



BAFFIN ADVISORS

30-JUN-2014

PERFORMANCE

BAFFIN GLOBAL ALLOCATION FUND LTD. (BGAF)

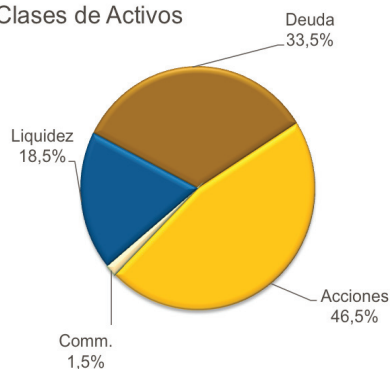
INFORMACIÓN DEL FONDO

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

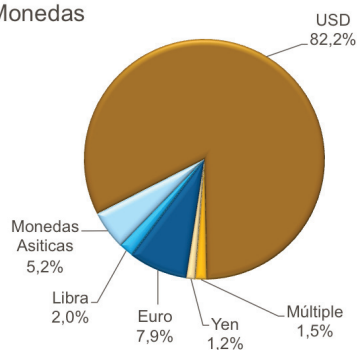
ASIGNACIÓN DE CAPITAL

[al 30-jun-2014]

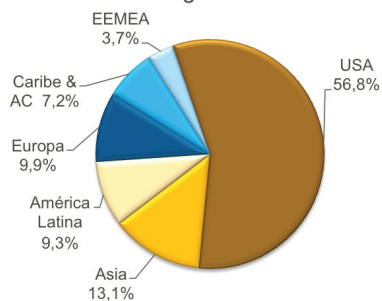
Clases de Activos



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.

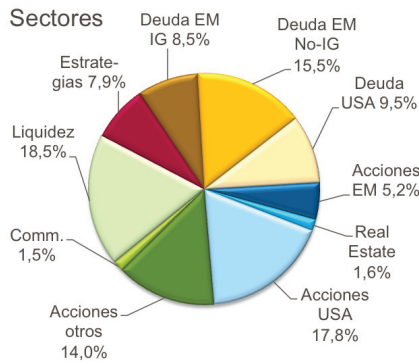
RETORNOS Y VOLATILIDAD (retorno arriba, volatilidad debajo; neto de costos)

Fondo o Índice	JUN.	2 ^{do} Trim.	1 ^{er} Trim.	2014	2013	2012
Baffin Global Allocation Fund	1.0%	3.3%	0.2%	3.5%	5.7%	10.2%
Compuesto Balanceado 45% MSCI All + 45% Barclays US Agg + 10% Cash	3.0%	5.2%	7.2%	6.2%	6.2%	6.1%
MSCI All World Index (sólo acciones)	0.7%	2.5%	0.8%	3.3%	6.2%	6.5%
Barclays US Aggregate Bond Index (sólo deuda)	2.1%	2.6%	4.3%	3.5%	4.8%	5.2%
MSCI All World Index (sólo acciones)	1.6%	4.2%	0.8%	5.0%	24.1%	13.2%
Barclays US Aggregate Bond Index (sólo deuda)	4.4%	6.6%	9.8%	8.3%	9.8%	12.9%
Barclays US Aggregate Bond Index (sólo deuda)	0.1%	2.0%	1.8%	3.9%	-2.0%	2.6%
Barclays US Aggregate Bond Index (sólo deuda)	2.4%	2.4%	3.0%	2.7%	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)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.

¹ No es facil encontrar o construir un índice 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. Aquí mostramos un índice compuesto por los dos índices más abarcativos de deuda y acciones: MSCI World para acciones y el Barclays US Aggregate para deuda. Usamos el siguiente cálculo: 45% MSCI World + 45% Barclays US Agg. + 10% Cash. Dado que usamos los índices originales en lugar de sus versiones "invertibles" o comprables, le imputamos un proxy de costos de 1.5% anual para corregir por la falta de costos de transacción, impuestos y otras comisiones, como también costos de gestion.



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.

Durante el 2013 hemos reducido fuertemente la diversificación internacional en acciones, y también la exposición a tasas de mediano y largo plazo ('duration').

En Junio la contribución de la asignación a acciones a la performance del mes fue casi 4 veces la contribución de la asignación a deuda, lo cual es más natural que lo ocurrido en los primeros meses del año, dados los tamaños relativos y los perfiles de riesgo de cada segmento. Dentro de acciones, las contribuciones determinantes fueron las de las acciones en USA (principalmente tecnología) y Asia (incluyendo Japón). Si lo midiésemos por dólar invertido, las asignaciones más rentables fueron las de acciones en Japón y bancos regionales en USA. Del lado negativo, la asignación a acciones en Europa mostró resultados negativos en el mes. Dentro de la asignación a deuda lo que merece ser mencionado y no se ve en la foto de fin de mes, es que hubo retornos positivos arriba del promedio generados por dos posiciones vendidas antes del fin de mes (un 'tender offer' arriba del precio de mercado por la empresa emisora de un bono, y la venta de la pequeña posición en bonos del gobierno de Ucrania). El resto de deuda continua funcionando acorde al plan. El cierre del mes muestra un alto nivel de liquidez, que responde a circunstancias ideosincráticas alrededor del fin de mes, como las recién mencionadas.

En Junio los mercados mostraron un bajo nivel de volatilidad, con tendencia ascendente, a pesar de observarse al menos dos situaciones geopolíticas activas (Ucrania e Iraq). El mercado parece haber aprendido a filtrar tales situaciones cuando no presentan riesgos relevantes al escenario base global. Los datos económicos siguen mostrando un ciclo económico global en gradual recuperación. La sorpresa fuertemente negativa de la revisión del dato de crecimiento de USA del primer trimestre no ha generado grandes cambios en el escenario base, que para nosotros es de continua recuperación con posible aceleración. El factor de riesgo más relevante para la segunda mitad del año es el debate sobre la normalización de la política monetaria en USA. Inglaterra parece estar en la frontera de tal normalización, mientras la Fed no parece tener apuro. La inflación global puede cambiar eso.

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.