



BAFFIN ADVISORS

31-OCT-2014

PERFORMANCE

BAFFIN GLOBAL ALLOCATION FUND LTD. (BGAF)

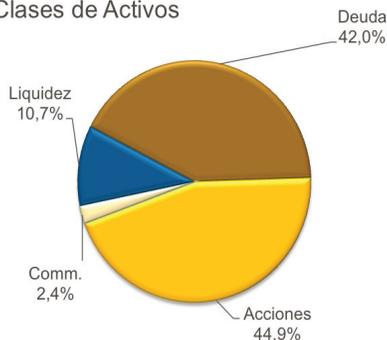
INFORMACIÓN DEL FONDO

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

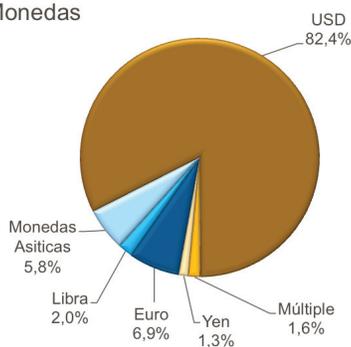
ASIGNACIÓN DE CAPITAL

[al 31-oct-2014]

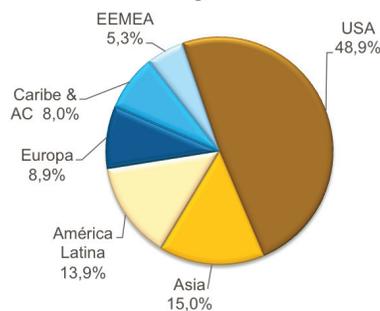
Clases de Activos



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.

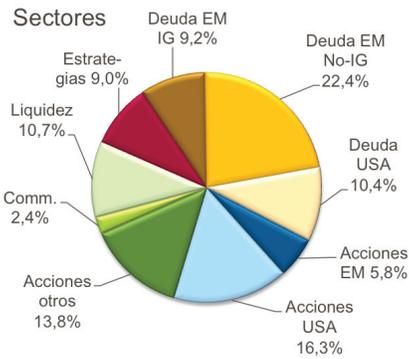
RETORNOS NETOS Y VOLATILIDAD

Fondo o Índice		OCT.	3 ^{er} Tri.'14	1 ^{er} Sem.'14	2014	2013	2012
Baffin Global Allocation Fund	Retorno	0.9%	-1.7%	3.5%	2.7%	5.7%	10.2%
	Vol.	8.8%	5.0%	6.2%	6.2%	6.2%	6.1%
Índice Balanceado ¹	Retorno	0.6%	-1.5%	3.3%	2.3%	6.2%	6.5%
	Vol.	5.5%	3.2%	3.5%	3.7%	4.8%	5.2%
MSCI All World Index (sólo acciones)	Retorno	1.7%	-2.6%	5.0%	2.8%	24.1%	13.2%
	Vol.	14.1%	7.5%	8.3%	8.9%	9.8%	12.9%
Barclays US Aggregate Bond Index (sólo deuda)	Retorno	1.0%	0.2%	3.9%	5.1%	-2.0%	2.6%
	Vol.	3.5%	2.4%	2.7%	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.

El mes de Octubre fue más volátil que muchos en el pasado reciente. Durante Octubre el S&P500 cayó 7.8% hasta el mediodía del 15 de Octubre, para subir casi ininterrumpidamente 10%, terminando el mes 2.3% arriba. El Nasdaq saltó 12% después de una caída de 8% en la primer mitad del mes. Las acciones en Europa terminaron el mes entre 1 y 5% abajo. El mercado de deuda no estuvo exento. La tasa del bono del tesoro de USA a 10 años cayó de 2.49% a menos de 1.9% el 15 de Octubre, para terminar el mes en 2.33%. La volatilidad del mes comenzó con el llamado 'susto del crecimiento' cuando datos económicos de Alemania sorprendieron negativamente, y fueron acompañados por indicadores similares en el resto de la región. Después surgió incertidumbre sobre el crecimiento en China, seguido del susto del Ébola. La volatilidad durante Octubre llegó a niveles extremos, y algunas de las razones pueden ser descontadas como transitorias. Las sorpresas negativas sobre el ciclo económico en Europa y China coincidieron con un flujo consistente de buenos datos económicos (y de ganancias de empresas) en USA. Dado esto último, y el alto nivel de 'cash' en los portafolios, nos permitieron mantener el curso y no sobre-reaccionar en el peor momento. De hecho, cercano al piso del mes hicimos aumentos de exposición al riesgo. Mantenemos nuestra visión sobre un fin de año mejor a lo esperado, con el ciclo económico global manteniendo una leve tendencia positiva, principalmente liderado por la economía de USA.

En términos de performance, el segmento acciones produjo el doble de la performance del segmento renta fija. En acciones, las mayores contribuciones positivas se originaron en las inversiones en tecnología, Asia (incluyendo Japón) y el S&P500. En términos de contribución por dólar invertido, Asia produjo las mayores contribuciones. Las contribuciones negativas estuvieron concentradas en la exposición a Europa. En renta fija, la mayoría de las inversiones produjeron los resultados esperados por el paso del tiempo (positivos), excepto pocas excepciones en ambos lados del rango normal. Como ya dijimos arriba, el alto nivel de cash nos permitió evitar sobre-reacciones y agregar exposición a acciones en momentos apropiados. Muy probablemente seguiremos en ese camino, en acciones y renta fija.

PORTFOLIO MANAGEMENT TEAM

Martín Anidjar lidera 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 (PhDs, dos de la University of Chicago), en Matemáticas, como también miembros con maestrías en 'Computer Sciences' y Administración. Todos los miembros senior del equipo se han desempeñado 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.