



BAFFIN ADVISORS

31-JUL-2014

PERFORMANCE

BAFFIN GLOBAL ALLOCATION FUND LTD. (BGAF)

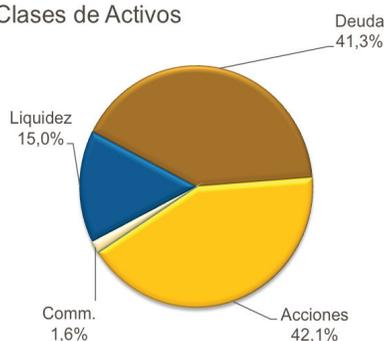
INFORMACIÓN DEL FONDO

Fund Manager..... Baffin Advisors LLC
 Custodian.....Oppenheimer
 Admin.Maples Fund Services
 Auditor Deloitte (2011-2013), BDO
 Fecha de inceptión..... 12-Jul-2011
 Track Record Julio 2009
 Estilo Global Asset Allocation
 Período mínimo.....Ninguno
 Costos de entrada/salida.....Ninguno

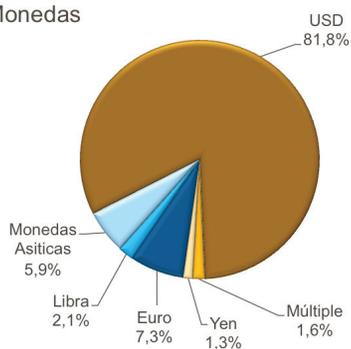
ASIGNACIÓN DE CAPITAL

[al 31-jul-2014]

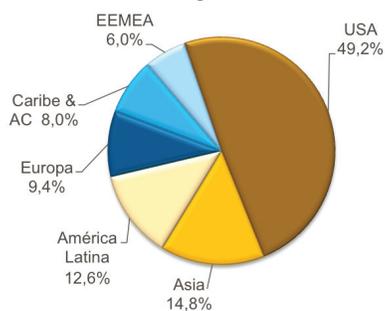
Clases de Activos



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.

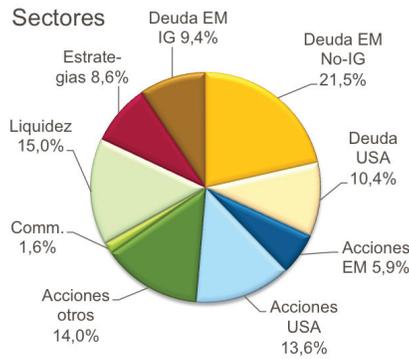
RETORNOS Y VOLATILIDAD (retorno arriba, volatilidad debajo; neto de costos)

Fondo o Índice	JULIO	2 ^{do} Trim.	1 ^{er} Trim.	2014	2013	2012
Baffin Global Allocation Fund	-1.1%	3.3%	0.2%	2.3%	5.7%	10.2%
Compuesto Balanceado 45% MSCI All + 45% Barclays US Agg + 10% Cash	6.0%	5.2%	7.2%	6.2%	6.2%	6.1%
MSCI All World Index (sólo acciones)	-0.8%	2.5%	0.8%	2.4%	6.2%	6.5%
Barclays US Aggregate Bond Index (sólo deuda)	3.5%	2.6%	4.3%	3.5%	4.8%	5.2%
	-1.7%	4.2%	0.8%	3.2%	24.1%	13.2%
	8.8%	6.6%	9.8%	8.4%	9.8%	12.9%
	-0.3%	2.0%	1.8%	3.7%	-2.0%	2.6%
	2.7%	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 fácil 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 gestión.



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').

Durante casi todo el mes de Julio el mercado se mostró carente de dirección excepto por los últimos dos días, en los que casi todos los mercados cayeron fuertemente. Hemos hecho una reducción de riesgo a mediados de mes, que resultó acertada. La falta de dirección previa era en gran medida el resultado del equilibrio entre diversas fuerzas opuestas: mejores resultados de las empresas que reportan en USA y Europa (positivo), mejores datos económicos en China y otros lugares de Asia (positivo), continuidad en la lenta recuperación de los datos económicos de USA (positivo), contra una leve decepción por la aparente pausa en los datos de Europa, pero principalmente el ruido proveniente de los conflictos geopolíticos en Ucrania e Israel/Palestina. Estos conflictos no parecen aun ser una amenaza al ciclo económico global (a menos que Rusia continúe aislándose), y por ende tendemos a pensar que no debería producir efectos permanentes. El tema que se discute menos, pero que pensamos es el debate fundamental de la segunda mitad del año es la normalización de la política monetaria, especialmente en USA. El mercado espera escuchar en Jackson Hole (Agosto 22) una elaboración más detallada de como procedería la Fed (secuencia de pasos y herramientas a usar). Pronto termina el proceso llamado 'tapering', con lo que deja de crecer el balance de la Fed, y por ende comienza despacio su achicamiento. Ese cambio de dirección es suficiente para cambiar la dinámica en algunos mercados. Las expectativas sobre política monetaria tienen la capacidad de generar fuertes movimientos, y por eso mantenemos un nivel tan bajo de 'duration' (exposición a tasas de mayor plazo) y hoy en día tanta liquidez.

En Julio la exposición a acciones produjo una contribución negativa 3 veces mayor a la de deuda (como debería ser). Las asignaciones con contribuciones positivas fueron: en acciones las exposiciones a Asia y tecnología (con contribuciones similares); y en deuda casi todas las asignaciones excepto US High Yield y un bono del banco privado más grande de Rusia (que mantenemos dadas sus ganancias y posicionamiento).

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.