

Sperberg Inversiones

A todos los socios: Resultados de Sperberg Inversiones (SI) Q1 – Q2 2025

-* Mercados financieros, inflación y resultados

El primer semestre de 2025 estuvo lejos de ser tranquilo en la bolsa estadounidense. Tras el inicio del nuevo mandato presidencial de Donald Trump en enero, el primer trimestre se mantuvo relativamente estable. Pero a comienzos de abril ocurrió un golpe inesperado: la Casa Blanca anunció nuevos aranceles de importación sobre productos provenientes de China, Europa y México. Como consecuencia directa, el S&P 500 cayó más de un doce por ciento en solo cuatro días, y empresas tecnológicas como Apple, Amazon y Tesla perdieron significativamente su valor.

En lugar de dejarnos llevar por el pánico, vimos una oportunidad: empresas fuertes con fundamentos financieros sólidos de repente quedaron con precios muy atractivos. Eso nos permitió ampliar nuestras posiciones en estas compañías consolidadas, intercambiar acciones de LTAM y CAC40, y así fortalecer la cartera con una visión a futuro. Cuando los precios bajaron drásticamente, compramos — en el momento en que las acciones estaban más baratas.

Suponíamos que los aranceles adicionales no serían permanentes. Por lo general, las tarifas comerciales se eliminan (al menos parcialmente) una vez que disminuye la presión política. Y nuestra intuición fue correcta: semanas después, el plan de recargos fue pausado, y los resultados trimestrales fueron positivos. Los consumidores siguieron gastando activamente, las empresas mantuvieron sus niveles de inversión, y la economía estadounidense creció cerca de un 2 por ciento durante el segundo trimestre.

Cuando se hizo evidente que los aranceles de importación probablemente serían temporales y que los resultados empresariales superaban las expectativas, el S&P 500 volvió a tener margen para recuperarse. En mayo y junio, el índice subió casi un 11 por ciento y alcanzó nuevos máximos históricos por primera vez en el año. Este repunte fue impulsado principalmente por empresas que invierten fuertemente en inteligencia artificial, proyectos de infraestructura y servicios de comunicación. El creciente interés en la IA, por ejemplo, genera una mayor demanda de chips potentes y centros de datos, mientras que caminos, líneas férreas y redes eléctricas obsoletas necesitan urgentemente actualizaciones modernas.

Gracias a la caída de los precios, pudimos ampliar nuestra posición en el Nasdaq. Cuando el índice cayó cerca de un 15 por ciento en abril, vimos una oportunidad atractiva para invertir en empresas tecnológicas que lideran en innovación y cuentan con una sólida posición financiera. Aumentamos nuestra participación en líderes como Nvidia, Microsoft, Meta y Amazon. Estas compañías reinvierten una parte significativa de sus ganancias para continuar sus estrategias de crecimiento: desarrollan nuevos chips de inteligencia artificial, construyen centros de datos y expanden sus plataformas en la nube. Estas inversiones les permiten mantener una ventaja sostenida. También las empresas tecnológicas más pequeñas se beneficiaron de la recuperación y registraron aumentos tanto en sus ingresos como en sus precios bursátiles. Así, el Nasdaq representa para nosotros un pilar estable que nos permite aprovechar el avance estructural en tecnología e innovación.

Berkshire Hathaway constituye una base sólida en nuestra cartera. Este conglomerado se enfoca en un número selecto de empresas en las que tiene una fuerte convicción. Warren Buffett, junto a su

sucesor designado Greg Abel, mantienen deliberadamente grandes reservas de efectivo. Ese dinero se utiliza solo cuando las valoraciones son atractivas y cuando la inversión promete agregar valor de manera sostenible a largo plazo.

Lo que realmente distingue a Berkshire es su enorme posición de efectivo. Con 347 mil millones de dólares en caja, Buffett y Abel tienen la libertad de invertir justo cuando las acciones —o el mercado en general— están temporalmente subvaloradas. Pueden comprar sin apuro, aprovechar precios atractivos y esperar a que surjan verdaderas oportunidades. A pesar de los resultados más débiles en el primer trimestre, las acciones de Berkshire Hathaway cerraron en un máximo histórico, lo que demuestra que el mercado sigue confiando en su estrategia. Durante el segundo trimestre, el precio bajó brevemente un nueve por ciento, en parte por el anuncio del traspaso de Buffett a Abel, pero esa caída fue rápidamente compensada.

Al invertir en el S&P 500, el Nasdaq y Berkshire Hathaway, estamos construyendo una combinación bien pensada entre crecimiento y estabilidad. Si el mercado en general sube, participamos de ese impulso a través del S&P 500 y el Nasdaq. Pero cuando la bolsa cae, Berkshire Hathaway actúa como un sólido ancla que absorbe los primeros impactos y evita que el valor total de la cartera retroceda demasiado.

Lo inverso también funciona muy bien: cuando Buffett decide utilizar (una parte de) esa enorme reserva de efectivo, normalmente surge una oportunidad para reducir temporalmente la exposición a los grandes índices y redirigir el capital hacia las empresas dentro de Berkshire. Así, nuestro capital se mantiene constantemente en movimiento: primero usamos a Berkshire para absorber caídas en el mercado, luego pasamos a aprovechar nuevas oportunidades de crecimiento en el S&P 500 y el Nasdaq. De esta forma, combinamos protección ante shocks con el aprovechamiento de oportunidades de crecimiento estructural — todo dentro de un enfoque bien diversificado y orientado a la calidad.

-* Bitcoin

En la primera mitad de 2025, Bitcoin volvió a demostrar lo volátil que puede ser el mercado — y lo fuerte que puede recuperarse. El primer trimestre comenzó de forma espectacular con un récord histórico de alrededor de €105.000 en enero, pero después su valor cayó bruscamente. A finales de marzo, Bitcoin había bajado entre un 25 y 30 por ciento, situándose en un rango de €73.000 a €78.000. Esta caída fue provocada en parte por la toma de ganancias tras el máximo, y por la preocupación que generaron los nuevos aranceles anunciados.

Al mismo tiempo, vimos que los grandes inversionistas, conocidos como “whales”, aprovecharon la caída para adquirir más bitcoins. Al retirar grandes cantidades de monedas del mercado y almacenarlas en sus propias billeteras, el suministro de bitcoins en las plataformas de intercambio cayó al nivel más bajo en años. Esto indica que estos actores tienen la intención de mantener sus activos en lugar de venderlos rápidamente — una señal de confianza en el largo plazo.

Durante el segundo trimestre, el sentimiento del mercado cambió. Al quedar claro que los aranceles de importación serían suspendidos por el momento y que la Reserva Federal decidió mantener las tasas de interés, la confianza en Bitcoin regresó rápidamente. Los inversionistas aprovecharon esta oportunidad, lo que provocó un fuerte aumento en la demanda. El precio subió entre un 20 y 25 por ciento, superando nuevamente en mayo la barrera de los €105.000.

Especialmente el ingreso a través de los ETF de Bitcoin jugó un papel clave en este proceso. Instituciones financieras inyectaron nuevo capital al mercado, y también empresas con amplias reservas de efectivo expandieron sus posiciones. Estos movimientos demuestran cuán resiliente

puede ser Bitcoin después de una corrección, y por qué cada vez más se considera como una forma flexible y digital de resguardar valor.

Este semestre reafirma para nuestro fondo que la paciencia y la diversificación marcan la diferencia a largo plazo. Por supuesto, seguimos atentamente todas las decisiones que provienen de Washington. Continuamos protegiendo el capital mientras buscamos activamente nuevas oportunidades, siempre con atención tanto a los riesgos como a las posibilidades de crecimiento.

Portofolio (SI) 2025		Q1	Q2	Q3	Q4	2025
USA	Berkshire Hathaway Inc	11,87%	-16,40%			-6,18%
USA	Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS	-14,47%	7,29%			-6,56%
USA	Vanguard S&P 500	-10,56%	0,99%			-7,83%
France	Amundi CAC 40 UCITS ETF	5,20%	-0,25%			6,08%
LTAM	iShares Latin America UCITS ETF	5,71%	2,02%			9,65%

Tabla 1: Resultados Q1 - Q2 2025



Imagen 1: Index S&P 500; inicio 1-1-25



imagen 2: BTC/EUR inicio 1-1-25

-* Inflación Q1 – Q2 2025:

Durante la primera mitad de 2025, la inflación en los Países Bajos se mantuvo perceptiblemente alta, aunque la presión sobre los precios disminuyó ligeramente. El primer trimestre comenzó con un nivel del 3,6 por ciento, impulsado principalmente por el aumento en los precios de alimentos, energía y diversos servicios. Los hogares tuvieron que pagar mucho más por sus compras diarias, y los costos fijos —como el gas y la electricidad— se dispararon.

Durante el segundo trimestre, la inflación bajó levemente al 3,5 por ciento. Además, los precios de la energía y los alimentos subieron a un ritmo más moderado que en los trimestres anteriores, en parte gracias al buen clima y a la baja temporal en el costo de algunas materias primas. En promedio, la inflación en lo que va de 2025 se sitúa en un 3,6%, por debajo del promedio de los últimos cinco años (4,12%), aunque todavía lejos del objetivo del 2%.

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
2025	3,3	3,8	3,7	4,1	3,3	3,1							3,6
(€) 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
2025	€ 80,96	€ 80,69	€ 80,56	€ 79,97	€ 80,57	€ 80,85							€ 80,60
%	16,28%	16,12%	16,35%	16,61%	16,68%	16,57%							16,48%
Jaarlijks	4,07%	4,03%	4,09%	4,15%	4,17%	4,14%							4,12%

Tabla 2: Inflación Q1 – Q2 2025

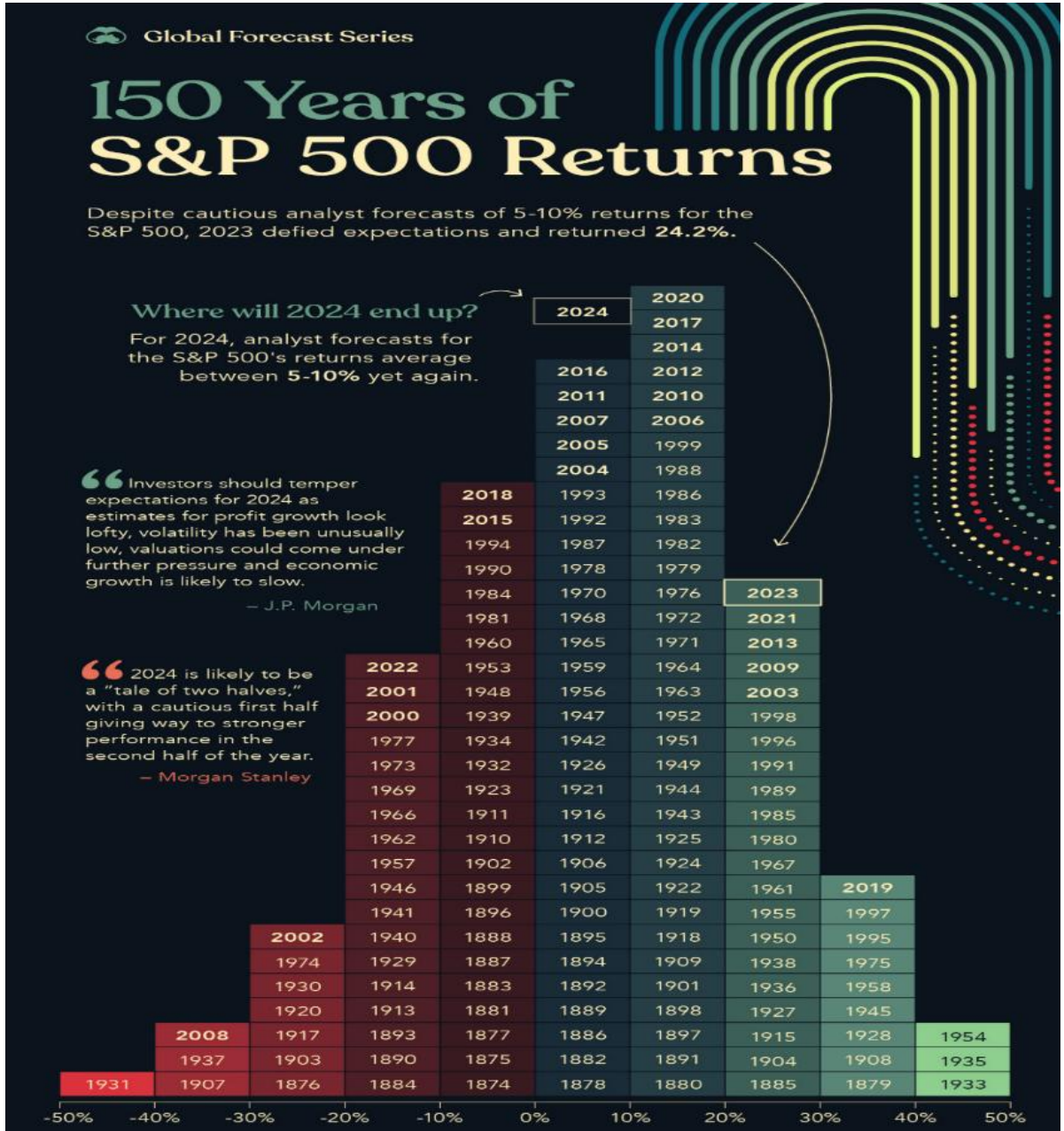


Imagen 3: S&P 500 Historia

-* 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 Inversiones (SI) Q1 – Q2 2025

Portafolio Sperberg Inversiones (SI)	
Estados Unidos	
India	
Alphabet	ICICI Bank
Amazon	Infosys
Apple	Larsen & Toubro
Axis Bank	Mahindra & Mahindra
Bajaj Finance	Meta Platforms
Berkshire Hathaway	Microsoft
Bharti Airtel	Netflix
Bitcoin	NVIDIA
Broadcom	Reliance Industries
Costco Wholesale	Tata Consultancy Services
HDFC Bank	Tesla

-* Anexo 3: Pronóstico de Inversión a 30 Años.

\$ 100.000 al mes / 8% anual

CLP: \$100.000 mensual durante 30 años / 8% Interés anual					
Año	Deposito	Interés	Total Depósitos	Interés acumulado	Balance
0	\$0.00	—	\$0.00	—	\$0.00
1	\$3,600,000.00	\$156,000.00	\$3,600,000.00	\$156,000.00	\$3,756,000.00
2	\$3,600,000.00	\$456,480.00	\$7,200,000.00	\$612,480.00	\$7,812,480.00
3	\$3,600,000.00	\$780,998.40	\$10,800,000.00	\$1,393,478.40	\$12,193,478.40
4	\$3,600,000.00	\$1,131,478.27	\$14,400,000.00	\$2,524,956.67	\$16,924,956.67
5	\$3,600,000.00	\$1,509,996.53	\$18,000,000.00	\$4,034,953.21	\$22,034,953.21
6	\$3,600,000.00	\$1,918,796.26	\$21,600,000.00	\$5,953,749.46	\$27,553,749.46
7	\$3,600,000.00	\$2,360,299.96	\$25,200,000.00	\$8,314,049.42	\$33,514,049.42
8	\$3,600,000.00	\$2,837,123.95	\$28,800,000.00	\$11,151,173.37	\$39,951,173.37
9	\$3,600,000.00	\$3,352,093.87	\$32,400,000.00	\$14,503,267.24	\$46,903,267.24
10	\$3,600,000.00	\$3,908,261.38	\$36,000,000.00	\$18,411,528.62	\$54,411,528.62
11	\$3,600,000.00	\$4,508,922.29	\$39,600,000.00	\$22,920,450.91	\$62,520,450.91
12	\$3,600,000.00	\$5,157,636.07	\$43,200,000.00	\$28,078,086.98	\$71,278,086.98
13	\$3,600,000.00	\$5,858,246.96	\$46,800,000.00	\$33,936,333.94	\$80,736,333.94
14	\$3,600,000.00	\$6,614,906.72	\$50,400,000.00	\$40,551,240.66	\$90,951,240.66
15	\$3,600,000.00	\$7,432,099.25	\$54,000,000.00	\$47,983,339.91	\$101,983,339.91
16	\$3,600,000.00	\$8,314,667.19	\$57,600,000.00	\$56,298,007.10	\$113,898,007.10
17	\$3,600,000.00	\$9,267,840.57	\$61,200,000.00	\$65,565,847.67	\$126,765,847.67
18	\$3,600,000.00	\$10,297,267.81	\$64,800,000.00	\$75,863,115.49	\$140,663,115.49
19	\$3,600,000.00	\$11,409,049.24	\$68,400,000.00	\$87,272,164.73	\$155,672,164.73
20	\$3,600,000.00	\$12,609,773.18	\$72,000,000.00	\$99,881,937.90	\$171,881,937.90
21	\$3,600,000.00	\$13,906,555.03	\$75,600,000.00	\$113,788,492.94	\$189,388,492.94
22	\$3,600,000.00	\$15,307,079.43	\$79,200,000.00	\$129,095,572.37	\$208,295,572.37
23	\$3,600,000.00	\$16,819,645.79	\$82,800,000.00	\$145,915,218.16	\$228,715,218.16
24	\$3,600,000.00	\$18,453,217.45	\$86,400,000.00	\$164,368,435.61	\$250,768,435.61
25	\$3,600,000.00	\$20,217,474.85	\$90,000,000.00	\$184,585,910.46	\$274,585,910.46
26	\$3,600,000.00	\$22,122,872.84	\$93,600,000.00	\$206,708,783.30	\$300,308,783.30
27	\$3,600,000.00	\$24,180,702.66	\$97,200,000.00	\$230,889,485.96	\$328,089,485.96
28	\$3,600,000.00	\$26,403,158.88	\$100,800,000.00	\$257,292,644.84	\$358,092,644.84
29	\$3,600,000.00	\$28,803,411.59	\$104,400,000.00	\$286,096,056.43	\$390,496,056.43
30	\$3,600,000.00	\$31,395,684.51	\$108,000,000.00	\$317,491,740.94	\$425,491,740.94

\$ 300.000 al mes / 8% anual

CLP: \$300.000 mensual durante 30 años / 8% Interés anual					
Año	Deposito	Interés	Total Depósitos	Interés acumulado	Balance
0	\$0.00	—	\$0.00	—	\$0.00
1	\$3,600,000.00	\$156,000.00	\$3,600,000.00	\$156,000.00	\$3,756,000.00
2	\$3,600,000.00	\$456,480.00	\$7,200,000.00	\$612,480.00	\$7,812,480.00
3	\$3,600,000.00	\$780,998.40	\$10,800,000.00	\$1,393,478.40	\$12,193,478.40
4	\$3,600,000.00	\$1,131,478.27	\$14,400,000.00	\$2,524,956.67	\$16,924,956.67
5	\$3,600,000.00	\$1,509,996.53	\$18,000,000.00	\$4,034,953.21	\$22,034,953.21
6	\$3,600,000.00	\$1,918,796.26	\$21,600,000.00	\$5,953,749.46	\$27,553,749.46
7	\$3,600,000.00	\$2,360,299.96	\$25,200,000.00	\$8,314,049.42	\$33,514,049.42
8	\$3,600,000.00	\$2,837,123.95	\$28,800,000.00	\$11,151,173.37	\$39,951,173.37
9	\$3,600,000.00	\$3,352,093.87	\$32,400,000.00	\$14,503,267.24	\$46,903,267.24
10	\$3,600,000.00	\$3,908,261.38	\$36,000,000.00	\$18,411,528.62	\$54,411,528.62
11	\$3,600,000.00	\$4,508,922.29	\$39,600,000.00	\$22,920,450.91	\$62,520,450.91
12	\$3,600,000.00	\$5,157,636.07	\$43,200,000.00	\$28,078,086.98	\$71,278,086.98
13	\$3,600,000.00	\$5,858,246.96	\$46,800,000.00	\$33,936,333.94	\$80,736,333.94
14	\$3,600,000.00	\$6,614,906.72	\$50,400,000.00	\$40,551,240.66	\$90,951,240.66
15	\$3,600,000.00	\$7,432,099.25	\$54,000,000.00	\$47,983,339.91	\$101,983,339.91
16	\$3,600,000.00	\$8,314,667.19	\$57,600,000.00	\$56,298,007.10	\$113,898,007.10
17	\$3,600,000.00	\$9,267,840.57	\$61,200,000.00	\$65,565,847.67	\$126,765,847.67
18	\$3,600,000.00	\$10,297,267.81	\$64,800,000.00	\$75,863,115.49	\$140,663,115.49
19	\$3,600,000.00	\$11,409,049.24	\$68,400,000.00	\$87,272,164.73	\$155,672,164.73
20	\$3,600,000.00	\$12,609,773.18	\$72,000,000.00	\$99,881,937.90	\$171,881,937.90
21	\$3,600,000.00	\$13,906,555.03	\$75,600,000.00	\$113,788,492.94	\$189,388,492.94
22	\$3,600,000.00	\$15,307,079.43	\$79,200,000.00	\$129,095,572.37	\$208,295,572.37
23	\$3,600,000.00	\$16,819,645.79	\$82,800,000.00	\$145,915,218.16	\$228,715,218.16
24	\$3,600,000.00	\$18,453,217.45	\$86,400,000.00	\$164,368,435.61	\$250,768,435.61
25	\$3,600,000.00	\$20,217,474.85	\$90,000,000.00	\$184,585,910.46	\$274,585,910.46
26	\$3,600,000.00	\$22,122,872.84	\$93,600,000.00	\$206,708,783.30	\$300,308,783.30
27	\$3,600,000.00	\$24,180,702.66	\$97,200,000.00	\$230,889,485.96	\$328,089,485.96
28	\$3,600,000.00	\$26,403,158.88	\$100,800,000.00	\$257,292,644.84	\$358,092,644.84
29	\$3,600,000.00	\$28,803,411.59	\$104,400,000.00	\$286,096,056.43	\$390,496,056.43
30	\$3,600,000.00	\$31,395,684.51	\$108,000,000.00	\$317,491,740.94	\$425,491,740.94

\$ 500.000 al mes / 8% anual

CLP: \$500.000 mensual durante 30 años / 8% Interés anual					
Año	Deposito	Interés	Total Depósitos	Interés acumulado	Balance
0	\$0.00	—	\$0.00	—	\$0.00
1	\$6,000,000.00	\$260,000.00	\$6,000,000.00	\$260,000.00	\$6,260,000.00
2	\$6,000,000.00	\$760,800.00	\$12,000,000.00	\$1,020,800.00	\$13,020,800.00
3	\$6,000,000.00	\$1,301,664.00	\$18,000,000.00	\$2,322,464.00	\$20,322,464.00
4	\$6,000,000.00	\$1,885,797.12	\$24,000,000.00	\$4,208,261.12	\$28,208,261.12
5	\$6,000,000.00	\$2,516,660.89	\$30,000,000.00	\$6,724,922.01	\$36,724,922.01
6	\$6,000,000.00	\$3,197,993.76	\$36,000,000.00	\$9,922,915.77	\$45,922,915.77
7	\$6,000,000.00	\$3,933,833.26	\$42,000,000.00	\$13,856,749.03	\$55,856,749.03
8	\$6,000,000.00	\$4,728,539.92	\$48,000,000.00	\$18,585,288.95	\$66,585,288.95
9	\$6,000,000.00	\$5,586,823.12	\$54,000,000.00	\$24,172,112.07	\$78,172,112.07
10	\$6,000,000.00	\$6,513,768.97	\$60,000,000.00	\$30,685,881.04	\$90,685,881.04
11	\$6,000,000.00	\$7,514,870.48	\$66,000,000.00	\$38,200,751.52	\$104,200,751.52
12	\$6,000,000.00	\$8,596,060.12	\$72,000,000.00	\$46,796,811.64	\$118,796,811.64
13	\$6,000,000.00	\$9,763,744.93	\$78,000,000.00	\$56,560,556.57	\$134,560,556.57
14	\$6,000,000.00	\$11,024,844.53	\$84,000,000.00	\$67,585,401.10	\$151,585,401.10
15	\$6,000,000.00	\$12,386,832.09	\$90,000,000.00	\$79,972,233.19	\$169,972,233.19
16	\$6,000,000.00	\$13,857,778.65	\$96,000,000.00	\$93,830,011.84	\$189,830,011.84
17	\$6,000,000.00	\$15,446,400.95	\$102,000,000.00	\$109,276,412.79	\$211,276,412.79
18	\$6,000,000.00	\$17,162,113.02	\$108,000,000.00	\$126,438,525.81	\$234,438,525.81
19	\$6,000,000.00	\$19,015,082.06	\$114,000,000.00	\$145,453,607.88	\$259,453,607.88
20	\$6,000,000.00	\$21,016,288.63	\$120,000,000.00	\$166,469,896.51	\$286,469,896.51
21	\$6,000,000.00	\$23,177,591.72	\$126,000,000.00	\$189,647,488.23	\$315,647,488.23
22	\$6,000,000.00	\$25,511,799.06	\$132,000,000.00	\$215,159,287.28	\$347,159,287.28
23	\$6,000,000.00	\$28,032,742.98	\$138,000,000.00	\$243,192,030.27	\$381,192,030.27
24	\$6,000,000.00	\$30,755,362.42	\$144,000,000.00	\$273,947,392.69	\$417,947,392.69
25	\$6,000,000.00	\$33,695,791.42	\$150,000,000.00	\$307,643,184.10	\$457,643,184.10
26	\$6,000,000.00	\$36,871,454.73	\$156,000,000.00	\$344,514,638.83	\$500,514,638.83
27	\$6,000,000.00	\$40,301,171.11	\$162,000,000.00	\$384,815,809.94	\$546,815,809.94
28	\$6,000,000.00	\$44,005,264.80	\$168,000,000.00	\$428,821,074.73	\$596,821,074.73
29	\$6,000,000.00	\$48,005,685.98	\$174,000,000.00	\$476,826,760.71	\$650,826,760.71
30	\$6,000,000.00	\$52,326,140.86	\$180,000,000.00	\$529,152,901.57	\$709,152,901.57