

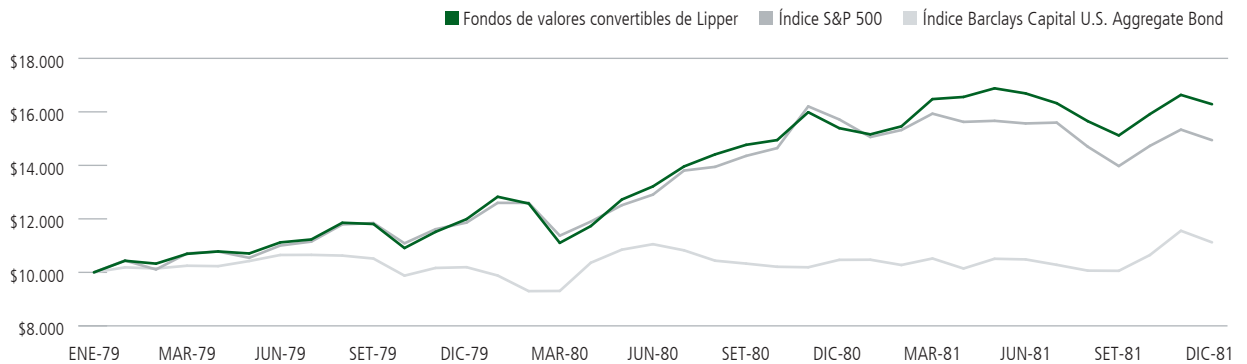
## Los valores convertibles en períodos de inflación alta

Los planes de estímulo del Gobierno han hecho temer una inflación alta, lo cual suele coincidir con el aumento de las tasas de interés y un mercado de bonos desfavorable. A menudo, los bonos convertibles se clasifican como valores de ingreso fijo, pero en realidad son un híbrido entre el ingreso fijo y las acciones. Esa característica puede resultar útil en tiempos de inflación alta. En el siguiente cuadro se ilustra la tendencia accionaria de los fondos mutuos de títulos convertibles en el período de 1979 a 1981, que fue el punto cúlmine de casi una década de grandes aumentos en los precios de los productos

básicos, como el petróleo, y tasas de interés altas para combatir la inflación. La inflación promedio (medida mensualmente) de un año al otro superó el 10% en cada uno de esos tres años consecutivos. Esto no había ocurrido desde el período de cuatro años seguidos de inflación de dos dígitos que finalizó en 1920. Si bien los valores convertibles de cierto modo están influidos por las fluctuaciones de las tasas de interés, también se ven afectados por los movimientos de precio de sus acciones subyacentes, un factor que tiende a atenuar el efecto negativo cuando aumentan las tasas.

### CRECIMIENTO DE \$10.000

Enero de 1979 a diciembre de 1981



Fuente: Lipper, Inc. y Mellon Analytical Solutions, LLC

El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros. El rendimiento actual puede ser mayor o menor que el rendimiento citado. Dado que el valor del capital y el rendimiento de la inversión fluctúan, al momento del rescate, las acciones pueden valer más o menos que lo que costaron originalmente.

Las opiniones citadas se expresaron en la fecha de publicación y están sujetas a modificaciones por cambios en el mercado o las condiciones económicas, y no necesariamente habrá de ocurrir lo que predicen. La información aquí presentada se ofrece solamente con fines informativos y no debe considerarse como asesoramiento de inversión. Tampoco debe tomarse como recomendación para comprar o vender un valor determinado.

Le rogamos leer las otras declaraciones incluidas en la página siguiente.

Calamos Global Funds PLC es una compañía de inversión con capitales variables, constituida con responsabilidad limitada en Irlanda (número de inscripción: 444463), y está autorizada y regulada por el Regulador Financiero de Irlanda, como organismo responsable de inversión colectiva de instrumentos negociables (Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities, "UCITS"). La Compañía es un esquema reconocido en el Reino Unido a los efectos de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000, pero al no estar autorizada por dicha Ley, los inversionistas no tienen derecho a recibir la indemnización contemplada en el Plan de Indemnización de Servicios Financieros del Reino Unido. Calamos Global Funds PLC se creó como un fondo general con responsabilidad segregada entre subfondos, y está autorizada, conforme a las Regulaciones de las comunidades europeas de 2003 (Organismos responsables de inversión colectiva de instrumentos negociables) y sus enmiendas. Calamos International LLP está autorizada y regulada por la Autoridad de Servicios Financieros, y es la distribuidora de Calamos Global Funds PLC.

Los bonos convertibles son valores que devengan interés, similares a los bonos corporativos, y dan al inversionista la opción de convertirlos en una cantidad predeterminada de acciones. Por su naturaleza híbrida, ofrecen la protección del capital y el ingreso propios de los bonos, además del potencial de incrementar el rendimiento si sube el precio de las acciones del emisor. También hablaremos aquí de las acciones preferenciales convertibles, que presentan características similares. La inversión en bonos convertibles supone ciertos riesgos, como por ejemplo el riesgo de incumplimiento (riesgo de que la empresa que emite un valor convertible no pueda reintegrar el capital y los intereses) y el riesgo de las tasas de interés (riesgo de que los títulos pierdan valor si la tasa de interés aumenta).

#### Información importante sobre índices

En general, se considera que el **Índice S&P 500** es representativo del mercado bursátil de EE.UU. El **índice Barclays Capital U.S. Aggregate Bond** cubre el mercado de bonos imponibles de tasa fija, primera calidad y denominados en dólares estadounidenses, de los valores registrados en la Comisión de Valores y Bolsa (Securities and Exchange Commission, SEC). El índice incluye bonos del Tesoro y de sectores relacionados con el Gobierno, corporativos y valores respaldados por hipotecas, o MBS (traspasos de hipotecas con tasa ajustable, o ARM, híbridas y a tasa fija de organismos federales), valores respaldados por activos, o ABS, y valores respaldados por hipotecas comerciales, o CMBS. La categoría **Fondos de valores convertibles de Lipper** representa los fondos que invierten mayormente en bonos convertibles y/o acciones preferenciales convertibles. Los rendimientos de índices no administrados suponen la reinversión de las distribuciones y, a diferencia del rendimiento de los fondos, no reflejan comisiones, gastos ni cargos por ventas. Los inversionistas no pueden invertir directamente en un índice.

# CALAMOS®

**Calamos Global Funds PLC**  
 State Street Fund Services (Ireland) Limited  
 78 Sir John Rogerson's Quay | Dublin 2 | Irlanda  
 Teléfono: (353) 1 853 8200 | Fax: (353) 1 523 3759  
 Web: calamosglobal.com  
 Correo electrónico: Calamos-Dealing-Team@statestreet.com

**Calamos International LLP**  
 No.1 Cornhill  
 Londres, EC3V 3ND  
 Teléfono: +44 (0)20 3178 8841

© 2011 Calamos Holdings LLC. Todos los derechos reservados.  
 Calamos® y Calamos Investments® son marcas comerciales registradas de Calamos Holdings LLC.

CGFVCSOLSS-SP 8925 04110 IO

Este documento no constituye una oferta ni una solicitud para invertir en el Fondo. Está destinado al uso e información exclusivos de inversionistas profesionales/sofisticados. No debe mostrarse ni entregarse a inversionistas minoristas.