



**BAFFIN ADVISORS**

# 31-MAR-2014

PERFORMANCE

BAFFIN GLOBAL ALLOCATION FUND LTD. (BGAF)

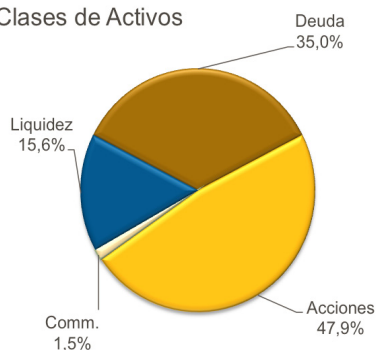
## INFORMACIÓN DEL FONDO

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

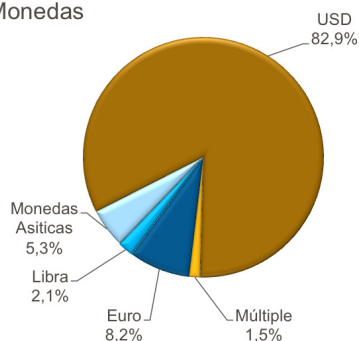
## ASIGNACIÓN DE CAPITAL

[al 31-mar-2014]

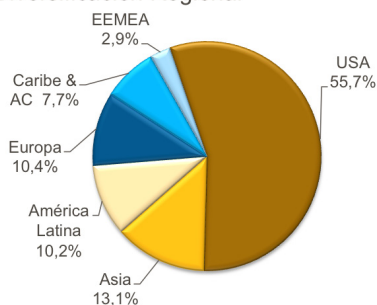
### Clases de Activos



### 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.

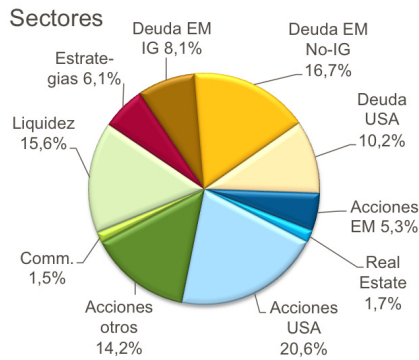
## RETORNOS Y VOLATILIDAD (retorno arriba, volatilidad debajo; neto de costos)

Fondo o Índice	MAR.	FEB.	ENE.	2014	2013	2012
Baffin Global Allocation Fund	-0.1%	2.8%	-2.4%	0.2%	5.7%	10.2%
Monringstar Multi-Asset High Income Index (balanceado)	6.2%	6.7%	8.3%	7.2%	6.2%	6.1%
MSCI All World Index (sólo acciones)	1.1%	3.0%	1.4%	5.5%	0.5%	10.9%
Barclays US Aggregate Bond Index (sólo deuda)	4.8%	3.7%	4.4%	4.3%	7.9%	3.9%
	0.3%	4.8%	-3.8%	0.8%	24.1%	13.2%
	9.7%	9.9%	9.2%	9.8%	9.8%	12.9%
	-0.2%	0.5%	1.5%	1.8%	-2.0%	2.6%
	3.0%	2.8%	3.1%	3.0%	3.3%	2.6%

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)<sup>1</sup>. 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

<sup>1</sup> 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](http://www.adviserinfo.sec.gov) or [baffinadvisors.com/our-company/legal](http://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 Marzo no se hicieron cambios relevantes, sólo ajustes de instrumentos hacia mayor eficiencia.

En Marzo la buena performance de la exposición a deuda fue más que eliminada por la contribución negativa de acciones. En el segmento deuda se observaron tres situaciones diferenciadas: la mayoría de los instrumentos produjeron los retornos esperados por el paso del tiempo (positivo, a pesar que las tasas de interes relevantes, como las del tesoro de USA a 5 años subieron de 1.5% a 1.7% en el mes), una situación con retornos altos (una exposición a una empresa en Brasil que continua mejorando su situación financiera) y un shock transitorio en la exposición a un banco en Rusia, que mantenemos dado que esperamos se recupere sin daño a sus ganancias. En el segmento acciones las mayores contribuciones positivas se originaron en las exposiciones a bancos (regionales y globales, que se benefician de una mayor pendiente en la curva de tasas de interes) y a Asia como parte de la diversificación internacional (dado que en el mes los países no desarrollados mostraron mejor performance que le mundo desarrollado). Del lado negativo, dos segmentos que habían generado altos retornos sufrieron una corrección, pero los mantenemos (construcción y tecnología), y también sufrieron leves bajas la exposición a Europa. El mes se caracterizó por un aumento en la volatilidad, que se debió en general a shocks provenientes de dos fuentes: el conflicto geopolítico alrededor de Ucrania, y algunos datos económicos que aumentaron la aprensión con respecto al ciclo económico global. Ambos factores de riesgo se estabilizaron hacia el fin de mes, y la data más reciente genera expectativas positivas con respecto al crecimiento global en lo que queda del año. Nuestras preocupaciones siguen siendo los dos temas de mediano plazo que repetimos hace meses: la reforma y rebalanceo de la economía China al mismo tiempo que el crecimiento converge a un nivel más bajo y normal, por un lado, y la normalización de la política monetaria en el G7 (principalmente USA), por el otro. Ambos son fenómenos sin precedentes en magnitud y complejidad.

**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.