



**BAFFIN ADVISORS**

# 31-MAY-2014

PERFORMANCE

BAFFIN GLOBAL ALLOCATION FUND LTD. (BGAF)

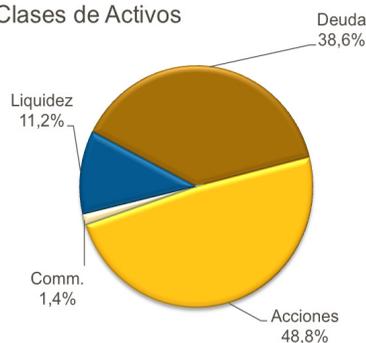
### INFORMACIÓN DEL FONDO

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

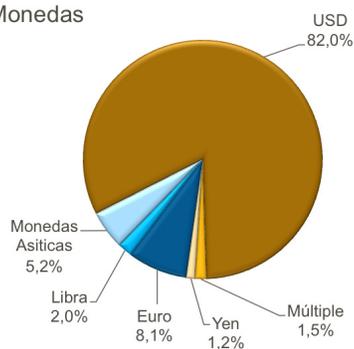
### ASIGNACIÓN DE CAPITAL

[al 31-may-2014]

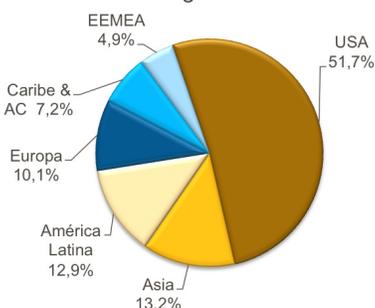
#### Clases de Activos



#### 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.

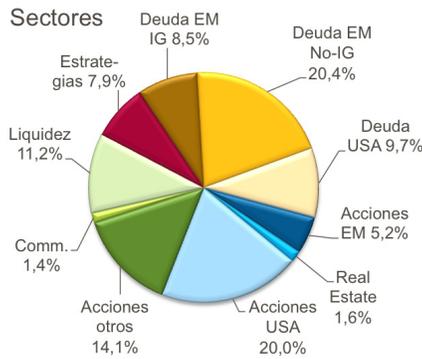
### RETORNOS Y VOLATILIDAD (retorno arriba, volatilidad debajo; neto de costos)

Fondo o Índice	MAY.	ABR.	1º Trim.	2014	2013	2012
Baffin Global Allocation Fund	2.0%	0.3%	0.2%	2.5%	5.7%	10.2%
Monringstar Multi-Asset High Income Index (balanceado)	4.5%	7.2%	7.2%	6.7%	6.2%	6.1%
MSCI All World Index (sólo acciones)	2.1%	1.8%	5.5%	9.6%	0.5%	10.9%
Barclays US Aggregate Bond Index (sólo deuda)	2.8%	2.9%	4.3%	3.8%	7.9%	3.9%
	1.6%	0.8%	0.8%	3.3%	24.1%	13.2%
	5.2%	9.5%	9.8%	8.9%	9.8%	12.9%
	1.1%	0.8%	1.8%	3.9%	-2.0%	2.6%
	2.4%	2.6%	3.0%	2.8%	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 hemos reducido fuertemente la diversificación internacional en

<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, y también la exposición a tasas de mediano y largo plazo ('duration'). En Mayo se observa la segunda mejor performance mensual del año (después de Febrero), con el segmento de acciones volviendo a generar una contribución mayor a la del segmento deuda después de varios meses de ser un peso a la performance. La decisión de no alterar la estrategia ante la volatilidad de los meses anteriores resultó acertada, dado que la mayor contribución del mes proviene de los segmentos antes más castigados, especialmente la asignación a tecnología, entre otras. Relativo al tamaño de la asignación, las mayores contribuciones después de tecnología provinieron de las asignaciones a Asia (incluyendo Japón), Europa y algunas estrategias basadas en reglas. En deuda, la caída de tasas de interés ayudo a generar contribuciones parejas de cada asignación, incluyendo las de Ucrania (nuevas) y Rusia (exposición tradicional, que aumentamos durante Mayo), que produjeron buenos resultados al calmarse gradualmente el conflicto. Igualmente, hemos hecho el análisis de descomposición de los retornos generados por la exposición a bonos de empresas emergentes, y más del 75% de la performance de este año (similar para el 2013) se debe a la decisión crediticia y el resto a las tasas de interes libre de riesgo subyacentes.

En el mes de Mayo la volatilidad en los mercados cayó sustancialmente, dado que la mayoría de los factores de riesgo se calmaron en el margen. El ciclo económico global sigue siendo el factor clave, y especialmente los ciclos en las economías de USA y China. En USA los datos continuaron mostrando una gradual pero lenta mejoría. La comparación del actual trimestre con el primero seguramente resulte drástica, dado que la caída a comienzos del año resultara una anomalía transitoria (clima e inventarios). En China los datos muestran estabilización, aunque aun no mejorías sustanciales. Pensamos que estabilidad alrededor del crecimiento esperado del 7% alcanzará para los mercados (nosotros somos algo mas escépticos). En Asia se observan mejoras prometedoras en el comercio internacional. Mantenemos una visión de moderado optimismo sobre el ciclo global hacia fines del año.

**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.