Polen Focus Growth

2025年3月

投资目标

我们Focus Growth的战略目标是寻求实现资本的长期增长。顾问确定了一个包括具有竞争优势的企业的集中投资组合，这些企业具有可持续的、高于平均水平的收益增长。

产品简介

成立日期	1989-01-01^
战略资产*	$399亿
持股数量	20-30
基金类型	成长型
基准指标	罗素1000成长指数、标准普尔500指数

为何Polen Focus Growth值得投资？

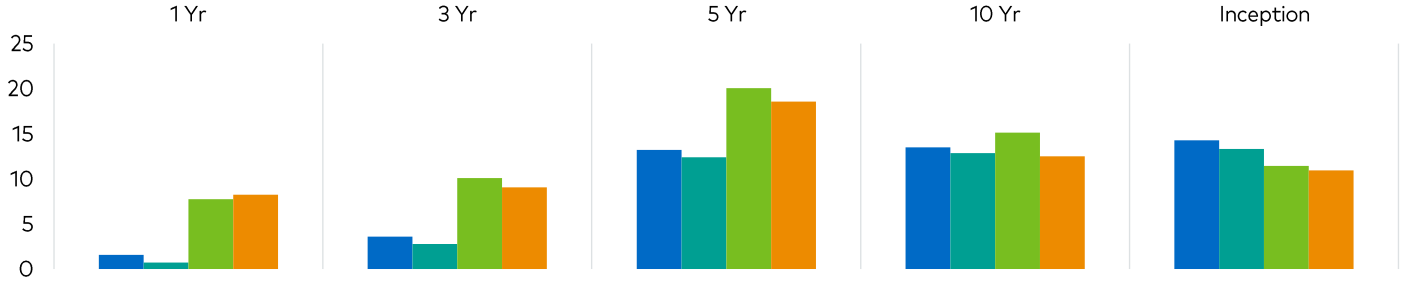
- 美国增长策略基金，强调可持续盈利的增长
- 重点聚焦拥有高资本回报率和两位数收益增长的企业
- 集中投资组合，涵盖约25家高质量成长型公司
- 长期持有，投资组合周转率低

高质量增长投资领域丰富行业经验

Dan Davidowitz，注册金融分析师
投资组合经理
25年业内资深经验

Damon Ficklin
投资管理团队负责人，投资组合经理
23年业内资深经验

寻求增长和资本保值（基金表现（%），截至2025年3月31日）



	季度表现	年初至今	1年	3年	5年	10年	成立日 1989-01-01
Polen Focus Growth（总值）	-6.07	-6.07	1.56	3.58	13.20	13.51	14.26
Polen Focus Growth（净值）	-6.25	-6.25	0.73	2.76	12.41	12.84	13.30
罗素1000成长指数	-9.97	-9.97	7.76	10.09	20.07	15.11	11.44
标普500指数	-4.27	-4.27	8.25	9.06	18.58	12.49	10.93

过去的表现并不代表未来的结果。当前的表现可能会高于或低于所引用的数据。期限超出1年的，按年计算。表现数字以毛额和扣除费用后的净额列报，在计算中扣除了所有交易费用和佣金，并包括所有收入的再投资。
^1992年4月1日之前的表现不符合GIPS标准。
基准数据源：彭博资讯。
*截至2025年3月31日的初步资产。资产数据包括可自由支配和非可自由支配的资产。
除非另有说明，所有数据均来自Polen Capital。

持有量最多的十项投资（占投资组合的比例）

Amazon.com	11.07
Microsoft	7.03
Visa	6.68
Oracle	5.73
Mastercard	5.53
Eli Lilly & Co	5.09
Abbott Laboratories	4.74
Zoetis	4.73
Shopify	4.57
Thermo Fisher Scientific	3.83
总计	59.00

投资组合数据*

	Polen对比罗素1000成长指数		Polen与标普500指数	
	Focus Growth	罗素1000成长指数	Focus Growth	标普500指数
阿尔法系数	3.76	-	3.25	-
贝塔系数	0.78	1.00	0.89	1.00
夏普比率	0.65	0.46	0.65	0.51
上行捕获率	89.99	100.00	100.56	100.00
下行捕获率	68.71	100.00	77.99	100.00
资讯比率	0.23	-	0.30	-
标准差	15.92%	18.57%	15.92%	15.76%

基准数据源：彭博资讯

投资组合特征

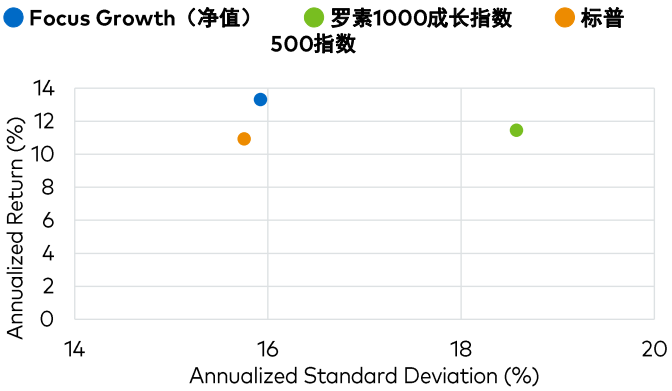
加权平均总市值	$7892亿
Polen长期EPS增长估测	16.6%
除去租赁的净负债/FCF	1.5%
远期市盈率（12个月）	27.5倍
除去现金的投入资本回收率	34.0%
主动比重	67.6%
年周转率*	22.3%

这些特征并非用于反映Polen Capital投资组合的当前或未来市场表现。财务特征（无论是公司层面还是投资组合层面）可能反映我方数据供应商或Polen Capital员工作出的非公认会计准则（GAAP）调整，其目的是减少异常值、潜在错误数据和/或一次性费用（我们认为其不足以反映我们投资的核心业务）的影响。鉴于持股范围广泛，通常不会对基准指数进行此类调整。这些数据旨在说明我们的投资流程，而非上市公司公布的会计数据报告。可根据要求提供更多信息。

GICS 行业分类投资（占投资组合的比例）

信息技术	32.28
医疗保健	20.28
金融	18.98
非必需消费品	15.89
通信服务	6.63
工业	1.98
房地产	1.67
现金	2.29

风险调整后回报（净值）*



除非另有说明，所有数据均截至2025年3月31日。*成立至今。
除非另有说明，所有数据均来自Polen Capital。

Polen Capital在此声明，所从事的投资经营符合全球投资业绩标准（GIPS）。GIPS®是CFA协会的一个注册商标。CFA协会不认可或推广该公司，也不保证其中内容的准确性或质量。本说明为polencapital.com网站所载投资组合表现披露完全合规说明的补充信息。

所有业绩均以美元计算。过去的表现并不代表未来的结果。回报以总值扣除管理费后列示，包括所有收入的再投资。

全球工业分类标准（"GICS"）由MSCI Inc.（"MSCI"）和McGraw-Hill公司的下属部门标准普尔公司（"S&P"）开发，由他们独享产权和使用服务标志，并获Polen Capital Management, LLC授权使用。

MSCI、S&P和参与制定或汇编GICS或GICS分类的任何第三方，均未就此类标准或分类作出任何明示或暗示的担保或陈述（或使用该标准所取得的结果），而且所有上述各方均在此明确否认该等标准或分类中的任何一项而就某一特定目的而作出的所有原创性、准确性、完整性、适销性及适用性保证。在不限制上述任何一项的情况下，MSCI、S&P、其任何附属公司或参与制定或汇编GICS或任何GICS分类的任何第三方在任何情况下都不应对任何直接、间接、特殊、惩罚性、间接或任何其他损害（包括利润损失）承担任何责任，即使这些损害被告知可能发生。

罗素1000®成长型指数是一种市值加权指数，用于衡量美国股市中大型成长型股的表现。其中也包括市净率及预期成长价值较高的罗素1000®指数企业。该指数由London Stock Exchange Group旗下的FTSE Russell维护。标普500®指数是一种市值加权指数，用于衡量通常能代表美国股市的500种普通股票。该指数由S&P Dow Jones Indices维护。投资者不能直接投资于某一指数。指数表现不反映任何交易成本、管理费或税费。

持股情况或有更改。截至所示期间的最大持股情况及其他数据不应视为建议购买、持有或出售任何特定证券的依据。在您收到本说明书之时，不保证所提到的任何证券仍在投资组合内。个别客户投资组合的实际持有量及百分比分配可能会有所不同，也可能会有变更。在此分析的任何持股，不应假定为盈利或将会盈利，亦不可假定所提供的未来投资建议或决定将会带来盈利。如有要求，可提供该投资组合前一年所持有的所有证券清单。

阿尔法系数：在以贝塔系数衡量的风险水平下，衡量投资组合实际回报与其预期表现之间差异的指标。**贝塔系数：**用于衡量系统相对于基准的风险。系统风险是指投资组合的价值与基准价值共同变动的趋势。**夏普比率：**一种风险调整后的衡量方法，通过使用标准差和超额回报率来计算，以确定每单位风险的回报。**上行捕获率：**上行捕获率（Upside Capture Ratio）是衡量经理在市场（基准）上涨期间表现的指标。上行捕获率用于衡量经理在市场（基准）上涨时相对于市场（基准）本身的表现。该比率通过对比经理在上涨市场中的回报与基准指数的回报来计算。**下行捕获率：**下行捕获率用于衡量经理在下跌市场中的表现。该比率的计算方法是将经理在下跌市场中的回报除以指数回报，再乘以100。该比率用于评估投资经理在指数下跌期间相对于指数的表现。**资讯比率：**信息比用于衡量投资组合高于基准的回报，同时考虑超额回报的波动性。计算方法是超额回报除以追踪误差。**标准差：**标准差用于衡量数据集相对于平均值的离散程度。其计算方法为方差的平方根。标准差用于衡量资产的相对风险程度。**加权平均总市值：**投资组合或基准中所持各股票的加权平均股价乘以所持各股票的流通股数。**Polen长期EPS增长估测：**代表Polen Capital对未来五年内每股收益（EPS）增长的前瞻性年化预测，以百分比表示。虽然会随着公司基本面的变化而可能有所调整，但这代表Polen Capital认为在特定时间点的合理估计。这些长期EPS增长估测可在公司和投资组合层面提供，后者是公司层面估测数据的加权平均值。**除去租赁的净负债/FCF：**用于衡量公司财务杠杆的指标。该比率表明公司利用自由现金流偿还债务的能力。要计算这一比率，首先要从公司的净债务中减去经营租赁的现值。然后再除以公司的自由现金流，即可得出所需比率 – 在本例中不包括租赁费用。这些比率可在公司和投资组合层面提供，后者是公司层面估测数据的加权平均值。**P/E（市盈率）远期比率：**用于评估相对于未来 12 个月预期收益的公司估值的指标。其有助于根据未来潜在收益评估股票价值是否过高或过低。要计算该倍数，需将公司股价除以未来 12 个月的预期收益。这些比率可在公司和投资组合层面提供，后者是公司层面估测数据的加权平均值。**除去现金的投入资本回收率：**用于衡量公司资本分配效率的指标，计算方法是用税后营业利润除以投资资本。投资资本是指公司所筹股权和债务的总和 – 在本例中不包括现金。这一指标可在公司和投资组合层面提供，后者是公司层面指标的加权平均值。**主动比重：**主动比重用来衡量基金经理所管理的投资组合中，持股比例相对于基准的偏离程度。**年周转率：**用于衡量投资组合中的投资在一年中买卖频率的指标。计算方法是用新购买证券或出售证券的美元总价值（以较小者为准）除以该投资组合在此期间的平均美元价值。

该战略将重大环境、社会和治理（ESG）因素纳入研究分析，作为对公司长期财务可持续性综合评估的一部分。所采用的投资技术和风险分析，包括但不限于将环境、社会和治理因素纳入研究分析，可能无法产生预期的结果，立法、监管或税务方面的发展可能会影响现有的投资技术。不能保证投资目标一定会实现。