Polen International Growth

Marzo de 2025

Objetivo de inversión

Nuestra estrategia International Growth trata de conseguir un crecimiento a largo plazo mediante la construcción de una cartera concentrada de empresas internacionales que presentan ventajas competitivas y potencial para registrar un crecimiento de los beneficios sostenido.

Perfil del producto

Fecha de lanzamiento	01/01/2017
Patrimonio de la estrategia*	1.600 mill. USD
Número de posiciones	25-35
Estilo	Crecimiento
Índice de referencia	MSCI ACWI (ex-USA)

Razones para invertir en Polen International Growth

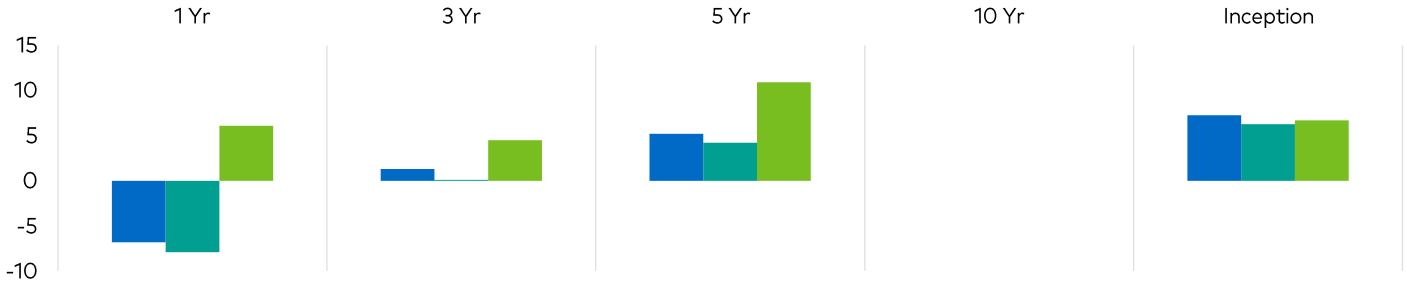
- Estrategia de crecimiento internacional que hace un gran hincapié en un crecimiento sostenible de los beneficios
- Énfasis en empresas con unas elevadas rentabilidades sobre el capital y un crecimiento de los beneficios de dos dígitos
- Cartera concentrada de aproximadamente 30 empresas de crecimiento de alta calidad
- Baja rotación de la cartera con periodos de tenencia a largo plazo

Experiencia en la inversión de crecimiento de alta calidad

Todd Morris
Gestor y analista de carteras
15 años de experiencia en el sector

Daniel Fields, CFA
Gestora de carteras y responsable de análisis
18 años de experiencia en el sector

Búsqueda de crecimiento y conservación del capital (Rentabilidad (%) a 31/03/2025)



	Trimestral	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde el lanzamiento (1-1-2017)
Polen International Growth (cifras brutas)	0,31	0,31	-6,84	1,31	5,19	-	7,25
Polen International Growth (cifras netas)	0,03	0,03	-7,92	0,10	4,20	-	6,28
MSCI ACWI (ex-USA)	5,23	5,23	6,09	4,48	10,91	-	6,69

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de los resultados futuros. La rentabilidad actual puede ser inferior o superior. Los periodos superiores a un año se muestran en términos anualizados. Las rentabilidades se presentan brutas y netas de comisiones, y han sido calculadas una vez deducidos todos los costes de transacción y las comisiones e incluyen la reinversión de todos los ingresos.
Fuente de datos del índice de referencia: Bloomberg

*Patrimonio preliminar a 31/3/2025. Las cifras relativas al patrimonio incluyen activos discrecionales y no discrecionales.
Todos los datos se obtienen de Polen Capital, salvo que se indique lo contrario.

Diez principales posiciones (% de la cartera)

Aon	8,15
Sage Group/The	7,52
SAP	7,37
Siemens Healthineers	5,00
MercadoLibre	4,87
Willis Towers Watson	4,83
Medtronic	4,69
HDFC Bank	4,64
adidas	3,88
ICON	3,77
Total	54,73

Estadísticas de la cartera*

	International Growth	MSCI ACWI (ex-USA)
Alfa	-0,06	-
Beta	0,92	1,00
Ratio de Sharpe	0,24	0,29
Ratio de captura alcista	96,06	100,00
Ratio de arrastre bajista	98,20	100,00
Ratio de información	-0,05	-
Desviación típica	16,48%	15,14%

Fuente de datos del índice de referencia: Bloomberg

Características de la cartera

Capitalización media ponderada	95.600 mill. USD
Estimación de crecimiento del BPA a largo plazo de Polen	16,4%
Deuda neta/FCL excl. arrendamiento:	1,9%
PER previsto (12 meses)	20,9x
Rentabilidad sobre el capital invertido (excluido el efectivo)	18,8%
Exposición activa	92,6%
Tasa de rotación anual*	14,6%

Estas características no tratan de reflejar ninguna rentabilidad actual o futura de ninguna cartera de Polen Capital. Las características financieras (tanto a escala de empresa como de cartera) pueden reflejar ajustes que no cumplen con los principios contables generalmente aceptados (GAAP, por sus siglas en inglés) y que llevan a cabo nuestros proveedores de datos o empleados de Polen Capital para reducir el impacto de valores atípicos, cifras potencialmente erróneas y/o el impacto de gastos puntuales que consideramos menos indicativos de los negocios principales en los que invertimos. Por lo general, estos ajustes no se realizan para el índice de referencia, dada la amplitud de sus posiciones. Estas cifras se conciben con fines de ilustrar nuestro proceso y no constituyen un informe de los datos contables publicados por las empresas cotizadas. Se puede obtener información adicional previa solicitud.

Exposición a sectores GICS (% de la cartera)

Tecnologías de la información	30,61
Finanzas	20,71
Salud	17,20
Consumo discrecional	15,18
Industria	10,85
Servicios de comunicación	2,51
Efectivo	2,94

Exposición regional (% de la cartera)

Europa	77,33
Latinoamérica	6,92
Asia (ex. Japón)	5,77
Norteamérica	3,68
Efectivo	2,94
Japón	1,92
África/Oriente Próximo	1,44

Todos los datos son a 31/3/2024, a menos que se indique otra cosa. *Desde el lanzamiento.
Todos los datos se obtienen de Polen Capital, salvo que se indique lo contrario.

Polen Capital destaca su cumplimiento de las normas Global Investment Performance Standards (GIPS). GIPS® es una marca comercial registrada de CFA Institute. CFA Institute no avala ni promueve esta organización, ni tampoco garantiza la exactitud o la calidad del contenido que se recoge en este documento. Esta presentación es una información complementaria de los datos relativos a la rentabilidad compuesta totalmente conforme, que están disponibles en polencapital.com.

Todas las rentabilidades se calculan en dólares estadounidenses (USD). **Las rentabilidades pasadas no son indicativas de los resultados futuros.** Las rentabilidades se presentan brutas y netas de comisiones de gestión, e incluyen la reinversión de todos los ingresos.

The Global Industry Classification Standard («GICS») fue desarrollado por, y es propiedad exclusiva y una marca de servicio de, MSCI Inc. («MSCI») y Standard & Poor's, una división de The McGraw-Hill Companies, Inc. («S&P») y ha sido autorizado para su uso por Polen Capital Management, LLC.

Ni MSCI ni S&P ni ningún tercero involucrado en la elaboración o compilación del GICS o cualesquiera clasificaciones GICS realizan manifestación ni otorgan garantía alguna, expresa o tácita, en cuanto a dicho estándar o clasificación (ni en cuanto a los resultados que puedan obtenerse con su uso), y todas las partes citadas, en lo que respecta a cualquier estándar o clasificación, declinan expresamente por el presente toda garantía de originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad e idoneidad para un propósito concreto.

Sin que suponga limitación de lo que antecede, ni MSCI ni S&P o cualquiera de sus filiales, ni ningún tercero involucrado en la elaboración o compilación del GICS o cualesquiera clasificaciones GICS, asumirán responsabilidad alguna por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, consecutivos o de cualquier otro tipo (incluido el lucro cesante), incluso en caso de habérseles notificado la posibilidad de tales daños.

El índice MSCI ACWI ex USA es un índice de renta variable ponderado por capitalización de mercado que mide la rentabilidad de los segmentos de mediana y gran capitalización de los mercados desarrollados y emergentes (excl. Estados Unidos). El índice está administrado por Morgan Stanley Capital International. No es posible invertir directamente en un índice. La rentabilidad de un índice no refleja gastos de transacción, comisiones de gestión o impuestos.

Las posiciones podrían variar. Tanto las posiciones principales como otros datos corresponden al periodo indicado y no deben considerarse una recomendación de compra, tenencia o venta de cualquier título en particular. No existe garantía alguna de que los títulos citados seguirán estando presentes en una cartera en el momento en el que reciba esta hoja informativa. La tenencia real y la asignación porcentual en las carteras de los clientes individuales podrían variar y están sujetas a cambios. No debe asumirse que ninguna de las posiciones analizadas fue o será rentable o que las recomendaciones de inversión o decisiones que adoptemos en el futuro serán rentables. Podrá obtenerse, previa solicitud, una lista de todos los títulos mantenidos en esta cartera durante el año anterior.

Alfa: Variable que mide la diferencia entre los rendimientos reales de una cartera y su rentabilidad prevista, dado su nivel de riesgo medido por beta. **Beta:** Variable que mide el riesgo sistemático con respecto a un índice de referencia. El riesgo sistemático es la tendencia que presenta el valor de la cartera y el del índice de referencia a moverse al unísono. **Ratio de Sharpe:** Medida ajustada al riesgo que se calcula utilizando la desviación típica y la rentabilidad excedente para determinar la remuneración por unidad de riesgo. **Captura alcista:** El ratio de captura alcista es una medida de la rentabilidad del gestor en periodos en los que el mercado (índice de referencia) revela una tendencia alcista. El ratio de captura alcista mide la rentabilidad de un gestor en mercados alcistas en relación con el propio mercado (índice de referencia). El ratio se calcula comparando las rentabilidades del gestor en mercados alcistas con las del índice de referencia.

Arrastre bajista: El ratio de arrastre bajista mide la rentabilidad del gestor en mercados bajistas. El ratio se calcula dividiendo la rentabilidad del gestor por la rentabilidad del índice durante el mercado bajista y multiplicando ese factor por 100. Se utiliza a efectos de evaluar el desempeño de un gestor en comparación con un índice durante periodos de caída del índice. **Ratio de información:** El ratio de información mide la rentabilidad de una cartera por encima de un índice de referencia, teniendo en cuenta al mismo tiempo la volatilidad de ese exceso de rentabilidad. Se calcula el exceso de rentabilidad dividido por el error de seguimiento (*tracking error*). **Desviación típica:** La desviación típica mide la dispersión de un conjunto de datos respecto de su media. Se calcula como la raíz cuadrada de la varianza. La desviación típica se utiliza como una medida del riesgo relativo de un activo. **Capitalización media ponderada:** Una media ponderada de la cotización de cada tenencia de la cartera o del índice de referencia multiplicada por el número de acciones en circulación de esas respectivas tenencias. **Estimación de crecimiento del BPA a largo plazo de Polen:** representa las previsiones anualizadas de Polen Capital en relación con el crecimiento de los beneficios por acción (BPA) durante un periodo de cinco años, expresadas en porcentaje. Aunque se somete a cambios a medida que evolucionan los fundamentales de la empresa, representa una estimación razonable elaborada por Polen Capital en un momento dado. Estas estimaciones de crecimiento del BPA a largo plazo podrán ofrecerse a escala de empresa y de cartera, y esta última es una media ponderada de las estimaciones de la empresa. **Deuda neta/FCL excl. arrendamiento:** Medida del apalancamiento financiero de una empresa. Este ratio indica hasta qué punto una empresa podría pagar su deuda utilizando el flujo de caja libre. A efectos de calcular este ratio, se resta primero el valor actual de los arrendamientos operativos de la deuda neta de la empresa. Se coge este valor y se divide por el flujo de caja libre de la empresa con el fin de lograr el ratio deseado que, en este caso, se expresa sin tener en cuenta los arrendamientos. Estos ratios podrán facilitarse a escala de empresa y de cartera, y esta última es una media ponderada de las estimaciones de la empresa. **El ratio precio/beneficio (PER) previsto:** Parámetro que se utiliza para evaluar la valoración de una empresa frente a sus beneficios previstos durante los próximos doce meses. Ayuda a evaluar si un valor presenta una sobrevaloración o una infravaloración sobre la base de los potenciales beneficios futuros. A la hora de calcular el múltiplo, la cotización de la empresa se divide por los beneficios estimados durante los próximos doce meses. Estos ratios podrán facilitarse a escala de empresa y de cartera, y esta última es una media ponderada de las estimaciones de la empresa. **Rentabilidad sobre el capital invertido (excluido el efectivo):** Parámetro que se puede utilizar para determinar la eficiencia de una compañía a la hora de asignar el capital y se calcula dividiendo el beneficio de explotación después de impuestos por el capital invertido. El capital invertido es el valor agregado de los recursos propios y ajenos (deuda) obtenidos por la empresa, y en este caso se excluye el efectivo. Este parámetro podrá facilitarse a escala de la empresa y de la cartera, y esta última es una media ponderada de las estimaciones de la empresa. **Exposición activa:** La «exposición activa» hace referencia a la proporción de posiciones de la cartera de un gestor que difiere del índice de referencia. **Tasa de rotación anual:** Medida que muestra la frecuencia con la que se compran y venden las inversiones de una cartera durante un año. Se calcula dividiendo el valor total en dólares de los nuevos valores adquiridos o de los valores vendidos (el que sea menor) por el valor medio en dólares de la cartera durante el periodo.

La estrategia integra factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) importantes en el proceso de análisis como parte de una evaluación exhaustiva de la sostenibilidad financiera a largo plazo de una empresa. Es posible que las técnicas de inversión y los análisis de riesgo aplicados, lo que incluye la integración de los factores ASG en el proceso de análisis, no produzcan los resultados deseados o que los cambios legislativos, regulatorios o fiscales afecten las técnicas de inversión disponibles. No existe garantía alguna en cuanto a la consecución del objetivo de inversión.