

Sperberg Investments

A todos los socios: Resultados de Sperberg Investments (SI) 2024

Mercados financieros, inflación y resultados

El año 2024 trajo una combinación desafiante de dinámicas de mercado y acontecimientos geopolíticos, en los que las emociones y las decisiones políticas desempeñaron un papel fundamental en el rendimiento de los mercados financieros. Al mantener un pensamiento racional, evaluar el valor intrínseco de los activos y evitar la especulación, fue posible conservar el rumbo en un año turbulento. Los mercados estuvieron influenciados por diversos factores, entre ellos los avances tecnológicos, los cambios en la política económica y los eventos geopolíticos.

El progreso tecnológico desempeñó un papel crucial en la configuración del mercado en 2024. Los avances en inteligencia artificial impulsaron ganancias significativas en el sector tecnológico, reflejándose especialmente en el desempeño de empresas como Nvidia y Meta. Estas innovaciones generaron nuevas oportunidades de inversión y contribuyeron al crecimiento del mercado. La computación cuántica impulsó sectores como los semiconductores y la ciberseguridad, con tasas de crecimiento del 18,8% en el S&P 500.

Los cambios en la política económica también tuvieron un impacto significativo en los mercados. La Reserva Federal redujo las tasas de interés por primera vez en cuatro años, lo que aumentó la confianza de los inversores y fortaleció los mercados. En junio de 2024, el Banco Central Europeo sorprendió al reducir su tasa en 0,25 puntos porcentuales, lo que impulsó el sector inmobiliario y los proyectos de energía sostenible en la Unión Europea. La reelección de Donald Trump desempeñó un papel clave en el panorama económico de Estados Unidos. Su política, centrada en la desregulación y la reducción de impuestos, generó un sentimiento positivo y estimuló el crecimiento en varios sectores.

Los acontecimientos geopolíticos también influyeron en la volatilidad del mercado. Las tensiones e incertidumbres llevaron a los inversores a buscar refugios seguros, como el oro físico. La escalada de conflictos en Medio Oriente y las continuas tensiones entre Estados Unidos y China provocaron fluctuaciones en los precios de las materias primas. La reelección de Donald Trump generó reacciones mixtas: mientras algunos sectores se beneficiaron de sus medidas, otras decisiones de su administración aumentaron la volatilidad en los mercados.

En este análisis exploramos el desempeño del NASDAQ, el S&P 500, las acciones globales, el CAC 40, Berkshire Hathaway y Bitcoin. Nos enfocamos en la influencia del comportamiento humano y la política, así como en cómo diversos factores, incluida la reelección de Donald Trump, contribuyeron a los movimientos del mercado.

Portofolio (SI) 2024		Q1	Q2	Q3	Q4	2024
USA	Berkshire Hathaway Inc	17,65%	-2,30%	9,30%	5,21%	24,76%
USA	Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS	11,45%	10,54%	-2,44%	14,17%	18,26%
USA	Vanguard S&P 500	12,29%	6,45%	0,99%	10,52%	18,87%
World	Vanguard FTSE All-World	10,12%	4,22%	1,81%	6,41%	15,46%
France	Amundi CAC 40 UCITS ETF	9,01%	-5,50%	0,90%	-5,01%	3,94%
REIT	iShares European Property	-2,72%	-0,04%	13,74%	-10,38%	8,56%
LTAM	iShares Latin America UCITS ETF	-0,68%	-13,32%	0,00%	-13,09%	-14,43%

Tabla 1: Resultados 2024

-* EE.UU. – NASDAQ

El NASDAQ aumentó un 18,2% en 2024, impulsado por el sector tecnológico y, en particular, por empresas líderes en inteligencia artificial (IA). Las llamadas "Magnificent Seven", como Nvidia, Tesla, Microsoft y Meta, fueron responsables del 80% de las ganancias del índice. La capitalización de mercado de Nvidia superó la marca de los 2 billones de dólares, mientras que Meta obtuvo ganancias significativas gracias a sus inversiones en el metaverso y en tecnologías de IA. Sin embargo, la corrección de agosto evidenció la vulnerabilidad de los mercados ante la especulación excesiva y el comportamiento en masa.

La reelección de Donald Trump reforzó la confianza en el sector tecnológico, ya que su política se centró en la desregulación y en la reducción de impuestos para las empresas de tecnología. Esto impulsó aún más la subida del NASDAQ. El optimismo fue evidente, y los volúmenes de negociación aumentaron considerablemente durante el resto del año. Este sentimiento positivo se vio aún más fortalecido por informes económicos favorables y por la continuidad de medidas de estímulo.

-* EE.UU. - S&P 500

El año 2024 volvió a demostrar por qué el S&P 500 es considerado el rey de los mercados bursátiles, al alcanzar más de 57 nuevos máximos históricos. El índice registró un rendimiento superior al 18,8%, impulsado por el sólido desempeño de los sectores tecnológico, de bienes de consumo y energético. La economía estadounidense creció un 2,9%, en parte gracias a las medidas de estímulo fiscal y a los recortes en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Esto generó una sensación de estabilidad, reforzada por la disminución de la inflación y la mejora en la confianza del consumidor.

Tres grandes temas marcaron el año: el crecimiento del sector tecnológico, impulsado principalmente por la inteligencia artificial; el inesperado auge de las empresas petroleras; y la recuperación de la confianza del consumidor, que impulsó el gasto. La Reserva Federal actuó como un salvavidas: al reducir las tasas de interés, el dinero se volvió más accesible, lo que llevó a los inversionistas a comprar masivamente. Gigantes tecnológicos como Microsoft y Apple lideraron el mercado gracias a exitosos proyectos de inteligencia artificial y servicios en la nube altamente rentables. Al mismo tiempo, empresas petroleras como ExxonMobil se beneficiaron del alza en los precios del petróleo, impulsada por las tensiones en Medio Oriente y las políticas favorables a los combustibles fósiles de Donald Trump.

La reelección de Trump trajo tanto oportunidades como desafíos. La desregulación y los recortes de impuestos dieron un fuerte impulso a sectores como el energético y el financiero, pero los conflictos comerciales afectaron temporalmente a las empresas tecnológicas con fábricas en Asia. Aun así, el mercado mostró resiliencia: los inversionistas mantuvieron el optimismo gracias a las expectativas de crecimiento económico y a la capacidad de las empresas para adaptarse a circunstancias cambiantes. Las tensiones geopolíticas y el impacto de las políticas comerciales en las cadenas de suministro mantuvieron la incertidumbre, pero el sólido desempeño de las principales compañías estadounidenses generó confianza. Ya fuera por los avances en inteligencia artificial, el aumento en los precios del petróleo o la incertidumbre política tras la reelección de Trump, el S&P 500 se mantuvo firme. Gracias a un enfoque en **empresas** con valor real y a una Reserva Federal que intervino en los momentos clave, el índice demostró una vez más su resistencia ante los desafíos de un año turbulento.

-* Acciones mundiales

Para los inversionistas, el 2024 fue un año de rendimientos impresionantes. Este crecimiento estuvo impulsado por un sólido desempeño económico tanto en mercados desarrollados como emergentes. Mientras que regiones como Estados Unidos y Europa prosperaron gracias a una combinación de

recuperación pospandemia y medidas de estímulo, las tensiones geopolíticas en China y Medio Oriente generaron incertidumbre temporal. A pesar de estos desafíos, los indicadores económicos fundamentales se mantuvieron positivos, lo que fortaleció la confianza en el mercado en general.

En particular, los sectores de tecnología y servicios de comunicación tuvieron un desempeño excepcional. La adopción global de nuevas tecnologías, como la inteligencia artificial y los servicios digitales, llevó a estos sectores a alcanzar nuevos máximos. Esto resalta la importancia crucial de la innovación y la capacidad de adaptación en un mundo en constante cambio. Para nosotros, esto no solo representó una oportunidad para aprovechar el crecimiento, sino también una confirmación de que el progreso tecnológico sigue siendo una fuerza impulsora clave detrás del desempeño económico.

Una de las principales lecciones de 2024 fue la importancia de una diversificación amplia y un enfoque en el valor fundamental. Al invertir en una cartera diversificada de acciones, logramos beneficiarnos del crecimiento en diversos sectores y regiones. Esta estrategia proporcionó protección contra la volatilidad y destacó la ventaja de mantener una visión a largo plazo.

-* Francia - CAC 40

En 2024, el índice CAC 40 experimentó un año de crecimiento moderado, influido por incertidumbres geopolíticas, desafíos económicos y dinámicas psicológicas del mercado. La cotización del índice comenzó el año en torno a los 7.500 puntos y cerró en 7.872 puntos, lo que representó un aumento del 3,94%. Aunque este fue un desempeño sólido en un entorno económico complejo, el crecimiento quedó por debajo de otras bolsas importantes, como el Nasdaq y el S&P 500.

Los acontecimientos políticos, tanto en Europa como a nivel global, desempeñaron un papel clave en el sentimiento del mercado respecto al CAC 40. La reelección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos generó incertidumbre en los mercados europeos. Sus políticas y sus amenazas de imponer restricciones comerciales a la Unión Europea provocaron reacciones mixtas entre las empresas francesas, especialmente en los sectores del lujo y la tecnología. LVMH y Hermès, altamente dependientes de los mercados estadounidense y chino, registraron caídas iniciales en sus acciones ante el temor de nuevos aranceles a las importaciones.

En Europa, la estabilidad del gobierno de Emmanuel Macron brindó confianza a los inversores. Sus políticas enfocadas en la energía verde y la digitalización beneficiaron a empresas como Schneider Electric y Capgemini, que aprovecharon subsidios e inversiones gubernamentales. Sin embargo, persistieron preocupaciones sobre el creciente endeudamiento público y la inestabilidad social derivada de huelgas en los sectores del transporte y la energía.

La relación entre el Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal de Estados Unidos también influyó en la dinámica del mercado. Mientras la Fed mantuvo una política monetaria estricta con recortes limitados en las tasas de interés, el BCE adoptó un enfoque más cauteloso. Esto generó fluctuaciones en el tipo de cambio euro-dólar, afectando a empresas francesas orientadas a la exportación, como Airbus y TotalEnergies.

-* Berkshire Hathaway

2024 fue un año agitado para Berkshire Hathaway, el conglomerado dirigido por Warren Buffett. Reconocido por su amplia cartera en seguros, energía, transporte y grandes marcas como Apple y Coca-Cola, experimentó tantos desafíos como éxitos. Las tensiones geopolíticas, la política económica estadounidense y la psicología de los inversionistas desempeñaron un papel clave en el desempeño de la compañía.

El año comenzó con inestabilidad geopolítica que afectó directamente algunas de las principales inversiones de Berkshire. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China volvieron a escalar, lo que presionó a empresas como Apple, una de las inversiones más grandes de Berkshire. Apple enfrentó menores cifras de ventas en China debido a restricciones en las exportaciones y competencia de compañías tecnológicas locales. Esto condujo a una breve caída en el precio de las acciones de Berkshire en el primer trimestre. Al mismo tiempo, la empresa se benefició de sus negocios en energía, Berkshire Hathaway Energy, donde la demanda de energía renovable aumentó gracias a las inversiones europeas en infraestructura verde tras la creciente crisis energética en Medio Oriente.

En Estados Unidos, la política monetaria de la Reserva Federal fue determinante. Las altas tasas de interés en la primera mitad de 2024 golpearon el mercado inmobiliario y aumentaron los costos de los préstamos, lo que puso presión sobre la rama de seguros de Berkshire, GEICO. La reputación de Warren Buffett como "refugio seguro" durante tiempos de incertidumbre atrajo tanto a inversionistas institucionales como a particulares, especialmente después de una serie de oleadas de pánico en el mercado bursátil debido a preocupaciones sobre una posible recesión.

Financieramente, Berkshire cerró el año con una ganancia neta de 89 mil millones de dólares, un aumento del 8% en comparación con 2023. La rama de seguros generó menos ganancias debido a mayores reclamaciones por daños tras huracanes en Florida, pero esto fue compensado por sólidas actuaciones en el sector energético e ingresos por dividendos de acciones de Bank of America y Coca-Cola. Las acciones aumentaron un 24,7% durante 2024.

-* Bitcoin

Bitcoin experimentó un impresionante aumento del 40% en 2024, impulsado por una creciente adopción institucional y la introducción de múltiples ETF de Bitcoin.

Durante el año, el precio de Bitcoin alcanzó nuevos máximos, con un pico de 105.997 € en 2024. Este aumento fue impulsado en parte por el lanzamiento del ETF de Bitcoin al contado por grandes instituciones financieras como BlackRock.

Los acontecimientos geopolíticos jugaron un papel crucial en las fluctuaciones del precio de Bitcoin. La reelección de Donald Trump como presidente de los Estados Unidos en noviembre de 2024 brindó un impulso positivo al mercado de criptomonedas. Trump, quien anteriormente era escéptico respecto a las criptomonedas, cambió su postura e incluso lanzó su propia criptomoneda. Su actitud pro-criptomonedas y sus planes para convertir a EE. UU. en un centro de criptomonedas fortalecieron la confianza y contribuyeron al aumento del precio de Bitcoin. Sus promesas de alivio fiscal y desregulación despertaron optimismo, pero también reforzaron la demanda de Bitcoin.

-* Inflación 2024:

En 2024, la inflación continuó siendo un tema importante en la economía holandesa. Según la Oficina Central de Estadísticas (CBS), la inflación promedio fue del 3,3% durante el año, una ligera disminución en comparación con el 3,9% en 2023. Esta reducción se debió principalmente a un menor incremento en los precios de los alimentos, que en 2024 aumentaron un 1,1% frente al 12,1% del año anterior.

Los acontecimientos políticos tuvieron una influencia significativa en la inflación. Los Países Bajos, como nación comercial, fueron sensibles a las tensiones internacionales, como la guerra continua en Ucrania y la inestabilidad en Oriente Medio. Estas situaciones provocaron fluctuaciones en los precios

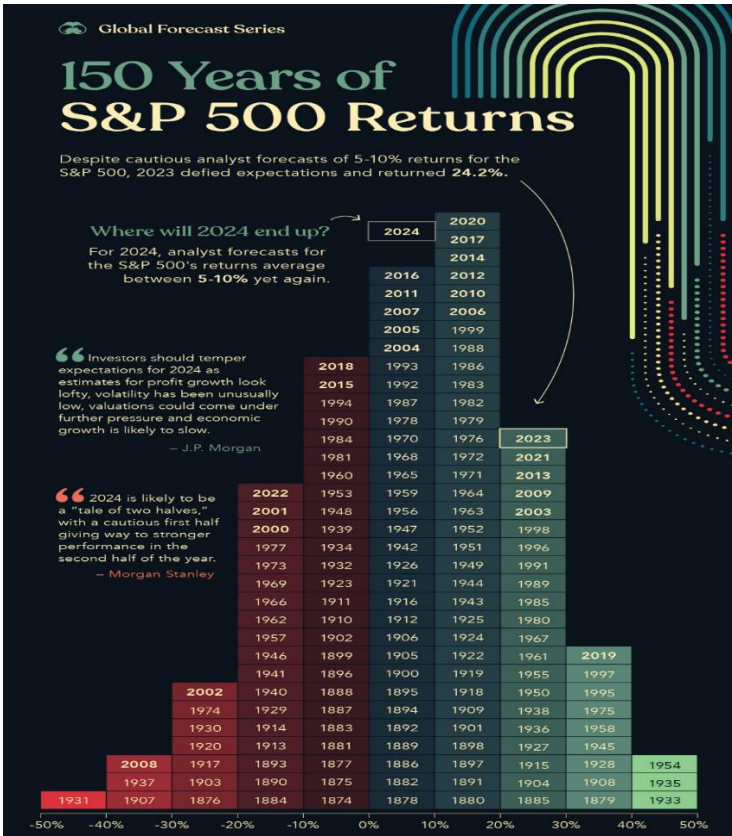
de la energía, lo que tuvo consecuencias directas en los costos de producción y, finalmente, afectó a los precios al consumidor.

La relación con Estados Unidos también jugó un papel crucial. La Reserva Federal estadounidense aumentó las tasas de interés, lo que tuvo efectos económicos a nivel mundial. Esto presionó al Banco Central Europeo para ser cauteloso con su propia política de tasas, manteniendo altos los costos de los préstamos tanto para empresas holandesas como para consumidores. Además, las tensiones comerciales entre EE. UU. y China provocaron retrasos en las cadenas de suministro, lo que incrementó los precios de los bienes importados a través de puertos como Róterdam.

Tanto los inversionistas privados como los institucionales fueron precavidos. La combinación de riesgos geopolíticos y una inflación persistente generó reticencia en las inversiones. Opciones más seguras, como el oro y los bonos del Estado, siguieron siendo populares. Además, el interés en inversiones sostenibles aumentó, impulsado en parte por subsidios europeos para proyectos climáticos. Los hogares redujeron sus gastos en bienes de lujo y aumentaron sus ahorros, lo que contribuyó a un crecimiento económico de aproximadamente 0,5% en 2024.

Inflatie (CPI)	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Gemiddelde
(% 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	2,7
2022	6,4	6,2	9,7	9,6	8,8	8,6	10,3	12	14,5	14,3	9,9	9,6	10,0
2023	7,6	8	4,4	5,2	6,1	5,7	4,6	3	0,2	-0,4	1,6	1,2	3,9
2024	3,2	2,8	3,1	2,7	2,7	3,2	3,7	3,6	3,5	3,5	4	4,1	3,3
(€ 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	€ 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	€ 90,01
2023	€ 86,49	€ 86,30	€ 86,33	€ 85,70	€ 85,64	€ 86,19	€ 85,57	€ 85,36	€ 85,33	€ 86,04	€ 88,66	€ 89,32	€ 86,41
2024	€ 83,72	€ 83,88	€ 83,65	€ 83,39	€ 83,32	€ 83,43	€ 82,41	€ 82,29	€ 82,34	€ 83,03	€ 85,11	€ 85,65	€ 83,52
%	16,28%	16,12%	16,35%	16,61%	16,68%	16,57%	17,59%	17,71%	17,66%	16,97%	14,89%	14,35%	16,48%
Jaarlijks	4,07%	4,03%	4,09%	4,15%	4,17%	4,14%	4,40%	4,43%	4,41%	4,24%	3,72%	3,59%	4,12%

Tabla 2: Inflación 2024



Anexo 1: Los valores fundamentales de Sperberg Investments

Los valores fundamentales de Sperberg Investments son:

**** Visión a largo plazo:** Ponemos énfasis en un horizonte de inversión a largo plazo. Preferimos mantener acciones "para siempre" y evitamos intentar cronometrar el mercado.

**** Valor intrínseco:** Comprender el valor real de una inversión.

**** Ventajas competitivas:** Buscamos las ventajas competitivas de una empresa que la protegen contra la competencia.

**** Empresas de calidad:** Buscamos empresas bien gestionadas con fundamentos sólidos, incluyendo un alto retorno de capital y ganancias predecibles.

**** Margen de seguridad:** Favorecemos un amplio margen de seguridad, lo que implica comprar acciones a un precio considerablemente inferior a su valor intrínseco para reducir el riesgo.

**** Comprar y mantener:** Compramos acciones con la intención de mantenerlas a largo plazo. Desalentamos la negociación frecuente y la sincronización del mercado.

**** Diversificación:** A través de fondos de índice.

**** Reservas de efectivo:** Acumulamos reservas de efectivo suficientes para inversiones oportunas, especialmente durante caídas del mercado.

**** Cautela cuando otros son codiciosos:** Ejercemos precaución cuando el mercado está eufórico y avaricioso. "Ten miedo cuando otros son avaros y sé avaro cuando otros tienen miedo."

**** Ventajas competitivas:** Buscamos empresas con ventajas competitivas sostenibles.

**** Enfoque en ganancias y flujo de efectivo libre:** Comprender las ganancias y el flujo de efectivo libre de una empresa, ya que son fundamentales para valorar una empresa.

**** Evitar la especulación:** Preferimos inversiones basadas en análisis fundamentales en lugar de tendencias a corto plazo.

Anexo 2: Posiciones Sperberg Investments (SI) T1 2025

Posities Sperberg Investments (SI) Q1-2025	
Amerika	
Frankrijk	
Wereld	
Latijns Amerika	
Air Liquide SA	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE
Airbus SE	Meta Platforms
Alphabet, Inc. A	Microsoft Corp.
Amazon.com, Inc.	Nu Holdings
Apple	NVIDIA Corp.
Berkshire Hathaway, Inc.	Petróleo Brasileiro SA
Broadcom Inc.	Safran SA
Costco Wholesale	Sanofi
EssilorLuxottica SA	Schneider Electric SE
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.
Grupo Financiero Banorte	Tesla
Grupo México S.A.B. de C.V.	TotalEnergies SE
Hermès International SCA	Vale SA
Itaú Unibanco Holding SA	Wal-Mart de Mexico
L'Oréal SA	WEG SA

Anexo 3: Pronóstico de Inversión a 30 Años.

€ 100 al mes / 8% anual.

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 al mes / 8% anual.

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 al mes / 8% anual.

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 al mes / 8% anual.

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 al mes / 8% anual.

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 €