



BAFFIN ADVISORS

30-ABR-2015

RESULTADOS

BAFFIN GLOBAL ALLOCATION FUND LTD. (BGAF)

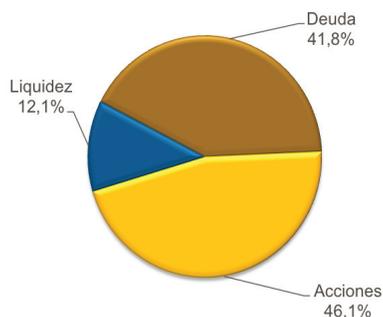
INFORMACIÓN DEL FONDO

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

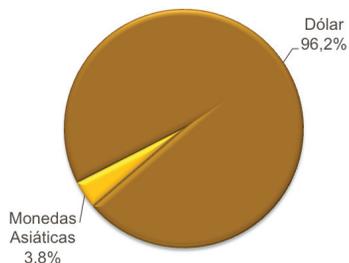
ASIGNACIÓN DE CAPITAL

[al 30-abr-2015]

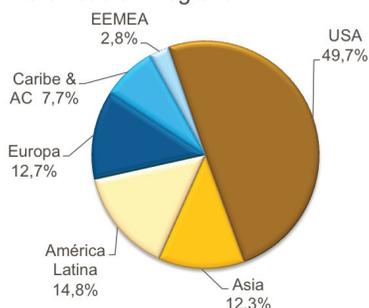
Clases de Activos



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.

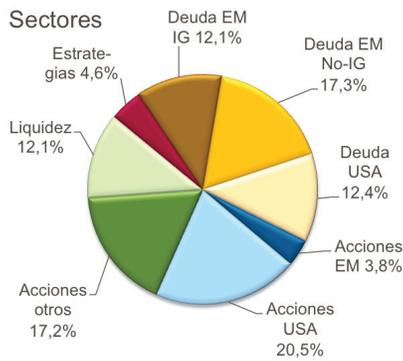
RETORNO Y VOLATILIDAD

Fondo e Índices		Abril	1er Trim.	2015	2014	2013	2012
Baffin Global Allocation Fund	Retorno bruto	1,1%	2,5%	3,7%	2,1%	7,3%	12,2%
	Retorno neto	1,0%	2,2%	3,2%	0,4%	5,7%	10,2%
	Vol.	5,1%	7,0%	6,5%	6,5%	6,2%	6,1%
Índice Balanceado ¹	Retorno bruto	1,8%	0,2%	2,0%	2,3%	8,5%	9,2%
	Vol.	4,2%	6,0%	5,6%	3,9%	5,4%	6,4%
MSCI All World Index (sólo acciones)	Retorno bruto	2,9%	2,3%	5,2%	4,2%	22,8%	16,1%
	Vol.	7,5%	11,5%	10,6%	8,9%	9,8%	12,7%
Barclays Global Aggregate Bond Index (sólo deuda)	Retorno bruto	1,1%	-1,9%	-0,9%	0,6%	-2,6%	4,3%
	Vol.	4,8%	5,1%	5,0%	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. Abril fue un mes relativamente positivo, aunque no carente de volatilidad. Se pudieron observar 3 episodios bien definidos en los que los mercados cayeron súbitamente (con recuperaciones subsiguientes), incluyendo los últimos dos días del mes. No nos resulta posible atribuir esos episodios a eventos individuales, sino que parecen responder a la aparente divergencia entre datos fundamentales y performance de los mercados, lo que no pensamos se convertirá en tendencia. En otras palabras, mientras los datos económicos fundamentales continúan mostrando sorpresas negativas (especialmente con respecto al primer trimestre), los mercados continúan recuperándose. Es posible identificar factores transitorios que parecen justificar la desaceleración económica principalmente observada en la economía de USA, al margen de la posibilidad de un patrón de desaceleración en cada primer trimestre. Por ende, los datos a conocerse en las próximas semanas deberían resultar fundamentales, dado que los mercados parecen mantener una interpretación benevolente en lugar de una visión de estancamiento.

La performance del Fondo durante el mes de Abril fue particularmente buena cuando se toma en consideración que las tendencias sobre las cuales nos basamos para su diseño no se dieron como esperábamos durante el mes. La asignación a bonos produjo resultados positivos casi tres veces más grandes que los de la asignación a acciones, en gran medida por la recuperación en unas pocas inversiones, en línea con lo que habíamos escrito el mes anterior. En el segmento acciones, los mejores resultados provienen de las inversiones en Asia en general (no sólo Japón, no sólo con cobertura de tipo de cambio), seguido por el sector tecnología. La asignación a Europa produjo resultados negativos, como también las dependientes de la visión sobre la apreciación del dólar. En el segmento deuda, ninguna produjo resultados negativos, y unas pocas contribuyeron desmedidamente a recuperar terreno perdido. Como ya hemos escrito anteriormente, hemos hecho significativos avances en reducir la concentración y riesgo promedio de la asignación a deuda, lo que reducirá la probabilidad de resultados desmedidos en ambas direcciones.

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.