



BAFFIN ADVISORS

31-ENE-2014

PERFORMANCE

BAFFIN GLOBAL ALLOCATION FUND LTD. (BGAF)

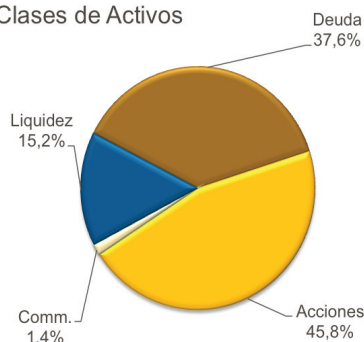
INFORMACIÓN DEL FONDO

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

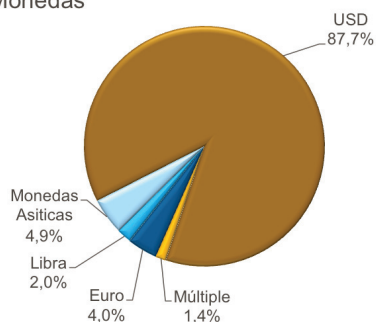
ASIGNACIÓN DE CAPITAL

[al 31-ene-2014]

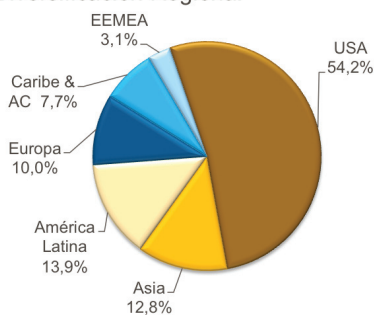
Clases de Activos



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.

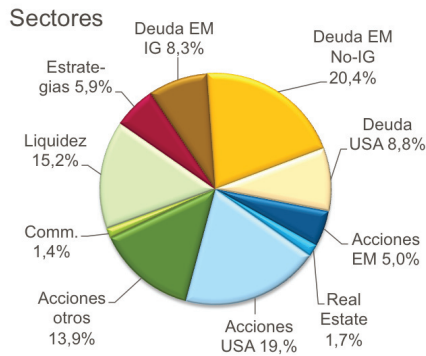
RETORNOS Y VOLATILIDAD (retorno arriba, volatilidad debajo; neto de costos)

Fondo o Índice	ENE.	3 Meses	6 Meses	2013	2012	Desde Inicio
Baffin Global Allocation Fund	-2.4%	-0.4%	2.7%	5.7%	10.2%	6.7%
	8.3%	6.9%	6.4%	6.2%	6.1%	8.3%
Monringstar Multi-Asset High Income Index (balanceado)	1.4%	0.5%	3.0%	0.5%	10.9%	
	4.4%	5.4%	7.0%	7.9%	3.9%	
MSCI All World Index (sólo acciones)	-3.8%	-0.3%	6.0%	24.1%	13.2%	22.3%
	9.2%	8.4%	8.9%	9.8%	12.9%	15.6%
Barclays US Aggregate Bond Index (sólo deuda)	1.5%	0.5%	1.8%	-2.0%	2.6%	7.7%
	3.1%	3.1%	3.5%	3.3%	2.6%	3.2%

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. Durante el 2013 el Fondo había aumentado significativamente su exposición a

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 contruidos 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.

acciones, volviendo a aumentar su diversificación internacional, lo que incluyó una pequeña asignación a acciones en emergentes. En Enero se revirtió la tendencia a aumentar la exposición a acciones y se eliminó la exposición directa a esa clase en emergentes (excepto por la exposición a Asia). Aunque el movimiento no fue drástico, llevo a casi triplicar la liquidez, y contribuyó positivamente a minimizar el impacto de la volatilidad y el tamaño relativo de la caída.

En Enero la exposición a deuda, especialmente los bonos de empresas en países emergentes resultaron la única contribución positiva del mes, dado que los mercados sufrieron una corrección generalizada. En el segmento acciones, las asignaciones que contribuyeron reduciendo el impacto de la caída de los mercados (menor impacto por unidad de capital asignado) fueron los sectores de construcción en USA, bancos (especialmente regionales de USA), las estrategias basadas en reglas fundamentales, la asignación a Europa, como también el índice S&P500. La exposición a Japón y otras en Asia, como también a energía, produjeron los peores resultados relativos. La exposición directa a acciones de emergentes era muy pequeña y fue eliminada durante el mes, dada la inercia del mercado en ese segmento.

La corrección de Enero fue principalmente generada por algunas sorpresas negativas en datos económicos de USA y China, generando dudas sobre la continuidad del ritmo de recuperación de sus ciclos económicos. Se le sumaron incipientes crisis políticas y de tipo de cambio en algunos países emergentes, generando miedo de un contagio más generalizado. Aunque hay algunos países emergentes con claras vulnerabilidades, pensamos que una crisis generalizada del segmento no es el escenario más probable dadas las mejorías en esas economías en las últimas dos décadas (altos niveles de reservas, menor vulnerabilidad externa, mejores marcos de política económica, etc.). Pensamos que es importante mantener la mirada en el ciclo económico del G7, donde los datos de las próximas semanas permitirán entender si la desaceleración hoy aparente es sólo transitoria dentro de una tendencia general positiva. Europa ha permanecido una fuente de pequeñas sorpresas positivas.

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

Tipos 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.