



BAFFIN ADVISORS

31-MAYO-2015

RESULTADOS

BAFFIN GLOBAL ALLOCATION FUND LTD. (BGAF)

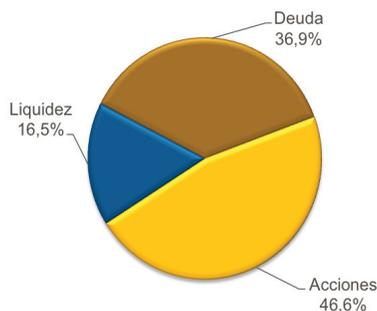
INFORMACIÓN DEL FONDO

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

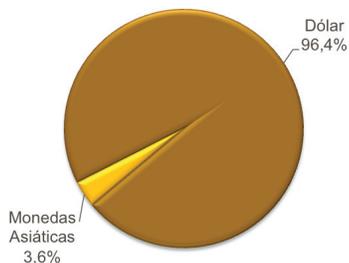
ASIGNACIÓN DE CAPITAL

[al 31-mayo-2015]

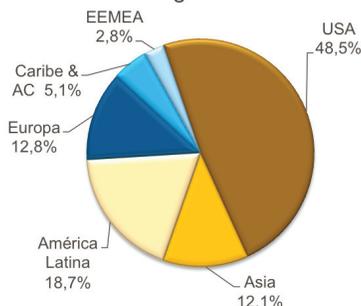
Clases de Activos



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.

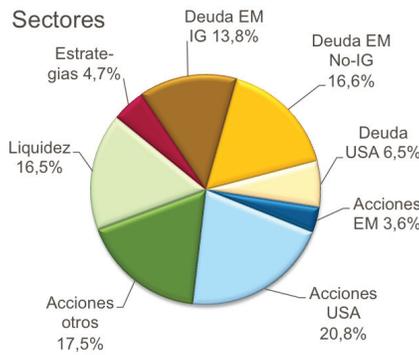
RETORNO Y VOLATILIDAD

Fondo e Índices		Mayo	Ult. 3 meses	2015	2014	2013	2012
Baffin Global Allocation Fund	Retorno bruto	0,8%	2,0%	4,4%	2,1%	7,3%	12,2%
	Retorno neto	0,6%	1,6%	3,8%	0,4%	5,7%	10,2%
	Vol.	6,3%	5,8%	6,5%	6,5%	6,2%	6,1%
Índice Balanceado ¹	Retorno bruto	-0,9%	-0,2%	1,1%	2,3%	8,5%	9,2%
	Vol.	5,7%	5,9%	5,6%	3,9%	5,4%	6,4%
MSCI All World Index (sólo acciones)	Retorno bruto	-0,1%	1,2%	5,1%	4,2%	22,8%	16,1%
	Vol.	9,2%	9,7%	10,3%	8,9%	9,8%	12,7%
Barclays Global Aggregate Bond Index (sólo deuda)	Retorno bruto	-1,8%	-1,7%	-2,7%	0,6%	-2,6%	4,3%
	Vol.	5,7%	5,5%	5,1%	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. Aunque Mayo fue un mes positivo para los portafolios, fue poco consecuente con respecto a acercarnos a entender mejor los fenómenos que hoy son cruciales en términos de la macro global. El ciclo económico de USA continúa siendo una sospecha, y el de China no es muy diferente. En términos de fuentes de ruido de corto plazo, Grecia sigue sin definición, y la expectativa de los mercados se ha acercado mucho a nuestra visión original sobre el tema: la incompatibilidad de incentivos entre las partes en esa negociación.

En términos de la performance del Fondo, volvió a producir resultados superiores al índice de referencia (como se puede ver en la table de la página anterior). La explicación de los mejores resultados relativos está principalmente en las decisiones dentro de la asignación de acciones. Los retornos positivos durante el mes fueron generados por la asignación a acciones, a pesar de que en general las acciones en el mundo produjeron un resultado promedio negativo (MSCI World cayó 0.13% en el mes), lo que muestra los méritos de la selección de instrumentos/regiones dentro de acciones. Dentro de acciones, las mayores contribuciones absolutas provienen de las asignaciones a Japón y Europa (con cobertura de tipo de cambio), y a tecnología. Visto por dólar invertido, las asignaciones a la estrategia basada en reglas fundamentales (empresas sólidas) y a grandes bancos también produjeron buenos resultados. Una vez más, la falta de exposición a acciones en América Latina fue particularmente acertada (MSCI LatAm cayó 7.3% en el mes). En el segmento deuda, el resultado negativo se debe fundamentalmente a dos inversiones que compensaron por el resto. La asignación a empresas de alta calificación de riesgo fue eliminada. La otra inversión es un bono en Asia de una empresa a la que le afecto la apreciación del dólar en su país.

En el corto plazo, Grecia y el proceso de normalización de la política monetaria de USA son los desafíos al diseño de portafolios. El portafolio de deuda fue diseñado específicamente para un escenario en el que las tasas de interés suben.

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.