valueschool

Inversión en calidad

y capitalización compuesta

MUNESH MELWANI

FUNDADOR Y DIRECTOR DE INVERSIONES DE CROSS CAPITAL

Índice de contenidos

01
Inversión en Calidad

02
Psicología de mercado y otros condicionantes

03
Nuestro Proceso de Inversión

04
Caso práctico. Capitalizacion compuesta

05
Sobre Cross Capital

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

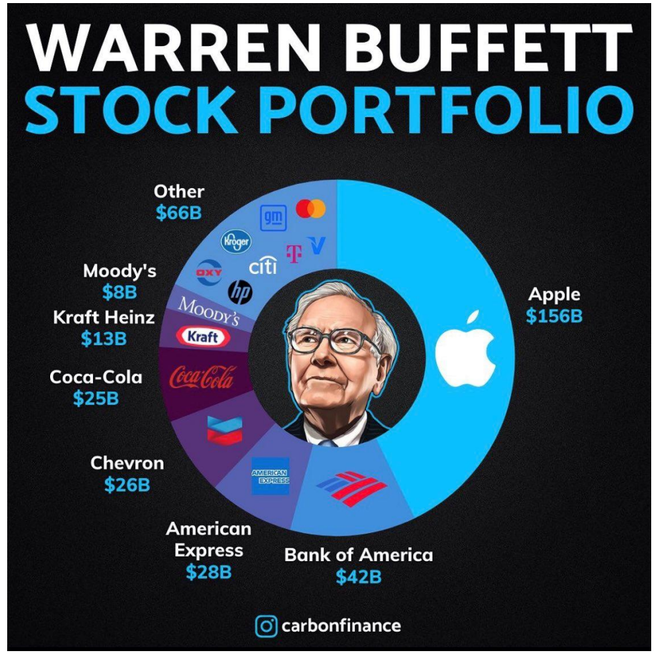
1

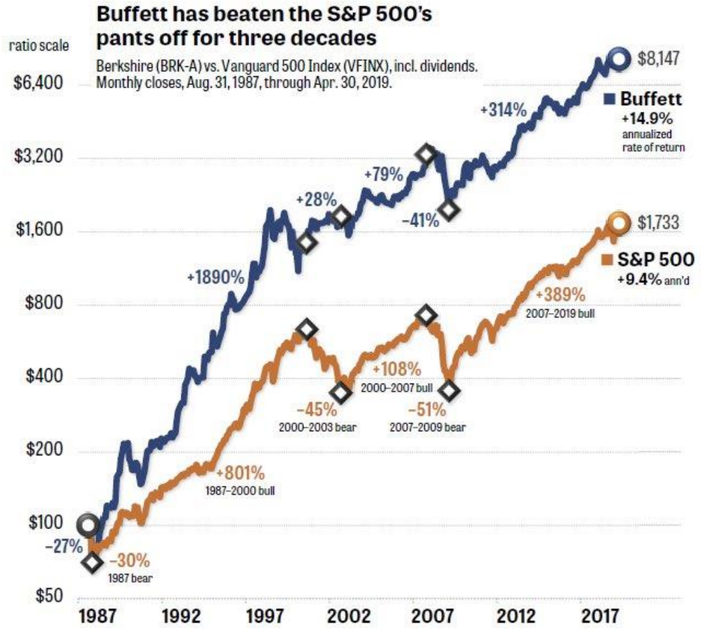
La inversión en calidad

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

La inversión en calidad

"Es mucho mejor comprar una compañía maravillosa a un precio razonable, que una empresa razonable a un precio maravilloso. Charlie aprendió esto temprano; yo lo aprendí más tarde. Pero ahora, cuando compramos compañías, miramos primero que se trate de negocios de primera clase, acompañados por equipos directivos de primer clase.
– Warren Buffett"





©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

La inversión en calidad – Checklist básico

1) Amplios y duraderos MOATS

- Fuertes ventajas competitivas.
- Servicio o producto superior que los competidores. No pueden replicar.

2) Fuerte Crecimiento Orgánico

- Compañías que han crecido en el pasado y siguen haciéndolo de forma orgánica en la actualidad.
- EPS más de 3-5 años (c.15%).

3) Alto ROIC en el tiempo y buenos márgenes de negocio

- La reinversión en el propio negocio es clave
- Superior a doble dígito más de 3-5 años (c.15%).
- Varios matices en el Ratio*

4) El crecimiento de las ventas

- El crecimiento de las ventas es un driver fundamental del performance de la acción en el tiempo.
- CAGR 5 años>10%

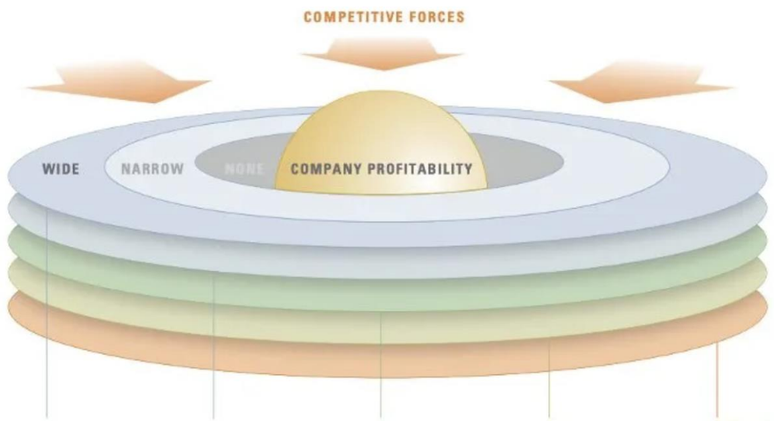
5) Generación de FCF

- Balance sólido, empresas no muy endeudadas
- Deuda/Ebitda <3x
- Cobertura SS Deuda >3,5x

*Margen operativo / Activo>20%
*ROCE [Ebit/(A-L)]>15%, no ROE

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

La inversión en calidad – MOATS



Moat Sources:	Intangible Assets	Switching Costs	Network Effect	Cost Advantage	Efficient Scale
Wide Moat	Coca-Cola It's just sugar water, but consumers pay a premium.	Oracle Switching from Oracle's tightly integrated databases could cause massive disruptions.	CME Group Its clearinghouse function keeps volume captive.	UPS Ground delivery network has low marginal costs and high returns on capital.	Kinder Morgan Where existing pipelines meet market needs, competitors have no incentive to enter.
Narrow Moat	Dr Pepper Snapple Good brands but a lack of scale hurts returns.	Salesforce.com A popular product, but switching costs are low for users.	NYSE Euronext Equity volume is interchangeable, and competitors have been stealing share.	FedEx The high fixed-cost air express segment is still a large portion of revenue.	Southern Company Utilities have natural geographic monopolies, but regulators restrain returns.
No Moat	United Continental Name recognition doesn't result in sufficient pricing power.	Macy's Consumers easily pick and choose among many retailers.	ADM Commoditized inputs and outputs prevent economic profits, despite network.	Alcoa Low-cost bauxite resources can't offset industry oversupply.	Aeroports de Paris Geographic monopoly, but regulation prevents economic profit generation.

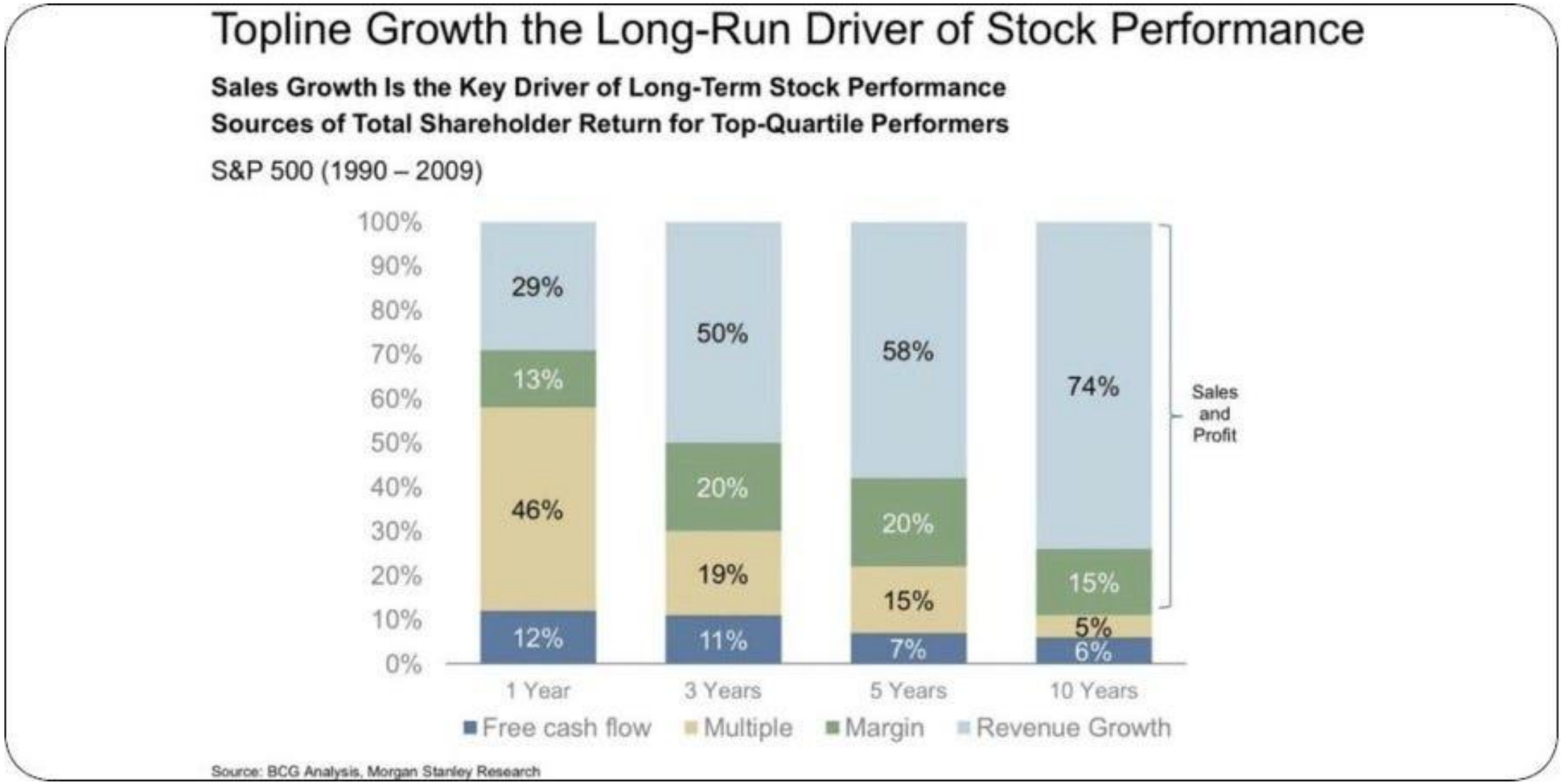
Source: Morningstar

La inversión en calidad – MOATS

Buffett's Monopoly Companies

Industry	Buffett's Investments	Market Share	Industry Leaders
Credit & debit cards	Visa, Mastercard, Amex	99	Visa, Mastercard, American Express
Credit rating agency	Moody's	95	S&P, Moody's, Fitch
Kidney dialysis	Davita	92	Fresenius, Davita
Rail transportation	BNSF Railway	87	BNSF, Union Pacific, CSX, Norfolk Southern
Paint	Benjamin Moore	84	Sherwin-Williams, Benjamin Moore, Behr
Courier	UPS	82	UPS, FedEx
Domain names	Verisign	80	Verisign
Domestic airlines	DAL, AAL, UAL, LUV	80	Delta, American, United, Southwest
Batteries	Duracell	75	Duracell, Energizer
Mobile homes	Clayton Homes	71	Clayton Homes, Champion, Cavco
Gold & silver mining	Barrick Gold	66	Newmont, Gold, AngloGold, Kinross
Soda	Coca-Cola	57	Coca-Cola, PepsiCo, Keurig Dr Pepper
Commercial Banking	JPM, BAC, WFC, USB, BK	44	JPM, BAC, WFC, C, USB

La inversión en calidad – Top line



La inversión en calidad – Checklist cualitativo

- ✓**Sector**: círculo de competencia, tendencia secular, vientos de cola, ciclicidad
- ✓**Compañía**: analizar sostenibilidad de su ventajas competitivas, o ampliación
- ✓**Cultura** organizativa y calidad del **equipo** directivo
- ✓**Potencial de crecimiento**: plan estratégico, orgánico, inorgánico. Capacidad probaba en el pasado.
- ✓**Estructura de capital**: actual y asignación del capital por parte del equipo directivo
- ✓**Capacidad de generación futura de FCF**
- ✓**Riesgos**: inflación, deflación, solvencia, reputación, ux, etc.
- ✓**Valoración**: valor intrínseco, margen de seguridad

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

2

Psicología de mercado y otros condicionantes

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Psicología inversora durante los ciclos del mercado

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Decisiones vs emociones

- ✓ Aislarse del ruido y focalizar, son actuaciones esenciales en la toma de decisiones de inversión.
- ✓ Tener juicio propio.
- ✓ No dejare llevar por los movimientos de masas.

> *To invest successfully over a lifetime does not require a stratospheric IQ, unusual business insights, or inside information. What's needed is a sound intellectual framework for making decisions and the ability to keep emotions from corroding that framework. You must supply the emotional discipline.*
>
> *- Warren Buffet*

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Otros condicionantes – Sesgos del comportamiento

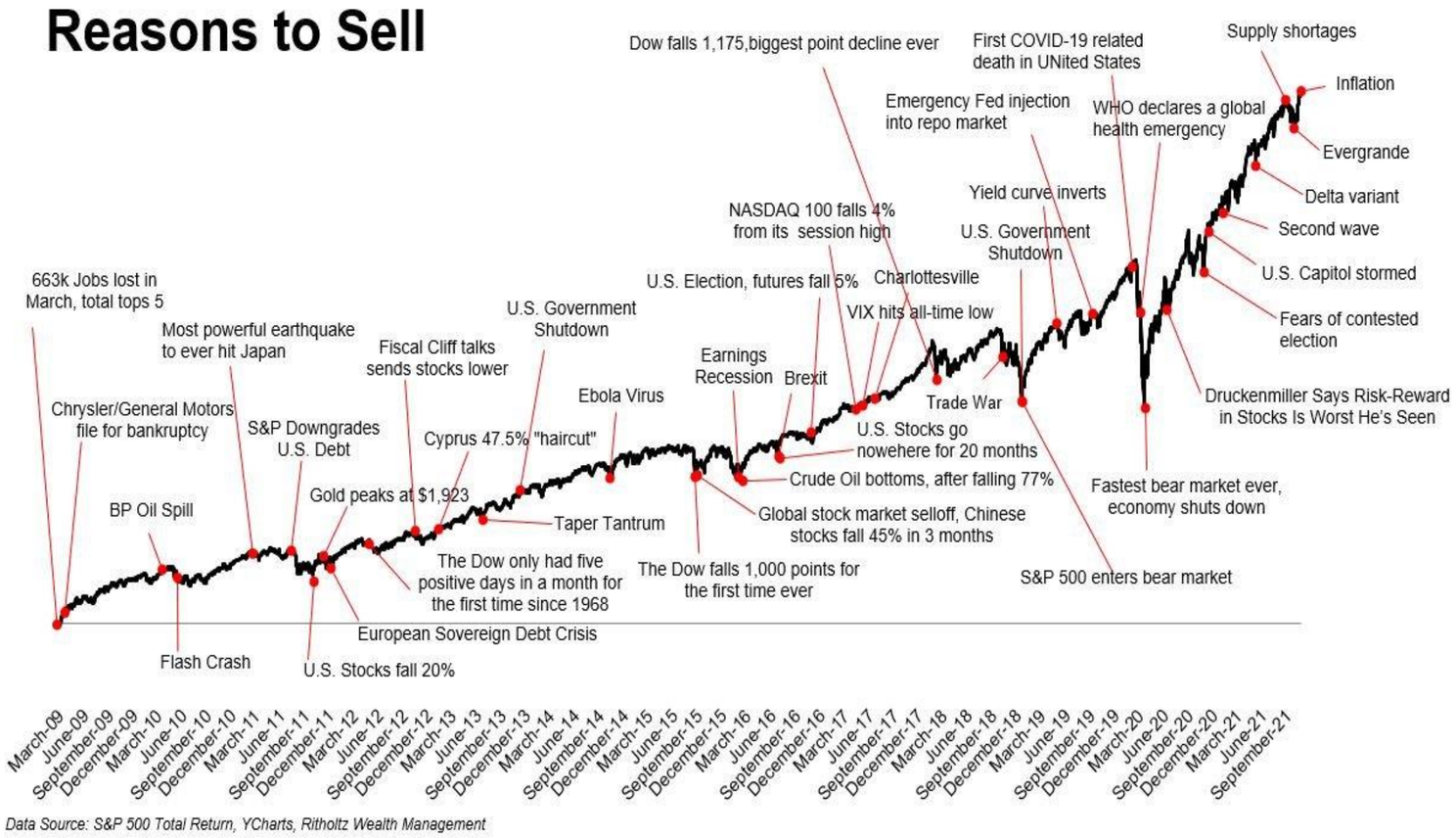


Table 1: S&P 500 Bull Markets Since 1928*

Trough Date	Peak Date	Trough Price	Peak Price	Percent Gain	Number of Days**
6/12/1928	9/7/1929	18.34	31.92	74.0	452
11/13/1929	4/10/1930	17.66	25.92	46.8	148
6/1/1932	9/7/1932	4.40	9.31	111.6	98
2/27/1933	7/18/1933	5.53	12.20	120.6	141
10/21/1933	2/6/1934	8.57	11.82	37.9	108
3/14/1935	4/6/1936	8.06	15.51	92.4	389
4/29/1936	3/6/1937	13.53	18.68	38.1	311
3/31/1938	11/9/1938	8.50	13.79	62.2	223
4/8/1939	10/25/1939	10.18	13.21	29.8	200
6/10/1940	11/9/1940	8.99	11.40	26.8	152
4/28/1942	7/14/1943	7.47	12.64	69.2	442
11/29/1943	5/29/1946	10.99	19.25	75.2	912
10/9/1946	6/15/1948	14.12	17.06	20.8	615
6/13/1949	8/2/1956	13.55	49.74	267.1	2607
10/22/1957	12/12/1961	38.98	72.64	86.4	1512
6/26/1962	2/9/1966	52.32	94.06	79.8	1324
10/7/1966	11/29/1968	73.20	108.37	48.0	784
5/26/1970	1/11/1973	69.29	120.24	73.5	961
10/3/1974	11/28/1980	62.28	140.52	125.6	2248
8/12/1982	8/25/1987	102.42	336.77	228.8	1839
12/4/1987	3/24/2000	223.92	1527.46	582.1	4494
10/9/2002	10/9/2007	776.76	1565.15	101.5	1826
3/9/2009	2/19/2020	676.53	3386.15	400.5	3999
3/23/2020	1/3/2022	2237.40	4796.56	114.4	651

* Bull markets are gains over 20% from bear market trough.

** Number of days includes weekends and holidays.

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Otros condicionantes – Sesgos cognitivos (C. Munger)

Descargar documento

Sesgo 1 - Tendencia de recompensa y castigo

Todos están motivados para hacer algo si pueden beneficiarse de ello, ¿verdad? Dinero, reconocimiento, buenas sensaciones. Pero todo el mundo también está motivado para hacer algo o evitar hacerlo si hay castigos. Como el cáncer, la quiebra o la vergüenza.

Sesgo 2 - Tendencia a gustar y amar

Ignoramos las fallas y los defectos de las personas o los productos si nos gustan o los amamos. Incluso si el error es imperdonable, es más fácil aceptarlo si lo hace nuestra marca favorita o una persona atractiva.

Sesgo 3 - La tendencia a disgustar y odiar

Ignoramos las virtudes y los aspectos positivos de las personas que no nos gustan. Simplemente los odiamos porque ... Además, nos vendamos los ojos a los hechos y opiniones de los demás.

Sesgo 4 - Tendencia a la duda y la evitación

Odiamos la incertidumbre. Si no estamos seguros de una decisión, tratamos de eliminar rápidamente cualquier duda tomando una decisión apresurada para que podamos estar seguros nuevamente.

Sesgo 5 - Inconsistencia y tendencia a la evitación

Tenemos renuencia a cambiarnos a nosotros mismos y a nuestros hábitos. Nuestro cerebro intenta conservar energía siendo reacio a cambiar, lo cual es una forma de evitar la inconsistencia.

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Otros condicionantes – Sesgos cognitivos (C. Munger)

Sesgo 6 - Tendencia a la curiosidad

Curiosidad por aprender continuamente. También queremos saber cómo termina la historia. Y es por eso que cada episodio de Game of Thrones termina cuando te arrancas los pelos. No puedes esperar a ver qué sucede a continuación.

Sesgo 7 - Tendencia de equidad kantiana

Es la regla de oro: trata a los demás como te gustaría que te trataran a ti. Aceptas que la vida no es justa. Sin embargo, tolera un poco de injusticia si significa mayor equidad para todos. El ejemplo que usa Munger es dejar entrar a otros conductores en la autopista sabiendo que serán recíprocos en el futuro.

Sesgo 8 - Tendencia a la envidia y los celos

La envidia y los celos surgen de la necesidad de acceder a recursos escasos. Esto sucede cuando el objeto de deseo se ve en posesión de otra persona.
"No es la codicia lo que impulsa al mundo, sino la envidia" - Warren Buffet

Sesgo 9 - Tendencia a la reciprocidad

Queremos devolver el favor a alguien que nos ayude. Esto también se refleja en el libro de antropólogos 'Marcel Mauss' The Gift. Por lo tanto, la próxima vez que le pida un favor a alguien, sepa que espera que le corresponda en el futuro.

Sesgo 10: influencia de la mera tendencia asociativa

Podemos ser manipulados fácilmente por mera asociación. Puede ser un grupo de personas, la calidad de un producto, publicidad, etc.
Es por eso que las marcas usan personas famosas para promocionar sus productos: instantáneamente pensamos que las Nike nos harán divinos en el baloncesto solo porque Michael Jordan las usó.

Sesgo 11 - Negación psicológica simple que evita el dolor

Tenemos la costumbre de distorsionar los hechos hasta que se vuelvan soportables para nuestros propios puntos de vista. Es más fácil mentirse a sí mismo en este momento que enfrentar el cambio y la incertidumbre. Empieza a cambiar sus malos hábitos solo cuando tiene una emergencia o se enferma.

Sesgo 12 - Tendencia excesiva a la autoestima

Todos pensamos que estamos por encima del promedio. Somos más inteligentes, más atractivos y más persuasivos de lo que realmente somos. De ahí viene el exceso de confianza. Munger dice que el mayor tipo de orgullo debería ser enorgullecerse de ser digno de confianza para evitar desarrollar un ego.

Sesgo 13 - Tendencia al exceso de optimismo

Este sesgo muestra que tendemos a ser más optimistas en cualquier situación de lo que tenemos razones para ser.

Sesgo 14 - Tendencia de privación-superreacción

Esta es la aversión a las pérdidas. Prefieres evitar perder algo que ganar algo.

Sesgo 15 - Tendencia de prueba social

Miras a otras personas, su estado, pensamiento grupal, para pensar y actuar como lo hacen.

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Otros condicionantes – Sesgos cognitivos (C. Munger)

Sesgo 16 - Tendencia al contraste-mala reacción

Entendemos mal las comparaciones y, por lo tanto, podemos tomar malas decisiones. Es por eso que siempre comprará el artículo que está en oferta porque lo percibe como una ganga, incluso si no lo es. Es mejor evaluar los objetos y las personas por sí mismos y no por sus contrastes.

Sesgo 17 - Tendencia estrés-influencia

Actuaremos más rápido y obtendremos reacciones más extremas si la adrenalina corre por nuestro cuerpo. Un poco de estrés es bueno, pero demasiado será realmente malo.

Sesgo 18 - Tendencia de ponderación incorrecta de disponibilidad

Sobrepeso lo que está fácilmente disponible. Nuestro cerebro comienza a trabajar con aquello a lo que tiene acceso más fácil. Es por eso que es más probable que coma comida rápida ahora mismo en lugar de esperar algo saludable más tarde.

Sesgo 19 - Úselo o pierda la tendencia

Lo que no usas lo pierdes. Pierdes tus habilidades si no las usas.

Sesgo 20 - Tendencia a la mala influencia de las drogas

Eres propenso a consumir drogas y te vuelves adicto a ellas. Se incluyen alcohol, cafeína, cigarrillos, cocaína o cualquier otra sustancia que altere la mente.

Sesgo 21 - Tendencia senescencia-mala influencia

A medida que envejecemos, hay una pérdida natural de ciertas habilidades y habilidades. No eres tan fuerte ni mentalmente agudo como solías ser. El pensamiento y el aprendizaje continuos ayudan a retrasar la descomposición al promover la neuroplasticidad .

Sesgo 22 - Tendencia autoridad-mala influencia

Suele seguir las órdenes de las figuras de autoridad más altas solo porque ellas lo dicen. Un gran ejemplo es el experimento de Milgram. Los sujetos de prueba siguieron dándole descargas eléctricas a un chico porque la figura de autoridad en la habitación lo dijo. Estos resultados muestran que muchas personas están dispuestas a obedecer incluso si están causando lesiones graves y angustia.

Sesgo 23 - Tendencia a la tendencia

Básicamente, esto es gastar demasiado tiempo en tonterías . Fuente de noticias de Facebook, Netflix,

Sesgo 24 - Razón que respeta la tendencia

Algunas personas solo quieren las respuestas, no las razones o una mejor comprensión. Hay un estudio en el que una persona salta delante de una línea y tiene éxito solo porque dice la palabra "porque". Ejemplo: " ¿Puedo cortarme delante de ustedes porque mi autobús sale en 5 minutos? "O" ¿Puedo ponerme frente a ti PORQUE creo que soy una mejor persona que tú? "Y la respuesta probablemente sea:" ¡ Por supuesto! "

Sesgo 25 - Tendencia Lollapalooza

Si varios de sus sesgos cognitivos comienzan a trabajar juntos, tendrán un efecto mucho mayor. Ocurren resultados extremos. El experimento de Milgram es un excelente ejemplo de cómo su cerebro se acelera bajo presión.

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

3

Nuestro proceso de inversión

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Principios de inversión

Análisis fundamental Bottom Up	Orientación al Retorno Absoluto	Macro y Ciclos	Convicción y resiliencia del capital
Construimos carteras diferenciadas instrumento a instrumento, compañía a compañía, analizando en profundidad los fundamentales de las mismas, acumulando décadas de experiencia en esta labor.	Nuestra orientación es a generar rentabilidades reales a largo plazo para nuestros inversores, basándonos en nuestras convicciones y no en batir a índices del mercado. Claro foco en el "Compounding".	Los mercados presentan patrones que se repiten en el tiempo, dado que responden a sesgos del comportamiento humano. No tratamos de predecir variables macro, pero sí las tenemos en cuenta para anticiparnos y posicionarnos debidamente.	Perseguimos proteger el patrimonio invirtiendo en negocios de calidad. Tenemos convicción en lo que hacemos y el tiempo hará su trabajo. Somos humildes y aprendemos de los errores del pasado.

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Fuentes de generación de ideas

Seguimiento de Industrias
- Consolidación por el lado de la oferta
- Cambios regulatorios
- Tendencias emergentes

Seguimiento de métricas de principales compañías
- Líderes de nicho con baja competencia
- Baja deuda y alto ROCE
- Crecimiento ingresos

Seguimiento de eventos corporativos
- Cambios directivos
- M&A
- Cambios CAPEX, Mix producto

IDEAS a analizar en profundidad

Seguimiento de Inversores de referencia
- PE/Hedge Funds/Fondos Inv
- Superinvestors
- Insider buying

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

4

Caso práctico.
Capitalización compuesta

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Caso práctico – Tesis de Inversión ASML

Posicionamiento y modelo de negocio

- **Mercado de ASML**
  - Productores de semiconductores de todo el mundo.
  - Mercado poco fragmentado con varios actores principales.
  - **Prácticamente cualquier producto de hoy en día lleva un microchip** y no se espera que eso vaya a cambiar.

- **Propuesta de valor**
  - La propuesta de valor de ASML se basa en el desarrollo potencial de las personas y la sociedad descubriendo nuevos límites tecnológicos.

- **Modelo de negocio**
  - Venta de productos de primera calidad en los que sustenta todo el mercado de microchips (litografía).
  - Excelente servicio post-venta.

- **Posicionamiento de ASML**
  - ASML es el único proveedor de máquinas litográficas.
  - Podríamos considerarlo un **mercado monopolista** al tener una cuota de mercado de +90%.
  - El restante 10% lo ocupan compañías como Nikon y Canon.

- **Catalizadores de crecimiento seculares**.
  - Mercado de alta importancia para el resto de industrias. **Clave en la cadena de valor**.
  - Existen tendencias en la sociedad que harán la industria de los semiconductores continue creciendo: IA, cloud-computing, gaming, etc.

- **Equipo directivo**
  - Equipo directivo de primer nivel con un buen trackrecord de asignación de capital y de creación de valor para el accionista.

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Caso práctico – Tesis de Inversión ASML

Métricas y principales ratios

ASML NV es una compañía que podríamos englobar dentro del estilo de "Quality Growth".

Es una compañía con ventajas competitivas, con un alto crecimiento, alta rentabilidad y con buenas capacidades de liquidez y solvencia.

FIFW MSGA

ASML NA Equity | 96) Actions | 97) Export | 98) Settings | Financial Analysis

39) ADJ ASML Holding NV ASC 842 ? Periods 10 Annuals Cur FRC (EUR)

1) Key Stats | 2) I/S | 3) B/S | 4) C/F | 5) Ratios | 6) Segments | 7) Addl | 8) ESG | 9) Custom

11) Profitability | 12) Growth | 13) Credit | 14) Credit Ex Operating Leases | 15) Liquidity | 16) Working Capital | 17) Yield Analysis

In Millions of EUR except Per Share	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y~	2019 Y	2020 Y	2021 Y
12 Months Ending	1/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	12/31/2019	12/31/2020	12/31/2021
Returns							
Return on Common Equity	17.45	17.11	20.07	23.12	21.39	27.95	49.01
Return on Assets	10.88	10.21	11.68	13.52	12.12	14.82	20.46
Return on Capital	15.44	14.04	15.70	18.41	17.15	21.65	35.42
Return on Invested Capital	15.05	13.03	15.07	17.91	17.04	21.90	36.32
Margins							
Gross Margin	46.06	45.75	44.85	45.95	44.67	45.56	52.71
EBITDA Margin	29.62	30.77	31.88	31.57	27.41	36.93	38.80
Operating Margin	24.89	25.58	27.22	27.10	23.61	30.36	36.27
Incremental Operating Margin	65.62	32.90	32.63	26.53	–	67.32	54.10
Pretax Margin	24.63	26.07	26.66	26.84	23.40	30.11	36.03
Income before XO Margin	22.06	22.66	23.06	23.68	21.93	26.45	31.61
Net Income Margin	22.06	22.66	23.06	23.68	21.93	26.45	31.61
Net Income to Common Margin	22.06	22.66	23.06	23.68	21.93	26.45	31.61
Additional							
Effective Tax Rate	10.43	13.08	12.81	11.97	6.93	14.27	15.23
Dvd Payout Ratio	32.40	33.12	28.95	34.12	38.87	30.98	37.64
Sustainable Growth Rate	11.80	11.44	14.26	15.23	13.08	19.29	30.57

Earnings: 10/19/22 | EVTS » Analyze Earnings | MODL »

Rentablidad
G. Margin: +52%
ROIC: +36%
FCF Margin: +48%

Liquidez
Cash Ratio: 0,62x
Current Ratio: 1,48x
Quick Ratio: 0,96x

Crecimiento:
5YRs sales: +22%
5YR EBIT: +30%
5YR EPS: +31%

Crédito
Debt/Equity: 46%
Debt/Capital: 32%
Debt/Assets: 16%

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Caso práctico – Tesis de Inversión ASML

Métricas y principales ratios

- **Modelización de Estados Financieros**
  - Estimamos un crecimiento de las ventas de un 10% para el 2022, 20% para 2023, 15% para el 2024 y 10% para 2025.
  - Consideramos un mejora gradual, 0,5% del margen operativo, partiendo desde la media de los últimos 5 años.
  - Media de los últimos 5 años para el CapEx e inversión en circulante. Consideramos que es representativa debido a las variaciones de los últimos años.
  - Media de los últimos dos años del impuesto efectivo.

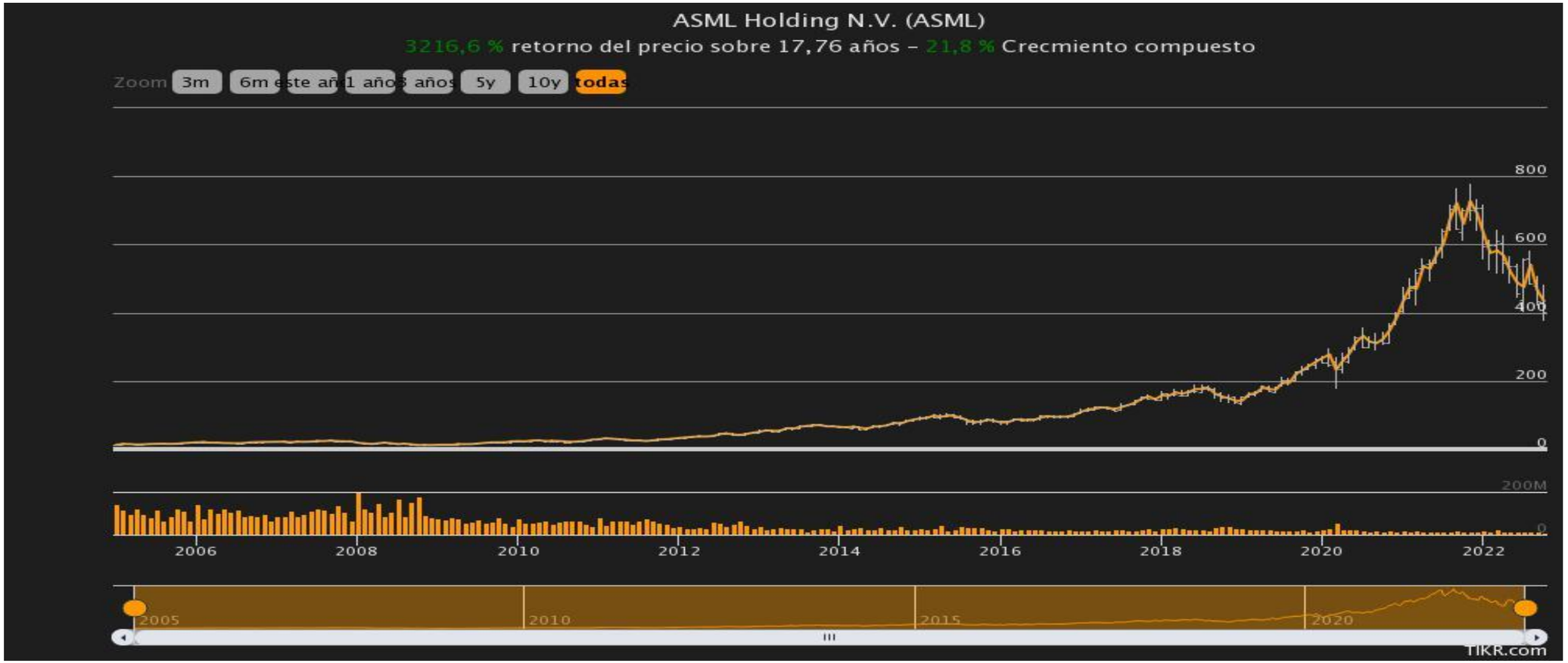
- **Coste de Capital**
  - Coste de los fondos propios de un 8%, teniendo en cuenta una TIR del 2,5% del Bund alemán, una rentabilidad de mercado del 7,1% y una beta de 1,18.
  - Coste de la deuda de 1,9%. Coste de la deuda a c/p 0,49% y a l/p 1,7%. Impuesto efectivo de 15,2%.
  - La estructura de capital es de 97,7% fondos propios y **2,3% deuda**. No hay híbridos de capital.

- **DCF**
  - WACC: 8,33%.
  - TGR: 4%.
  - Upside: **+30% actual.**

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Caso práctico – Tesis de Inversión ASML

Una buena oportunidad

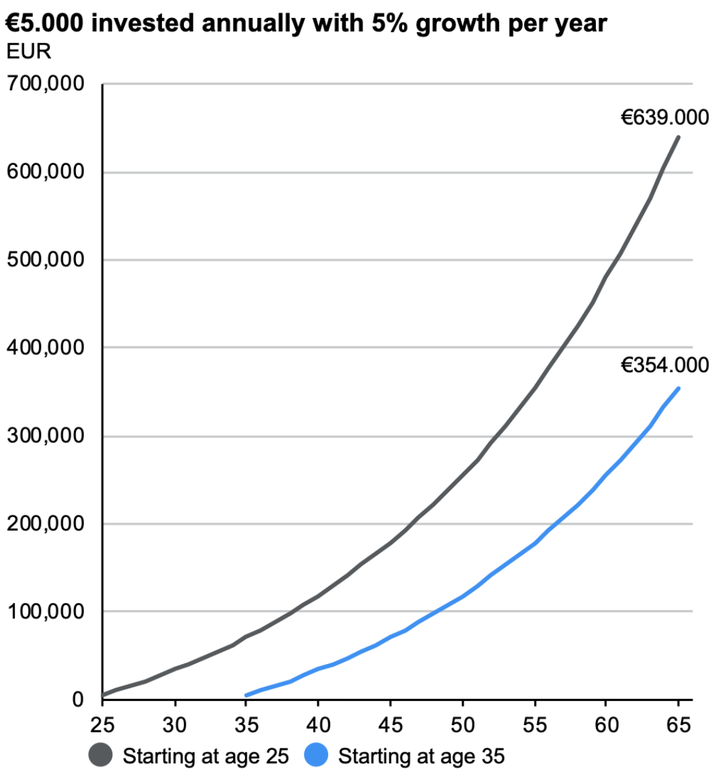


©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Capitalización compuesta

$$(1.00)^{365} = 1.00$$

$$(1.01)^{365} = 37.7$$

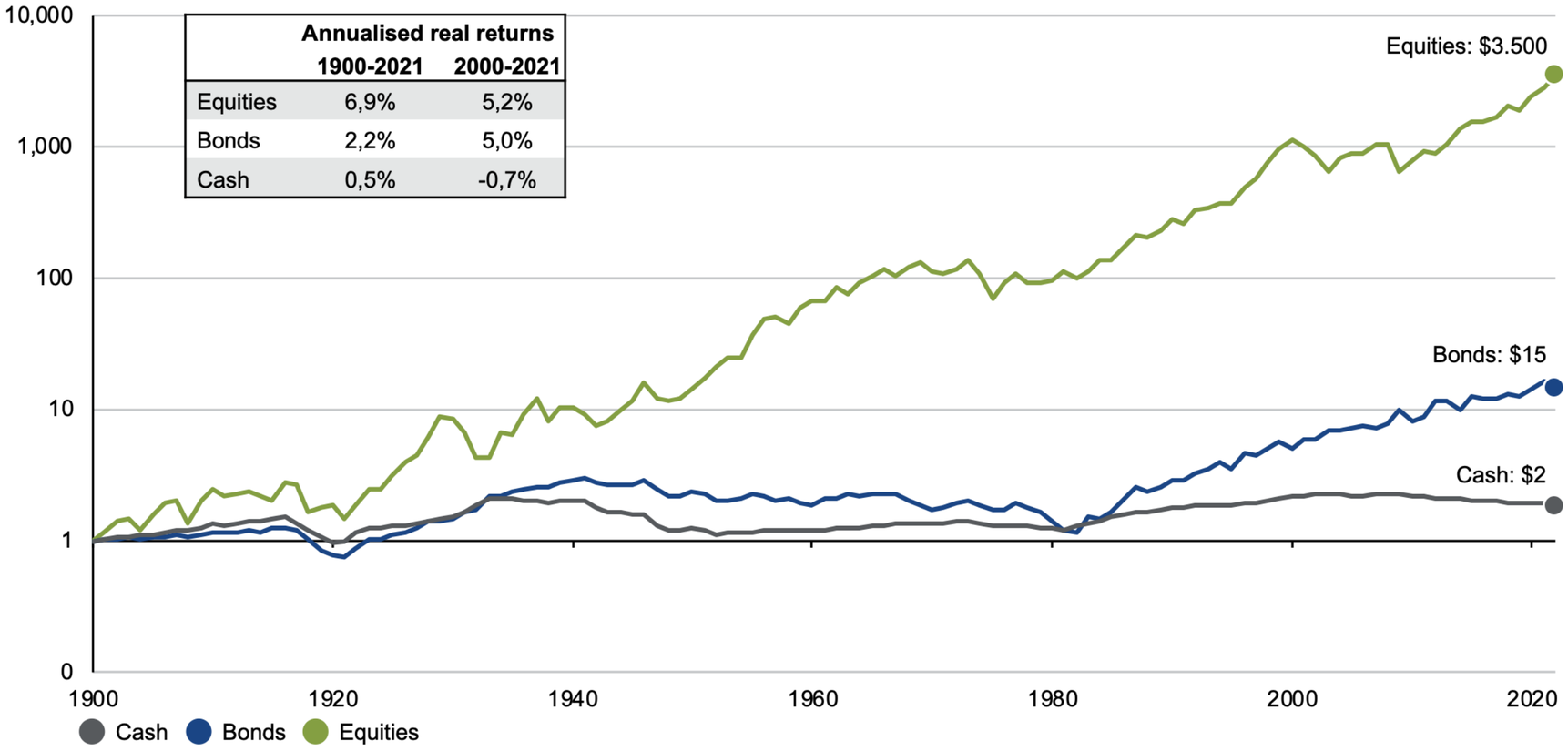


©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Capitalización compuesta

Total return of $1 in real terms

USD, log scale for total returns



	Annualised real returns	
	1900-2021	2000-2021
Equities	6,9%	5,2%
Bonds	2,2%	5,0%
Cash	0,5%	-0,7%

Source: Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, Shiller, Siegel, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Pre-2010 returns: Shiller, Siegel; from 2010: Equities: S&P 500; Bonds: Bloomberg Barclays US Treasury 20+ year Total Return Index; Cash: Bloomberg Barclays US Treasury Bills Total Return Index. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. *Guide to the Markets - Europe*. Data as of 30 September 2022.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

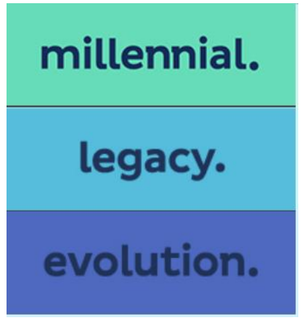
Capitalización compuesta

Simulación de Creación de Valor Patrimonial a los 65 años

Nacimiento	Rentab. Anual	Aport. Inicial	Aport. Mensual	Aport. Anual	Aport. Total	Años Aportación	Patrimonio final	Rentabilidad Acum.	Mutliplicador
2000	1,50%	5.000,00 €	166,67 €	2.000,00 €	91.000,00 €	43	129.068,38 €	41,83%	1,42
	2,50%	5.000,00 €	166,67 €	2.000,00 €	91.000,00 €	43	165.779,21 €	82,17%	1,82
	5,00%	5.000,00 €	166,67 €	2.000,00 €	91.000,00 €	43	326.735,01 €	259,05%	3,59
	6,50%	5.000,00 €	166,67 €	2.000,00 €	91.000,00 €	43	505.697,43 €	455,71%	5,56
	8,00%	5.000,00 €	166,67 €	2.000,00 €	91.000,00 €	43	795.999,21 €	774,72%	8,75

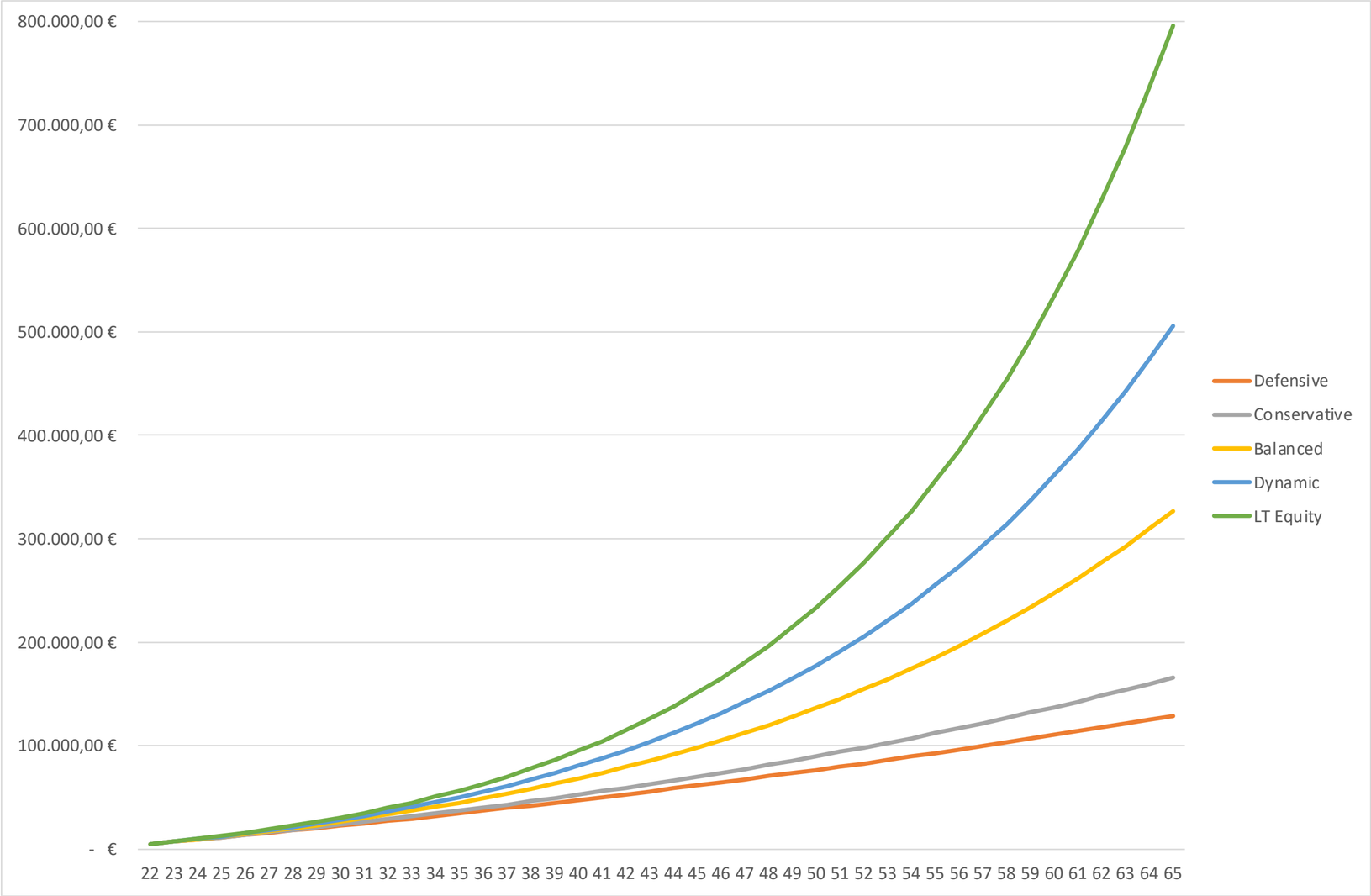
“No se trata de acertar con el momento del mercado, sino de tiempo en el mercado.

Cuanto antes comencemos a invertir, mejor.”



©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Capitalización compuesta



©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Capitalización compuesta – Nuestra trayectoria

evolution.

	Exposición máx.	Rentabilidad												Riesgo
Perfil	**Renta Variable**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**YTD'22**	**Acum.**	**TAE**	**Volat. Ann.**
Defensive	0%	1,15%	4,57%	1,56%	3,72%	2,06%	-2,98%	2,95%	1,32%	0,45%	-5,34%	9,43%	**0,95%**	2,17%
Conservative	25%	4,64%	6,06%	3,06%	4,15%	3,28%	-5,13%	6,11%	3,80%	3,31%	-9,71%	19,92%	**1,93%**	3,65%
Balanced	55%	10,77%	9,45%	5,90%	4,33%	5,12%	-7,41%	9,86%	7,19%	7,63%	-11,16%	46,81%	**4,12%**	6,13%
Dynamic	75%	16,90%	11,03%	8,08%	4,95%	6,97%	-8,63%	11,95%	7,79%	10,56%	-12,56%	67,86%	**5,61%**	8,03%
Long-Term Equity	95%	20,93%	12,15%	9,27%	5,28%	7,98%	-10,01%	14,04%	9,20%	16,48%	-15,92%	84,90%	**6,68%**	9,47%

Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Datos a 30/06/2022.

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Capitalización compuesta – Otros ejemplos de cías.

Cross Capital

millenial.

Range 10/31/2012 - 09/30/2022 Period Monthly No. of Period 119 Month(s) Table

	Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1)	BRK/B US Equity	USD	209.23%	209.23%	--	12.05%
2)	AAPL US Equity	USD	550.00%	658.13%	448.90%	22.65%
3)	BAM US Equity	USD	183.54%	224.00%	14.77%	12.58%
4)	NKE US Equity	USD	263.84%	306.97%	97.74%	15.20%
5)	SBUX US Equity	USD	267.15%	337.16%	127.93%	16.03%
6)	MC FP Equity	EUR	440.11%	549.70%	340.47%	20.76%

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

5

Sobre
Cross Capital

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Sobre Cross Capital

Firma independiente de servicios de inversión

Cross Capital es una firma independiente y regulada de servicios de inversión **(EAF)**, supervisada por la CNMV y especializada en **gestión patrimonial** y **finanzas corporativas.**

Nace en **2013**, como una alternativa a la banca tradicional, tras una larga trayectoria profesional de sus miembros más senior en Banca Corporativa y de Inversión, Mercados de Capitales, Gestión de Activos y Consultoría Financiera.

Sobre Cross Capital - ESIs

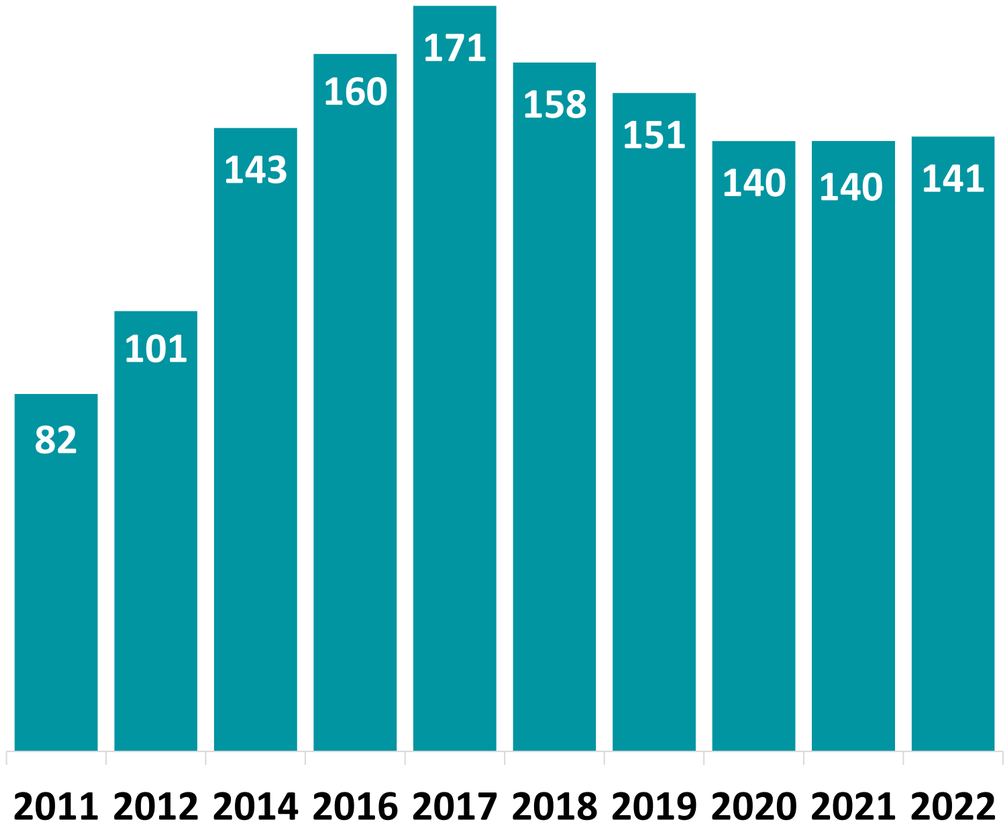
Para invertir en valores, los inversores deben dirigirse a las **Empresas de Servicios de Inversión (ESI),** cuya actividad se enmarca específicamente en los mercados financieros.

También se puede invertir a través de una entidad de crédito (banco, caja de ahorros o cooperativa de crédito).

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Sobre Cross Capital – Sector en España

EAFs crecen en España



Source: CNMV

AUM EAFs (2021): 19,251 Mn. €

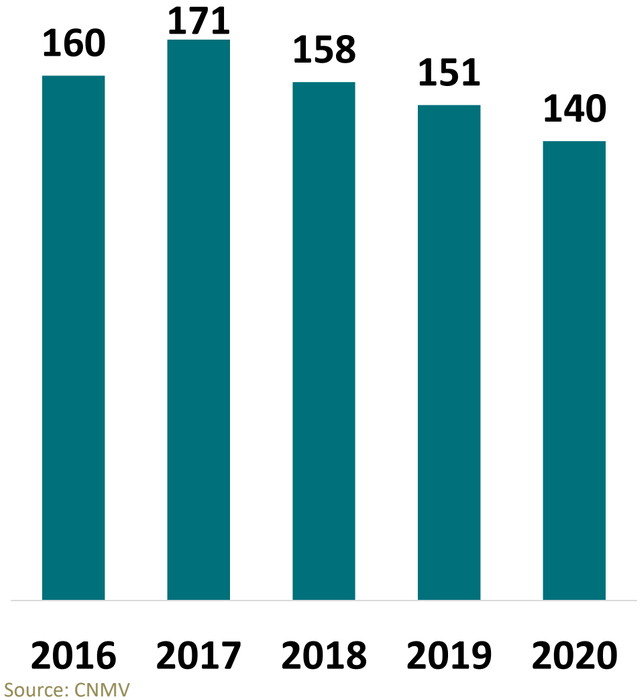
EAFs por CC.AA.

Source: CNMV

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

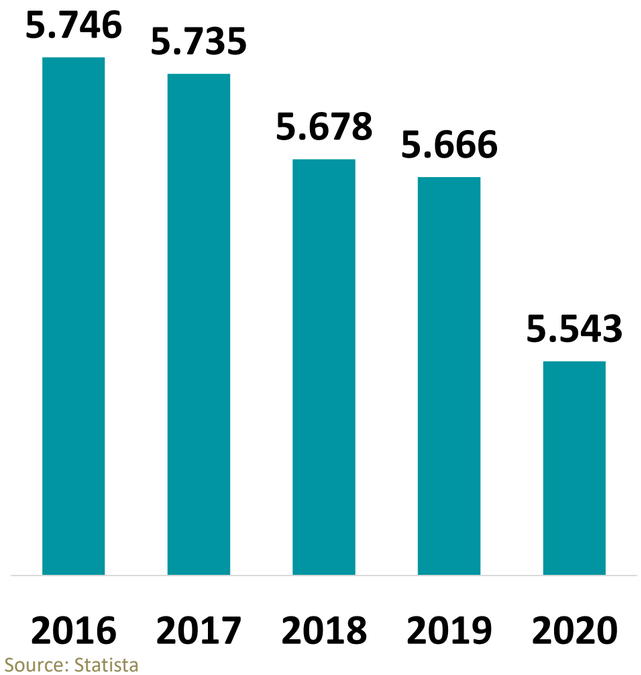
Sobre Cross Capital – Otras jurisdicciones

EAF (Spain)



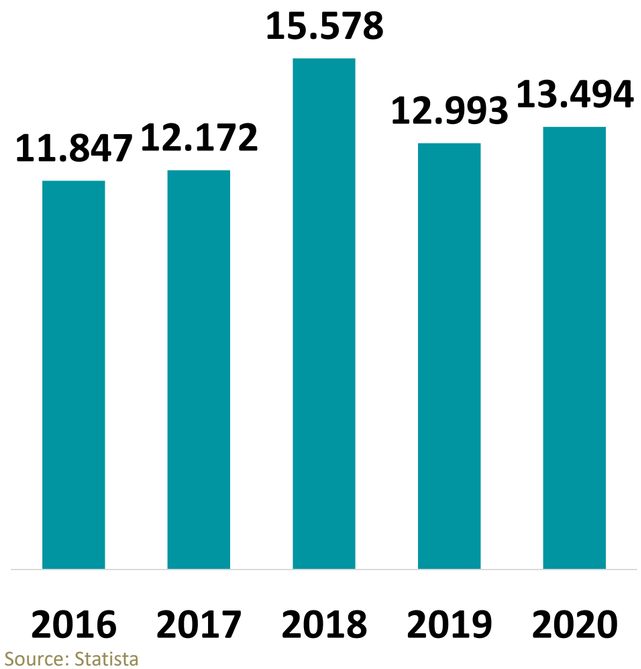
Source: CNMV

IFA (UK)



Source: Statista

RIA (USA)



Source: Statista

	Financial Advisors (FA)	Population (>25Y)	Population/FA Ratio
UK (IFA)	5.500	47.728.000	**8.678**
USA (RIA)	13.500	498.963.300	**36.960**
SPAIN (EAF)	141	35.895.134	**254.575**

Source: Own elaboration

©Cross Capital Eaf, S.L. (Nº Registro Oficial CNMV: 110). Privado y Confidencial

Sobre Cross Capital – En Cifras

+ 800 MM. €
Asesorados

+ 30
Clientes Corporativos

+ 300
Inversores

1
Sicav

2
Fondos de Inversión

evolution.

legacy.

millennial.

1
Plan de Pensiones

Sobre Cross Capital - Equipo

Munesh Melwani. Fundador y Director General

CIO

- ✓ 25 años de experiencia en mercados financieros
- ✓ 15 años dirigiendo área de negocio de Banca Mayorista y de Inversión, en CajaCanarias y en Banca Cívica (€ 20 Bn AUM).
- ✓ Tesorería, Mercado de Capitales, Private Equity, Asset Management, Private Banking.
- ✓ Lcdo. CCEE y DEA por ULL, Master in Finance por AFI, AMP por IE, Executive Programme por MIT and Wharton. Certificación EFA.

Puneet Vaswani. Analista y Asesor Patrimonial

Borja de la Cruz. Analista y Asesor Patrimonial

Jorge Berruezo. Soporte de Negocio

Carolina Castellano. Marketing y Comunicación

Luis Guirado. Responsable de Tecnología

Equipo de Analistas Financieros.

BUILDING YOUR FINANCIAL FUTURE

CROSS CAPITAL EAF, S.L. (nº 110 Reg. CNMV)
C/ San Clemente, 24, 4ºA | 38002 Santa Cruz de Tenerife
T. +34 922 098 062 | info@crosscapital.es
www.crosscapital.es | Skype: Cross.Capital
Twitter: @CrossCapital

Mayo

Este documento contiene información acerca de los servicios prestados por Cross Capital EAF, S.L. (“Cross Capital”) y algunas Instituciones de Inversión Colectiva que asesora. Este documento está dirigido a personas o empresas potencialmente interesados en los servicios ofrecidos por Cross Capital y debe ser considerado como un documento meramente informativo. Cross Capital es una Empresa de Asesoramiento Financiero (EAF), regulada y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, inscrita en sus registros oficiales con el número 110 y con domicilio social C/ San Clemente, 24, 4ª A, 38002 Santa Cruz de Tenerife, España.

valueschool

Inversión en calidad

y capitalización compuesta

MUNESH MELWANI

FUNDADOR Y DIRECTOR DE INVERSIONES DE CROSS CAPITAL