



BAFFIN ADVISORS

30-JUN-2015

RESULTADOS

BAFFIN GLOBAL ALLOCATION FUND LTD. (BGAF)

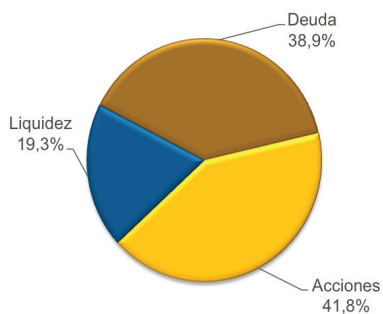
INFORMACIÓN DEL FONDO

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

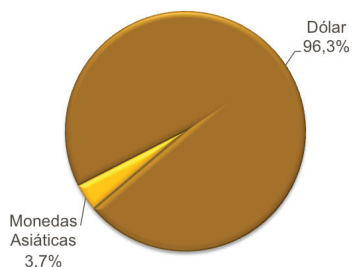
ASIGNACIÓN DE CAPITAL

[al 30-jun-2015]

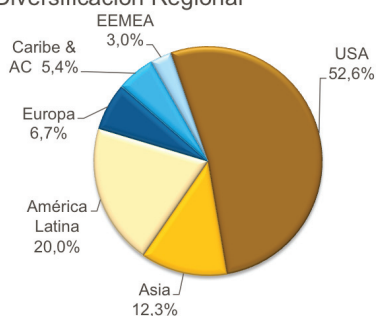
Clases de Activos



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.

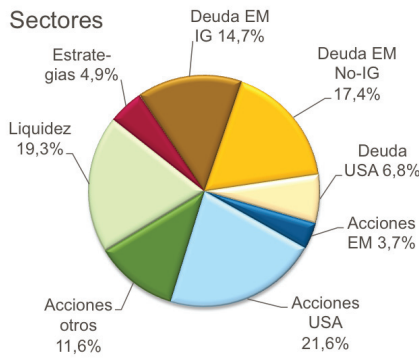
RETORNO Y VOLATILIDAD

Fondo e Índices		Junio	1er Trim.	2015	2014	2013	2012
Baffin Global Allocation Fund	Retorno bruto	-1,5%	2,5%	2,8%	2,1%	7,3%	12,2%
	Retorno neto	-1,7%	2,2%	2,0%	0,4%	5,7%	10,2%
	Vol.	5,9%	7,0%	6,4%	6,5%	6,2%	6,1%
Índice Balanceado ¹	Retorno bruto	-1,2%	0,2%	-0,1%	2,3%	8,5%	9,2%
	Vol.	5,9%	6,0%	5,7%	3,9%	5,4%	6,4%
MSCI All World Index (sólo acciones)	Retorno bruto	-2,4%	2,5%	2,7%	4,2%	22,8%	16,1%
	Vol.	11,9%	11,5%	10,6%	8,9%	9,8%	12,7%
Barclays Global Aggregate Bond Index (sólo deuda)	Retorno bruto	-0,4%	-1,9%	-3,1%	0,6%	-2,6%	4,3%
	Vol.	5,7%	5,1%	5,2%	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. Junio fue un mes negativo para el Fondo, pero estamos satisfechos por el resultado relativo a lo ocurrido en los mercados. Dados los escenarios posibles durante el último mes, estamos satisfechos con las decisiones tomadas para transitar la volatilidad generada por la crisis en Grecia, que fue el principal factor de riesgo en el mes, conjuntamente con el debate sobre la normalización de la política monetaria en USA. El portafolio fue diseñado para minimizar el impacto de esa volatilidad, pero también para recuperar terreno perdido al regreso de la estabilidad. Como se puede leer en este reporte de meses anteriores (y en nuestro sitio y en nuestras cartas a inversores), hemos tenido una visión pesimista sobre las negociaciones entre Grecia y la Unión Europea hace muchos meses. Hace un mes redujimos drásticamente la exposición a acciones en la zona del euro (que había sido una de las principales contribuyentes al exceso de retorno por encima del índice de referencia), dejando una asignación concentrada en el Reino Unido y Suiza. El fuerte aumento de la liquidez (cash) y la drástica reducción de la exposición a Europa apuntaron a mitigar el impacto de la volatilidad sin perder la chance de beneficiarse de una recuperación o estabilización. El impacto de la volatilidad en los portafolios fue general, pero principalmente por las asignaciones a tecnología y Asia, que no vemos como permanentes.

El otro factor relevante es la normalización de la política monetaria en USA, con el consenso concentrado en la primer suba de tasas de la Fed para Septiembre. Las tasas en muchos países del G7 han comenzado a subir, y cuando la Fed suba o esté cerca de hacerlo el mercado teme un shock al segmento deuda globalmente. Ante ese escenario, nuestra asignación de deuda es menor a lo que suele ser, y está totalmente concentrada en bonos de muy corto plazo (baja duración, alrededor de 2 años). Igualmente, pensamos que una vez comenzado el proceso de normalización (suba de tasas), será muy lento y gradual, lo que no debería generar un trauma muy duradero. Los datos económicos han reducido marginalmente la incertidumbre sobre el ciclo económico global, especialmente en USA, lo que debería llevar a que una vez superada la crisis griega (al menos estabilizada temporariamente), los mercados vuelvan a temas fundamentales de mediano plazo.

EQUIPO DE GESTIÓN

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 4 décadas. Experiencia en trading y en research los dota de una comprensión de todas las dimensiones necesarias para la administración de fondos. Todos los miembros senior del equipo se han desempeñado exitosamente en posiciones en bancos de inversión de primera línea (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.