvenida. En su momento, les haré esta solicitud. La decisión de participar en esto queda en manos de cada uno de ustedes. El objetivo de esto es seguir invirtiendo con el mismo poder adquisitivo que tienen actualmente.

La tabla siguiente muestra cómo nuestro dinero pierde valor debido a la inflación. En la parte superior de la tabla se muestra la inflación en comparación con el año anterior. En la parte inferior de la tabla se muestra el impacto en una cantidad de 100 euros. Esto demuestra que el poder

adquisitivo ha disminuido casi 15 euros en comparación con 2021.

Inflatie (CPI)	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Inflatie per maand												
2021	1,6	1,8	1,9	1,9	2,1	2	1,4	2,4	2,7	3,4	5,2	5,7
2022	6,4	6,2	9,7	9,6	8,8	8,6	10,3	12	14,5	14,3	9,9	9,6
2023	7,6	8	4,4	5,2								
koopkracht t.o.v.2021												
2021	€ 100,00	€ 100,00	€ 100,00	€ 100,00	€ 100,00	€ 100,00	€ 100,00	€ 100,00	€ 100,00	€ 100,00	€ 100,00	€ 100,00
2022	€ 93,60	€ 93,80	€ 90,30	€ 90,40	€ 91,20	€ 91,40	€ 89,70	€ 88,00	€ 85,50	€ 85,70	€ 90,10	€ 90,40
2023	€ 86,49	€ 86,30	€ 86,33	€ 85,70								
	13,51%	13,70%	13,67%	14,30%	Totaal inflatie sinds 2021							

¿Cómo ha sido el rendimiento del fondo (SI) en el último trimestre (Q1)?

A continuación se encuentran los resultados del último trimestre (Q1). Medimos nuestro rendimiento en comparación con el mercado mundial (Índice MSCI World). Hemos superado el mercado en un 0,64%, con un rendimiento del 3,38% (MSCI) frente al 4,02% (SI). Debe quedar claro que superar consistentemente el mercado es extremadamente difícil. Estos resultados son válidos para todo el fondo. Dependiendo de la fecha de entrada de cada uno, los resultados pueden variar. Cada uno de ustedes recibirá un resumen de su inversión total y resultados como anexo.

La razón principal por la cual los resultados están limitados al 4,02% se debe a la caída del precio de la AMX. En marzo, perdimos más del 8% en esta inversión. Una vez que el mercado se estabilice, espero un crecimiento del 15%. Actualmente, este índice se está negociando con un margen de seguridad considerable, por lo que pueden esperar que fortalezca y amplíe la posición en la AMX, lo que podría llevar a una disminución aún mayor en los rendimientos en comparación con el índice MSCI World. Dado que hemos superado el mercado, podemos estar contentos con los resultados. En promedio, estamos teniendo un mejor rendimiento que el propio mercado.

Como adjunto, les envío un resumen de nuestras posiciones actuales.

		Q1	Q2	Q3	Q4	2023	Resultaten Q1	Resultaten Sperberg Investments
BENCHMARK	iShares MSCI World	3,38%					3,38%	
	Sperberg Investments	3,57					4,02%	
Amerika	Berkshire Hathaway Inc	-2,89%					-2,70%	4,52%
Amerika	Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS	16,24%					16,24%	4,51%
Amerika	Vanguard S&P 500	2,44%					2,44%	2,34%
België	Lyxor BEL 20 (DR) UCITS	1,40%					1,40%	2,16%
Duitsland	iShares Core DAX UCITS	11,23%					11,23%	11,62%
Nederland	VanEck AEX UCITS	8,09%					8,09%	7,81%
Nederland	VanEck AMX	1,26%					1,26%	0,41%
Wereld	Vanguard FTSE All-World	2,89%					2,89%	4,38%

Cálculo de costos:

Antes del inicio del fondo, acordé con cada uno de ustedes cobrar los costos por trimestre, divididos en cuatro períodos en un año. Por varias razones, he decidido cambiar esto a una vez al año, el 31 de diciembre de cada año. Me gustaría explicar las dos razones principales para esto.

1. Las fluctuaciones de los precios causados por los cambios en la tasa de cambio pueden provocar fluctuaciones en los costos, lo que puede dar una imagen distorsionada a corto plazo del estado actual del fondo. Debido a que estos cambios pueden ser tanto ventajosos como desventajosos para cada uno de nosotros, quiero establecer una línea clara mediante el cálculo de los costos una vez al año de manera estándar, el 31 de diciembre de cada año.

2. Administración: En pocas palabras, hacer todos los cálculos para los costos trimestrales requiere una cantidad enorme de trabajo administrativo y tiempo. Las diferencias en costos entre los cálculos trimestrales y anuales son mínimas y dependen de las fluctuaciones de precios. A largo plazo, esto podría afectar mis ingresos debido al crecimiento del fondo, pero estoy dispuesto a aceptar eso.

La margen de seguridad:

La Batalla de Stalingrado fue el ofensivo más sangriento de la Segunda Guerra Mundial. En el otoño de 1942, una división de tanques alemana esperaba justo fuera de Stalingrado. La Wehrmacht se había estacionado allí en caso de que los soldados rusos rompieran las líneas enemigas. A finales de noviembre, eso es exactamente lo que sucedió. El Ejército Rojo amenazaba con rodear a las tropas alemanas. En un intento por cambiar la situación, el general Zeitzler ordenó a la división de tanques que luchara. Entonces llegó la sorpresa.

De los 104 tanques, solo 20 estaban operativos. Los ingenieros descubrieron rápidamente la causa. Debido a que los tanques habían estado parados en las llanuras durante varias semanas, los ratones de campo habían construido sus nidos en ellos y se habían comido el aislamiento alrededor de los circuitos electrónicos. Los alemanes tenían el armamento más avanzado y estaban preparados para diversos escenarios durante el conflicto, pero no habían considerado a los ratones. ¿Qué diseñador de tanques piensa en proteger contra los ratones? Nadie lo esperaba, por lo tanto nadie lo había anticipado.

Es importante planear en caso de que el plan no vaya según lo previsto. Benjamin Graham es conocido por su concepto de margen de seguridad, del cual ha escrito extensamente en sus análisis matemáticos. Un margen de seguridad es la única forma de navegar en un mundo gobernado por el cálculo de probabilidades en lugar de la certeza. Casi todo lo que tiene que ver con el dinero se mueve en este mundo. No podemos nombrar una cantidad exacta que necesitamos para nuestra jubilación, no podemos predecir qué carta sacaremos de una baraja durante el blackjack, y mucho menos predecir el mercado. Lo mejor que podemos hacer es pensar en términos de cálculo de probabilidades y probabilidad. El uso de un margen de seguridad marca la diferencia entre los especuladores que se arruinan financieramente y los inversores que se dan espacio para cometer errores.

Una margen de seguridad nos permite, como inversionistas, aceptar las fluctuaciones del mercado. Pero, ¿podemos realmente tolerar una caída del 30% en el valor de nuestra inversión? En teoría puede parecer aceptable, pero emocionalmente puede ser otra historia. Si miramos la historia del mercado de valores, el rendimiento promedio después de la inflación desde 1870 ha sido del 8,0%. Cualquiera que sea tu meta de ahorro para la jubilación, agrega un margen de seguridad del 30%. Sin margen de seguridad, no hay garantía; si las cosas van bien, tendrás dinero extra para gastar.

En mis cálculos, aplico un amplio margen de seguridad que utilizo al tomar decisiones y hacer compras. Uno de los principios fundamentales que me he establecido como inversor es que nunca quiero hacer una compra que me cause una sola noche de insomnio a cambio de unos pocos puntos porcentuales de ganancia adicional. Un buen ejemplo de esto es la reciente caída que hemos visto con el colapso de varios bancos en América y Europa, como Silicon Valley Bank, Signature Bank, First Republic Bank y Credit Suisse.

Algunas de nuestras inversiones han sufrido pérdidas de hasta el 8%, pero en general estamos en positivo y vemos cómo nuestras inversiones se recuperan constantemente. Esto nos da tranquilidad y responde a la pregunta de si hemos tomado las decisiones correctas.

Si miramos hacia la historia, podemos identificar cinco grandes momentos en los que el mercado ha experimentado una caída significativa: 1929 (-89%), 1987 (-22,6%), 2000 (-25%), 2008 (-60%) y 2020 (-34%). Dado mi horizonte de inversión personal de más de 40 años, tengo en cuenta que el valor de las acciones puede caer un 50%. La historia se repite y hay poco que podamos hacer al respecto, excepto mantener la calma y no tomar decisiones emocionales precipitadas. Un "mercado bajista" puede durar años. En esos momentos, debemos estar preparados para invertir fuertemente. Aquí es donde se aplica el lema "sé temeroso cuando otros son codiciosos y sé codicioso cuando otros son temerosos".

La única sugerencia valiosa que puedo dar para superar los años difíciles es mantener suficientes recursos líquidos a mano y solo invertir lo que realmente puede permitirse perder. Es esencial aprovechar la oportunidad en el momento adecuado. No hay nada peor para un inversor que tener que vender acciones en un mercado a la baja debido a la falta de recursos líquidos.

Timing del mercado

Una de las estrategias que he incluido en el fondo fue cambiar a oro en tiempos de mercado bajista. Pero quiero volver sobre esto: he llegado a la conclusión de que aplicar esta acción no es deseable. Es imposible predecir el futuro. Ningún inversor hábil puede predecir con precisión lo que hará el mercado de valores. Intentar cronometrar el mercado es tratar de predecir lo impredecible, lo que es una receta para la decepción. Tratar de cronometrar el mercado a menudo significa perder ganancias. Incluso si vende en el momento adecuado, debe volver a comprar en algún momento. Si no tienes cuidado, puedes perder la oportunidad de comprar a un precio más bajo. Cuanto más compres y vendas acciones, más altos serán los costos de transacción que tendrás que pagar. Estos costos pueden acumularse rápidamente y reducir el rendimiento.

El éxito en el "timen" del mercado de valores requiere una monitorización constante de los indicadores económicos, eventos globales, noticias empresariales y muchos otros factores. El "timen" del mercado a menudo lleva a una toma de decisiones emocionales. Por ejemplo, la venta en pánico durante una caída del mercado puede fijar pérdidas y evitar que aprovechemos la eventual recuperación del mercado. Es más desafiante superar consistentemente el rendimiento del mercado. Muchos fondos gestionados activamente tienen un peor rendimiento que el índice de referencia. Invertir en los mercados financieros es un deporte emocional. El éxito no tiene nada que ver con la inteligencia, sino más bien con tener un plan y ejecutarlo bien.

Sigo aferrándome a nuestra estrategia básica, que se basa en la diversificación. ¿Por qué buscar una aguja en un pajar cuando se puede comprar todo el pajar? Diversificar nuestras inversiones en diferentes sectores es una estrategia a largo plazo más efectiva. Históricamente, el mercado de valores ha producido retornos favorables a largo plazo. Por lo tanto, nuestra meta sigue siendo invertir a largo plazo. Cuanto más tiempo se mantenga el dinero invertido, más se beneficiará del efecto del interés compuesto, que según Albert Einstein también se conoce como la octava maravilla del mundo. Comienzas con un copo de nieve y terminas con una bola de nieve; el tamaño de la bola de nieve depende completamente del tiempo que la dejes rodar. Adjunto algunos ejemplos del efecto del interés compuesto con una inversión mensual fija, basado en el rendimiento histórico del 8% después de la inflación.

Es imposible para mí tomar la decisión en vuestro nombre de cuándo es el momento adecuado para salir del mercado.

Las fluctuaciones de precios son una parte natural de la inversión y deben ser vistas como el precio que pagamos por las ganancias obtenidas en un mercado alcista. Es importante establecer para uno

mismo un horizonte de inversión y saber cuándo se está satisfecho con el rendimiento obtenido. Se recomienda un plazo mínimo de 20 años, pero es imposible predecir la posición exacta del mercado en ese momento. Lo único en lo que se puede confiar es el promedio histórico de rendimiento del 8%.

Adjunto encontrarás algunos ejemplos del efecto de interés compuesto con una inversión mensual fija, basados en el promedio histórico de rendimiento del 8% después de la inflación. Estos ejemplos ilustran cómo tus inversiones pueden crecer a largo plazo. Sin embargo, recuerda que los rendimientos pasados no garantizan resultados futuros.

"La primera regla del interés compuesto es no interrumpirlo innecesariamente". Charlie Munger.

Fernando Sperberg
Sperberg Investments

-* Bijlage 2:

Activos Financieros Sperberg Investments (SI) 2023	
Amerika	
België	
Duitsland	
Nederland	
Wereld	
AALBERTS	JUST EAT TAKEAWAY.COM
ADYEN	KBC
AGEAS	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE
AIR FRANCE-KLM	KONINKLIJKE VOPAK
AIRBUS	MERCEDES-BENZ GROUP
ALLFUNDS GROUP PLC	META PLATFORMS (Facebook)
ALLIANZ	MICROSOFT
ALPHABET (Google)	MUENCHENER
AMAZON	NVIDIA
ANHEUSER-BUSCH	OCI
APPLE	PEPSI
ARCADIS	PROSUS
ARGEN X	RUECKVERSICHERUNGS-GESE
ASML HOLDING	SAP
BASF	SHELL
BAYER	SIEMENS
BERKSHIRE HATHAWAY	SIGNIFY
BROADCOM	SOLVAY
DEUTSCHE TELEKOM	TESLA
ELIA SYSTEM OPERATOR	UCB SA
EXXON MOBILE CORP	UMICORE
GRP.E BRUXELLES LAMBERT	UNILEVER
HEINEKEN	UNITED HEALTH GROUP
INFINEON TECHNOLOGIES	WAREHOUSES DE PAUW
ING GROEP	WDP-SICAFI REIT
JDE PEET'S	WOLTERS KLUWER

-* Bijlage 3: Investeringsprognose 30 jaar.

€ 100 per maand / 8% rente per jaar.

8% per Jaar					
Jaar	Stortingen	Rente	Totaal Stortingen	Cumulatieve rente	Balans
1	1.200,00 €	53,29 €	1.300,00 €	53,29 €	1.353,29 €
2	1.200,00 €	157,32 €	2.500,00 €	210,61 €	2.710,61 €
3	1.200,00 €	269,97 €	3.700,00 €	480,58 €	4.180,58 €
4	1.200,00 €	391,98 €	4.900,00 €	872,56 €	5.772,56 €
5	1.200,00 €	524,11 €	6.100,00 €	1.396,67 €	7.496,67 €
6	1.200,00 €	667,21 €	7.300,00 €	2.063,88 €	9.363,88 €
7	1.200,00 €	822,19 €	8.500,00 €	2.886,07 €	11.386,07 €
8	1.200,00 €	990,03 €	9.700,00 €	3.876,10 €	13.576,10 €
9	1.200,00 €	1.171,80 €	10.900,00 €	5.047,91 €	15.947,91 €
10	1.200,00 €	1.368,66 €	12.100,00 €	6.416,57 €	18.516,57 €
11	1.200,00 €	1.581,86 €	13.300,00 €	7.998,43 €	21.298,43 €
12	1.200,00 €	1.812,75 €	14.500,00 €	9.811,18 €	24.311,18 €
13	1.200,00 €	2.062,81 €	15.700,00 €	11.873,99 €	27.573,99 €
14	1.200,00 €	2.333,62 €	16.900,00 €	14.207,61 €	31.107,61 €
15	1.200,00 €	2.626,91 €	18.100,00 €	16.834,51 €	34.934,51 €
16	1.200,00 €	2.944,54 €	19.300,00 €	19.779,05 €	39.079,05 €
17	1.200,00 €	3.288,53 €	20.500,00 €	23.067,59 €	43.567,59 €
18	1.200,00 €	3.661,08 €	21.700,00 €	26.728,67 €	48.428,67 €
19	1.200,00 €	4.064,55 €	22.900,00 €	30.793,22 €	53.693,22 €
20	1.200,00 €	4.501,50 €	24.100,00 €	35.294,72 €	59.394,72 €
21	1.200,00 €	4.974,73 €	25.300,00 €	40.269,45 €	65.569,45 €
22	1.200,00 €	5.487,22 €	26.500,00 €	45.756,67 €	72.256,67 €
23	1.200,00 €	6.042,26 €	27.700,00 €	51.798,93 €	79.498,93 €
24	1.200,00 €	6.643,36 €	28.900,00 €	58.442,30 €	87.342,30 €
25	1.200,00 €	7.294,36 €	30.100,00 €	65.736,66 €	95.836,66 €
26	1.200,00 €	7.999,39 €	31.300,00 €	73.736,04 €	105.036,04 €
27	1.200,00 €	8.762,93 €	32.500,00 €	82.498,98 €	114.998,98 €
28	1.200,00 €	9.589,85 €	33.700,00 €	92.088,83 €	125.788,83 €
29	1.200,00 €	10.485,40 €	34.900,00 €	102.574,23 €	137.474,23 €
30	1.200,00 €	11.455,29 €	36.100,00 €	114.029,52 €	150.129,52 €

€ 200 per maand / 8% rente per jaar.

8% per Jaar					
Jaar	Stortingen	Rente	Totaal Stortingen	Cumulatieve rente	Balans
1	2.400,00 €	123,19 €	2.600,00 €	123,19 €	2.723,19 €
2	2.400,00 €	332,61 €	5.000,00 €	455,79 €	5.455,79 €
3	2.400,00 €	559,41 €	7.400,00 €	1.015,21 €	8.415,21 €
4	2.400,00 €	805,04 €	9.800,00 €	1.820,25 €	11.620,25 €
5	2.400,00 €	1.071,06 €	12.200,00 €	2.891,31 €	15.091,31 €
6	2.400,00 €	1.359,16 €	14.600,00 €	4.250,47 €	18.850,47 €
7	2.400,00 €	1.671,16 €	17.000,00 €	5.921,63 €	22.921,63 €
8	2.400,00 €	2.009,07 €	19.400,00 €	7.930,70 €	27.330,70 €
9	2.400,00 €	2.375,02 €	21.800,00 €	10.305,72 €	32.105,72 €
10	2.400,00 €	2.771,34 €	24.200,00 €	13.077,06 €	37.277,06 €
11	2.400,00 €	3.200,56 €	26.600,00 €	16.277,63 €	42.877,63 €
12	2.400,00 €	3.665,41 €	29.000,00 €	19.943,03 €	48.943,03 €
13	2.400,00 €	4.168,83 €	31.400,00 €	24.111,87 €	55.511,87 €
14	2.400,00 €	4.714,04 €	33.800,00 €	28.825,91 €	62.625,91 €
15	2.400,00 €	5.304,50 €	36.200,00 €	34.130,41 €	70.330,41 €
16	2.400,00 €	5.943,97 €	38.600,00 €	40.074,39 €	78.674,39 €
17	2.400,00 €	6.636,52 €	41.000,00 €	46.710,91 €	87.710,91 €
18	2.400,00 €	7.386,55 €	43.400,00 €	54.097,46 €	97.497,46 €
19	2.400,00 €	8.198,83 €	45.800,00 €	62.296,28 €	108.096,28 €
20	2.400,00 €	9.078,52 €	48.200,00 €	71.374,80 €	119.574,80 €
21	2.400,00 €	10.031,23 €	50.600,00 €	81.406,04 €	132.006,04 €
22	2.400,00 €	11.063,02 €	53.000,00 €	92.469,06 €	145.469,06 €
23	2.400,00 €	12.180,45 €	55.400,00 €	104.649,51 €	160.049,51 €
24	2.400,00 €	13.390,62 €	57.800,00 €	118.040,12 €	175.840,12 €
25	2.400,00 €	14.701,23 €	60.200,00 €	132.741,35 €	192.941,35 €
26	2.400,00 €	16.120,62 €	62.600,00 €	148.861,97 €	211.461,97 €
27	2.400,00 €	17.657,82 €	65.000,00 €	166.519,80 €	231.519,80 €
28	2.400,00 €	19.322,61 €	67.400,00 €	185.842,41 €	253.242,41 €
29	2.400,00 €	21.125,58 €	69.800,00 €	206.967,99 €	276.767,99 €
30	2.400,00 €	23.078,19 €	72.200,00 €	230.046,18 €	302.246,18 €

€ 300 per maand / 8% rente per jaar.

8% per Jaar					
Jaar	Stortingen	Rente	Totaal Stortingen	Cumulatieve rente	Balans
1	3.600,00 €	176,48 €	3.800,00 €	176,48 €	3.976,48 €
2	3.600,00 €	489,92 €	7.400,00 €	666,40 €	8.066,40 €
3	3.600,00 €	829,38 €	11.000,00 €	1.495,79 €	12.495,79 €
4	3.600,00 €	1.197,02 €	14.600,00 €	2.692,81 €	17.292,81 €
5	3.600,00 €	1.595,17 €	18.200,00 €	4.287,98 €	22.487,98 €
6	3.600,00 €	2.026,37 €	21.800,00 €	6.314,35 €	28.114,35 €
7	3.600,00 €	2.493,35 €	25.400,00 €	8.807,70 €	34.207,70 €
8	3.600,00 €	2.999,10 €	29.000,00 €	11.806,80 €	40.806,80 €
9	3.600,00 €	3.546,82 €	32.600,00 €	15.353,63 €	47.953,63 €
10	3.600,00 €	4.140,00 €	36.200,00 €	19.493,63 €	55.693,63 €
11	3.600,00 €	4.782,42 €	39.800,00 €	24.276,05 €	64.076,05 €
12	3.600,00 €	5.478,16 €	43.400,00 €	29.754,21 €	73.154,21 €
13	3.600,00 €	6.231,64 €	47.000,00 €	35.985,85 €	82.985,85 €
14	3.600,00 €	7.047,66 €	50.600,00 €	43.033,51 €	93.633,51 €
15	3.600,00 €	7.931,41 €	54.200,00 €	50.964,93 €	105.164,93 €
16	3.600,00 €	8.888,51 €	57.800,00 €	59.853,44 €	117.653,44 €
17	3.600,00 €	9.925,06 €	61.400,00 €	69.778,50 €	131.178,50 €
18	3.600,00 €	11.047,63 €	65.000,00 €	80.826,13 €	145.826,13 €
19	3.600,00 €	12.263,37 €	68.600,00 €	93.089,50 €	161.689,50 €
20	3.600,00 €	13.580,03 €	72.200,00 €	106.669,53 €	178.869,53 €
21	3.600,00 €	15.005,96 €	75.800,00 €	121.675,49 €	197.475,49 €
22	3.600,00 €	16.550,25 €	79.400,00 €	138.225,73 €	217.625,73 €
23	3.600,00 €	18.222,71 €	83.000,00 €	156.448,44 €	239.448,44 €
24	3.600,00 €	20.033,98 €	86.600,00 €	176.482,42 €	263.082,42 €
25	3.600,00 €	21.995,59 €	90.200,00 €	198.478,01 €	288.678,01 €
26	3.600,00 €	24.120,01 €	93.800,00 €	222.598,02 €	316.398,02 €
27	3.600,00 €	26.420,76 €	97.400,00 €	249.018,77 €	346.418,77 €
28	3.600,00 €	28.912,46 €	101.000,00 €	277.931,24 €	378.931,24 €
29	3.600,00 €	31.610,98 €	104.600,00 €	309.542,22 €	414.142,22 €
30	3.600,00 €	34.533,48 €	108.200,00 €	344.075,70 €	452.275,70 €

€ 400 per maand / 8% rente per jaar.

8% per Jaar					
Jaar	Stortingen	Rente	Totaal Stortingen	Cumulatieve rente	Balans
1	4.800,00 €	229,77 €	5.000,00 €	229,77 €	5.229,77 €
2	4.800,00 €	647,24 €	9.800,00 €	877,01 €	10.677,01 €
3	4.800,00 €	1.099,36 €	14.600,00 €	1.976,37 €	16.576,37 €
4	4.800,00 €	1.589,00 €	19.400,00 €	3.565,37 €	22.965,37 €
5	4.800,00 €	2.119,28 €	24.200,00 €	5.684,65 €	29.884,65 €
6	4.800,00 €	2.693,58 €	29.000,00 €	8.378,23 €	37.378,23 €
7	4.800,00 €	3.315,54 €	33.800,00 €	11.693,78 €	45.493,78 €
8	4.800,00 €	3.989,13 €	38.600,00 €	15.682,91 €	54.282,91 €
9	4.800,00 €	4.718,62 €	43.400,00 €	20.401,53 €	63.801,53 €
10	4.800,00 €	5.508,67 €	48.200,00 €	25.910,20 €	74.110,20 €
11	4.800,00 €	6.364,28 €	53.000,00 €	32.274,48 €	85.274,48 €
12	4.800,00 €	7.290,91 €	57.800,00 €	39.565,39 €	97.365,39 €
13	4.800,00 €	8.294,45 €	62.600,00 €	47.859,84 €	110.459,84 €
14	4.800,00 €	9.381,28 €	67.400,00 €	57.241,12 €	124.641,12 €
15	4.800,00 €	10.558,32 €	72.200,00 €	67.799,44 €	139.999,44 €
16	4.800,00 €	11.833,05 €	77.000,00 €	79.632,50 €	156.632,50 €
17	4.800,00 €	13.213,59 €	81.800,00 €	92.846,09 €	174.646,09 €
18	4.800,00 €	14.708,71 €	86.600,00 €	107.554,80 €	194.154,80 €
19	4.800,00 €	16.327,92 €	91.400,00 €	123.882,72 €	215.282,72 €
20	4.800,00 €	18.081,53 €	96.200,00 €	141.964,25 €	238.164,25 €
21	4.800,00 €	19.980,69 €	101.000,00 €	161.944,93 €	262.944,93 €
22	4.800,00 €	22.037,47 €	105.800,00 €	183.982,40 €	289.782,40 €
23	4.800,00 €	24.264,97 €	110.600,00 €	208.247,37 €	318.847,37 €
24	4.800,00 €	26.677,34 €	115.400,00 €	234.924,71 €	350.324,71 €
25	4.800,00 €	29.289,95 €	120.200,00 €	264.214,66 €	384.414,66 €
26	4.800,00 €	32.119,40 €	125.000,00 €	296.334,06 €	421.334,06 €
27	4.800,00 €	35.183,69 €	129.800,00 €	331.517,75 €	461.317,75 €
28	4.800,00 €	38.502,32 €	134.600,00 €	370.020,07 €	504.620,07 €
29	4.800,00 €	42.096,39 €	139.400,00 €	412.116,45 €	551.516,45 €
30	4.800,00 €	45.988,76 €	144.200,00 €	458.105,22 €	602.305,22 €

€ 500 per maand / 8% rente per jaar.

8% per Jaar					
Jaar	Stortingen	Rente	Totaal Stortingen	Cumulatieve rente	Balans
1	6.000,00 €	283,06 €	6.200,00 €	283,06 €	6.483,06 €
2	6.000,00 €	804,55 €	12.200,00 €	1.087,62 €	13.287,62 €
3	6.000,00 €	1.369,33 €	18.200,00 €	2.456,94 €	20.656,94 €
4	6.000,00 €	1.980,98 €	24.200,00 €	4.437,92 €	28.637,92 €
5	6.000,00 €	2.643,40 €	30.200,00 €	7.081,32 €	37.281,32 €
6	6.000,00 €	3.360,79 €	36.200,00 €	10.442,11 €	46.642,11 €
7	6.000,00 €	4.137,74 €	42.200,00 €	14.579,85 €	56.779,85 €
8	6.000,00 €	4.979,16 €	48.200,00 €	19.559,01 €	67.759,01 €
9	6.000,00 €	5.890,43 €	54.200,00 €	25.449,44 €	79.649,44 €
10	6.000,00 €	6.877,33 €	60.200,00 €	32.326,77 €	92.526,77 €
11	6.000,00 €	7.946,14 €	66.200,00 €	40.272,90 €	106.472,90 €
12	6.000,00 €	9.103,66 €	72.200,00 €	49.376,57 €	121.576,57 €
13	6.000,00 €	10.357,26 €	78.200,00 €	59.733,82 €	137.933,82 €
14	6.000,00 €	11.714,90 €	84.200,00 €	71.448,73 €	155.648,73 €
15	6.000,00 €	13.185,23 €	90.200,00 €	84.633,96 €	174.833,96 €
16	6.000,00 €	14.777,59 €	96.200,00 €	99.411,55 €	195.611,55 €
17	6.000,00 €	16.502,12 €	102.200,00 €	115.913,68 €	218.113,68 €
18	6.000,00 €	18.369,79 €	108.200,00 €	134.283,47 €	242.483,47 €
19	6.000,00 €	20.392,47 €	114.200,00 €	154.675,94 €	268.875,94 €
20	6.000,00 €	22.583,03 €	120.200,00 €	177.258,97 €	297.458,97 €
21	6.000,00 €	24.955,41 €	126.200,00 €	202.214,38 €	328.414,38 €
22	6.000,00 €	27.524,69 €	132.200,00 €	229.739,07 €	361.939,07 €
23	6.000,00 €	30.307,23 €	138.200,00 €	260.046,30 €	398.246,30 €
24	6.000,00 €	33.320,71 €	144.200,00 €	293.367,01 €	437.567,01 €
25	6.000,00 €	36.584,31 €	150.200,00 €	329.951,32 €	480.151,32 €
26	6.000,00 €	40.118,79 €	156.200,00 €	370.070,11 €	526.270,11 €
27	6.000,00 €	43.946,62 €	162.200,00 €	414.016,73 €	576.216,73 €
28	6.000,00 €	48.092,17 €	168.200,00 €	462.108,90 €	630.308,90 €
29	6.000,00 €	52.581,79 €	174.200,00 €	514.690,69 €	688.890,69 €
30	6.000,00 €	57.444,05 €	180.200,00 €	572.134,74 €	752.334,74 €