



BAFFIN ADVISORS

28-FEB-2015

RESULTADOS

BAFFIN GLOBAL ALLOCATION FUND LTD. (BGAF)

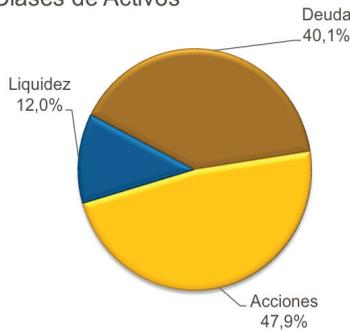
INFORMACIÓN DEL FONDO

Gestor..... Baffin Advisors LLC
 CustodioOppenheimer
 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

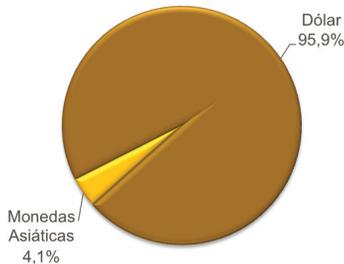
ASIGNACIÓN DE CAPITAL

[al 28-feb-2015]

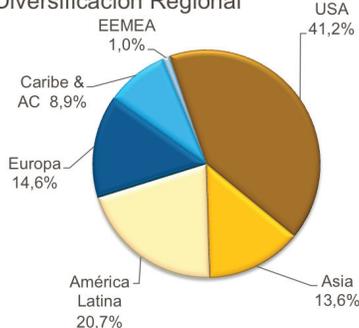
Clases de Activos



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.

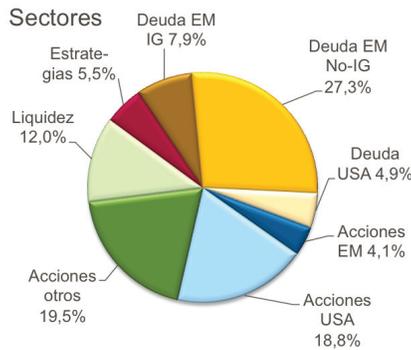
RETORNO Y VOLATILIDAD

Fondo e Índices		Febrero	Enero	2015	2014	2013	2012
Baffin Global Allocation Fund	Retorno bruto	3,2%	-0,8%	2,4%	2,1%	7,3%	12,2%
	Retorno neto	3,0%	-0,9%	2,1%	0,4%	5,7%	10,2%
	Vol.	4,1%	9,6%	7,5%	6,5%	6,2%	6,1%
Índice Balanceado ¹	Retorno	2,1%	-0,7%	1,3%	2,3%	8,5%	9,2%
	Vol.	4,9%	5,3%	5,2%	3,9%	5,4%	6,4%
MSCI All World Index (sólo acciones)	Retorno	5,6%	-1,6%	3,9%	4,2%	22,8%	16,1%
	Vol.	7,7%	13,4%	11,2%	8,9%	9,8%	12,7%
Barclays Global Aggregate Bond Index (sólo deuda)	Retorno	-0,8%	-0,2%	-1,0%	0,6%	-2,6%	4,3%
	Vol.	4,6%	4,7%	4,6%	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)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 retorno (y volatilidad) suelen ocurrir como consecuencia de las diferencias en el nivel de diversificación regional y de monedas, como también los

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 (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 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.

cambios de perfil de riesgo del Fondo según cambien los escenarios relevantes. En Febrero la volatilidad cedió, los mercados se recuperaron, y el Fondo mostró una performance superior a la del índice correspondiente (el compuesto con el que nos comparamos, ver nota al pie de la página anterior). Durante el mes de Febrero la mayoría de los factores de riesgo de corto plazo fueron gradualmente desactivados o superados, aunque no permanentemente (Grecia, Ucrania, precio del petróleo, etc.). Alrededor de 90% del resultado fue generado por la asignación a acciones, aunque la parte asignada a deuda tuvo también un resultado positivo. Dentro de la asignación a acciones, las mayores contribuciones absolutas provienen de tecnología, Europa y Japón (con cobertura de tipo de cambio), y demás exposiciones a acciones de USA. En términos de resultados por dólar invertido, los mejores resultados provienen de la exposición a Japón, tecnología, Europa y las estrategias basadas en reglas fundamentales (en orden decreciente). En el segmento renta fija no hubo grandes sorpresas. Los resultados positivos se produjeron en inversiones con mejoras fundamentales (o recuperaciones de precios después de caídas que resultan transitorias). Las posiciones con resultados negativos no fueron suficientemente significativas en relación a la volatilidad usual.

El corto plazo muestra un perfil más tranquilo que el pasado reciente, pero vale la pena resaltar unos pocos riesgos de mediano plazo. En menos de 4 meses, los mercados muy probablemente volverán a enfrentar la incertidumbre generada por la negociación entre Grecia y la Unión Europea. Al mismo tiempo, la normalización de la política monetaria de la Fed es un factor relevante a medida que nos acercamos a Junio. En términos fundamentales, el factor más importante de los próximos meses es el ciclo económico en Estados Unidos, dado que los datos perdieron consistencia en los últimos 2-3 meses. En términos de estrategia, hemos aumentado el sesgo a favor de Europa y Japón (con cobertura de tipo de cambio). Hemos reducido la liquidez, y avanzado en aumentar la diversificación y calidad crediticia promedio del portafolio de bonos, proceso que continua.

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.