



BAFFIN ADVISORS

29-AGO-2014

PERFORMANCE

BAFFIN GLOBAL ALLOCATION FUND LTD. (BGAF)

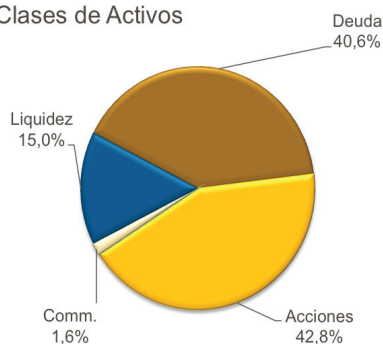
INFORMACIÓN DEL FONDO

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

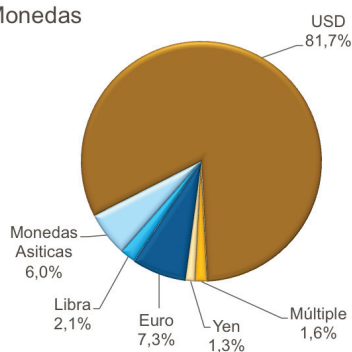
ASIGNACIÓN DE CAPITAL

[al 29-ago-2014]

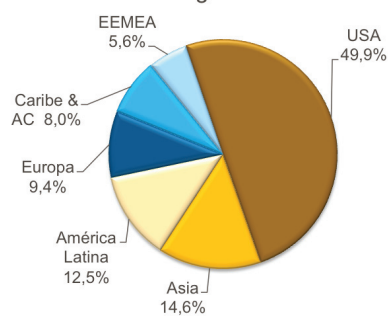
Clases de Activos



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.

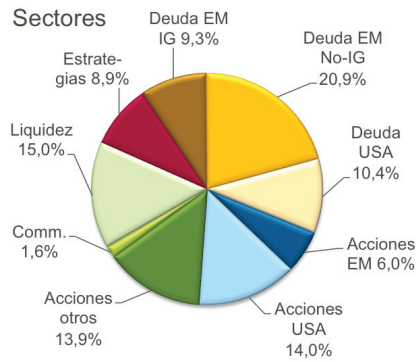
RETORNOS Y VOLATILIDAD (retorno arriba, volatilidad debajo; neto de costos)

Fondo o Índice	AGOSTO	JULIO	1 ^{er} Sem.'14	2014	2013	2012
Baffin Global Allocation Fund	1.1%	-1.1%	3.5%	3.4%	5.7%	10.2%
Compuesto Balanceado 45% MSCI All + 45% Barclays US Agg + 10% Cash	3.9%	6.0%	6.2%	5.9%	6.2%	6.1%
MSCI All World Index (sólo acciones)	1.3%	-0.8%	3.3%	3.7%	6.2%	6.5%
Barclays US Aggregate Bond Index (sólo deuda)	2.8%	3.5%	3.5%	3.5%	4.8%	5.2%
MSCI All World Index (sólo acciones)	2.0%	-1.7%	5.0%	5.3%	24.1%	13.2%
Barclays US Aggregate Bond Index (sólo deuda)	6.7%	8.8%	8.3%	8.2%	9.8%	12.9%
Barclays US Aggregate Bond Index (sólo deuda)	1.1%	-0.3%	3.9%	4.8%	-2.0%	2.6%
Barclays US Aggregate Bond Index (sólo deuda)	1.8%	2.7%	2.7%	2.6%	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.

Agosto comenzó con la continuidad de la fuerte caída de los mercados de los últimos 2 días del mes anterior. Esa fuerte volatilidad duró por casi dos semanas, seguido de un consistente rebote que llevo a la recuperación de lo perdido en el fin de Julio. La reducción hecha a comienzos de Julio (aumento de liquidez) permitió mitigar la volatilidad de los últimos dos meses, lo que permitió no sobre-reaccionar y mantener las posiciones. En otras palabras, haber reducido antes de la corrección de fin de Julio permitió mantener la mirada más allá del ruido de corto plazo. Esa volatilidad se debió a la siguiente combinación de factores: conflictos geopolíticos (Ucrania, Israel/Palestina, Iraq/ISIS), cierta ansiedad sobre la política monetaria en USA, como también el contraste entre las valuaciones de los mercados de acciones y la timidez de los datos económicos. Hacia adelante nos enfocamos en el ciclo económico global, que aun puede cumplir con el pronóstico de una aceleración en la segunda mitad del año, que no sólo justifique los precios actuales sino que de lugar a interesantes retornos esperados. Si tal aceleración se materializa (es realista pensar que ocurra en USA y Asia primero), la normalización de la política monetaria de USA pasa a ser el tema relevante, y pensamos que puede sorprender a los mercados como antes de lo esperado, causando algunos shocks iniciales. Otro factor a tener en cuenta es la divergencia entre las políticas monetarias de USA y Europa, dado que el Banco Central Europeo parece estar cerca de incrementar su estímulo.

En Agosto la performance se debió casi exclusivamente a la asignación a acciones. La mayoría de los instrumentos en el segmento deuda produjeron resultados positivos, pero fueron compensados por los dos instrumentos expuestos al conflicto en Ucrania (alrededor de 5% del portafolio en dos bonos de empresas privadas que siguen ganando dinero). De hecho, vemos la oportunidades en activos de Ucrania y Rusia como las potencialmente más interesantes antes de fin de año, aunque el 'timing' es fundamental. Dentro de la asignación a acciones, la mayor contribución provino de las acciones en USA (tecnología y estrategias basadas en reglas fundamentales), seguido por la exposición a Asia (sin contribución de Japón).

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.