



**BAFFIN ADVISORS**

# 31-ENE-2015

RESULTADOS

BAFFIN GLOBAL ALLOCATION FUND LTD. (BGAF)

## INFORMACIÓN DEL FONDO

Gestor..... Baffin Advisors LLC  
 Custodio .....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

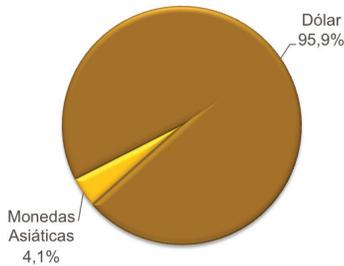
## ASIGNACIÓN DE CAPITAL

[al 31-ene-2015]

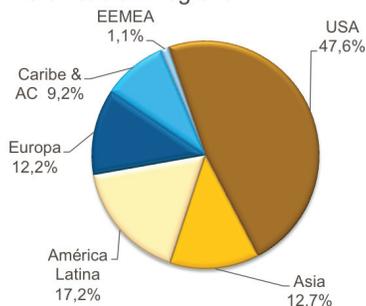
### Clases de Activos



### 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 “asignación macro global”, 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 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.

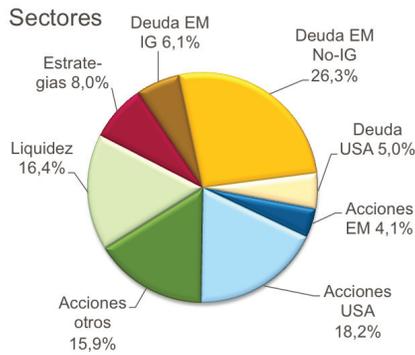
## RETORNO Y VOLATILIDAD

Fondo e Índices		Enero '15	2 <sup>do</sup> Sem.'14	1 <sup>er</sup> Sem.'14	2014	2013	2012
Baffin Global Allocation Fund	Retorno bruto	-0,8%	-2,0%	4,2%	2,1%	7,3%	12,2%
	Retorno neto	-0,9%	-3,0%	3,5%	0,4%	5,7%	10,2%
	Vol.	9,6%	6,8%	6,1%	6,5%	6,2%	6,1%
Índice Balanceado <sup>1</sup>	Retorno	-0,7%	-2,7%	5,1%	2,3%	8,5%	9,2%
	Vol.	5,3%	4,1%	3,6%	3,9%	5,4%	6,4%
MSCI All World Index (sólo acciones)	Retorno	-1,6%	-1,9%	6,2%	4,2%	22,8%	16,1%
	Vol.	13,4%	9,4%	8,2%	8,9%	9,8%	12,7%
Barclays Global Aggregate Bond Index (sólo deuda)	Retorno	-0,2%	-4,1%	4,9%	0,6%	-2,6%	4,3%
	Vol.	4,7%	4,3%	3,3%	3,8%	5,2%	3,6%

Fuentes: Bloomberg y Baffin Advisors LLC

El desempeño del Fondo (ajustado 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 retorno (y volatilidad) suelen ocurrir como consecuencia de las diferencias en el nivel de diversificación regional y de monedas, como también los

<sup>1</sup> 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 (Net) + 45% Barclays Global Agg. + 10% 1-year US Treasuries. Dado que usamos los índices originales, la comparación correcta debe hacerse contra retornos brutos, dado que los índices no contemplan costos de transacción/operativos, impuestos ni costos de administración.



**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.

cambios de perfil de riesgo del Fondo según cambien los escenarios relevantes. Enero mostró continuidad a la volatilidad observada a fin del año pasado, pero con un mucho menor impacto en el portafolios gracias al alto nivel de liquidez y la exposición a Europa. Los mercados siguen reaccionando excesivamente al ruido en la economía global, sin suficiente enfoque en la continuidad en las mejoras fundamentales. El gran cambio de los últimos meses (la caída del precio del petróleo) es de hecho un factor neto positivo para el crecimiento global. La economía de USA continua su sendero de gradual mejora. En Europa el Banco Central acaba de anunciar un nuevo programa de expansión monetaria mayor al esperado, que también mantiene la tendencia del euro a depreciarse, lo que conjuntamente con menores costos de energía deberían mejorar sustancialmente las condiciones para el crecimiento económico. Asia recibe un beneficio neto de la caída del precio del petróleo, mientras enfrenta la apreciación del dólar y la desaceleración de China. Latinoamérica se ve afectada negativamente por la caída de los commodities (como el Medio Oriente con el petróleo). Al mismo tiempo, se observa persistente y/o creciente ruido proveniente del conflicto entre Ucrania y Rusia, como también de la negociación entre Grecia y la Unión Europea/FMI. Finalmente, la esperada normalización de la política monetaria en USA se mantiene como un factor de riesgo de fondo. De hecho, los mercados parecen más enfocados en estas fuentes de ruido en el corto plazo, mientras las economías continúan mostrando señales y datos de una mejora fundamental subyacente (excepto para esos países más dependientes en los commodities). Nosotros elegimos concentrarnos en los factores fundamentales subyacentes, sin minimizar los riesgos de corto plazo y su percepción. El resultado visto durante enero, comparado a los grandes índices (incluyendo nuestro 'benchmark') muestra los beneficios de este enfoque.

El resultado del mes de Enero fue similar al del 'benchmark', aunque su composición fue diferente. El Fondo se benefició de la exposición a Europa con cobertura de tipo de cambio, como también la exposición a Asia. La falta de exposición a acciones en América Latina fue particularmente acertada.

**EQUIPO DE GESTIÓN**

Martín Anidjar, Federico Kaune y Leland Wei conforman un equipo con una excelente combinación de solidez académica y desempeño en el mundo de las finanzas internacionales. El equipo acumula experiencia en el mercado financiero internacional de más de 5 décadas. Experiencia en trading y en research los dota de una comprensión de todas las dimensiones necesarias para la administración de fondos. El equipo está formado por doctores en Economía, en Matemáticas, como también miembros con maestrías en Ciencias de la Computación y Administración. Todos los miembros senior del equipo se han desempeñado — por décadas — exitosamente en posiciones en bancos de inversión de primera línea (GoldmanSachs, MorganStanley, JPMorgan, Citibank, UBS, etc.).

**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%
Clase D	Acuerdos institucionales / Fondos	0,45%

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.