



BAFFIN ADVISORS

30-NOV-2013

PERFORMANCE

BAFFIN GLOBAL ALLOCATION FUND LTD. (BGAF)

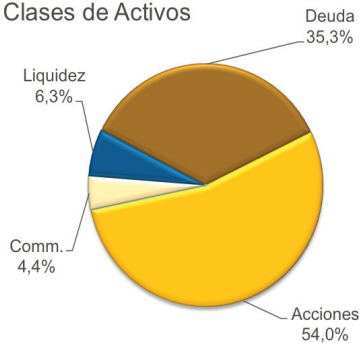
INFORMACIÓN DEL FONDO

Fund Manager..... Baffin Advisors LLC
 Custodian.....Oppenheimer
 Admin.Maples Fund Services
 Auditor Deloitte & Touche
 Fecha de inceptión..... 12-Jul-2011
 Track Record Julio 2009
 Estilo Global Asset Allocation
 Período mínimo.....Ninguno
 Costos de entrada/salida.....Ninguno

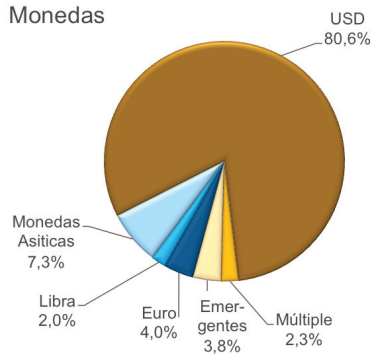
ASIGNACIÓN DE CAPITAL

[al 30-nov-2013]

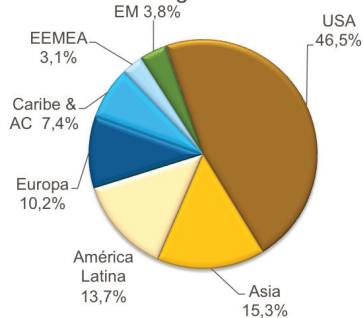
Clases de Activos



Monedas



Diversificación Regional



EL FONDO

Baffin Global Fund Ltd. es una compañía exenta, incorporada y existente bajo las leyes de las Islas Cayman. La gestora del Fondo, Baffin Advisors LLC, está basada en Nueva York y se encuentra registrada ante la SEC (Securities and Exchange Commission) desde Agosto del 2009. Todas las cuentas bancarias y de custodia del Fondo se encuentran en instituciones financieras de Estados Unidos, como todas las suscripciones y retiros.

ESTRATEGIA Y OBJETIVOS

El objetivo de inversión del Fondo es preservar el capital y generar en el mediano plazo retornos de capital atractivos, ajustados por el riesgo. El gestor empleará una estrategia de inversión basada en “global macro asset allocation”, que comienza con el análisis de la macro global, las grandes tendencias, y culmina en la selección de instrumentos. Se implementa desde una visión de mediano plazo con un marcado énfasis en la diversificación regional, monedas y tipos de activos. El proceso analítico es “top down”. El Fondo invertirá en activos líquidos y eficientes, principalmente en índices y ETF, monedas, commodities, futuros y opciones. El Fondo cuenta con fuertes controles de riesgo, utiliza una estrategia de inversión dinámica analizando la información mundial y re-evaluando las implicancias para el manejo del portafolio y su composición de activos.

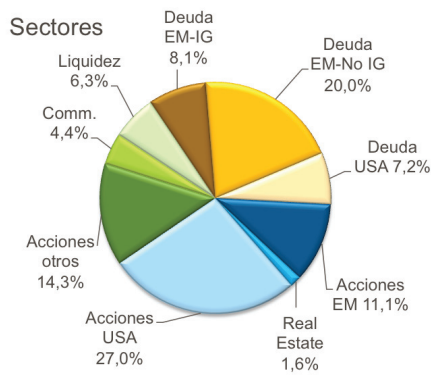
RETORNOS Y VOLATILIDAD (retorno arriba, volatilidad debajo; neto de costos)

Fondo o Índice	NOV.	OCT.	1 ^{er} -3 ^{er} Trim.	2013	2012	Desde Inicio
Baffin Global Allocation Fund	0.8%	2.3%	1.2%	4.3%	10.2%	8.0%
Monringstar Multi-Asset High Income Index (balanceado)	5.6%	6.5%	6.2%	6.2%	6.1%	8.4%
MSCI All World Index (sólo acciones)	-1.4%	2.3%	-0.9%	0.0%	10.9%	
Barclays US Aggregate Bond Index (sólo deuda)	6.4%	6.4%	8.4%	8.1%	3.9%	
	1.6%	3.8%	15.3%	21.7%	13.2%	23.3%
	6.8%	10.0%	10.2%	9.9%	12.9%	16.0%
	-0.4%	0.8%	-1.9%	-1.5%	2.6%	6.6%
	3.4%	2.4%	3.5%	3.4%	2.6%	3.3%

Fuentes: Bloomberg y Baffin Advisors LLC

La performance del Fondo, ajustada por riesgo se suele comparar de manera favorable respecto de índices relevantes, y con estrategias similares (balanceadas, globales)¹. Al comparar usando medidas de riesgo (volatilidad, etc.), el Fondo suele mostrar aun mejor sus beneficios, especialmente sobre largos períodos de tiempo. Las diferencias en performance (y volatilidad) suelen ocurrir como consecuencia de las diferencias en el nivel de diversificación regional y de monedas, como también los cambios de perfil de riesgo del Fondo según cambien los escenarios relevantes. El Fondo ha aumentado significativamente su exposición a acciones en los últimos 2-3

¹ No es facil encontrar o construir un indice riguroso para comparar una estrategia global balanceada de las características de nuestro Fondo, lo que explica por qué diferentes fondos usan diferentes 'benchmarks' o construyen alguno en base a otros índices. Si existen índices construidos en base a la performance de fondos de estrategias similares, pero esos índices sufren de sesgos correspondientes a la presencia de una gran cantidad de fondos con baja performance y estrategias muy variadas. Por eso presentamos 3 variantes con sus volatilidades.



CLASES DE ACCIONES

Clase	ISIN
A	KYG0697M1024
B	KYG0697M1107
C	KYG0697M1289

PERFORMANCE BAFFIN ADVISORS

Período	Retorno Total
Julio'09-Dic.'09	16,04%
2010	9,42%
Ene.'11-Julio'11	3,40%
Julio'09-Julio'11	30,36%

Estos son los retornos de nuestra práctica de 'managed accounts' hasta la creación del Fondo (Julio 2009 a Julio 2011). La estrategia y proceso de decisión son equivalentes a las del Fondo.

NOMENCLATURA USADA

"EM" se refiere a 'emerging markets' o países emergentes; "EEMEA" es 'Europa del Este, Medio Oriente y Africa'; "IG" se refiere a 'investment grade'; "ETF" se refiere a 'exchange traded funds'; "MSCI" se refiere a la familia de índices 'Morgan Stanley Capital Indices'; "HY" se refiere al segmento de bonos 'high yield'; "HG" se refiere al segmento de bonos 'high grade'; "LA" por 'Latinoamérica'; "AC" por 'América Central'; "1T2012" se refiere el primer trimestre del 2012, y "2S2012" es el segundo semestre del 2012.

Legal Disclaimer Baffin Advisors LLC is an SEC registered investment advisor. For more regulatory information please go to www.adviserinfo.sec.gov or baffinadvisors.com/our-company/legal. The firm does not publish research, and this document should not be taken as a research publication, and does not constitute an investment recommendation. This document is confidential and may be protected from disclosure. If you are not the intended recipient, please telephone or email the sender and delete this document from your system. If you are not the intended recipient you must not copy this document or disclose the contents to any other person.

meses, la que igualmente sigue siendo inferior a algunos parámetros tradicionales de portafolios balanceados. En el primer trimestre del 2013 la performance ajustada por riesgo fue favorable, aunque en términos absolutos fue inferior a los comparables dada la menor asignación a acciones y la mayor diversificación. Fue aquella diversificación (monedas y regiones) lo que más costó durante el segundo trimestre y explica la performance relativa a los índices de USA. La fuerte reducción en la exposición a tasas temprano en el año fue muy favorable.

En Noviembre la contribución más importante a la performance fue la de acciones de USA. La exposición a acciones internacionales contribuyó con menos de un cuarto de la performance del mes. Los bonos de US High Yield (menor calificación) contribuyeron proporcionalmente a su asignación, lo cual es alto para una asignación a deuda. Del lado negativo, la exposición a empresas del sector energía generaron el retorno negativo más alto, dada la caída del precio del petróleo. El resto de los commodities también restó a la performance, seguido por una pequeña contribución negativa de los bonos de empresas en países emergentes. Eliminamos las últimas exposiciones a sectores de mayor sensibilidad a las tasas de interés, como también posiciones que no dieron los resultados esperados.

Noviembre fue el primer mes después de muchos sin la incertidumbre de grandes factores de riesgo, los que han sido desactivados o resueltos en los últimos meses. Excepto por el mercado de acciones de USA, el resto de los mercados no mostraron grandes cambios. En deuda, casi todos los mercados sufrieron la suba de tasas a la espera de la normalización de la política monetaria en USA. Nuestra visión del 2014 perfila como un optimismo moderado por la falta de confirmación de una aceleración del ciclo económico global. Asia y Europa muestran mejorías, mientras el resto del mundo no. Sin una aceleración del crecimiento económico global es difícil justificar altos retornos esperados en acciones dados los niveles actuales. Dado ese escenario, comenzamos un cambio en la asignación de capital acorde a tal visión. Los cambios son fundamentalmente metodológicos en lugar de grandes cambios de asignación.

PORTFOLIO MANAGER

Martín Anidjar posee una excelente combinación de solidez académica y desempeño en el mundo de las finanzas internacionales. Experiencia en trading y en research lo dotan de una comprensión de todas las dimensiones necesarias para la administración de fondos. M. Anidjar lideró un negocio propietario de trading de mercados emergentes de UBS entre 2007-2008 y se desempeñó como un senior trader de mercados locales en Morgan Stanley durante 2005-2007. Fue responsable de cubrir research y estrategia soberana asiática en JPMorgan y luego los mercados locales de latinoamérica durante 1998-2004. Martín Anidjar recibió su Doctorado en Economía de la Universidad de Chicago en 1998, y su Licenciatura en Economía 'magna cum laude' en la Universidad de San Andrés en 1993.

COSTOS

Tipo de Acciones	Tamaño de la Inversión	Costo Anual por Gestión
Clase A	Menor a U.S.\$ 5mm	1,40%
Clase B	Entre U.S.\$ 5mm y U.S.\$ 10mm	1,00%
Clase C	Mayor a U.S.\$ 10mm	0,75%

Todas las clases tienen un costo adicional de 0,1% anual. No hay otros costos.

FACTORES DE RIESGO

Como todas las inversiones financieras, se presentan diversos riesgos, que surgen de: la naturaleza, rendimiento, volatilidad y liquidez de los activos en los que invertirá el Fondo; como de las decisiones de inversión que tome el Portfolio Manager del Fondo (activos y timing). No se pueda garantizar rentabilidad o que no incurrirán en pérdidas.