

Informe anual y

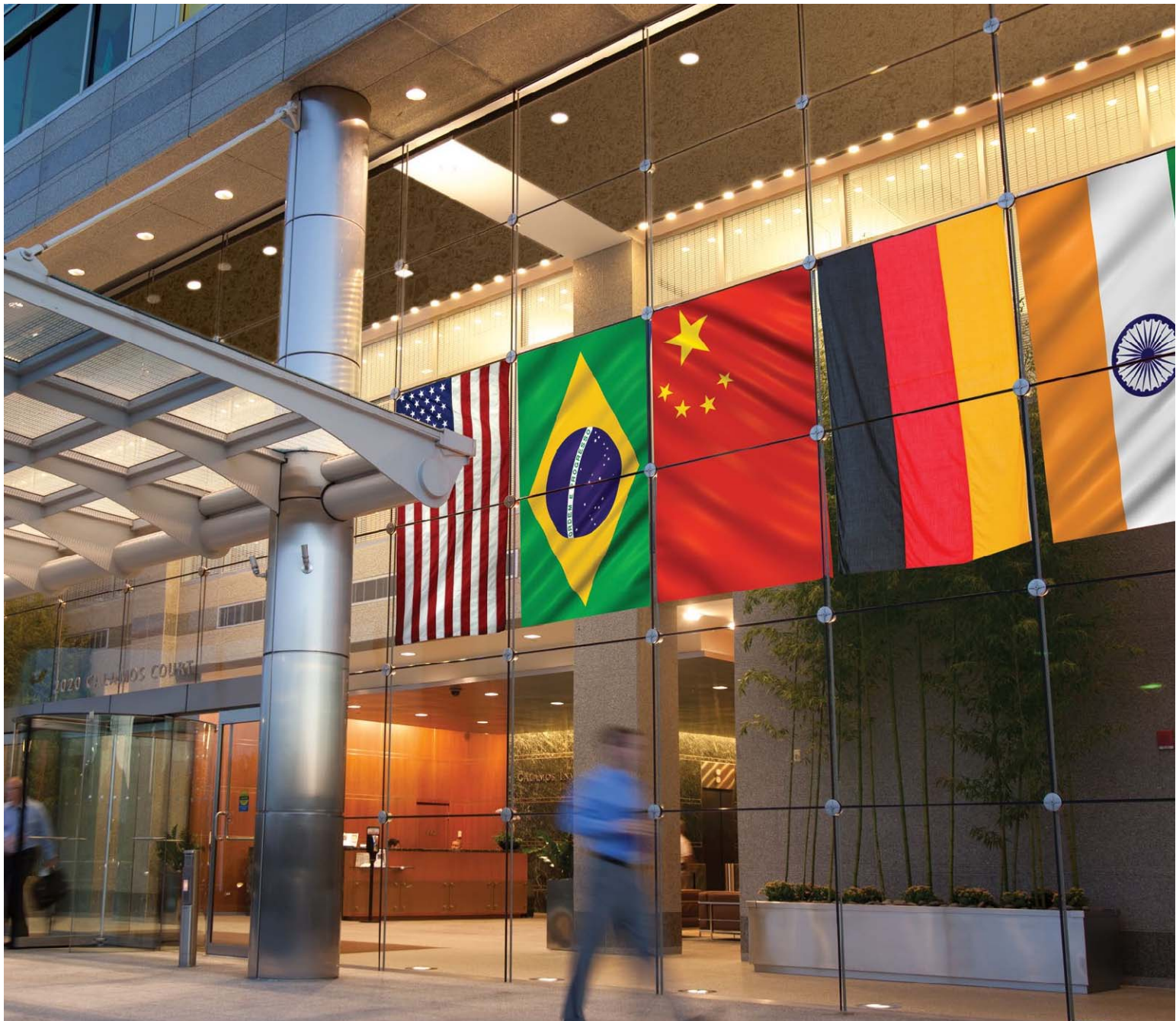
Estados financieros auditados

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINANCIERO FINALIZADO EL 30 de junio de 2016

Calamos Global Funds PLC

UN FONDO PARAGUAS CON RESPONSABILIDAD SEGREGADA ENTRE SUS SUBFONDOS

CALAMOS®



Calamos Advisors LLC

Calamos Advisors LLC (en lo sucesivo, “Calamos” o “Gestora de Inversiones”) es una sociedad de inversión diversificada geográficamente que privilegia la excelencia en la gestión de inversiones y la atención al cliente. La sociedad lleva más de 35 años atendiendo las necesidades de inversores institucionales y particulares. Entre los clientes de la sociedad se incluyen planes de pensiones públicos y privados, fundaciones, fondos de dotación, empresas, asesores financieros, familias y particulares de todo el mundo.

La plataforma de inversión mundial se compone de equipos con una amplia experiencia, cada uno de ellos especializado en una disciplina de inversión. La sociedad cuenta con más de 65 profesionales de inversión centrados en clientes y estrategias y que se reparten en los equipos siguientes: Crecimiento estadounidense, Crecimiento mundial, Obligaciones convertibles mundiales, Renta fija – Alto rendimiento, e Instrumentos alternativos.

Calamos ofrece un completo abanico de soluciones de inversión globales (renta variable, renta fija, obligaciones convertibles e instrumentos alternativos) para aplicar las directrices de asignación multiactivos de los clientes y alcanzar los objetivos de sus programas de inversión.

Calamos forma parte de Calamos Asset Management, Inc. (NASDAQ: CLMS)¹. Tiene su sede principal en Naperville (Illinois), a las afueras de Chicago, y dispone de oficinas en Nueva York, Londres y San Francisco. La empresa cuenta con una plantilla de más de 335 personas. A 30 de junio de 2016, el valor de los activos gestionados ascendía a 20.100 millones de USD.

Acerca de Calamos Global Funds PLC

Calamos Global Funds PLC² se constituyó en 2007 para facilitar el acceso a nuestras estrategias de inversión a una base mundial de inversores. En la actualidad, Calamos Global Funds PLC se compone de cinco subfondos (denominados cada uno de ellos un “Fondo” y conjuntamente los “Fondos”) que cubren las clases de activos siguientes: renta variable estadounidense, renta variable mundial, obligaciones convertibles, renta variable de los mercados emergentes y alto rendimiento mundial.

<p><i>Calamos U.S. Growth Fund</i> <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 1991</i> Invierte fundamentalmente en valores de renta variable emitidos por empresas domiciliadas en Estados Unidos.</p>	<p><i>Calamos Global Convertible Opportunities Fund</i> <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 1996</i> Invierte principalmente en obligaciones convertibles emitidas por empresas domiciliadas en mercados desarrollados y emergentes.</p>
<p><i>Calamos Global Equity Fund</i> <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 2007</i> Invierte en valores de renta variable emitidos por empresas domiciliadas en mercados desarrollados y emergentes.</p>	<p><i>Calamos Emerging Markets Fund</i> <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 2008</i> Invierte en empresas que se benefician del crecimiento de los países emergentes o que están domiciliadas en países emergentes. Además de en valores de renta variable, puede invertir también en obligaciones convertibles o en títulos de deuda.</p>
<p><i>Calamos Global High Yield Fund</i> <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 1999</i> Invierte en una cartera diversificada compuesta principalmente por bonos de alto rendimiento de empresas multinacionales con potencial para generar ingresos y obtener una apreciación del capital.</p>	

¹ Calamos Asset Management, Inc. es la sociedad matriz indirecta de Calamos.

² Los Fondos de Calamos Global Funds PLC no están disponibles para los inversores estadounidenses.

Calamos Global Funds PLC

Índice	Página
Carta a los Accionistas	1
Información general	2 - 3
Informe de los Consejeros	4 - 8
Informe del Depositario	9
Informe de los Auditores independientes	10 - 12
<u>Calamos U.S. Growth Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	13 - 14
Estado del resultado global	15
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	16
Estado de la situación financiera	17
Cartera de inversiones	18 - 23
Principales cambios en la Cartera (sin auditar)	24 - 25
<u>Calamos Global Convertible Opportunities Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	26 - 28
Estado del resultado global	29
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	30
Estado de la situación financiera	31
Cartera de inversiones	32 - 38
Principales cambios en la Cartera (sin auditar)	39 - 40
<u>Calamos Global Equity Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	41 - 43
Estado del resultado global	44
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	45
Estado de la situación financiera	46
Cartera de inversiones	47 - 51
Principales cambios en la Cartera (sin auditar)	52 - 53
<u>Calamos Emerging Markets Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	54 - 55
Estado del resultado global	56
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	57
Estado de la situación financiera	58
Cartera de inversiones	59 - 65
Principales cambios en la Cartera (sin auditar)	66 - 67

Calamos Global Funds PLC

Índice (continuación)

	Página
<u>Calamos Global High Yield Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	68 - 69
Estado del resultado global	70
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	71
Estado de la situación financiera	72
Cartera de inversiones	73 - 78
Principales cambios en la Cartera (sin auditar)	79 - 80
Estado consolidado del resultado global	81
Estado consolidado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	82
Estado consolidado de la situación financiera	83
Notas sobre los Estados financieros	84 - 153
Información general	154 - 155
Proporciones de gastos totales (sin auditar)	156 - 157
Datos de la rentabilidad (sin auditar)	158 - 159
Política de remuneración (sin auditar)	160

Carta a los Accionistas de John P. Calamos, Sr.

En nombre de Calamos Investments, les agradezco que hayan elegido a Calamos Global Funds PLC y la confianza que han depositado en nosotros durante el periodo de altibajos y de rotación en los mercados vivido el año pasado.

Durante el periodo de 12 meses finalizado el 30 de junio de 2016, los mercados se vieron penalizados por temores muy arraigados (las incógnitas en materia de política monetaria, las preocupaciones sobre China y los precios de las materias primas) así como por acontecimientos nunca antes vistos, como el resultado del referéndum sobre el *brexit*. Habiendo invertido en numerosas coyunturas de mercado y periodos de volatilidad desde nuestra fundación a finales de los años setenta, creemos firmemente en las ventajas que proporciona un enfoque disciplinado que hace hincapié en lograr resultados a lo largo de ciclos de mercado completos.

Como comentaremos en las páginas siguientes, los Fondos atravesaron dificultades durante el periodo objeto de este informe, más concretamente, durante episodios en los que los participantes del mercado prefirieron empresas y países con atributos de baja calidad frente a los que ofrecían características de mayor calidad, y apostaron por segmentos con escaso o nulo crecimiento en detrimento de los que presentaban unas perspectivas de crecimiento sostenibles. Hemos analizado nuestras tesis de inversión minuciosamente para garantizar que nuestro posicionamiento refleje nuestras previsiones y expectativas a largo plazo. Nuestros equipos creen que los Fondos están bien posicionados para sacar partido del potencial que brindan los mercados financieros mundiales.

Prevedemos que el crecimiento económico mundial se mantendrá lento en conjunto, con diferencias de un país a otro. Aunque varios bancos centrales están reforzando sus posturas acomodaticias, creemos que será difícil lograr una expansión más robusta sin más políticas fiscales diseñadas para catalizar el crecimiento de los emprendedores y el sector privado.

Si bien identificamos oportunidades en numerosas clases de activos, la gestión del riesgo bajista sigue siendo fundamental en la actual coyuntura de lento crecimiento, en especial porque la incertidumbre política probablemente contribuya a periodos de volatilidad elevada a lo largo de los próximos meses. Al igual que durante el ejercicio financiero más reciente de los Fondos, mantenemos la prudencia en cuanto a las elevadas valoraciones en determinados segmentos del mercado, incluidos los sectores defensivos de bajo crecimiento y los valores orientados a los dividendos que han recibido el favor de los inversores que buscan ingresos y supuesta estabilidad.

Por el contrario, tenemos expectativas más alentadoras para las empresas orientadas al crecimiento con fundamentales más sólidos. En los mercados de valores convertibles y bonos de alto rendimiento, seguimos privilegiando las empresas con atributos de mayor calidad relativa, aunque somos prudentes en cuanto a las emisiones más especulativas.

En resumen, es importante recordar que los mercados ya han superado anteriormente y en numerosas ocasiones sucesos nunca antes vistos y periodos de incertidumbre. Basándonos en nuestra dilatada experiencia, los análisis internos y las perspectivas mundiales, creemos que nuestros equipos pueden identificar las oportunidades más atractivas que ofrecen los mercados mundiales.

Atentamente,
John P. Calamos, Sr.
Fundador, Presidente y Director mundial de inversiones
Calamos Advisors LLC

Calamos Global Funds PLC

Información general

Información general sobre la Sociedad

Calamos Global Funds PLC (en lo sucesivo, la “Sociedad”) es una sociedad de inversión con capital variable constituida con arreglo a la legislación de Irlanda como sociedad anónima por acciones en virtud de la Ley de Sociedades de 2014, el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011 (en su versión modificada) (en lo sucesivo, el “Reglamento”) y el Reglamento de 2015 de la Ley del Banco Central (Supervisión y Aplicación) de 2013 (Artículo 48(1)) (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) (en lo sucesivo, el “Reglamento de OICVM del Banco Central”) (juntos, el “Reglamento de OICVM”). Se constituyó el 9 de agosto de 2007 con número de registro 444463 y recibió la autorización del Banco Central de Irlanda (en lo sucesivo, el “Banco Central”) el 26 de noviembre de 2007. Su objeto, según estipula el Artículo 2 de su Escritura de Constitución, es la inversión colectiva en valores mobiliarios y/u otros activos financieros líquidos recogidos en la Norma 68 del Reglamento a partir de capital obtenido del público y operando conforme al principio de diversificación del riesgo.

La Sociedad está organizada en forma de un fondo paraguas con responsabilidad segregada entre sus Fondos. Los Estatutos de la Sociedad disponen que esta puede ofrecer Clases de Acciones independientes, cada una de las cuales representará intereses en un Fondo compuesto por una cartera de inversiones propia.

Al cierre del ejercicio financiero, la Sociedad disponía de cinco Fondos activos: el Calamos U.S. Growth Fund, el Calamos Global Convertible Opportunities Fund, el Calamos Global Equity Fund, el Calamos Emerging Markets Fund y el Calamos Global High Yield Fund. El Calamos U.S. Growth Fund, el Calamos Global Convertible Opportunities Fund y el Calamos Global Equity Fund recibieron la autorización del Banco Central el 26 de noviembre de 2007; el Calamos Emerging Markets Fund fue autorizado por el Banco Central el 28 de enero 2011, y el Calamos Global High Yield Fund quedó autorizado por el Banco Central el 28 de junio de 2012. Las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Irlanda.

Inversión mínima

Fund	Clase	Inversión inicial mínima y tenencia mínima	Inversión posterior mínima
Todos los Fondos	A	2.500 USD, 2.500 EUR, 2.500 GBP o 20.000 HKD, según proceda	50 USD, 50 EUR, 50 GBP o 500 HKD, según proceda
	C	2.500 USD, 2.500 EUR o 2.500 GBP, según proceda	50 USD, 50 EUR o 50 GBP, según proceda
	I	1.000.000 USD, 1.000.000 EUR, 1.000.000 GBP, 8.000.000 HKD o 1.000.000 CHF, según proceda	100.000 USD, 100.000 EUR, 100.000 GBP, 800.000 HKD o 100.000 CHF, según proceda
	X	100.000.000 USD, 100.000.000 EUR, 100.000.000 GBP, 800.000.000 HKD o 100.000.000 CHF, según proceda	1.000.000 USD, 1.000.000 EUR, 1.000.000 GBP, 8.000.000 HKD o 1.000.000 CHF, según proceda
	Z	2.500 USD, 2.500 EUR, 2.500 GBP o 2.500 CHF, según proceda	50 USD, 50 EUR, 50 GBP o 50 CHF, según proceda

La Sociedad se reserva el derecho de modificar los importes correspondientes a la inversión inicial mínima y a la inversión posterior mínima en el futuro, y puede optar por eliminar tales importes mínimos.

Calamos Global Funds PLC

Información general (continuación)

Precios

El precio de suscripción por Acción será el valor liquidativo (en lo sucesivo, el “VL”) por Acción correspondiente en cada Día de Negociación. La Sociedad cobrará una comisión inicial de como máximo el 5% del importe de la suscripción por la suscripción de Acciones de Clase A en cualquier Fondo. La Sociedad no cobrará ninguna comisión inicial por las suscripciones de Acciones de Clases C, I, X o Z en ningún Fondo.

Las Acciones se reembolsarán al VL por Acción aplicable el Día de Negociación en el cual se lleve a cabo el reembolso. Un Día de Negociación es todo día hábil, según se define más adelante, o cualquier otro día o días que los Consejeros determinen y notifiquen de antemano a los Accionistas, habida cuenta de que en cada mes natural habrá un mínimo de dos Días de Negociación dispuestos a intervalos periódicos. No se aplicará ninguna comisión de reembolso al reembolso de Acciones de Clases I, X o Z de ningún Fondo. Podrá aplicarse una comisión de reembolso al reembolso de Acciones de Clases A y C de cualquier Fondo. El importe de la comisión de reembolso ascenderá a un 1 % del importe del reembolso si este se realiza dentro del plazo de 60 días inmediatamente posterior a la fecha de adquisición de las Acciones. A los efectos de determinar la aplicación de una comisión de reembolso, se considerará que las Acciones reembolsadas son las suscritas en primer lugar.

Negociación

A menos que los Consejeros determinen lo contrario y lo comuniquen por anticipado a los Accionistas, todos los días hábiles serán un Día de Negociación con respecto a cada uno de los Fondos, habida cuenta de que, en cualquier caso, habrá como mínimo dos Días de Negociación en cada mes natural que tendrán lugar a intervalos regulares. Por día hábil se entenderá, a menos que los Consejeros determinen lo contrario, un día (excluidos los sábados, los domingos y los festivos habituales en Irlanda) en el que la Bolsa de Nueva York esté abierta para la realización de sus operaciones habituales.

Política de reparto

Los Consejeros pretenden declarar un dividendo con respecto a las Acciones identificadas como Clases de Acciones de reparto.

Todos los ingresos y las plusvalías obtenidos por un Fondo se reinvertirán con arreglo a los objetivos y las políticas de inversión del Fondo pertinente, salvo con respecto a las Clases de Acciones de reparto definidas en el Folleto. Los Consejeros tienen previsto declarar un dividendo mensual con respecto a las Clases de Acciones de reparto del Calamos Global High Yield Fund, trimestral (en marzo, junio, septiembre y diciembre) con respecto a las Clases de Acciones de reparto del Calamos Global Convertible Opportunities Fund y anual (en septiembre) con respecto a las Clases de Acciones de reparto del Calamos U.S. Growth Fund, el Calamos Global Equity Fund y el Calamos Emerging Markets Fund. Si así lo deciden los Consejeros a su entera discreción, los dividendos correspondientes a las Clases de Acciones de reparto pueden pagarse a partir de los ingresos netos y las plusvalías realizadas netas menos las pérdidas realizadas y no realizadas. Los dividendos se reinvertirán automáticamente en Acciones adicionales de la misma Clase del Fondo en cuestión, a menos que el Accionista haya optado expresamente, en el formulario de solicitud o mediante una notificación posterior remitida a RBC Investor Services (Ireland) Limited (el “Administrador”) por escrito, por cobrarlos en efectivo con antelación suficiente a la declaración del próximo pago de dividendos. Los pagos en efectivo se realizarán mediante transferencia telegráfica a la cuenta del Accionista especificada en el formulario de solicitud inicial o, en el caso de titulares conjuntos, a nombre del Accionista que figure en primer lugar en el registro dentro del plazo de un mes a partir de su declaración y, en cualquier caso, dentro del periodo de cuatro meses inmediatamente posterior al cierre del ejercicio. Todo dividendo que no se reclame transcurridos seis años desde la fecha en la que se haya declarado pagadero, se anulará y pasará a ser propiedad del Fondo pertinente.

Calamos Global Funds PLC

Informe de los Consejeros correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016

Los Consejeros presentan a los Accionistas su Informe anual junto con los Estados financieros auditados correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016.

Resultados, actividades y evolución futura

Los resultados de los Fondos se recogen en el estado del resultado global. La revisión de las actividades y la evolución futura se incluyen en los informes de la Gestora de Inversiones.

Consejeros

A 30 de junio de 2016, el Consejo de Administración (en lo sucesivo, el “Consejo”) estaba compuesto por:

- D. J. Christopher Jackson (residente en EE. UU.) (Presidente)
- D. Nimish Bhatt (residente en EE. UU.) (dimitió el 1 de julio de 2016)
- D. Adrian Waters (Residente en Irlanda)*
- D.ª Eimear Cowhey (Residente en Irlanda)*
- Dra. Laura Calamos Nasir (residente en EE. UU.) (nombrada el 22 de junio de 2016)

Todos los Consejeros de la Sociedad citados anteriormente son Consejeros no ejecutivos. D. J. Christopher Jackson, D. Nimish Bhatt, D. Adrian Waters y D.ª Eimear Cowhey ocuparon su cargo durante todo el ejercicio financiero finalizado a 30 de junio de 2016.

* Consejeros independientes

Declaración de responsabilidades de los Consejeros

Los Consejeros son responsables de redactar el informe de los Consejeros y de preparar los Estados financieros de conformidad con la normativa aplicable y la Ley de Sociedades de 2014.

La ley de sociedades irlandesa exige que los Consejeros elaboren Estados financieros para cada ejercicio financiero. De conformidad con la ley, los Consejeros han optado por elaborar los Estados financieros con arreglo a la FRS 102.

Conforme a la ley de sociedades, los Consejeros no deben aprobar los Estados financieros a no ser que estén seguros de que reflejan fielmente los activos, los pasivos y la situación financiera de la Sociedad en la fecha de finalización del ejercicio financiero y las ganancias y las pérdidas de la Sociedad correspondientes al ejercicio financiero y de que cumplan en otros aspectos con la Ley de Sociedades de 2014.

Al elaborar dichos Estados financieros, los Consejeros deben:

- seleccionar políticas contables adecuadas y aplicarlas sistemáticamente;
- realizar estimaciones y adoptar criterios que sean razonables y prudentes;
- declarar si los Estados financieros se han preparado de conformidad con las normas de información financiera aplicables, identificar dichas normas, y señalar el efecto y los motivos de cualquier desviación significativa de tales normas; y
- elaborar los Estados financieros sobre el principio de continuidad del negocio, a menos que no resulte adecuado suponer que la Sociedad se mantenga activa.

Los Consejeros son responsables de garantizar que la Sociedad mantenga o haga que se mantengan registros contables adecuados que expliquen y registren correctamente las operaciones de la Sociedad, que permitan determinar en cualquier momento y con exactitud razonable los activos, los pasivos, la situación financiera y las ganancias o las pérdidas de la Sociedad, que permitan garantizar que los Estados financieros y el informe de los Consejeros cumplen la Ley de Sociedades de 2014, el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011 (en su versión modificada) y el Reglamento de 2015 de la Ley del Banco Central (Supervisión y Aplicación) de 2013 (Artículo 48(1)) (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) y que permitan auditar los Estados financieros. Asimismo, son los responsables de custodiar los activos de la Sociedad y, por lo tanto, de emprender las medidas necesarias para evitar y detectar el fraude o cualquier otra irregularidad. Los Consejeros también son responsables de cumplir sus principales deberes fiduciarios, según dispone el Artículo 228 de la Ley de Sociedades de 2014.

Calamos Global Funds PLC

Informe de los Consejeros correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

Declaración de responsabilidades de los Consejeros (continuación)

Los Consejeros son responsables de la conservación y la integridad de la información corporativa y financiera de la Sociedad incluida en el sitio web de Calamos (www.calamos.com/global). La legislación de la República de Irlanda que rige la elaboración y la publicación de estados financieros puede divergir de la legislación de otras jurisdicciones.

Declaración sobre información de auditoría

Los Consejeros confirman que, durante el ejercicio financiero finalizado a 30 de junio de 2016:

- a) según les consta a los Consejeros, no existe información de auditoría pertinente que los auditores de la Sociedad desconozcan, y
- b) los Consejeros han adoptado todas las medidas que debían tomar para conocer cualquier información de auditoría pertinente y para hacer que dicha información obrara en conocimiento de los auditores de la Sociedad.

Registros contables

Los Consejeros son responsables de garantizar que la Sociedad mantiene unos libros y registros contables adecuados con arreglo a los Artículos 281-285 de la Ley de Sociedades de 2014 que reflejen en todo momento y con la debida precisión la situación financiera de la Sociedad y que les permitan garantizar que los Estados financieros cumplen la Ley de Sociedades de 2014, el Reglamento de OICVM y las Normas de Cotización de la Bolsa de Irlanda. Los Consejeros han designado a un administrador con experiencia con el fin de garantizar que se satisfagan los requisitos estipulados por los Artículos 281-285 de la Ley de Sociedades de 2014.

Los libros y los registros contables se conservan en la oficina del Administrador, situada en:

RBC Investor Services Ireland Limited
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublín 2
Irlanda

Riesgos principales

En la Nota 11 de los Estados financieros se incluye un análisis detallado de los riesgos principales que debe afrontar cada Fondo.

Resultados y dividendos

Los resultados y los dividendos pagados durante el ejercicio financiero se recogen en el estado del resultado global correspondiente a cada Fondo.

Acontecimientos importantes durante el ejercicio financiero

Los acontecimientos importantes acaecidos durante el ejercicio financiero se describen en la Nota 19 de los Estados financieros.

Acontecimientos importantes posteriores al cierre del ejercicio financiero

Los acontecimientos importantes acaecidos tras el cierre del ejercicio financiero se describen en la Nota 20 de los Estados financieros.

Calamos Global Funds PLC

Informe de los Consejeros correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

Donaciones políticas

La directiva del Fondo no realizó donaciones políticas durante el ejercicio financiero (2015: ninguna).

Intereses de los Consejeros y el Secretario

Ni los Consejeros, ni sus familiares ni el Secretario de la Sociedad poseían acciones de los Fondos al cierre del ejercicio financiero ni durante este (2015: ninguna).

Declaraciones sobre cambios sustanciales en el Folleto

Durante el ejercicio financiero no se aportaron cambios sustanciales al Folleto.

Auditores independientes

De conformidad con el Artículo 383(2) de la Ley de Sociedades de 2014, se volverá a designar a PricewaterhouseCoopers como auditores independientes.

Declaración de cumplimiento de los Consejeros

Los Consejeros reconocen que son responsables del cumplimiento por parte de la Sociedad de las obligaciones pertinentes establecidas en el artículo 225 de la Ley de Sociedades de 2014, que incluyen la redacción una declaración sobre la política de cumplimiento en la que se establezcan las políticas de la Sociedad en relación con el cumplimiento por su parte de las obligaciones pertinentes, la implantación de medidas o estructuras adecuadas diseñadas para garantizar el cumplimiento sustancial de las obligaciones pertinentes de la Sociedad y la realización de una revisión anual durante el ejercicio financiero de cualesquiera medidas y estructuras mencionadas anteriormente que se hayan implantado.

Declaración de Gestión Corporativa

Principios generales

La Sociedad está sujeta al cumplimiento de los requisitos de la Ley de Sociedades de 2014 y del Reglamento de OICVM, según sean aplicables a la Sociedad.

En diciembre de 2011, la Irish Funds (en lo sucesivo, la “IF”) (anteriormente, la Irish Funds Industry Association) publicó un Código Normativo sobre Gestión Corporativa para Planes de Inversión y Sociedades Gestoras no exigido por la ley (en lo sucesivo, el “Código de la IF”) que los planes de inversión colectiva irlandeses autorizados pueden adoptar de forma voluntaria. Conviene recalcar que el Código de la IF refleja las prácticas de gestión corporativa existentes que deben respetar los planes de inversión colectiva irlandeses autorizados.

Los Consejeros adoptaron formalmente el Código de la IF voluntario en octubre de 2012 como código normativo sobre gestión corporativa de la Sociedad con entrada en vigor el 1 de enero de 2013. El Código de la IF puede inspeccionarse u obtenerse en www.irishfunds.ie. Los Consejeros consideran que no existe ningún requisito de establecer un comité de auditoría, puesto que el Consejo está formado por Consejeros no ejecutivos con dos Consejeros independientes, y la Sociedad satisface lo dispuesto en el Código Normativo sobre Gestión Corporativa de la Irish Funds. Los Consejeros han delegado la gestión diaria de las inversiones y la administración de la Sociedad en la Gestora de Inversiones y el Administrador, respectivamente, y han nombrado a RBC Investor Services S.A., Sucursal de Dublín (en lo sucesivo, el “Depositario”) como depositario de la Sociedad.

Informe de los Consejeros correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

Declaración de Gestión Corporativa (continuación)

Sistemas de control interno y gestión del riesgo en relación con los informes financieros

Los Consejeros son responsables de establecer y conservar sistemas adecuados de control interno y gestión del riesgo de la Sociedad al respecto del proceso de generación de informes financieros. Dichos sistemas han sido diseñados para gestionar, en lugar de eliminar, el riesgo de error o fraude en la consecución de los objetivos de información financiera de la Sociedad y únicamente proporcionarán una garantía razonable, que no absoluta, frente a cualquier afirmación errónea o pérdida.

Los Consejeros han implementado procedimientos para garantizar que todos los libros contables pertinentes se mantienen correctamente y están disponibles de inmediato, lo que incluye la elaboración de estados financieros anuales y semestrales. Los Consejeros han delegado en el Administrador el mantenimiento de los libros y los registros de la Sociedad. El Administrador está autorizado y regulado por el Banco Central, y debe cumplir las reglas impuestas por este. Oportunamente, los Consejeros examinan y evalúan las prácticas contables y de elaboración de informes financieros del Administrador. Los Estados financieros anuales de la Sociedad son elaborados por el Administrador y revisados por Calamos Advisors LLC (la "Gestora de Inversiones"). Deben ser aprobados por los Consejeros, y los Estados financieros anuales y semestrales de la Sociedad deben presentarse ante el Banco Central.

Durante el ejercicio financiero al que corresponden los presentes Estados financieros, los Consejeros fueron los responsables de revisar y aprobar los Estados financieros anuales, tal como se expone en la Declaración de las responsabilidades de los Consejeros. Los Estados financieros exigidos por la ley están sujetos a una auditoría por parte de auditores independientes, quienes comunican sus hallazgos anualmente a los Consejeros. Los Consejeros supervisan y evalúan la actuación de los auditores independientes, sus calificaciones y su independencia. Como parte de sus procedimientos de revisión, los Consejeros asisten a presentaciones de partes pertinentes, entre lo cual se incluye el análisis de la normativa contable irlandesa y extranjera y su repercusión en los Estados financieros anuales, así como presentaciones e informes sobre el proceso de auditoría. Cuando es necesario, los Consejeros evalúan y debaten aspectos importantes relacionados con la contabilidad y la elaboración de informes.

Relación con los Accionistas

La convocatoria y la celebración de las Juntas de Accionistas se rigen por los Estatutos de la Sociedad y por la Ley de Sociedades de 2014. Aunque los Consejeros pueden convocar una Junta General Extraordinaria de la Sociedad en cualquier momento, estuvieron obligados a convocar la primera Junta General Anual de la Sociedad dentro del plazo de dieciocho meses tras la constitución y, a partir de ese momento, están obligados a hacerlo dentro de un plazo de quince meses tras la fecha de la Junta General Anual anterior, habida cuenta de que la Junta General Anual debe celebrarse una vez cada ejercicio financiero dentro de los nueve meses siguientes al cierre de cada ejercicio financiero de la Sociedad.

La notificación de convocatoria de todas las Juntas Generales debe remitirse a los Accionistas como mínimo con veintiún días de antelación. Dos Accionistas presentes en persona o por poder forman el quórum de una Junta General. El capital social de la Sociedad se divide en diferentes Clases de Acciones, y la Ley de Sociedades de 2014 y los Estatutos de la Sociedad disponen que el quórum de toda Junta General convocada para deliberar sobre la modificación de los derechos inherentes a cualquier Clase de Acciones lo forman dos o más Accionistas, presentes en persona o por poder, que posean o representen como mínimo un tercio de las Acciones emitidas de la Clase en cuestión.

En una votación a mano alzada, todos los titulares de Acciones con Participación reembolsables o Acciones sin Participación que estén presentes, en persona o por poder, tienen derecho a un voto. En una votación por escrito, cada titular de Acciones con Participación reembolsables presente, en persona o por poder, tiene derecho a un voto por cada Acción que posea, y cada titular de Acciones sin Participación tiene derecho a un voto por el conjunto de las Acciones sin Participación que posea. En cualquier Junta General, toda resolución sometida a voto de la Junta se decide mediante votación a mano alzada a no ser que, antes o durante la declaración del resultado de la votación a mano alzada, el Presidente de la Junta General, cualquiera de los Accionistas presentes, en persona o por poder, con derecho a voto en dicha Junta, o cualesquiera titulares de Acciones con Participación reembolsables presentes, en persona o por poder, que representen como mínimo una décima parte de las Acciones en circulación y con derecho a voto en dicha Junta soliciten una votación por escrito.

Informe de los Consejeros correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

Declaración de Gestión Corporativa (continuación)

Relación con los Accionistas (continuación)

En una Junta de Accionistas, estos pueden decidir aprobar una resolución ordinaria o especial.

De manera alternativa, una resolución por escrito firmada por todos los Accionistas y los titulares de Acciones sin Participación que, en el momento en cuestión, tengan derecho a asistir a una Junta General de la Sociedad y a votar dicha resolución será válida y efectiva a todos los efectos como si la resolución hubiera sido aprobada en una Junta General de la Sociedad debidamente convocada y celebrada. La aprobación de una resolución ordinaria de la Sociedad (o de los Accionistas de un Fondo o una Clase de Acciones concretos) exige la mayoría simple de los votos emitidos por los Accionistas que hayan votado, en persona o por poder, en la Junta en la que se haya propuesto tal resolución. La aprobación de una resolución especial que incluya una resolución para modificar los Estatutos de la Sociedad (o de los Accionistas de un Fondo o una Clase de Acciones concretos) exige la mayoría de como mínimo el 75% de los Accionistas presentes, en persona o por poder, en una votación en una Junta General.

Composición y actividades del Consejo de Administración

De conformidad con la Ley de Sociedades de 2014 y los Estatutos de la Sociedad, a menos que se decida lo contrario mediante resolución ordinaria de la Sociedad en una Junta General, el número de Consejeros no puede ser inferior a dos. A 30 de junio de 2016, el Consejo de compone de cinco Consejeros no ejecutivos, dos de los cuales, D. Adrian Waters y D.^a Eimear Cowhey, son independientes. La información sobre los Consejeros actuales se encuentra disponible en el domicilio social de la Sociedad.

La actividad de la Sociedad está gestionada por los Consejeros, quienes ejercen todas las facultades de la Sociedad que, con arreglo a la Ley de Sociedades de 2014 o los Estatutos de la Sociedad, no sean competencia exclusiva de la Junta General de la Sociedad.

Un Consejero puede convocar en cualquier momento una reunión adicional del Consejo además de las cuatro juntas obligatorias, y el Secretario de la Sociedad así lo hará a petición de cualquier Consejero.

Los asuntos tratados en cualquier junta del Consejo se dirimirán por mayoría de votos. En caso de igualdad de votos, el Presidente de la junta en la que se realice la votación a mano alzada o en la que se exija la votación por escrito tendrá derecho a un segundo voto o voto decisivo. El quórum necesario para dirimir asuntos en una junta del Consejo será de dos Consejeros a menos que los Consejeros decidan lo contrario.

Ni durante el ejercicio financiero ni a su finalización había subcomisiones operativas del Consejo.

Personas relacionadas

De conformidad con los requisitos dispuestos en el Reglamento de OICVM, los Consejeros confirman que existen acuerdos en vigor, documentados mediante actas escritas, para garantizar que las operaciones realizadas con la Sociedad por parte de su promotor, su Gestora de Inversiones, su asesor de inversiones, su depositario y/o sus empresas asociadas o empresas del grupo de estas (en lo sucesivo, "Personas Relacionadas") se desarrollen como si se negociaran en condiciones de mercado y persigan siempre el beneficio de los Accionistas. Los Consejeros confirman que las operaciones con Personas Relacionadas llevadas a cabo durante el ejercicio se realizaron en condiciones equivalentes a las de mercado y en el interés de los accionistas.

En nombre del Consejo

D. Adrian Waters
Consejero

D. J. Christopher Jackson
Consejero

3 de octubre de 2016



**Informe del Depositario para los Accionistas
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016**

En cumplimiento del Reglamento de OICVM del Banco Central de Irlanda, nos complace presentar a continuación nuestro informe.

En nuestra opinión, la gestión de Calamos Global Funds PLC (en lo sucesivo, la “Sociedad”) durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 se ha llevado a cabo:

- (i) De conformidad con los límites sobre las capacidades de inversión y préstamo de la Sociedad establecidos en la Escritura de Constitución y los Estatutos, así como en el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011, en su versión modificada (en lo sucesivo, el “Reglamento”); y
- (ii) En otros aspectos, de conformidad con lo dispuesto en la Escritura de Constitución, los Estatutos y el Reglamento.

**RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.
SUCURSAL DE DUBLÍN**

Fecha:

**RBC Investor Services Bank S.A.,
Sucursal de Dublín**

4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublín 2 (Irlanda)

Tel.

+353 1 613 0400

Fax

+353 1 613 1198

rbcis.com

RBC Investor Services Bank S.A., Sucursal de Dublín
es una sucursal de RBC Investor Services Bank S.A.

Domicilio social: 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburgo

N.º de registro en Irlanda: 905449

Constituida en Luxemburgo con responsabilidad limitada

N.º de registro en Luxemburgo: B 47 192

Informe de los Auditores independientes para los miembros de la Calamos Global Funds PLC

Informe sobre los Estados financieros

Dictamen

A nuestro juicio, los estados financieros de Calamos Global Funds PLC (en lo sucesivo, los “Estados financieros”):

- reflejan fielmente los activos, los pasivos y la situación financiera de la Sociedad y los fondos a 30 de junio de 2016, así como los resultados correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha;
- se han elaborado correctamente de conformidad con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Irlanda; y
- se han elaborado con arreglo a las disposiciones de la Ley de Sociedades de 2014 y el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011 (en su versión modificada).

Qué hemos auditado

Los Estados financieros se componen:

- del estado de la situación financiera a 30 de junio de 2016;
- del estado del resultado global correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha;
- del estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de acciones con participación reembolsables correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha;
- de la cartera de inversiones de cada fondo a 30 de junio de 2016; y
- de las notas sobre los Estados financieros de la Sociedad y cada uno de sus fondos, que incluyen un resumen de las políticas contables importantes y otra información explicativa.

Las normas de información financiera que se han utilizado para la elaboración de los Estados financieros las forman la ley irlandesa y las normas contables emitidas por el Consejo de Informes Financieros y dictadas por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de Irlanda (las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Irlanda).

Al aplicar las normas de información financiera, los Consejeros han realizado una serie de juicios subjetivos, por ejemplo, con respecto a estimaciones contables importantes. Al realizar tales estimaciones, han formulado hipótesis y han considerado acontecimientos futuros.

Asuntos sobre los que debemos informar conforme a la Ley de Sociedades de 2014

- Hemos obtenido toda la información y las explicaciones que consideramos necesarias para nuestra auditoría.
- En nuestra opinión, los registros contables de la Sociedad son suficientes para auditar fácil y correctamente los Estados financieros.
- Los Estados financieros coinciden con los registros contables.
- En nuestra opinión, la información recogida en el Informe de los Consejeros es coherente con los Estados financieros.
- En nuestra opinión, basada en el trabajo realizado durante nuestra auditoría de los Estados financieros, la descripción de las características principales de los sistemas de gestión de riesgo y control interno al respecto del proceso de generación de informes financieros proporcionada en la Declaración de Gestión Corporativa está en consonancia con los Estados financieros y ha sido preparada de conformidad con el artículo 1373(2)(c) de la Ley de Sociedades de 2014.

Informe de los Auditores independientes para los miembros de la Calamos Global Funds PLC (continuación)

Asuntos sobre los que debemos informar conforme a la Ley de Sociedades de 2014 (continuación)

- Según los datos de los que disponemos sobre la Sociedad y su situación, obtenidos a lo largo de nuestra auditoría de los Estados financieros, no hemos identificado errores sustanciales en la descripción de las características principales de los sistemas de gestión de riesgo y control interno al respecto del proceso de generación de informes financieros proporcionada en la Declaración de Gestión Corporativa.
 - En nuestra opinión, basada en el trabajo realizado durante nuestra auditoría de los Estados financieros, la Declaración de Gestión Corporativa contiene la información exigida por los puntos (2)(a),(b),(e) y (f) del artículo 1373.
-

Asunto sobre el que debemos informar por excepción

Remuneración y operaciones de los Consejeros

La Ley de Sociedades de 2014 no exige que les informemos sobre si, en nuestra opinión, no se han revelado los datos de remuneración y operaciones de los Consejeros especificados por los Artículos 305-312 de la Ley. No hay ninguna excepción sobre la que informar derivada de esta responsabilidad.

Responsabilidades de los Estados financieros y la auditoría

Nuestras responsabilidades y las de los Consejeros

Según se explica de forma más detallada en la Declaración de las responsabilidades de los Consejeros de las páginas 4 y 5, los Consejeros son responsables de la elaboración de los Estados financieros y de asegurarse de que son fiel reflejo de la situación.

Nosotros somos los responsables de auditar los Estados financieros y emitir un dictamen conforme a la ley irlandesa y las Normas Internacionales de Auditoría (Reino Unido e Irlanda). Dichas normas nos exigen cumplir con las Normas Éticas para Auditores del Consejo de Normas de Auditoría.

Este informe, incluido nuestro dictamen, ha sido elaborado única y exclusivamente para los miembros de la Sociedad en su conjunto con arreglo al Artículo 391 de la Ley de Sociedades de 2014, y no tiene ningún otro fin. Al expresar nuestra opinión, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna por ningún otro fin ni ante ninguna otra persona a quien se enseñe o entregue este informe, excepto si lo autorizamos expresamente por escrito.

Qué conlleva una auditoría de estados financieros

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (Reino Unido e Irlanda). Una auditoría conlleva obtener pruebas suficientes sobre los importes y los datos revelados en los Estados financieros que nos permitan garantizar que los Estados financieros están libres de afirmaciones erróneas, ya sea debido a fraude o error. Esto incluye una evaluación de:

- si las políticas contables son apropiadas para las circunstancias de la Sociedad, si se han aplicado de forma coherente y si se han notificado de forma adecuada;
- si las estimaciones contables significativas realizadas por los Consejeros son razonables; y
- si la presentación global de los Estados financieros es adecuada.

Centramos nuestro trabajo principalmente en estas áreas comparando los juicios realizados por los Consejeros con datos disponibles, formándonos nuestras propias opiniones y evaluando las revelaciones incluidas en los Estados financieros.

Informe de los Auditores independientes para los miembros de la Calamos Global Funds PLC (continuación)

Qué conlleva una auditoría de estados financieros (continuación)

Probamos y examinamos información utilizando el muestreo y otras técnicas de auditoría, en la medida que consideramos necesaria para proporcionar una base razonable que nos permita extraer conclusiones. Obtenemos

pruebas de auditoría probando la eficacia de los controles, los procedimientos importantes o una combinación de ambos.

Además, leemos toda la información, financiera y no financiera, incluida en el Informe anual para identificar incoherencias sustanciales con los Estados financieros auditados e identificar cualquier información que parezca flagrantemente incorrecta o incoherente en relación con los conocimientos que hayamos adquirido durante la realización de la auditoría. Si detectamos cualquier error aparente o incoherencia sustancial, consideramos las implicaciones para nuestro informe.

Mary Ruane
En nombre y representación de PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Dublín
3 de octubre de 2016

Calamos U.S. Growth Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016

Estrategia de inversión

El Calamos U.S. Growth Fund es una cartera de renta variable de crecimiento que invierte fundamentalmente en valores de renta variable emitidos por empresas estadounidenses y que se fundamenta en el dilatado historial de inversión activa en crecimiento de la Sociedad. El equipo de inversión hace especial hincapié en empresas con fundamentales de crecimiento de buena calidad, por ejemplo, tasas de crecimiento sostenibles superiores a la media, sólidos flujos de efectivo libre y una alta rentabilidad del capital invertido.

Análisis de la rentabilidad

Durante el periodo de un año analizado finalizado el 30 de junio de 2016, el Calamos U.S. Growth Fund se situó a la zaga del índice de referencia, el S&P 500¹. El Fondo retrocedió un -7,91% (Acciones de Clase A USD Capitalización, al valor liquidativo) frente al avance del 3,99% del S&P 500.

El Fondo se enfrentó a una complicada coyuntura en el mercado para los valores de empresas de alto crecimiento, puesto que el periodo analizado se caracterizó por una preferencia por “valores seguros” durante las acusadas espirales de ventas de agosto de 2015 y de principios de 2016, y también durante los volátiles altibajos relacionados con el *bretxit* hacia el final del periodo objeto del presente informe.

En conjunto, los valores considerados “seguros” y los vinculados a la renta fija fueron los más rentables. Los servicios públicos (+32%), los valores de telecomunicaciones (+25%) y los bienes de consumo básico (+18%) arrojaron una rentabilidad muy superior a la del mercado general. En conjunto, los valores con un rendimiento por dividendo superior al 2% rindieron mejor que el mercado, y los que alcanzaban un 3% superaron la rentabilidad media holgadamente. Durante el periodo se vieron favorecidos los valores con baja volatilidad y altos dividendos, lo que iba en contra de nuestro enfoque de buscar valores de empresas con crecimiento elevado y en aceleración.

Según íbamos entrando en el periodo analizado, el desplome de los precios del petróleo que se había iniciado a finales de 2014 dio un respiro a los inversores a medida que estos evaluaban la solidez de la economía mundial. Los temores se acrecentaron cuando China permitió que su divisa se devaluara en agosto de 2015. Asimismo, Hillary Clinton, en su carrera hacia las elecciones presidenciales que se celebrarán en Estados Unidos en 2016, provocó el retroceso de los valores de atención sanitaria y biotecnología al tuitear en septiembre de 2015 que desarrollaría un plan para combatir los elevados precios de los fármacos especializados.

El año natural 2016 arrancó con un notable giro bajista al retroceder el S&P 500 un 11%, lo que todavía desestabilizó más a los inversores. A la vista del entorno de tipos de interés reducidos, los únicos segmentos del mercado que evolucionaron bien fueron los que pagaban dividendos elevados, como los servicios públicos, los bienes de consumo básico y los fondos de inversión en bienes inmuebles (“REIT”). La Reserva Federal dio un paso al frente y anunció que reducirá la estimación relativa al número de incrementos de los tipos así como el nivel absoluto de los tipos de interés a final de año. Este anuncio aplacó a los inversores y dio lugar a una recuperación en los títulos de valor y cíclicos, y alentó todavía más la preferencia por valores que arrojaban dividendos elevados o vinculados a la renta fija, que normalmente no encajan en nuestros parámetros de crecimiento. Por tanto, la subponderación de estos nombres en la cartera empañó los resultados. El *bretxit* fue el último acontecimiento importante del periodo. Nada más conocerse el resultado del referéndum británico a favor de abandonar la Unión Europea, se produjeron ventas masivas en el mercado, que luego se recuperó en cuestión de días. Sin embargo, la votación no hizo sino agravar la incertidumbre en los mercados mundiales.

Dentro de la cartera, la selección en el angustiado sector de atención sanitaria fue lo que más rentabilidad restó al Fondo. Como hemos mencionado anteriormente, los valores de atención sanitaria y, más en particular, los de biotecnología sufrieron enormemente tras hacerse pública la posición de Hillary Clinton contra el elevado precio de los fármacos especializados, y el hecho de que una gestora de fondos de cobertura comprara un valor farmacéutico y ello hiciera subir el precio más de un 5,500% echó más leña al fuego. Nuestras selecciones en biotecnología quedaron rezagadas respecto al mercado, aunque creemos que muchas de esas empresas acabarán siendo buenos valores en el futuro. La selección en el sector farmacéutico también supuso un lastre, puesto que el mercado favoreció los valores farmacéuticos de bajo crecimiento considerados estables frente a los de mayor crecimiento que poseía el Fondo. Nuestra selección en el sector de tecnologías de la información rindió peor que la media, puesto que los valores de software de sistemas arrojaron una rentabilidad inferior durante las fases de temor por el crecimiento económico que se vivieron en el periodo.

Calamos U.S. Growth Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

Nuestra relativamente pequeña ponderación absoluta y nuestra subponderación en el sector financiero contribuyeron a la rentabilidad del Fondo. El sector es relativamente pequeño en el universo de valores de crecimiento, pero representa un porcentaje sustancial del conjunto de los valores estadounidenses. En general, las instituciones financieras han atravesado dificultades en un entorno de tipos bajos, donde los seguros y los REIT han sido los únicos segmentos beneficiados por la reducción de los intereses. Una subponderación en los sectores de energía y materiales también se reveló beneficiosa para la rentabilidad del Fondo, puesto que las cotizaciones de las materias primas se las vieron y se las desearon durante gran parte del periodo. La inversión del Fondo en energía se incrementó ligeramente a principios de 2016 y se benefició del resurgir de los precios del petróleo.

Posicionamiento

Hemos mantenido el sesgo del Fondo hacia una expansión económica de crecimiento lento, y hemos tenido presente la valoración a medida que el mercado estadounidense se aproxima a nuevos máximos. Durante el periodo analizado, el Fondo redujo su asignación al sector financiero y sus inversiones en atención sanitaria. Dada la desaceleración del crecimiento mundial y los mayores temores sobre el comercio, los bancos centrales de todo el mundo parecen centrarse en aplicar políticas acomodaticias con el fin de estimular el crecimiento en el futuro. La atención sanitaria se mantiene sobreponderada en el Fondo. No obstante, durante el ciclo electoral estadounidense, los dos partidos políticos principales han apuntado a una reducción de los precios de los fármacos, lo que en el futuro puede suponer un escollo para estos valores. El Fondo amplió ligeramente su participación en bienes de consumo básico, puesto que los inversores pueden seguir valorando negocios más estables. No obstante, esto ha dado lugar a un encarecimiento de las valoraciones en el sector, lo que nos obliga a adoptar un enfoque muy selectivo.

Una situación de tipos de interés reducidos y rendimientos bajos debería ser beneficiosa para los valores de crecimiento tradicionalmente defensivos que pueden encontrarse en los sectores de tecnologías de la información, bienes de consumo discrecional y atención sanitaria. La preferencia de los inversores por la supuesta seguridad ha impulsado al alza las cotizaciones de los valores con menor volatilidad y que arrojan dividendos mayores. La valoración de los títulos de servicios públicos, por ejemplo, se situó en los niveles máximos de varios años, y al final del periodo objeto del presente informe los servicios públicos se contrataban a una cotización más elevada respecto a los beneficios futuros que los valores de tecnología. La cartera está bien posicionada en valores de empresas que pueden ser capaces de registrar crecimiento en un entorno de bajo crecimiento y que presentan cotizaciones atractivas en opinión del equipo de gestión de inversiones. Los inversores suelen pagar por lo que es escaso y, puesto que está produciéndose una lenta recuperación posterior a la crisis financiera en la economía mundial y la economía estadounidense, la cartera debería estar bien posicionada por su concentración en las valoraciones y en empresas de crecimiento y calidad.

Conclusión

El mercado de valores probablemente seguirá siendo muy sensible a los datos y los anuncios económicos, ya que los participantes intentan entender los datos y prever cómo influirán en la política de la Reserva Federal. A medida que entramos en la próxima temporada de publicación de beneficios, es probable que las perspectivas sean prudentes, en especial en el caso de empresas sensibles a los tipos de cambio. Estamos centrándonos en las tendencias del gasto de capital, donde todavía están por determinarse las consecuencias de la incertidumbre europea.

La preferencia de los inversores por valores cíclicos se ha desvanecido al conocerse los resultados del referéndum sobre el *bretxit*, y los valores orientados a los dividendos han encabezado el repunte en lo que va de año natural 2016 hasta la fecha, puesto que los inversores desean obtener ingresos. Sin embargo, nos preocupa el hecho de que muchos de esos “valores seguros” se contraten a valoraciones elevadas sin ofrecer las características de crecimiento a largo plazo que perseguimos. Con vistas al futuro, creemos que la combinación de crecimiento mundial inconstante y rendimientos deslucidos en todo el mundo llevará a los inversores a diferenciar cada vez más entre crecimiento y valor. Las condiciones deberían respaldar un periodo sostenido de rentabilidad superior para los valores de crecimiento estadounidenses con atributos de calidad, si bien aparecerán oportunidades para determinados valores cíclicos.

Para obtener más información sobre la situación y el posicionamiento de las inversiones, lea la Carta a los Accionistas de la página 1.

Calamos Advisors LLC
Junio de 2016

¹Las comparaciones con índices de referencia tienen únicamente fines informativos. No se ofrece garantía alguna de que un Fondo obtenga una rentabilidad superior a la de su índice de referencia.

Calamos U.S. Growth Fund

Estado del resultado global

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2016 y el 30 de junio de 2015.

	30 de junio de 2016 USD	30 de junio de 2015 USD
Ingresos		
(Pérdidas)/ganancias netas de actividades de inversión (Nota 9)	(2.989.853)	4.205.362
Ingresos por dividendos	465.351	455.340
Ingresos por intereses de efectivo	7.387	561
Otros ingresos	678	90.543
Total de (pérdidas)/ganancias de inversiones	<u>(2.516.437)</u>	<u>4.751.806</u>
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(300.224)	(396.909)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias (Nota 5)	(122.218)	(120.986)
Honorarios de abogados	(84.711)	(61.117)
Otros honorarios	(68.402)	(93.498)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(35.771)	(53.234)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 5)	(19.045)	(17.623)
Honorarios de los Auditores	(12.025)	(14.706)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(10.395)	(11.950)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	179.836	157.152
Total de gastos de explotación	<u>(472.955)</u>	<u>(612.871)</u>
Coste financiero		
Repartos (Nota 16)	(239.280)	(249.010)
(Pérdidas)/ganancias de explotación	<u>(3.228.672)</u>	<u>3.889.925</u>
Impuesto de retención (Nota 8)	(176.830)	(120.437)
(Pérdidas)/ganancias del ejercicio financiero deducidos los impuestos de retención	<u>(3.405.502)</u>	<u>3.769.488</u>

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas. No existen pérdidas o ganancias distintas de las recogidas en el estado del resultado global.

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos U.S. Growth Fund

Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de

	30 de junio de 2016 USD	30 de junio de 2015 USD
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio	43.410.573	54.867.515
(Pérdidas)/ganancias del ejercicio financiero deducidos los impuestos de retención	(3.405.502)	3.769.488
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	5.691.565	11.088.256
Reembolsos	<u>(15.131.326)</u>	<u>(26.314.686)</u>
Disminución neta en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables	<u>(9.439.761)</u>	<u>(15.226.430)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio	<u><u>30.565.310</u></u>	<u><u>43.410.573</u></u>

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos U.S. Growth Fund

Estado de la situación financiera

A 30 de junio de 2016 y a 30 de junio de 2015

	30 de junio de 2016 USD	30 de junio de 2015 USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	30.807.729	43.787.828
	326	37.876
	<u>30.808.055</u>	<u>43.825.704</u>
Dividendos por cobrar	7.134	17.157
Intereses por cobrar	214	97
Importe por cobrar de inversiones vendidas	832.928	3.400
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	51.792	-
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por	179.836	157.152
Otros activos	15.068	6.253
Efectivo en el banco (Nota 6)	1.678	829
	<u>31.896.705</u>	<u>44.010.592</u>
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	(18.578)	-
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(1.175.102)	(223.864)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	(6.851)	(159.434)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(19.732)	(59.922)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario	(3.168)	(4.811)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias	(15.211)	(36.938)
Honorarios de los Auditores por pagar	(13.399)	(13.570)
Honorarios de abogados por pagar	(10.862)	(32.319)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	(3.648)	(2.747)
Otros pasivos	(64.844)	(66.414)
	<u>(1.331.395)</u>	<u>(600.019)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	<u><u>30.565.310</u></u>	<u><u>43.410.573</u></u>

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos U.S. Growth Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (junio de 2015: 41.395.400 USD - 95,36%)				
AEROESPACIAL Y DEFENSA (junio de 2015: 1.481.477 USD - 3,41%)				
Harris Corp.	1.900	USD	158.536	0,52
Lockheed Martin Corp.	1.650	USD	409.479	1,34
Northrop Grumman Corp.	1.980	USD	440.114	1,44
Raytheon Company	2.600	USD	353.470	1,16
			1.361.599	4,46
AGRICULTURA (junio de 2015: 595.413 USD - 1,37%)				
Reynolds American, Inc.	7.115	USD	383.712	1,26
			383.712	1,26
LÍNEAS AÉREAS (junio de 2015: 860.365 USD - 1,98%)				
Southwest Airlines Company	7.910	USD	310.151	1,01
			310.151	1,01
FABRICANTES DE AUTOMÓVILES (junio de 2015: 0)				
Tesla Motors, Inc.	650	USD	137.982	0,45
			137.982	0,45
PIEZAS Y EQUIPOS PARA AUTOMÓVILES (junio de 2015: 330.951 USD - 0,76%)				
Delphi Automotive, PLC	4.835	USD	302.671	0,99
Johnson Controls, Inc.	8.250	USD	365.145	1,19
			667.816	2,18
BEBIDAS (junio de 2015: 0)				
Monster Beverage Corp.	2.675	USD	429.898	1,41
			429.898	1,41
BIOTECNOLOGÍA (junio de 2015: 1.914.367 USD - 4,40%)				
Alexion Pharmaceuticals, Inc.	2.445	USD	285.478	0,93
Celgene Corp.	3.255	USD	321.041	1,05
			606.519	1,98
MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN (junio de 2015: 502.416 USD - 1,16%)				
Fortune Brands Home & Security, Inc.	2.930	USD	169.852	0,56
Masco Corp.	7.075	USD	218.900	0,72
			388.752	1,28

Calamos U.S. Growth Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
SERVICIOS COMERCIALES (junio de 2015: 2.419.667 USD - 5,58%)				
CoStar Group, Inc.	1.400	USD	306.123	1,00
Sabre Corp.	8.275	USD	221.688	0,73
United Rentals, Inc.	4.375	USD	293.564	0,96
			821.375	2,69
ORDENADORES (junio de 2015: 5.069.508 USD - 11,68%)				
Accenture, PLC - Clase A	1.930	USD	218.650	0,72
Apple, Inc.	18.090	USD	1.729.403	5,66
Genpact, Ltd.	1.868	USD	50.138	0,16
VeriFone Systems, Inc.	5.775	USD	107.068	0,35
			2.105.259	6,89
SERVICIOS FINANCIEROS DIVERSIFICADOS (junio de 2015: 285.987 USD - 0,66%)				
E*TRADE Financial Corp.	6.415	USD	150.689	0,49
Evercore Partners, Inc. - Clase A	4.930	USD	217.857	0,71
Intercontinental Exchange, Inc.	1.810	USD	463.286	1,52
Visa, Inc. - Clase A	8.550	USD	634.153	2,07
			1.465.985	4,79
ELECTRÓNICA (junio de 2015: 0)				
Allegion, PLC	2.700	USD	187.461	0,61
IMAX Corp.	8.749	USD	257.921	0,84
			445.382	1,45
ENTRETENIMIENTO (junio de 2015: 340.860 USD - 0,79%)				
Dolby Laboratories, Inc.	3.300	USD	157.905	0,52
Six Flags Entertainment Corp.	5.250	USD	304.238	1,00
			462.143	1,52
CONTROL AMBIENTAL (junio de 2015: 0)				
Waste Connections, Inc. Acción ordinaria	4.665	USD	336.113	1,10
			336.113	1,10
ALIMENTACIÓN (junio de 2015: 524.535 USD - 1,21%)				
Mondelez International, Inc. - Clase A	8.135	USD	370.224	1,21
			370.224	1,21

Calamos U.S. Growth Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
PRODUCTOS DE ATENCIÓN SANITARIA (junio de 2015: 3.307.710 USD - 7,63%)				
Baxter International, Inc.	8.900	USD	402.460	1,32
Intuitive Surgical, Inc.	395	USD	261.257	0,85
STERIS, PLC	2.555	USD	175.656	0,57
Zeltiq Aesthetics, Inc.	5.460	USD	149.222	0,49
			988.595	3,23
SERVICIOS DE ATENCIÓN SANITARIA (junio de 2015: 0)				
Acadia Healthcare Company, Inc.	10.420	USD	577.268	1,89
Centene Corp.	5.350	USD	381.831	1,25
Envision Healthcare Holdings, Inc.	11.525	USD	292.390	0,96
			1.251.489	4,10
ARTÍCULOS DEL HOGAR (junio de 2015: 0)				
Scotts Miracle-Gro Company, Clase A	3.395	USD	237.345	0,78
			237.345	0,78
INTERNET (junio de 2015: 5.104.975 USD - 11,76%)				
Alphabet, Inc. - Clase A	2.875	USD	2.022.648	6,62
Amazon.com, Inc.	1.045	USD	747.823	2,45
Expedia, Inc.	1.420	USD	150.946	0,49
Facebook, Inc. - Clase A	8.500	USD	971.380	3,18
FireEye, Inc.	16.950	USD	279.168	0,91
			4.171.965	13,65
OCIO (junio de 2015: 330.498 USD - 0,76%)				
Norwegian Cruise Line Holdings, Ltd.	5.675	USD	226.091	0,74
			226.091	0,74
MAQUINARIA (junio de 2015: 3.751.166 USD - 0,86%)				
Middleby Corp.	1.460	USD	168.265	0,55
Rockwell Automation, Inc.	1.290	USD	148.118	0,48
			316.383	1,03

Calamos U.S. Growth Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
MEDIOS DE COMUNICACIÓN (junio de 2015: 1.168.972 USD - 2,70%)				
Comcast Corp. - Clase A	12.340	USD	804.444	2,63
Liberty Lilac Group, PLC – Clase A	1.297	USD	41.841	0,14
Liberty Global, PLC - Clase A	5.300	USD	154.019	0,50
			1.000.304	3,27
PETRÓLEO Y GAS (junio de 2015: 788.171 USD - 1,81%)				
Newfield Exploration Company	4.100	USD	181.138	0,59
Pioneer Natural Resources Company	2.925	USD	442.288	1,45
			623.426	2,04
SERVICIOS DE PETRÓLEO Y GAS (junio de 2015: 1.234.767 USD - 2,84%)				
Schlumberger, Ltd.	3.020	USD	238.822	0,78
			238.822	0,78
PRODUCTOS FARMACÉUTICOS (junio de 2015: 1.113.321 USD - 2,57%)				
AbbVie, Inc.	2.480	USD	153.537	0,50
Allergan, PLC	1.800	USD	415.961	1,36
DexCom, Inc.	2.300	USD	182.459	0,60
Jazz Pharmaceuticals, PLC	1.135	USD	160.387	0,52
Perrigo Company, PLC	1.905	USD	172.727	0,56
VCA, Inc.	2.300	USD	155.503	0,51
Zoetis, Inc.	10.885	USD	516.602	1,69
			1.757.176	5,74
VENTAS MINORISTAS (junio de 2015: 3.553.209 USD - 8,19%)				
AutoZone, Inc.	305	USD	242.122	0,79
Casey's General Stores, Inc.	1.875	USD	246.581	0,81
Dollar General Corp.	4.020	USD	377.880	1,24
Dollar Tree, Inc.	2.415	USD	227.590	0,74
Home Depot, Inc.	5.425	USD	692.717	2,27
Panera Bread Company - Clase A	1.075	USD	227.836	0,75
Ross Stores, Inc.	5.385	USD	305.277	1,00
Starbucks Corp.	8.650	USD	494.088	1,62
Walgreens Boots Alliance, Inc.	2.800	USD	233.156	0,76
			3.047.247	9,98

Calamos U.S. Growth Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
SEMICONDUCTORES (junio de 2015: 788.708 USD - 1,82%)				
Applied Materials, Inc.	10.300	USD	246.891	0,81
NXP Semiconductors, NV	3.575	USD	280.066	0,91
			526.957	1,72
SOFTWARE (junio de 2015: 3.191.229 USD - 7,34%)				
Activision Blizzard, Inc.	9.675	USD	383.420	1,25
IMS Health Holdings, Inc.	9.800	USD	248.528	0,81
InterXion Holding, NV	10.490	USD	386.871	1,27
Intuit, Inc.	2.100	USD	234.381	0,77
Microsoft Corp.	16.900	USD	864.771	2,83
Red Hat, Inc.	1.150	USD	83.490	0,27
Salesforce.com, Inc.	3.905	USD	310.096	1,01
Ultimate Software Group, Inc.	517	USD	108.720	0,36
			2.620.277	8,57
TELECOMUNICACIONES (junio de 2015: 504.010 USD - 1,16%)				
T-Mobile USA, Inc.	9.575	USD	414.311	1,36
Zayo Group Holdings, Inc.	8.470	USD	236.566	0,77
			650.877	2,13
TRANSPORTE (junio de 2015: 797.069 USD - 1,84%)				
CSX Corp.	16.100	USD	419.887	1,37
United Parcel Service, Inc. - Clase B	3.800	USD	409.337	1,34
			829.224	2,71
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES			28.779.088	94,15
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO: (junio de 2015: 2.392.428 USD - 5,51%)				
FONDO DEL MERCADO MONETARIO (junio de 2015: 2.392.428 USD - 5,51%)				
Goldman Sachs Funds, PLC - US\$ Liquid Reserves Fund	2.028.641	USD	2.028.641	6,64
			2.028.641	6,64
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO			2.028.641	6,64

Calamos U.S. Growth Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Valor justo USD	% de activo neto
ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	30.807.729	100,79
VALORES NO MOBILIARIOS: (junio de 2015: 37.876 USD - 0,09%)		
Activos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)	326	-
Pasivos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)	(18.578)	(0,06)
	(18.252)	(0,06)
TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS*	(18.252)	(0,06)
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2015: 43.825.704 USD - 100,96%) (COSTE: 27.230.153 USD**)	30.789.477	100,73
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2015: (415.131 USD) - (0,96%))	(224.167)	(0,73)
TOTAL DE ACTIVOS NETOS	30.565.310	100,00
ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS (sin auditar)		
Descripción	Valor justo USD	% del total de activos
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA	28.779.088	90,23
VALORES A CORTO PLAZO	2.028.641	6,36
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS EXTRABURSÁTILES	326	-
OTROS ACTIVOS	1.088.650	3,41
TOTAL	31.896.705	100,00

* Para obtener información sobre las contrapartes de los derivados, consulte la Nota 14.

** Sin auditar.

Calamos U.S. Growth Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (sin auditar)

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
Visa, Inc. - Clase A	725.066	2,43
AbbVie, Inc.	666.189	2,23
Accenture, PLC - Clase A	632.505	2,12
Express Scripts Holdings	587.498	1,97
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	577.662	1,94
HCA Holdings, Inc.	558.559	1,87
Raytheon Company	558.162	1,87
TE Connectivity, Ltd.	544.783	1,83
Delphi Automotive, PLC	516.201	1,73
Liberty Global, PLC - Clase A	504.441	1,69
IMS Health Holdings, Inc.	486.609	1,63
Apple, Inc.	475.682	1,59
Intercontinental Exchange, Inc.	453.332	1,52
Allergan, PLC	449.131	1,51
Monster Beverage Corp.	433.163	1,45
Alkermes, PLC	430.754	1,44
Red Hat, Inc.	428.034	1,43
Northrop Grumman Corp.	405.093	1,36
Walgreens Boots Alliance, Inc.	404.544	1,36
Baxter International, Inc.	399.148	1,34
Perrigo Company, PLC	395.921	1,33
Comcast Corp. - Clase A	388.439	1,30
Activision Blizzard, Inc.	383.397	1,29
Alphabet, Inc. - Clase A	381.945	1,28
Centene Corp.	376.020	1,26
Southwest Airlines Company	375.172	1,26
Pioneer Natural Resources Company	373.533	1,25
Diamondback Energy, Inc.	367.561	1,23
Corning, Inc.	364.684	1,22
Tableau Software Inc- Clase A	359.992	1,21
Johnson Controls, Inc.	352.124	1,18
Incyte Corp.	351.287	1,18
InterXion Holding, NV	350.280	1,17
Signet Jewelers, Ltd.	344.822	1,16
Workday, Inc. - Clase A	344.696	1,16
IMAX Corp.	342.133	1,15
Google, Inc. - Clase A	337.803	1,13
Applied Materials, Inc.	334.318	1,12
Manpowergroup, Inc.	332.851	1,12
Ross Stores, Inc.	323.685	1,09
Tesla Motors, Inc.	318.531	1,07
Walt Disney Company	310.540	1,04
NXP Semiconductors, NV	310.489	1,04
Six Flags Entertainment Corp.	304.247	1,02
United Rentals, Inc.	302.139	1,01
Zoetis, Inc.	299.728	1,00

Calamos U.S. Growth Fund**Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (sin auditar)
(continuación)**

Ventas principales	Ingresos USD	% del total de ventas
Apple, Inc.	2.012.226	5,08
Cerner Corp.	1.249.739	3,16
MasterCard, Inc. - Clase A	1.215.092	3,07
Facebook, Inc. - Clase A	1.212.366	3,06
Priceline Group, Inc.	835.579	2,11
Walt Disney Company	819.271	2,07
SVB Financial Group	721.276	1,82
Nike, Inc. - Clase B	702.970	1,78
Cognizant Technology Solutions Corp. - Clase A	669.110	1,69
Eaton Corp., PLC	648.087	1,64
Laboratory Corp. of America Holdings	620.463	1,57
Starbucks Corp.	606.849	1,53
LKQ Corp.	559.311	1,41
AbbVie, Inc.	553.144	1,40
Fortune Brands Home & Security, Inc.	546.275	1,38
HCA Holdings, Inc.	546.066	1,38
Applied Materials, Inc.	527.390	1,33
Express Scripts Holdings	512.214	1,29
TE Connectivity, Ltd.	497.578	1,26
Accenture, PLC - Clase A	492.765	1,25
Stryker Corp.	491.509	1,24
Biogen, Inc.	483.339	1,22
Wells Fargo & Company	483.014	1,22
Shire, PLC	470.008	1,19
Realogy Holdings Corp.	469.214	1,19
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	461.508	1,17
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	460.238	1,16
Cameron International Corp.	458.359	1,16
Spirit Airlines, Inc.	449.914	1,14
Diamondback Energy, Inc.	423.930	1,07
Reynolds American, Inc.	422.387	1,07
Microsoft Corp.	411.479	1,04
Manpowergroup, Inc.	409.922	1,04
Schlumberger, Ltd.	409.074	1,03

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016

Estrategia de inversión

El Calamos Global Convertible Opportunities Fund pretende mantener un equilibrio constante entre riesgo y rentabilidad a lo largo de un ciclo completo del mercado. Puesto que otorgamos gran importancia a la gestión de la volatilidad, nos esforzamos por participar más de las tendencias alcistas del mercado de renta variable que de las bajistas. El Fondo invierte principalmente en obligaciones convertibles, que nosotros consideramos renta variable con menor volatilidad. Las obligaciones convertibles son valores híbridos que ofrecen participación del mercado de renta variable con el potencial de protección frente a pérdidas propio de la renta fija, lo que mejora nuestra capacidad para gestionar las características de riesgo y rentabilidad. El equipo dispone de flexibilidad para invertir en mercados desarrollados y emergentes.¹

El Fondo pretende participar del alza de los mercados de renta variable con una menor exposición al riesgo bajista que una cartera compuesta solo por renta variable durante un ciclo completo de mercado. Desde una perspectiva histórica, el Fondo ha registrado menos volatilidad² que la renta variable mundial. Por ejemplo, desde su constitución, el beta³ del Fondo fue de 0,67 frente al índice MSCI World durante este periodo especialmente turbulento en los mercados de renta variable.

Análisis de la rentabilidad

Durante el periodo de 12 meses objeto del informe y finalizado el 30 de junio de 2016, el Calamos Global Convertible Opportunities Fund perdió un 3,37% (Acciones de Clase A USD Capitalización, al valor liquidativo). El Fondo cerró con un resultado inferior al del índice de convertibles y al del índice de la renta variable. El índice BofA Merrill Lynch Global 300 Convertible⁴ ganó un 0,68% mientras que el índice MSCI World retrocedió un 2,19%.

Desde una perspectiva del crédito, la cartera se benefició, puesto que durante el periodo estuvo subponderada en los convertibles con la calidad crediticia más especulativa. A los inversores les preocupaba cada vez más la probabilidad de que las empresas incumplieran en el pago de su deuda. Por tanto, las compañías con los balances más especulativos (los importes de deuda más elevados en relación con sus activos) no resultaron tan atractivas para los inversores, que vendieron esos activos en favor de los emitidos por empresas con balances más sólidos. Como consecuencia de esto, los créditos más especulativos del universo convertible quedaron muy rezagados respecto al índice, puesto que los diferenciales crediticios se ampliaron durante el periodo objeto de informe. (J.P. Morgan señaló que el diferencial de crédito del alto rendimiento mundial respecto al valor menos rentable se había ensanchado 114 puntos básicos en el periodo de 12 meses). El rendimiento al vencimiento⁵ subió del 7,37% al 7,92%. Todo esto se produjo en una coyuntura de tipos de interés a la baja, como refleja el descenso del 2,35% al 1,49% registrado a lo largo del año por el rendimiento de las emisiones del Tesoro a 10 años.

Durante el periodo, la rentabilidad de los valores convertibles más sensibles a la renta variable fue superior a la media, puesto que los convertibles con una delta de renta variable de 0,8 o superior rindieron mucho mejor que las emisiones sensibles al crédito y orientadas a la rentabilidad total. Esto frenó el resultado de la cartera, puesto que, al apostar por convertibles con atributos equilibrados, estaba subponderada en los convertibles más sensibles a la renta variable.

En términos de influencias regionales, la evolución de la cartera se vio perjudicada por la selección de valores en Europa y su posición subponderada en Japón. Sin embargo, una posición subponderada en Europa acompañada de una sobreponderación en los países emergentes de Asia y Latinoamérica impulsó el resultado anual.

Desde una perspectiva sectorial, una posición subponderada y la selección de valores en energía contribuyeron a la rentabilidad. Las posiciones en exploración y producción de petróleo y gas del Fondo generaron resultados favorables. Además, la falta de exposición al rezagado sector del almacenamiento y el transporte de petróleo y gas aportó cierto empuje al alza. La selección en servicios de telecomunicaciones, especialmente en servicios de telecomunicaciones inalámbricas y servicios de telecomunicaciones integradas, también fue beneficiosa.

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

Entre los factores que restaron rentabilidad se encuentra la selección en tecnologías de la información, que incluye el software y los servicios de Internet y el equipo de semiconductores. La selección en bienes de consumo discrecional, que abarca fabricantes de automóviles, ropa, accesorios y bienes de lujo, así como ventas minoristas de ordenadores y electrónica, también hizo mella en los resultados. Los valores seleccionados en industria (en especial la construcción y la ingeniería, así como el sector aeroespacial y de defensa) supusieron otro revés para la rentabilidad.

Posicionamiento

Ante el actual entorno de bajos tipos de interés y baja inflación, hemos mantenido en el Fondo una posición equilibrada de valores de crecimiento seculares y cíclicos. En comparación con el índice BofA Merrill Lynch Global Convertible, el Fondo está sobreponderado en finanzas, bienes de consumo discrecional, atención sanitaria y servicios de telecomunicaciones. La cartera cuenta con una subponderación relativa en bienes de consumo básico, tecnologías de la información, servicios públicos, materiales y energía. A la vista del creciente nivel de incertidumbre en todo el mundo, seguimos esperando periodos de volatilidad elevada y creemos que este entorno favorece a las carteras de valores convertibles gestionadas activamente.

La mayor asignación del Fondo se halla en obligaciones convertibles que ofrecen atributos de riesgo-rentabilidad atractivos en comparación con sus acciones ordinarias subyacentes. Durante un mercado volátil, creemos que estas emisiones se beneficiarán del alza de sus valores subyacentes y que, al mismo tiempo, aportarán protección frente al riesgo bajista en caso de que se produzca un descenso de la renta variable.

Por lo que respecta a los cambios realizados en la cartera durante el periodo analizado, aumentamos las asignaciones a los sectores de finanzas, telecomunicaciones e industria, mientras que redujimos las asignaciones a tecnologías de la información y materiales.

Conclusión

De cara al futuro, prevemos un crecimiento económico modesto en todo el mundo y no anticipamos una recesión inminente. Si bien las políticas monetarias deberían seguir siendo acomodaticias en todo el mundo, será necesario que se tomen decisiones en materia de política fiscal para definir la manera de proceder. En nuestra opinión, dejar atrás el entorno de crecimiento tímido será complicado si no se crean políticas y normativas que fomenten y recompensen el espíritu emprendedor y la asunción de riesgos responsable. Aunque el crecimiento será modesto, esperamos que numerosos factores incrementen la volatilidad lo que queda de año. Entre esos factores se incluyen las consecuencias del *brexit*, las elecciones presidenciales en Estados Unidos, los cambios en las políticas de los bancos centrales y los temores sobre el crecimiento mundial.

Si bien el reciente referéndum sobre el *brexit* inyecta incertidumbre en los mercados, no prevemos un hundimiento sistémico del mercado, puesto que no es un temor fundado en datos financieros. Seguramente Alemania se esforzará por mantener cohesionada a la Unión Europea y es posible que asistamos a una actitud más receptiva a hacer concesiones. La ambigüedad exige actuar de forma más prudente en cuanto al posicionamiento, y esperamos que las perspectivas sobre beneficios sean moderadas, en concreto para las empresas sensibles a los tipos de cambio. Nos mantenemos atentos a un posible efecto “bola de nieve” nacionalista y socialista, y hemos posicionado nuestras carteras partiendo de la hipótesis de que el capital suele ir donde recibe mejor trato. En una coyuntura de crecimiento entre modesto y lento, preferimos los títulos de crecimiento bien valorados a los de valor, y hemos seguido privilegiando los sectores de tecnologías de la información, atención sanitaria y bienes de consumo discrecional. Apostamos por estructuras híbridas del mercado de los convertibles que no son excesivamente sensibles a la volatilidad del mercado de renta variable. Puesto que los tipos de interés siguen marcando nuevos mínimos históricos, también creemos que los convertibles son menos vulnerables a las fluctuaciones en los tipos de interés y que es importante estar posicionados anticipando subidas de tipos.

Para obtener más información sobre la situación y el posicionamiento de las inversiones, lea la Carta a los Accionistas de la página 1.

Calamos Advisors LLC
Junio de 2016

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 **(continuación)**

¹No puede invertirse más del 30% del valor liquidativo del Fondo en valores de emisores de los mercados emergentes.

²El objetivo de inversión del Fondo no persigue la reducción de la volatilidad y, por consiguiente, el Fondo puede registrar volatilidad en determinadas condiciones de mercado.

³El beta es una medida del riesgo sistémico y tiene en cuenta la volatilidad histórica del Fondo frente a la del mercado; este recibe un beta de 1.0. Un fondo con la mitad de riesgo sistémico que el mercado tendría un beta de 0,5, mientras que un fondo con un beta de 2,0 tendría el doble de riesgo sistémico que el mercado. El beta no contempla los riesgos no sistémicos. La rentabilidad pasada no es garantía de los resultados futuros.

⁴Las comparaciones con índices de referencia tienen únicamente fines informativos. No se ofrece garantía alguna de que un Fondo obtenga una rentabilidad superior a la de su índice de referencia.

⁵El rendimiento al vencimiento es la rentabilidad anticipada de una emisión de renta fija si esta se conserva hasta su vencimiento.

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Estado del resultado global

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	USD	USD
Ingresos		
(Pérdidas)/ganancias netas de actividades de inversión	(4.423.473)	1.585.089
Ingresos por dividendos	1.532.400	1.069.931
Ingresos por intereses de efectivo	14.921	1.983
Otros ingresos	5.941	49.231
Total de (pérdidas)/ganancias de inversiones	(2.870.211)	2.706.234
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(1.770.605)	(1.489.017)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(288.778)	(246.834)
Honorarios de abogados	(267.734)	(204.195)
Comisiones de administración y del Agente de	(218.877)	(209.237)
Otros honorarios	(196.160)	(236.114)
Comisiones del Depositario y de supervisión del	(38.752)	(40.766)
Honorarios de los Auditores	(36.421)	(34.552)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(31.982)	(28.799)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones	126.977	176.566
Total de gastos de explotación	(2.722.332)	(2.312.948)
Coste financiero		
Repartos (Nota 16)	(126.856)	(3.467.778)
Pérdidas de explotación	(5.719.399)	(3.074.492)
Impuesto de retención (Nota 8)	(465.471)	(254.077)
Pérdidas del ejercicio financiero deducidos los impuestos de retención	(6.184.870)	(3.328.569)

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas. No existen pérdidas o ganancias distintas de las recogidas en el estado del resultado global.

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2016 USD	30 de junio de 2015 USD
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio financiero	182.615.254	173.246.229
Pérdidas del ejercicio financiero deducidos los impuestos de	(6.184.870)	(3.328.569)
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	50.176.609	63.693.164
Reembolsos	<u>(59.358.606)</u>	<u>(50.995.570)</u>
(Descenso)/aumento neto en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables	<u>(9.181.997)</u>	<u>12.697.594</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio financiero	<u>167.248.387</u>	<u>182.615.254</u>

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Estado de la situación financiera

A 30 de junio de 2016 y a 30 de junio de 2015

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	USD	USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas (Notas 2, 11)	164.922.750	183.635.200
Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	39	181.377
Opciones adquiridas al valor justo	<u>1.807.303</u>	<u>2.224.521</u>
	<u>166.730.092</u>	<u>186.041.098</u>
Dividendos por cobrar	88.200	53.025
Intereses por cobrar	1.135	261
Importe por cobrar de inversiones vendidas	2.793.082	7.660.195
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	435.089	169.148
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	126.977	176.566
Otros activos	41.463	28.246
Efectivo en el banco (Nota 6)	<u>29.864</u>	<u>7.710</u>
	<u>170.245.902</u>	<u>194.136.249</u>
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	<u>(226.214)</u>	<u>-</u>
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(2.035.131)	(10.822.446)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	(318.810)	(60.642)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(134.537)	(275.129)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 5)	(3.019)	(8.817)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por pagar (Nota 5)	(28.991)	(63.041)
Honorarios de los Auditores por pagar	(37.458)	(36.648)
Honorarios de abogados por pagar	(17.069)	(85.302)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	(4.718)	(2.722)
Otros pasivos	(174.030)	(166.248)
Descubierto bancario (Nota 6)	<u>(17.538)</u>	<u>-</u>
	<u>(2.997.515)</u>	<u>(11.520.995)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	<u>167.248.387</u>	<u>182.615.254</u>

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos Global Convertible Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (junio de 2015: 24.336.359 USD - 13,33%)				
IRLANDA (junio de 2015: 3.492.642 USD - 1,91%)				
Allergan, PLC 5,500% venc. 01/03/2018 - Acciones preferentes	4.280	USD	3.567.893	2,13
			3.567.893	2,13
ISRAEL (junio de 2015: 0)				
Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. 7,000% venc. 15/12/2018 - Acciones preferentes	2.475	USD	2.046.825	1,22
			2.046.825	1,22
ESTADOS UNIDOS (junio de 2015: 20.003.874 USD - 10,96%)				
American Tower Corp. 5,250% venc. 15/05/2017 - Acciones preferentes	14.450	USD	1.625.626	0,97
Bank of America Corp, 7,250% - Acciones preferentes	4.150	USD	4.959.250	2,97
Crown Castle International Corp. 4,500% venc. 01/11/2016 - Acciones preferentes	16.200	USD	1.961.901	1,17
Exelon Corp. 6,500% venc. 01/06/2017 - Acciones preferentes	17.000	USD	838.779	0,50
Hess Corp. 8,000% venc. 01/02/2019 - Acciones preferentes	18.695	USD	1.416.707	0,85
Mandatory Exchangeable Trust 5,750% venc. 01/06/2019 - Acciones preferentes	8.950	USD	915.003	0,55
NextEra Energy, Inc. 5,799% venc. 01/09/2016 - Acciones preferentes	28.000	USD	1.867.880	1,12
Southwestern Energy Company 6,250% venc. 15/01/2018 - Acciones preferentes	65.000	USD	1.956.501	1,17
Wells Fargo & Company 7,500% venc. 31/12/2049 - Acciones preferentes	4.120	USD	5.352.704	3,20
WPX Energy, Inc. 6,250% venc. 31/07/2018 - Acciones preferentes	26.410	USD	1.219.349	0,73
			22.113.700	13,23
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES			27.728.418	16,58
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO (junio de 2015: 153.497.293 USD - 84,04%)				
AUSTRALIA (junio de 2015: 2.208.316 USD - 1,21%)				
Cromwell SPV Finance Pty, Ltd. 2,000% venc. 04/02/2020*	2.900.000	EUR	3.205.595	1,92
			3.205.595	1,92
AUSTRIA (junio de 2015: 1.761.202 USD - 0,96%)				
Steinhoff Finance Holdings, GmbH 1,250% venc. 11/08/2022*	2.600.000	EUR	2.870.692	1,72
			2.870.692	1,72

* Obligaciones convertibles

Calamos Global Convertible Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo	
			USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO (continuación)				
CANADÁ (junio de 2015: 0)				
Element Financial Corp. 4,250% venc. 30/06/2020*	1.140.000	CAD	877.984	0,52
			877.984	0,52
ISLAS CAIMÁN (junio de 2015: 71.441.663 USD - 3,91%)				
AYC Finance, Ltd. 0,500 % venc. 02/05/2019*	2.200.000	USD	2.384.005	1,43
Ctrip.com International, Ltd. 1,250% venc. 15/10/2018*	1.710.000	USD	2.071.366	1,24
			4.455.371	2,67
FRANCIA (junio de 2015: 5.753.961 USD - 3,15%)				
Credit Agricole, SA 0,000 % venc. 06/12/2016 EMTN*	53.150	EUR	4.037.169	2,41
Safran, SA 0,000% venc. 31/12/2020*^	39.387	EUR	4.016.386	2,40
Unibail-Rodamco, SE 0,000% venc. 01/01/2022*	2.404	EUR	927.521	0,55
			8.981.076	5,36
ALEMANIA (junio de 2015: 3.397.647 USD - 1,86%)				
AURELIUS, SE & Company KGaA 1,000% venc. 01/12/2020*	1.700.000	EUR	2.213.349	1,32
LEG Immobilien, AG 0,500 % venc. 01/07/2021*	600.000	EUR	1.048.869	0,63
Rocket Internet, SE 3,000% venc. 22/07/2022*	2.100.000	EUR	1.880.692	1,12
			5.142.910	3,07
HUNGRÍA (junio de 2015: 2.159.235 USD - 1,18%)				
Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt 3,375% venc. 02/04/2019*	1.800.000	EUR	2.253.669	1,35
			2.253.669	1,35
INDIA (junio de 2015: 874.257 USD - 0,48%)				
Larsen & Toubro, Ltd. 0,675 % venc. 22/10/2019*	800.000	USD	778.291	0,47
			778.291	0,47
IRLANDA (junio de 2015: 824.000 USD - 0,45%)				
AerCap Ireland Capital, Ltd. / AerCap Global Aviation Trust 5,000 % venc. 01/10/2021	800.000	USD	829.500	0,50
			829.500	0,50

* Obligaciones convertibles

^ Valores no cotizados. El resto de los valores cotiza en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado.

Calamos Global Convertible Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo	% de
			USD	activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO (continuación)				
ITALIA (junio de 2015: 4.603.194 USD - 2,52%)				
Azimut Holding, S.p.A. 2,125% venc. 25/11/2020*	3.500.000	EUR	4.006.568	2,40
Beni Stabili S.p.A SIIQ 0,875% venc. 31/01/2021*	900.000	EUR	971.543	0,58
Buzzi Unicem, S.p.A. 1,375% venc. 17/07/2019*	700.000	EUR	934.244	0,56
Prysmian S.p.A. 1,250% venc. 08/03/2018*	1.700.000	EUR	2.033.265	1,22
			7.945.620	4,76
JAPÓN (junio de 2015: 12.224.842 USD - 6,69%)				
Iida Group Holdings 0,000% venc. 18/06/2020*	110.000.000	JPY	1.159.933	0,69
Japan Airport Terminal Company, Ltd. 0,000% venc. 04/03/2022*	100.000.000	JPY	979.225	0,59
Japan Airport Terminal Company, Ltd. 0,000% venc. 06/03/2020*	100.000.000	JPY	977.560	0,58
MISUMI Group, Inc. 0,000 % venc. 22/10/2018*	2.500.000	USD	3.738.704	2,23
Sony Corp. 0,000% venc. 30/09/2022*	240.000.000	JPY	2.443.080	1,46
Yamaguchi Financial Group, Inc. 0,000% venc. 20/12/2018*	700.000	USD	730.896	0,44
			10.029.398	5,99
JERSEY, ISLAS ANGLONORMANDAS (junio de 2015: 5.273.679 USD - 2,89%)				
British Land White 2015, Ltd. 0,000% venc. 09/06/2020*	1.100.000	GBP	1.354.681	0,81
Carillion Finance Jersey, Ltd. 2,500 % venc. 19/12/2019*	1.400.000	GBP	1.716.663	1,03
			3.071.344	1,84
LUXEMBURGO (junio de 2015: 593.343 USD - 0,32%)				
Grand City Properties, SA 0,250% venc. 02/03/2022*	1.700.000	EUR	1.955.743	1,17
INEOS Group Holdings, SA 5,750 % venc. 15/02/2019	525.000	EUR	588.445	0,35
			2.544.188	1,52
MALASIA (junio de 2015: 807.152 USD - 0,44%)				
Indah Capital, Ltd. 0,000 % venc. 24/10/2018*	1.000.000	SGD	857.241	0,51
			857.241	0,51
MÉXICO (junio de 2015: 3.805.153 USD - 2,09%)				
América Móvil, SAB de CV 0,000% venc. 28/05/2020*	3.800.000	EUR	4.158.967	2,49
			4.158.967	2,49
PAÍSES BAJOS (junio de 2015: 4.432.905 USD - 2,43%)				
NXP Semiconductors, NV 1,000% venc. 01/12/2019**^	1.600.000	USD	1.737.952	1,04
QIAGEN, NV 0,875% venc. 19/03/2021*	1.600.000	USD	1.670.080	1,00
			3.408.032	2,04

* Obligaciones convertibles

^ Valores no cotizados. El resto de los valores cotiza en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado.

Calamos Global Convertible Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo	% de
			USD	activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (junio de 2015: 89.172.415 USD - 48,82%)				
BioMarin Pharmaceutical, Inc. 0,750% venc. 15/10/2018*	713.000	USD	791.112	0,47
BioMarin Pharmaceutical, Inc. 1,500 % venc. 15/10/2020*	701.000	USD	812.095	0,48
CalAtlantic Group, Inc. 6,625% venc. 01/05/2020	1.200.000	USD	1.326.750	0,79
Chemtura Corp. 5,750 % venc. 15/07/2021	1.265.000	USD	1.268.163	0,76
Citrix Systems, Inc. 0,500 % venc. 15/04/2019*	2.231.000	USD	2.488.825	1,49
D.R. Horton, Inc. 3,750 % venc. 01/03/2019	1.500.000	USD	1.536.563	0,92
Emergent Biosolutions, Inc. 2,875 % venc. 15/01/2021*	1.455.000	USD	1.648.523	0,98
Euronet Worldwide, Inc. 1,500 % venc. 01/10/2044*	800.000	USD	913.317	0,55
FireEye, Inc. 1,000% venc. 01/06/2035*	516.000	USD	460.716	0,28
FireEye, Inc. 1,625% venc. 01/06/2035*	1.143.000	USD	988.342	0,59
Greenbrier Companies, Inc. 3,500% venc. 01/04/2018*	1.160.000	USD	1.234.883	0,74
Gulfport Energy Corp. 7,750 % venc. 01/11/2020	680.000	USD	699.975	0,42
HCA Holdings, Inc. 6,250 % venc. 15/02/2021	1.200.000	USD	1.284.750	0,77
Hologic, Inc. 0,000% venc. 15/12/2043*	1.550.000	USD	1.891.325	1,13
Huntsman International, LLC 5,125% venc. 15/04/2021	800.000	EUR	902.782	0,54
Icahn Enterprises, LP 4,875% venc. 15/03/2019	1.480.000	USD	1.454.101	0,87
Illumina, Inc. 0,000% venc. 15/06/2019*	880.000	USD	857.864	0,51
Inphi Corp. 1,125% venc. 01/12/2020*^	990.000	USD	1.049.311	0,63
Intel Corp. 2,950% venc. 15/12/2035*	815.000	USD	1.048.913	0,63
Intel Corp. 3,250% venc. 01/08/2039*	600.000	USD	978.647	0,58
Liberty Media Corp. 1,375 % venc. 15/10/2023*	1.550.000	USD	1.541.197	0,92
Mediacom Broadband, LLC / Mediacom Broadband Corp. 5,500% venc. 15/04/2021	865.000	USD	882.841	0,53
Microchip Technology, Inc. 1,625% venc. 15/02/2025*	2.030.000	USD	2.251.808	1,35
Micron Technology, Inc. 2,125% venc. 15/02/2033*	640.000	USD	925.440	0,55
Molina Healthcare, Inc. 1,125% venc. 15/01/2020*	1.350.000	USD	1.834.637	1,10
Molina Healthcare, Inc. 1,625% venc. 15/08/2044*	1.366.000	USD	1.497.129	0,89
NuVasive, Inc. 2,250% venc. 15/03/2021*^	1.885.000	USD	2.232.707	1,33
NVIDIA Corp. 1,000% venc. 01/12/2018*	2.095.000	USD	4.882.870	2,92
PRA Group, Inc. 3,000 % venc. 01/08/2020*	452.000	USD	352.257	0,21
Priceline Group, Inc. 0,900% venc. 15/09/2021*^	1.695.000	USD	1.719.510	1,03
Priceline Group, Inc. 1,000 % venc. 15/03/2018*	2.150.000	USD	2.985.662	1,79
Red Hat, Inc. 0,250 % venc. 01/10/2019*	1.600.000	USD	1.938.544	1,16
Salesforce.com, Inc. 0,250 % venc. 01/04/2018*	3.690.000	USD	4.768.956	2,85
Starwood Property Trust, Inc. 4,550 % venc. 01/03/2018*	995.000	USD	1.036.825	0,62
Starwood Waypoint Residential Trust 3,000% venc. 01/07/2019*	2.505.000	USD	2.753.020	1,65
Synchronoss Technologies, Inc. 0,750 % venc. 15/08/2019*	780.000	USD	773.090	0,46
Take-Two Interactive Software, Inc. 1,000 % venc. 01/07/2018*	1.120.000	USD	2.005.265	1,20
Tesla Motors, Inc. 0,250% venc. 01/03/2019*	1.570.000	USD	1.396.625	0,84
Tesla Motors, Inc. 1,250% venc. 01/03/2021*	3.665.000	USD	3.022.507	1,81

* Obligaciones convertibles

^ Valores no cotizados. El resto de los valores cotiza en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado.

Calamos Global Convertible Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (continuación)				
T-Mobile USA, Inc. 6,250% venc. 01/04/2021	1.490.000	USD	1.558.913	0,93
Trinity Industries, Inc. 3,875 % venc. 01/06/2036*	640.000	USD	691.414	0,41
Twitter, Inc. 1,000 % venc. 15/09/2021*	795.000	USD	708.782	0,42
United Continental Holdings, Inc. 6,375 % venc. 01/06/2018	1.535.000	USD	1.613.669	0,96
Whiting Petroleum Corp. 1,250% venc. 01/04/2020*^	1.045.000	USD	832.379	0,50
Workday, Inc. 1,500% venc. 15/07/2020*	2.045.000	USD	2.376.770	1,42
Yahoo!, Inc. 0,000% venc. 01/12/2018*	1.650.000	USD	1.638.111	0,98
			71.857.885	42,96
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO			133.267.763	79,69
INTERESES DEVENGADOS DE BONOS			539.932	0,32
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO			133.807.695	80,01
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO (junio de 2015: 5.801.548 USD - 3,18%)				
IRLANDA (junio de 2015: 5.801.548 USD - 3,18%)				
Goldman Sachs Funds, PLC - US\$ Liquid Reserves Fund	3.386.637	USD	3.386.637	2,02
			3.386.637	2,02
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO			3.386.637	2,02
ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS				
			164.922.750	98,61
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: OPCIONES (junio de 2015: 2.224.521 USD - 1,23%)				
OPCIONES ADQUIRIDAS				
FRANCIA (junio de 2015: 0)				
LVMH, SA, opción de compra: 16/12/2016; precio de ejercicio: 150,00 EUR	215	EUR	94.126	0,06
			94.126	0,06
ALEMANIA (junio de 2015: 423.863 USD - 0,23%)				
Siemens, AG, opción de compra: 16/12/2016; precio de ejercicio: 94,00 EUR	260	EUR	137.054	0,08
			137.054	0,08

* Obligaciones convertibles.

^ Valores no cotizados. El resto de los valores cotiza en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado.

Calamos Global Convertible Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo	% de
			USD	activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: OPCIONES (continuación)				
OPCIONES ADQUIRIDAS (continuación)				
PAÍSES BAJOS (junio de 2015: 178.699 USD - 0,10%)				
Airbus Group, NV, opción de compra: 16/12/2016; precio de ejercicio: 52,00 EUR	420	EUR	197.624	0,12
			197.624	0,12
ESPAÑA (junio de 2015: 9.428 USD - 0,01%)				
International Consolidated Airlines Group, SA, opción de compra: 15/07/2016; precio de ejercicio: 5,80 GBP	350	GBP	6.989	-
International Consolidated Airlines Group, SA, opción de compra: 20/01/2017; precio de ejercicio: 4,80 GBP	295	GBP	42.217	0,03
			49.206	0,03
REINO UNIDO (junio de 2015: 0)				
Vodafone Group, PLC, opción de compra: 16/12/2016; precio de ejercicio: 2,20 GBP	1.300	GBP	293.179	0,18
			293.179	0,18
ESTADOS UNIDOS (junio de 2015: 1.573.921 USD - 0,87%)				
Apple, Inc., opción de compra: 20/01/2017; precio de ejercicio: 95,00 USD	360	USD	242.100	0,14
Lam Research Corp., opción de compra: 20/01/2017; precio de ejercicio: 82,50 USD	645	USD	486.975	0,29
Lennar Corp. - Clase A, opción de compra: 20/01/2017; precio de ejercicio: 44,00 USD	605	USD	307.039	0,18
			1.036.114	0,61
TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS*			1.807.303	1,08
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: OPCIONES			1.807.303	1,08
VALORES NO MOBILIARIOS (junio de 2015: 181.377 USD - 0,10%)				
Activos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			39	-
Pasivos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			(226.214)	(0,14)
			(226.175)	(0,14)
TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS*			(226.175)	(0,14)

* Para obtener información sobre las contrapartes de los derivados, consulte la Nota 14.

Calamos Global Convertible Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Valor justo USD	% de activo neto
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2015: 186.041.098 USD - 101,88%) (COSTE: 162.720.625 USD*)	166.503.878	99,55
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2015: (3.425.844 USD) - (1,88%))	744.509	0,45
TOTAL DE ACTIVOS NETOS	167.248.387	100,00

ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS (sin auditar)

Descripción	Valor justo USD	% del total de activos
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA	27.728.418	16,29
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO	133.807.695	78,59
VALORES A CORTO PLAZO	3.386.637	1,99
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS EXTRABURSÁTILES	39	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS COTIZADOS EN BOLSA	1.807.303	1,06
OTROS ACTIVOS	3.515.810	2,07
TOTAL	170.245.902	100,00

* Sin auditar.

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (sin auditar)

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
Tohoku Electric Power Co Inc 0,000% venc. 03/12/2020	4.900.930	4,53
Safran, SA 0,000% venc. 31/12/2020	3.984.434	3,68
AURELIUS, SE & Company KGaA 1,000% venc. 01/12/2020	3.725.925	3,44
Rocket Internet, SE 3,000% venc. 22/07/2022	3.300.900	3,05
Iberdrola International BV 0,000% venc. 11/11/2022 EMTN	3.115.760	2,88
Priceline Group, Inc. 0,900% venc. 15/09/2021	2.936.531	2,71
Credit Agricole, SA 0,000% venc. 06/12/2016 EMTN	2.917.918	2,69
Lam Research Corp. 0,500% venc. 15/05/2016	2.869.498	2,65
Steinhoff Finance Holdings, GmbH 1,250% venc. 11/08/2022	2.838.774	2,62
Remgro, Ltd. 2,625% venc. 22/03/2021	2.689.070	2,48
Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. 7,000% venc. 15/12/2018 - Acciones preferentes	2.475.003	2,29
Starwood Waypoint Residential Trust 3,000% venc. 01/07/2019	2.424.193	2,24
Workday, Inc. 1,500% venc. 15/07/2020	2.384.814	2,20
SanDisk Corp. 1,500% venc. 15/08/2017	2.352.846	2,17
LinkedIn Corp. 0,500 % venc. 01/11/2019	2.271.526	2,10
Prysmian S.p.A. 1,250% venc. 08/03/2018	2.097.194	1,94
Sony Corp. 0,000% venc. 30/09/2022	2.056.604	1,90
América Móvil, SAB de CV 0,000% venc. 28/05/2020	2.054.797	1,90
Kansai Paint Co., Ltd. 0,000% venc. 17/06/2019	2.052.149	1,89
Hologic, Inc. 0,000% venc. 15/12/2043	1.973.228	1,82
Konami Holding Corp. 0,000% venc. 22/12/2022	1.967.279	1,82
International Consolidated Airlines Group SA 0,625% venc. 17/11/2022	1.946.250	1,80
Azimut Holding, S.p.A. 2,125% venc. 25/11/2020	1.930.002	1,78
Ctrip.com International, Ltd. 1,250% venc. 15/10/2018	1.902.532	1,76
Grand City Properties, SA 0,250% venc. 02/03/2022	1.887.753	1,74
NuVasive, Inc. 2,250% venc. 15/03/2021	1.885.000	1,74
Tesla Motors, Inc. 1,250% venc. 01/03/2021	1.883.374	1,74
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton, SE 0,000% venc. 16/02/2021	1.820.803	1,68
Bank of America Corp, 7,250% - Acciones preferentes	1.503.695	1,39
Lixil Group Corp. 0,000% venc. 04/03/2022	1.443.637	1,33
Nipro Corp. 0,000% venc. 29/01/2021	1.393.669	1,29
Priceline Group, Inc. 1,000% venc. 15/03/2018	1.387.613	1,28
Semiconductor Manufacturing International Corp. 0,000% venc. 07/07/2022	1.250.000	1,15
Towa Pharmaceutical Company, Ltd. 0,000% venc. 22/07/2022	1.176.087	1,09
Keihan Electric Railway Co., Ltd. 0,000% venc. 30/03/2021	1.091.921	1,01

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (sin auditar) (continuación)

Ventas principales	Ingresos USD	% del total de ventas
Tohoku Electric Power Co Inc 0,000% venc. 03/12/2020	5.091.643	4,25
LinkedIn Corp. 0,500 % venc. 01/11/2019	3.652.626	3,05
Lam Research Corp. 0,500% venc. 15/05/2016	3.400.912	2,84
Iberdrola International BV 0,000% venc. 11/11/2022 EMTN	3.197.102	2,67
Hologic, Inc. 2,000% venc. 15/12/2037	3.064.265	2,56
SanDisk Corp. 1,500% venc. 15/08/2017	3.035.354	2,53
Priceline Group, Inc. 1,000% venc. 15/03/2018	2.923.848	2,44
LEG Immobilien, AG 0,500 % venc. 01/07/2021	2.857.556	2,38
Remgro, Ltd. 2,625% venc. 22/03/2021	2.758.484	2,30
Advanced Semiconductor Engineering, Inc. 0,000% venc. 27/03/2018	2.632.000	2,20
Anthem, Inc. 5,250% venc. 01/05/2018 - Acciones preferentes	2.611.835	2,18
SanDisk Corp. 0,500% venc. 15/10/2020	2.493.132	2,08
ServiceNow, Inc. 0,000 % venc. 01/11/2018	2.483.318	2,07
United Technologies Corp. 7,500 % venc. 01/08/2015	2.259.777	1,89
Konami Holding Corp. 0,000% venc. 22/12/2022	2.174.883	1,81
Prospect Capital Corp. 5,375% venc. 15/10/2017	2.142.020	1,79
Kansai Paint Co., Ltd. 0,000% venc. 17/06/2019	2.099.499	1,75
Ares Capital Corp. 5,750% venc. 01/02/2016	2.096.593	1,75
NVIDIA Corp. 1,000% venc. 01/12/2018	2.044.187	1,71
AURELIUS, SE & Company KGaA 1,000% venc. 01/12/2020	2.023.947	1,69
International Consolidated Airlines Group SA 0,625% venc. 17/11/2022	1.959.534	1,64
NuVasive, Inc. 2,750% venc. 01/07/2017	1.919.672	1,60
FireEye, Inc. 1,000% venc. 01/06/2035	1.348.356	1,13
Priceline Group, Inc. 0,900% venc. 15/09/2021	1.877.476	1,57
Technip, SA 0,500% venc. 01/01/2016	1.869.223	1,56
Siliconware Precision Industries Company, Ltd. 0,000 % venc. 31/10/2019	1.863.750	1,56
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, SE 0,000% venc. 16/02/2021	1.856.335	1,55
Nidec Corp. 0,000% venc. 18/09/2015	1.844.346	1,54
Micron Technology, Inc. 3,000% venc. 15/11/2043	1.770.319	1,48
Haitian International Holdings, Ltd. 2,000% venc. 13/02/2019	1.717.625	1,43
NHK Spring Company, Ltd. 0,000% venc. 20/09/2019	1.713.140	1,43
Billion Express Investments, Ltd. 0,750% venc. 18/10/2015	1.706.375	1,42
Steinhoff Finance Holding, GmbH 4,500% venc. 31/03/2018 EMTN	1.661.888	1,39
Lixil Group Corp. 0,000% venc. 04/03/2022	1.559.057	1,30
Qihoo 360 Technology Co., Ltd. 0,500% venc. 15/08/2020	1.511.173	1,26
Epistar Corp. 0,000% venc. 07/08/2018	1.481.250	1,24
Anacor Pharmaceuticals, Inc. 2,000% venc. 15/04/2023	1.461.780	1,22
Nipro Corp. 0,000% venc. 29/01/2021	1.415.327	1,18
Carillion Finance Jersey, Ltd. 2,500% venc. 19/12/2019	1.400.047	1,17
Whiting Petroleum Corp. 1,250% venc. 01/04/2020	1.359.827	1,13
Artemis Group 3,250% venc. 01/01/2016	1.302.915	1,09
TPK Holding Company, Ltd 0,000% venc. 08/04/2020	1.297.500	1,08
Yaskawa Electric Corp. 0,000% venc. 16/03/2017	1.252.031	1,04
Cemex SAB de CV 3,720% venc. 15/03/2020	1.247.048	1,04
Acorda Therapeutics, Inc. 1,750% venc. 15/06/2021	1.232.667	1,03
Finisar Corp. 0,500% venc. 15/12/2033	1.231.506	1,03
Semiconductor Manufacturing International Corp. 0,000% venc. 07/07/2022	1.222.500	1,02

Calamos Global Equity Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016

Estrategia de inversión

El Calamos Global Equity Fund es una estrategia de crecimiento mundial para una asignación tradicional en carteras mundiales. El Fondo invierte en empresas de los mercados desarrollados y emergentes. A la vista de la situación actual, el equipo de inversión hace especial hincapié en multinacionales con presencia mundial, ingresos diversificados geográficamente y fundamentales de crecimiento de buena calidad, por ejemplo, tasas de crecimiento sostenibles superiores a la media, sólidos flujos de efectivo libre y una alta rentabilidad del capital invertido. También apostamos por la inversión en países que defienden cada vez más los principios de libre mercado y las libertades económicas.

Análisis de la rentabilidad

Durante el periodo de 12 meses objeto del informe y finalizado el 30 de junio de 2016, el Calamos Global Equity Fund (Acciones de Clase A USD Capitalización, al valor liquidativo) arrojó una rentabilidad negativa del 6,54% frente al retroceso del 2,34% del índice MSCI ACWI Growth¹.

Los mercados han reflejado una coyuntura mundial titubeante, con una demanda agregada relativamente débil, mayor incertidumbre política y unos tipos de interés exageradamente bajos en muchas economías. Este entorno favoreció la rentabilidad superior general de los sectores más defensivos y orientados a los ingresos del mercado, entre los que se incluyen los servicios públicos y los bienes de consumo básico. Sin embargo, estos segmentos suelen carecer de las características de crecimiento sostenible que privilegiamos, lo que supuso un escollo para la rentabilidad del Fondo. Evaluamos la cartera de forma continua y creemos que estamos bien posicionados para los riesgos y las oportunidades que observamos en los mercados de renta variable mundiales dinámicos.

En cuanto a las repercusiones sectoriales en la rentabilidad, la posición subponderada y la deslucida selección de valores del Fondo en el sector de bienes de consumo básico fueron el principal lastre durante el periodo. En concreto, las posiciones en el sector de alimentos envasados quedaron rezagadas a causa de la desaceleración en el crecimiento de los volúmenes y la competencia en los mercados finales. En este sector, poseemos una combinación de valores de alta calidad con excelente potencial de crecimiento a largo plazo en varias categorías de consumo. Nuestras posiciones ofrecen un flujo de efectivo libre positivo y un potencial estable de crecimiento de los beneficios, que son características que esperamos que se vean recompensadas en unas condiciones económicas flojas a escala mundial.

La mala selección de valores del Fondo en atención sanitaria también restó valor durante el periodo. En especial, las participaciones en los sectores de productos farmacéuticos y de herramientas y servicios para las ciencias de la vida no pudieron seguir el ritmo a causa de factores específicos de los valores. Invertimos en oportunidades de atención sanitaria con perfiles sólidos de innovación y proyectos, una rentabilidad sobre el capital invertido al alza y consonancia con nuestros principales temas seculares.

La sobreponderación y una selección de valores más robusta del Fondo en tecnologías de la información fueron lo que más valor agregó a la rentabilidad. En concreto, la ampliación de la ponderación del Fondo en el sector de software y servicios de Internet impulsó los resultados. Ocupamos una posición sobreponderada en tecnología, lo que refleja el crecimiento de los beneficios, las características de flujo de efectivo, la calidad de los balances y el gran tamaño del mercado objetivo. Observamos una fuerte alineación temática en el sector, y muchas posiciones actuales están bien posicionadas para beneficiarse de la demanda mundial de movilidad, análisis y comercio electrónico, entre otras áreas.

La buena selección de valores relativa del Fondo en el sector de bienes de consumo discrecional también añadió valor durante el periodo. En particular, las participaciones en el sector de ropa y accesorios rindieron mejor que las del índice gracias a unos fundamentales de crecimiento más sólidos. Contamos con una sobreponderación en el sector y poseemos empresas de categorías en crecimiento y en varios subsectores, como las ventas minoristas por Internet, el cable y el satélite, la ropa y los textiles, y la automoción.

Desde una perspectiva geográfica, la subponderación y la selección relativa del Fondo en EE. UU. fueron el principal lastre durante el periodo. Aunque nos mantenemos subponderados en EE. UU., nuestra exposición se centra principalmente en oportunidades de crecimiento secular y en empresas relativamente más enfocadas al mercado interior por lo que respecta a la exposición de sus ingresos. Ocupamos una posición subponderada en negocios más cíclicos, puesto que seguimos siendo escépticos en cuanto a un repunte significativo del crecimiento económico. Seguimos apostando por una selección de empresas estadounidenses de los sectores de tecnología y consumo que ofrecen innovación y están sorteando bien la coyuntura de bajo crecimiento.

Calamos Global Equity Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

La selección del Fondo en Europa contribuyó positivamente a la rentabilidad durante el periodo. Seguimos manteniendo una sobreponderación moderada en Europa, que refleja nuestra idea de estabilización de los datos económicos, aumento de los márgenes corporativos y amplias medidas acomodaticias en política monetaria adoptadas por el Banco Central Europeo. La apuesta por empresas que se benefician de la reflación de los activos y de las oportunidades de exportación gracias a un euro más débil resultó propicia para el Fondo.

Posicionamiento

Por sectores, posicionamos el Fondo de modo que hiciera hincapié en segmentos de crecimiento secular, entre los que se incluyen las tecnologías de la información, los bienes de consumo discrecional, la atención sanitaria, la industria y una selección del sector financiero. Desde una perspectiva sectorial, mantuvimos relativamente estable la ponderación por sectores durante el periodo de un año. Incrementamos modestamente la ponderación de la cartera en materiales y energía, lo que refleja la mejora de los fundamentales y algunas oportunidades cíclicas. Estas incorporaciones se vieron contrarrestadas por un leve descenso en bienes de consumo discrecional, industria y finanzas debido principalmente a factores intrínsecos de los valores.

El posicionamiento por regiones y países del Fondo refleja la información combinada de nuestra estrategia mundial descendente y nuestro análisis de valores ascendente. Nuestro equipo de inversión evalúa continuamente los factores macroeconómicos y las oportunidades de crecimiento, y los integra de forma activa en la toma de decisiones de inversión.

Desde una perspectiva regional, volvimos a mantener una posición moderadamente sobreponderada en Europa y seguimos privilegiando las empresas de mayor calidad con flujos de ingresos más internacionalizados. Esto refleja nuestra idea de estabilización de los datos económicos, aumento potencial de los márgenes corporativos y las amplias medidas acomodaticias en política monetaria adoptadas por el Banco Central Europeo.

Nos mantenemos levemente subponderados en EE.UU., y nuestra exposición se centra principalmente en oportunidades de crecimiento secular y en empresas relativamente más enfocadas al mercado interior por lo que respecta a la exposición de sus ingresos. Ocupamos una posición subponderada en negocios más cíclicos, puesto que seguimos siendo escépticos en cuanto a un repunte significativo del crecimiento económico estadounidense.

Ocupamos una posición relativamente neutral en Japón, un país respaldado por políticas acomodaticias y reformas corporativas de gran calado, pero también acosado por un crecimiento bajo y un yen más fuerte. Los datos económicos han sido decepcionantes, pero hemos observado un grupo considerable de empresas con una mejor asignación del capital y políticas más favorables para los accionistas. El mercado nipón continúa razonablemente bien posicionado, aunque es imprescindible adoptar un enfoque ascendente dadas las dificultades en el frente macroeconómico.

Seguimos aplicando un enfoque altamente selectivo en los mercados emergentes, donde preferimos inversiones en economías consumidoras de materias primas que aplican reformas favorables al crecimiento. Creemos que proseguirán las divergencias en las perspectivas a corto plazo de las economías de los mercados emergentes a causa de las diferentes trayectorias de crecimiento, la variedad de planes de reformas estructurales y las fluctuaciones en las divisas y las cotizaciones de las materias primas.

Conclusión

Los mercados siguen atravesando el periodo de volatilidad más elevada y rentabilidad total relativamente más baja que habíamos anticipado a principios de año. Probablemente proseguirán los periodos de más volatilidad mientras el modesto crecimiento económico mundial, la mayor incertidumbre política y las políticas activistas de los bancos centrales influyan en los mercados. Entre los factores positivos dentro de los Estados Unidos se incluyen unos datos de empleo y producción relativamente benignos, los bajos tipos de interés y las escasas presiones inflacionarias. Como riesgos potenciales para la economía destacan la deflación, la limitada política presupuestaria y las onerosas regulaciones. Si bien es probable que el *bretxit* conlleve un crecimiento mundial cada vez más lento y un número mayor de incógnitas, consideramos que el referéndum es fundamentalmente un acontecimiento político y no un catalizador capaz de desencadenar sucesos más sistémicos en el mercado mundial. Pese a todo, resulta complicado prever la desaparición de este entorno de tímido crecimiento sin políticas y normativas que fomenten la iniciativa empresarial y la asunción responsable de riesgos. Aunque es probable que los bancos centrales tomen las riendas en caso de que los mercados se suman en el caos, no está claro el margen de maniobra del que disponen los bancos en un entorno de tipos de interés entre bajos y negativos.

Calamos Global Equity Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

Dado que preveemos que continúe el crecimiento económico moderado, favorecemos a las empresas de crecimiento de buena calidad frente a las cíclicas. Hacemos hincapié en inversiones en empresas con buena visibilidad de los beneficios, generación de flujos de efectivo sólidos y balances más firmes. Desde una perspectiva temática y sectorial, vemos oportunidades en el sector de tecnología, en empresas de consumo vinculadas al consumo mundial y en empresas innovadoras de los sectores de atención sanitaria e industria. Creemos que nuestro enfoque de inversión activo y las perspectivas a largo plazo nos dejan bien situados para sacar partido de las oportunidades en los mercados mundiales.

Para obtener más información sobre la situación y el posicionamiento de las inversiones, lea la Carta a los Accionistas de la página 1.

Calamos Advisors LLC
Junio de 2016

Las comparaciones con índices de referencia tienen únicamente fines informativos. No se ofrece garantía alguna de que un Fondo obtenga una rentabilidad superior a la de su índice de referencia.

Calamos Global Equity Fund

Estado del resultado global

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	USD	USD
Ingresos		
(Pérdidas)/ganancias netas de actividades de inversión	(4.348.216)	3.276.060
Ingresos por dividendos	907.218	1.243.729
Ingresos por intereses de efectivo	4.582	905
Otros ingresos	3.526	8.908
Total de (pérdidas)/ganancias de inversiones	<u>(3.432.890)</u>	<u>4.529.602</u>
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(451.574)	(546.911)
Honorarios de abogados	(116.802)	(109.658)
Comisiones de administración y del Agente de	(116.129)	(125.067)
Otros honorarios	(95.623)	(142.347)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(50.985)	(56.381)
Comisiones del Depositario y de supervisión del	(26.444)	(32.291)
Honorarios de los Auditores	(16.548)	(19.888)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(14.309)	(15.167)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones (Nota	162.090)	157.690
Total de gastos de explotación	<u>(726.324)</u>	<u>(890.020)</u>
(Pérdidas)/ganancias de explotación	<u>(4.159.214)</u>	<u>3.639.582</u>
Impuesto de retención (Nota 8)	<u>(150.008)</u>	<u>(217.623)</u>
(Pérdidas)/ganancias del ejercicio financiero deducidos de retención	<u>(4.309.222)</u>	<u>3.421.959</u>

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas. No existen pérdidas o ganancias distintas de las recogidas en el estado del resultado global.

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos Global Equity Fund

Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2016 y el 30 de junio de 2015

	30 de junio de 2016 USD	30 de junio de 2015 USD
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio financiero	71.742.127	85.443.304
(Pérdidas)/ganancias del ejercicio financiero deducidos los impuestos de retención	(4.309.222)	3.421.959
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	5.724.300	12.473.606
Reembolsos	<u>(25.856.005)</u>	<u>(29.596.742)</u>
Disminución neta en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>(20.131.705)</u>	<u>(17.123.136)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio financiero	<u>47.301.200</u>	<u>71.742.127</u>

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos Global Equity Fund

Estado de la situación financiera

A 30 de junio de 2016 y a 30 de junio de 2015

	30 de junio de 2016 USD	30 de junio de 2015 USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias	45.516.628	70.032.924
Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	46.203	37.416
	<u>45.562.831</u>	<u>70.070.340</u>
Dividendos por cobrar	53.962	77.086
Intereses por cobrar	300	107
Importe por cobrar de inversiones vendidas	358.136	4.684.633
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	-	15.000
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	162.090	157.690
Otros activos	82.192	58.513
Efectivo en el banco (Nota 6)	2.029.630	329
	<u>48.249.141</u>	<u>75.063.698</u>
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	(62.191)	(14.356)
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(715.389)	(5.126)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	-	(2.290)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(22.572)	(92.854)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 4)	(9.485)	(15.137)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por	(17.042)	(37.940)
Honorarios de los Auditores por pagar	(22.376)	(22.780)
Honorarios de abogados por pagar	(17.844)	(48.779)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	(2.888)	(1.491)
Otros pasivos	(78.154)	(69.966)
Descubierto bancario (Nota 6)	-	(3.010.852)
	<u>(947.941)</u>	<u>(3.321.571)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	<u>47.301.200</u>	<u>71.742.127</u>

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos Global Equity Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo	% de
			USD	activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (junio de 2015: 70.032.924 USD - 97,62%)				
BÉLGICA (junio de 2015: 914.588 USD - 1,27%)				
Anheuser-Busch InBev, SA	5.800	EUR	766.972	1,62
UCB, SA	6.500	EUR	488.068	1,03
			1.255.040	2,65
CANADÁ (junio de 2015: 1.827.564 USD - 2,54%)				
Silver Wheaton Corp.	21.400	CAD	503.656	1,06
			503.656	1,06
ISLAS CAIMÁN (junio de 2015: 3.685.577 USD - 5,14%)				
Alibaba Group Holding, Ltd.	6.550	USD	520.922	1,10
Baidu, Inc.	4.995	USD	824.924	1,74
Ctrip.com International, Ltd.	16.600	USD	683.920	1,45
Tencent Holdings, Ltd.	49.600	HKD	1.137.741	2,41
			3.167.507	6,70
CURAZAO (junio 2015: 680.901 USD - 0,95%)				
Schlumberger, Ltd.	7.900	USD	624.732	1,32
			624.732	1,32
DINAMARCA (junio de 2015: 2.763.847 USD - 3,85%)				
H Lundbeck, A/S	16.450	DKK	616.583	1,30
Novo Nordisk, A/S - Clase B	7.800	DKK	419.995	0,89
Pandora, A/S	8.450	DKK	1.150.729	2,43
			2.187.307	4,62
FRANCIA (junio de 2015: 2.227.307 USD - 3,11%)				
Thales, SA	6.100	EUR	506.570	1,07
			506.570	1,07
ALEMANIA (junio de 2015: 3.543.851 USD - 4,94%)				
AURELIUS, SE & Company KGaA	6.900	EUR	405.515	0,86
KION Group, AG	14.775	EUR	716.114	1,51
PATRIZIA Immobilien, AG	17.504	EUR	421.043	0,89
SAP SE	9.600	EUR	721.008	1,53
Vonovia, SE	13.510	EUR	493.305	1,04
			2.756.985	5,83

Calamos Global Equity Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo	
			USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
HONG KONG (junio de 2015: 749.339 USD - 1,04%)				
AIA Group, Ltd.	75.400	HKD	453.408	0,96
			453.408	0,96
INDIA (junio de 2015: 0)				
Axis Bank, Ltd.	10.700	USD	415.160	0,88
Larsen & Toubro, Ltd.	16.050	INR	357.414	0,76
Motherson Sumi Systems, Ltd.	105.700	INR	455.908	0,96
			1.228.482	2,60
IRLANDA (junio de 2015: 0)				
Allergan, PLC	3.530	USD	815.748	1,72
			815.748	1,72
ISRAEL (junio de 2015: 758.003 USD - 1,06%)				
Check Point Software Technologies, Ltd.	4.525	USD	360.552	0,76
			360.552	0,76
JAPÓN (junio de 2015: 7.005.963 USD - 9,77%)				
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	24.000	JPY	855.400	1,81
Daiwa Securities Group, Inc.	106.000	JPY	558.502	1,18
FANUC Corp.	3.700	JPY	601.949	1,27
Mitsui Fudosan Company, Ltd.	12.000	JPY	275.436	0,58
Nidec Corp.	6.000	JPY	456.782	0,97
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	11.700	JPY	548.723	1,16
Seven & I Holdings Company, Ltd.	8.700	JPY	364.810	0,77
Square Enix Holdings Company, Ltd.	25.200	JPY	818.146	1,73
Toyota Motor Corp.	10.400	JPY	512.755	1,08
			4.992.503	10,55
JERSEY, ISLAS ANGLONORMANDAS (junio de 2015: 2.284.088 USD - 3,18%)				
Delphi Automotive, PLC	7.750	USD	485.150	1,03
			485.150	1,03
MÉXICO (junio de 2015: 790.499 USD - 1,11%)				
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	160.000	MXN	384.526	0,81
			384.526	0,81

Calamos Global Equity Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo	
			USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
PAÍSES BAJOS (junio de 2015: 0)				
ING Groep, NV	33.600	EUR	347.623	0,74
NXP Semiconductors, NV	4.600	USD	360.364	0,76
Unilever, NV	9.200	EUR	427.889	0,90
Wolters Kluwer, NV	8.825	EUR	358.052	0,76
			1.493.928	3,16
SUDÁFRICA (junio de 2015: 2.224.219 USD - 3,10%)				
Naspers, Ltd. - Clase N	6.050	ZAR	924.936	1,96
			924.936	1,96
COREA DEL SUR (junio de 2015: 558.298 USD - 0,78%)				
NAVER Corp.	840	KRW	520.292	1,10
			520.292	1,10
SUIZA (junio de 2015: 1.367.200 USD - 1,91%)				
Kaba Holding, AG	490	CHF	342.357	0,72
			342.357	0,72
TAIWÁN (junio de 2015: 1.076.486 USD - 1,50%)				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	231.000	TWD	1.166.007	2,47
			1.166.007	2,47
REINO UNIDO (junio de 2015: 3.042.858 USD - 4,24%)				
ARM Holdings, PLC	36.100	GBP	548.349	1,16
Ashtead Group, PLC	21.100	GBP	301.391	0,64
British American Tobacco, PLC	13.400	GBP	868.710	1,84
Diageo, PLC	30.925	GBP	863.910	1,83
Domino's Pizza Group, PLC	65.250	GBP	289.899	0,61
Reckitt Benckiser Group, PLC	3.200	GBP	320.869	0,68
Royal Dutch Shell, PLC	15.400	EUR	422.429	0,89
			3.615.557	7,65
ESTADOS UNIDOS (junio de 2015: 30.528.049 USD - 42,54%)				
Alphabet, Inc. - Clase A	3.960	USD	2.785.979	5,89
Amazon.com, Inc.	580	USD	415.060	0,88
Anadarko Petroleum Corp.	9.500	USD	505.875	1,07
Apple, Inc.	17.120	USD	1.636.672	3,46

Calamos Global Equity Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (continuación)				
Celgene Corp.	6.040	USD	595.725	1,26
Citigroup, Inc.	5.375	USD	227.846	0,48
Comcast Corp. - Clase A	11.075	USD	721.979	1,53
CSX Corp.	10.700	USD	279.056	0,59
Dollar General Corp.	6.970	USD	655.180	1,39
EOG Resources, Inc.	3.000	USD	250.260	0,53
Facebook, Inc. - Clase A	9.300	USD	1.062.804	2,25
First Cash Financial Services, Inc.	5.100	USD	261.784	0,55
Gilead Sciences, Inc.	2.970	USD	247.757	0,52
Illumina, Inc.	2.520	USD	353.758	0,75
Intuitive Surgical, Inc.	640	USD	423.302	0,89
JPMorgan Chase & Company	6.500	USD	403.910	0,85
Laboratory Corp. of America Holdings	5.300	USD	690.431	1,46
Lam Research Corp.	5.800	USD	487.548	1,03
MasterCard, Inc. - Clase A	6.220	USD	547.733	1,16
Newmont Mining Corp.	24.000	USD	938.880	1,98
Priceline Group, Inc.	860	USD	1.073.632	2,27
Stryker Corp.	3.195	USD	382.857	0,81
Tesla Motors, Inc.	2.020	USD	428.806	0,91
Trimble Navigation, Ltd.	29.590	USD	720.812	1,52
United Parcel Service, Inc. - Clase B	3.350	USD	360.862	0,76
Walgreens Boots Alliance, Inc.	6.495	USD	540.839	1,14
Wells Fargo & Company	7.900	USD	373.907	0,79
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	2.975	USD	358.131	0,76
			17.731.385	37,48
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES			45.516.628	96,22
ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS			45.516.628	96,22
VALORES NO MOBILIARIOS (junio de 2015: 23.060 USD - 0,03%)				
Activos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			46.203	0,10
Pasivos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			(62.191)	(0,13)
			(15.988)	(0,03)
TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS*			(15.988)	(0,03)
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2015: 70.055.984 USD - 97,65%) (COSTE: 39.402.889 USD**)			45.500.640	96,19
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2015: 1.686.143 USD - 2,35%)			1.800.560	3,81
TOTAL DE ACTIVOS NETOS			47.301.200	100,00

* Para obtener información sobre las contrapartes de los derivados, consulte la Nota 14.

** Sin auditar.

Calamos Global Equity Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS (sin auditar)

Descripción	Valor justo USD	% del total de activos
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA	45.516.628	94,34
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS EXTRABURSÁTILES	46.203	0,09
OTROS ACTIVOS	2.686.310	5,57
TOTAL	48.249.141	100,00

Calamos Global Equity Fund**Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (sin auditar)**

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
UCB, SA	1.009.215	3,47
Square Enix Holdings Company, Ltd.	900.974	3,09
Allergan, PLC	888.134	3,05
Trimble Navigation, Ltd.	884.786	3,04
Ctrip.com International, Ltd.	836.558	2,87
Newmont Mining Corp.	777.100	2,67
Ashtead Group, PLC	744.188	2,56
ING Groep, NV	724.530	2,49
H Lundbeck, A/S	668.415	2,30
Motherson Sumi Systems, Ltd.	608.440	2,09
SAP SE	596.113	2,05
Alibaba Group Holding, Ltd.	578.801	1,99
Michael Kors Holdings, Ltd.	578.267	1,99
Tesla Motors, Inc.	543.083	1,87
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	541.562	1,86
Kaken Pharmaceutical Company, Ltd.	541.161	1,86
Axis Bank, Ltd.	537.182	1,85
Nidec Corp.	521.197	1,79
NAVER Corp.	507.135	1,74
Thales, SA	505.154	1,74
Anheuser-Busch InBev, SA	501.539	1,72
British American Tobacco, PLC	488.062	1,68
Lam Research Corp.	466.552	1,60
Silver Wheaton Corp.	461.686	1,59
Unilever, NV	460.164	1,58
Applied Materials, Inc.	458.607	1,58
Intuitive Surgical, Inc.	457.846	1,57
JPMorgan Chase & Company	449.629	1,54
Pandora, A/S	446.827	1,53
Buzzi Unicem, S.p.A.	413.176	1,42
PATRIZIA Immobilien, AG	409.569	1,41
Shire, PLC	405.078	1,39
AIA Group, Ltd.	397.499	1,37
Royal Dutch Shell, PLC	393.603	1,35
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	391.916	1,35
NXP Semiconductors, NV	391.639	1,35
Schneider Electric, SA	390.400	1,34
Daimler, AG	384.722	1,32
Sony Corp.	380.206	1,31
Delphi Automotive, PLC	380.173	1,31
Check Point Software Technologies, Ltd.	366.269	1,26
Wolters Kluwer, NV	358.297	1,23
Larsen & Toubro, Ltd.	354.903	1,22
Capita, PLC	352.836	1,21
AURELIUS, SE & Company KGaA	349.915	1,20

Calamos Global Equity Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (sin auditar) (continuación)

Adquisiciones principales (continuación)	Coste USD	% del total de adquisiciones
Domino's Pizza Group, PLC	345.979	1,19
Biogen, Inc.	345.198	1,19
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	342.457	1,18
Canadian National Railway Co	337.182	1,16
Prudential, PLC	337.065	1,16
CSX Corp.	334.740	1,15
Priceline Group, Inc.	333.585	1,15
Reckitt Benckiser Group, PLC	313.794	1,08
Ventas principales	Ingresos USD	% del total de ventas
Alphabet, Inc. - Clase C	2.043.977	4,12
Pandora, A/S	1.876.061	3,78
Safran, SA	1.425.130	2,87
LinkedIn Corp.	1.326.495	2,67
Cerner Corp.	1.283.466	2,59
Naspers, Ltd. - Clase N	1.114.362	2,25
Shire, PLC	937.031	1,89
Home Depot, Inc.	927.653	1,87
WPP, PLC	910.203	1,83
Amazon.com, Inc.	904.932	1,82
FANUC Corp.	790.738	1,59
Fast Retailing Company, Ltd.	770.652	1,55
Samsonite International, SA	759.714	1,53
Anheuser-Busch InBev, SA	743.350	1,50
MasterCard, Inc. - Clase A	741.094	1,49
Cognizant Technology Solutions Corp. - Clase A	731.047	1,47
Novartis, AG	718.680	1,45
Mellanox Technologies, Ltd.	718.083	1,45
ANDRITZ, AG	712.784	1,44
Daimler, AG	692.349	1,39
Tencent Holdings, Ltd.	685.818	1,38
Priceline Group, Inc.	661.586	1,33
Sony Corp.	659.175	1,33
Azimut Holding, S.p.A	611.231	1,23
Blackstone Group, LP	574.102	1,16
Apple, Inc.	573.873	1,16
CK Hutchison Holdings, Ltd.	547.903	1,10
AIA Group, Ltd.	547.303	1,10
Samsung Electronics Co., Ltd.	544.016	1,10
Constellation Software, Inc.	540.369	1,09
Biogen, Inc.	533.324	1,07
Capita, PLC	517.881	1,04
HOCHTIEF, AG	511.938	1,03
St. James's Place, PLC	497.226	1,00

Calamos Emerging Markets Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016

Estrategia de inversión

El Calamos Emerging Markets Fund es una estrategia de renta variable de crecimiento de los mercados emergentes. El Fondo invierte fundamentalmente en valores de renta variable emitidos por empresas no estadounidenses que ofrecen las mejores oportunidades de crecimiento en las economías emergentes. Además de invertir en empresas domiciliadas en los mercados emergentes, el equipo puede seleccionar empresas con sede en mercados desarrollados que hayan invertido un gran porcentaje de sus activos en países emergentes o que obtengan una proporción considerable de sus ingresos de dichas economías¹. Asimismo, el equipo está autorizado a invertir en obligaciones convertibles y en títulos de renta fija. Consideramos que la posibilidad de invertir en mercados desarrollados y en otras clases de activos amplía el abanico de oportunidades para gestionar las características de riesgo y recompensa, y puede hacer del Fondo una opción atractiva para una asignación tradicional.

Análisis de la rentabilidad

Durante el periodo de 12 meses objeto del informe y finalizado el 30 de junio de 2016, el Calamos Emerging Markets Fund perdió un 11,71% (Acciones de Clase A USD Capitalización, al valor liquidativo) frente al retroceso del 11,71% del índice de referencia, el MSCI Emerging Markets².

En conjunto, el Fondo atravesó fases de relativa firmeza frente al índice y participó en etapas de ganancias en los mercados emergentes, al tiempo que redujo la volatilidad global a lo largo de todo el periodo. Por lo que respecta a los principales factores de rentabilidad, el Fondo fue a la zaga del índice desde finales de enero hasta abril de 2016, cuando las empresas de menor calidad de energía, materiales y una selección de valores financieros encabezaron el avance del índice. La menor ponderación del Fondo en estos segmentos y una mala selección de valores se tradujeron en una rentabilidad inferior a la media durante este periodo relativamente breve.

En conjunto, el posicionamiento sectorial y la selección de valores del fondo agregaron valor, lo que refleja el énfasis de nuestro análisis en mejores fundamentales de crecimiento, balances más sólidos y una rentabilidad del capital al alza. En relación con la influencia de la rentabilidad por sectores, la posición subponderada y la selección del Fondo en finanzas fueron lo que más valor agregó. Las posiciones del fondo en los subsectores de seguros y bienes inmuebles diversificados evolucionaron bien gracias a los fundamentales de crecimiento y a que los inversores buscaron alternativas a los bancos. La subponderación en servicios de telecomunicaciones y la selección relativa más sólida en este sector del Fondo también contribuyeron de forma positiva. En concreto, las posiciones del Fondo en el subsector de telecomunicaciones inalámbricas superaron en rentabilidad a las del índice de referencia.

La rezagada selección de valores del Fondo en energía restó rentabilidad. En particular, las posiciones del Fondo en petróleo y gas integrados rindieron por debajo de la media en un segmento que sigue atezado por la volatilidad de los precios de las materias primas. Mantuvimos una posición subponderada en el subsector y en el sector en su conjunto dada nuestra percepción sobre las condiciones de la oferta, los bajos precios y la falta de dinamismo para que se dé un repunte cíclico.

La mala selección de valores del Fondo en tecnologías de la información también restó valor. Las posiciones en software de Internet quedaron rezagadas por el incremento en los costes y una moderada desaceleración del crecimiento. Mantenemos una sobreponderación en tecnología, y representa la mayor ponderación sectorial absoluta. Este posicionamiento refleja unas características de crecimiento de los beneficios y de flujo de caja, una ampliación de los mercados objetivo y temas seculares sostenibles.

Por lo que respecta a los otros factores que repercutieron en la rentabilidad, las posiciones del Fondo en mercados desarrollados agregaron valor. Esas posiciones, cuyos ingresos están muy vinculados a las economías emergentes, se mostraron más firmes y arrojaron una rentabilidad relativa superior al tiempo que proporcionaron acceso a la demanda en las economías locales. Además, las participaciones del Fondo en valores sensibles a la renta variable, incluidos los bonos convertibles, agregaron diversificación y redujeron la volatilidad bajista, lo que se tradujo en una mejor rentabilidad global.

Calamos Emerging Markets Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

Posicionamiento

Estamos adoptando un enfoque muy selectivo en cuanto a las inversiones en mercados emergentes. Seguimos posicionando el Fondo favoreciendo los consumidores de materias primas y las economías que se benefician de reformas presupuestarias y económicas positivas. En general, esto ha dado lugar a ponderaciones relativamente más elevadas de la cartera en los países emergentes de Asia y a ponderaciones más bajas en otras regiones. Favorecemos las inversiones en la India, Filipinas, México e Indonesia, así como oportunidades seleccionadas en China que ofrecen exposición a las reformas económicas o a unas condiciones de crecimiento más positivas. Respecto a las oportunidades en China, somos optimistas pero de forma selectiva, puesto que hemos asistido a una mejora en los principales datos publicados, entre los que se incluyen la publicación más reciente de los datos del índice de gestores de compras (PMI) y las cifras de la vivienda. La política monetaria se ha vuelto más acomodaticia, se han anunciado más estímulos para infraestructuras y el estímulo fiscal se está dirigiendo a apoyar sectores clave. En general, creemos que todavía existen condiciones positivas en los segmentos de la economía liderados por el consumo en comparación con los sectores industriales. Seguimos subponderados en la mayoría de los países que hacen un uso intensivo de las materias primas, entre los que se incluyen Rusia, Brasil, Sudáfrica y Malasia.

Desde una perspectiva sectorial, el Fondo está sobreponderado en oportunidades en tecnología, bienes de consumo discrecional, bienes de consumo básico y atención sanitaria. Contamos con posiciones subponderadas en finanzas, servicios públicos, telecomunicaciones y segmentos sensibles a las materias primas, como la energía y los materiales. Entre los cambios de posicionamiento aplicados durante el periodo de un año, incorporamos posiciones en los sectores de consumo, lo que refleja temas de demanda sostenible en las oportunidades ascendentes y de consumo emergente. También ampliamos la ponderación en materiales con el paso del tiempo, porque las cotizaciones de las materias primas se han estabilizado ligeramente y los fundamentales corporativos han mejorado. Redujimos la ponderación en finanzas y recortamos levemente las posiciones en tecnología, lo que refleja sobre todo argumentos específicos de los valores y una leve desaceleración en los fundamentales de crecimiento.

Desde una perspectiva ascendente, favorecemos a las empresas con catalizadores del crecimiento, balances más sólidos y una rentabilidad del capital invertido alta o en crecimiento respaldada por opiniones positivas sobre el posicionamiento competitivo y la eficiencia del capital. En consonancia con nuestro proceso, hacemos hincapié en empresas que se benefician de temas seculares favorables para el crecimiento potencial.

Conclusión

Nuestro enfoque en los mercados emergentes sigue siendo muy selectivo. Somos más optimistas en cuanto a las oportunidades que brindan los mercados emergentes, puesto que hemos asistido a una estabilización de las divisas y las materias primas, además de a una mejora en los datos económicos y en las entradas de capitales. Favorecemos las inversiones en la India, Filipinas, México e Indonesia, así como oportunidades seleccionadas en China. Seguimos subponderados en economías productoras de materias primas, y Rusia y Brasil son ejemplos de dos mercados liderados por los recursos que han registrado sólidas ganancias a corto plazo con pocos cambios en los fundamentales subyacentes.

Gran parte del alza del primer semestre de 2016, en concreto, de enero a abril, estuvo impulsada por un avance de las empresas de menor calidad y beta más elevada de los mercados emergentes. Dado que prevemos que continúe el crecimiento económico moderado, actualmente favorecemos a las empresas de crecimiento de buena calidad frente a las cíclicas. Esperamos que las empresas con fundamentales de mayor calidad, incluidos balances más sólidos, una mayor rentabilidad del capital invertido y una ampliación de los mercados objetivo, recuperen el liderazgo con el paso del tiempo. Por último, creemos que nuestro enfoque de inversión activo y atento al riesgo se verá favorecido por un entorno de rentabilidad dispar con bajo crecimiento y gran incertidumbre política.

Para obtener más información sobre la situación y el posicionamiento de las inversiones, lea la Carta a los Accionistas de la página 1.

Calamos Advisors LLC
Junio de 2016

¹Las empresas deberán realizar como mínimo un 20 % de sus ventas o mantener como mínimo un 20 % de sus activos en los mercados emergentes.

²Las comparaciones con índices de referencia tienen únicamente fines informativos. No se ofrece garantía alguna de que un Fondo obtenga una rentabilidad superior a la de su índice de referencia.

Calamos Emerging Markets Fund

Estado del resultado global

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	USD	USD
Ingresos		
Pérdidas netas de actividades de inversión (Nota 9)	(13.918.297)	(9.800.217)
Ingresos por dividendos	1.688.143	2.065.133
Ingresos por intereses de efectivo	10.224	2.691
Otros ingresos	342	-
Total de pérdidas de inversiones	<u>(12.219.588)</u>	<u>(7.732.393)</u>
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(592.964)	(691.749)
Honorarios de abogados	(171.295)	(141.145)
Otros honorarios	(133.129)	(167.086)
Comisiones de administración y del Agente de	(126.847)	(138.241)
Comisiones del Depositario y de supervisión del	(63.401)	(109.635)
Honorarios de los Auditores	(24.096)	(27.404)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(20.834)	(22.686)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(6.764)	(7.833)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones	152.253	160.631
Total de gastos de explotación	<u>(987.077)</u>	<u>(1.145.148)</u>
Pérdidas de explotación	<u>(13.206.665)</u>	<u>(8.877.541)</u>
Impuesto de retención (Nota 8)	<u>(192.759)</u>	<u>(228.649)</u>
Pérdidas del ejercicio financiero deducidos los impuestos de retención	<u>(13.399.424)</u>	<u>(9.106.190)</u>

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas. No existen pérdidas o ganancias distintas de las recogidas en el estado del resultado global.

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos Emerging Markets Fund

Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de

	30 de junio de 2016 USD	30 de junio de 2015 USD
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio	125.047.514	130.353.257
Pérdidas del ejercicio financiero deducidos los	(13.399.424)	(9.106.190)
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	7.690.058	11.211.007
Reembolsos	<u>(6.210.358)</u>	<u>(7.410.560)</u>
Aumento neto en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>1.479.700</u>	<u>3.800.447</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio	<u>113.127.790</u>	<u>125.047.514</u>

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos Emerging Markets Fund

Estado de la situación financiera

A 30 de junio de 2016 y a 30 de junio de 2015

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	USD	USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	107.110.282	122.334.809
	<u>13.255</u>	<u>68.384</u>
	<u>107.123.537</u>	<u>122.403.193</u>
Dividendos por cobrar	126.602	426.711
Intereses por cobrar	991	213
Importe por cobrar de inversiones vendidas	4.903.339	8.476.485
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	7.000	157
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	152.253	160.631
Otros activos	72.353	24.594
Efectivo en el banco (Nota 6)	<u>5.620.387</u>	<u>4.041.386</u>
	<u>118.006.462</u>	<u>135.533.370</u>
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	<u>(94.838)</u>	<u>(51.916)</u>
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(4.542.091)	(7.452.068)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	(25.000)	(55.667)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(49.973)	(116.370)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 4)	(7.631)	(20.714)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por	(15.715)	(38.897)
Honorarios de los Auditores por pagar	(24.484)	(26.267)
Honorarios de abogados por pagar	(23.378)	(68.079)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	(1.979)	(985)
Otros pasivos	(93.583)	(54.607)
Descubierto bancario (Nota 6)	<u>-</u>	<u>(2.600.286)</u>
	<u>(4.878.672)</u>	<u>(10.485.856)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	<u>113.127.790</u>	<u>125.047.514</u>

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos Emerging Markets Fund

CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (junio de 2015: 97.705.147 USD - 78,15%)				
ARGENTINA (junio de 2015: 0)				
Banco Macro, SA	7.500	USD	556.650	0,49
			556.650	0,49
AUSTRALIA (junio de 2015: 0)				
Newcrest Mining, Ltd.	68.900	AUD	1.194.083	1,06
			1.194.083	1,06
BÉLGICA (junio de 2015: 962.724 USD - 0,77%)				
Anheuser-Busch InBev, SA	8.700	EUR	1.150.457	1,02
			1.150.457	1,02
BERMUDAS (junio de 2015: 4.700.371 USD - 3,76%)				
Brilliance China Automotive Holdings, Ltd.	746.000	HKD	770.183	0,68
PAX Global Technology, Ltd.	843.000	HKD	742.029	0,66
			1.512.212	1,34
BRASIL (junio de 2015: 6.695.796 USD - 5,36%)				
BB Seguridade Participacoes, SA	129.000	BRL	1.128.774	1,00
Cielo, SA	91.000	BRL	959.147	0,85
Companhia de Bebidas das Americas	235.000	USD	1.388.850	1,23
Hypermarcas, SA	112.590	BRL	818.008	0,72
Raia Drogasil, SA	87.600	BRL	1.721.732	1,52
			6.016.511	5,32
CANADÁ (junio de 2015: 0)				
Silver Wheaton Corp.	49.800	CAD	1.172.060	1,04
			1.172.060	1,04
ISLAS CAIMÁN (junio de 2015: 10.025.373 USD - 8,02%)				
Baidu, Inc.	18.100	USD	2.989.214	2,64
CK Hutchison Holdings, Ltd.	92.848	HKD	1.021.311	0,90
Tencent Holdings, Ltd.	160.200	HKD	3.674.719	3,25
Value Partners Group, Ltd.	509.000	HKD	471.304	0,42
			8.156.548	7,21

Calamos Emerging Markets Fund

CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
CHINA (junio de 2015: 6.802.591 USD - 5,45%)				
PetroChina Company, Ltd. - Clase H	1.170.000	HKD	806.362	0,71
Zhuzhou CSR Times Electric Company, Ltd.	145.000	HKD	805.312	0,71
			1.611.674	1,42
FRANCIA (junio de 2015: 931.968 USD - 0,75%)				
TOTAL, SA	46.000	EUR	2.205.977	1,95
			2.205.977	1,95
HONG KONG (junio de 2015: 5.375.097 USD - 4,30%)				
AIA Group, Ltd.	206.600	HKD	1.242.363	1,10
China Mobile, Ltd.	203.500	HKD	2.351.145	2,08
			3.593.508	3,18
INDIA (junio de 2015: 12.381.302 USD - 9,90%)				
Axis Bank, Ltd.	108.600	INR	862.846	0,76
Bharat Petroleum Corp, Ltd.	8.699	INR	138.399	0,12
Housing Development Finance Corp., Ltd.	66.000	INR	1.229.458	1,09
Indiabulls Housing Finance, Ltd.	78.000	INR	778.493	0,69
Infosys, Ltd.	60.000	INR	1.041.128	0,92
Larsen & Toubro, Ltd.	76.000	INR	1.692.426	1,50
Motherson Sumi Systems, Ltd.	390.814	INR	1.685.672	1,49
Tata Consultancy Services, Ltd.	22.484	INR	852.013	0,75
Tata Motors, Ltd.	41.141	INR	281.606	0,25
UPL, Ltd.	109.001	INR	891.359	0,79
			9.453.400	8,36
INDONESIA (junio de 2015: 1.716.907 USD - 1,37%)				
Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk PT	2.752.975	IDR	792.598	0,70
Matahari Department Store, Tbk PT	969.833	IDR	1.478.212	1,31
Pakuwon Jati Tbk PT	6.082.000	IDR	285.511	0,25
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	3.950.000	IDR	1.201.836	1,06
Wijaya Karya Persero, Tbk PT	3.446.302	IDR	775.568	0,68
			4.533.725	4,00
IRLANDA (junio de 2015: 0)				
Accenture, PLC - Clase A	7.300	USD	827.017	0,73
			827.017	0,73

Calamos Emerging Markets Fund

CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
JAPÓN (junio de 2015: 2.603.872 USD - 2,08%)				
FANUC Corp.	5.400	JPY	878.521	0,78
			878.521	0,78
JERSEY, ISLAS ANGLONORMANDAS (junio de 2015: 942.770 USD - 0,75%)				
Delphi Automotive, PLC	12.000	USD	751.200	0,66
			751.200	0,66
MÉXICO (junio de 2015: 7.469.099 USD - 5,97%)				
Asea, SAB de CV	206.754	MXN	786.346	0,70
Controladora Vuela Cia de Aviacion, SAB de CV	45.450	USD	849.461	0,75
Fibra Uno Administracion, SA de CV	377.000	MXN	802.416	0,71
Fomento Economico Mexicano, SAB de CV	133.000	MXN	1.230.218	1,09
Grupo Financiero Banorte, SAB de CV	328.247	MXN	1.832.807	1,62
Grupo Lala, SAB de CV	340.000	MXN	748.931	0,66
Nemak SAB de CV	378.312	MXN	442.606	0,39
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	976.000	MXN	2.345.607	2,07
			9.038.392	7,99
PAÍSES BAJOS (junio de 2015: 815.278 USD - 0,65%)				
Unilever, NV	35.500	EUR	1.651.092	1,46
Yandex, NV - Clase A	56.000	USD	1.223.600	1,08
			2.874.692	2,54
FILIPINAS (junio de 2015: 1.672.826 USD - 1,34%)				
Cemex Holdings Philippines, Inc.	277.554	PHP	63.347	0,06
Metropolitan Bank & Trust Company	730.254	PHP	1.404.882	1,24
			1.468.229	1,30
PORTUGAL (junio de 2015: 0)				
Jeronimo Martins SGPS, SA	52.000	EUR	820.131	0,72
			820.131	0,72
SUDÁFRICA (junio de 2015: 5.884.867 USD - 4,71%)				
AngloGold Ashanti, Ltd.	55.000	ZAR	994.434	0,88
Naspers, Ltd. - Clase N	17.543	ZAR	2.682.010	2,37
			3.676.444	3,25

Calamos Emerging Markets Fund

CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
COREA DEL SUR (junio de 2015: 9.409.832 USD - 7,52%)				
Amorepacific Corp.	2.400	KRW	904.599	0,80
Hugel, Inc.	2.900	KRW	804.279	0,71
Korea Electric Power Corp.	15.000	KRW	787.227	0,70
NAVER Corp.	3.850	KRW	2.384.675	2,11
Samsung Electronics Co., Ltd.	1.840	KRW	2.291.002	2,02
Samsung Fire & Marine Insurance Company, Ltd.	4.000	KRW	918.541	0,81
			8.090.323	7,15
TAIWÁN (junio de 2015: 8.464.468 USD - 6,77%)				
Eclat Textile Company, Ltd.	127.747	TWD	1.240.822	1,10
Largan Precision Company, Ltd.	12.000	TWD	1.111.550	0,98
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	677.000	TWD	3.417.257	3,02
Tung Thih Electronic Company, Ltd.	71.000	TWD	1.145.002	1,01
			6.914.631	6,11
TAILANDIA (junio de 2015: 1.349.041 USD - 1,08%)				
Kasikornbank, PCL	127.500	THB	627.964	0,56
			627.964	0,56
TURQUÍA (junio de 2015: 1.643.091 USD - 1,32%)				
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	342.000	TRY	1.120.224	0,99
			1.120.224	0,99
REINO UNIDO (junio de 2015: 2.558.225 USD - 2,04%)				
British American Tobacco, PLC	13.613	GBP	882.517	0,78
Diageo, PLC	64.000	GBP	1.787.882	1,58
Hikma Pharmaceuticals, PLC	52.700	GBP	1.735.464	1,53
Royal Dutch Shell, PLC	30.000	EUR	822.913	0,73
			5.228.776	4,62
ESTADOS UNIDOS (junio de 2015: 1.630.364 USD - 1,30%)				
Anadarko Petroleum Corp.	20.800	USD	1.107.600	0,98
China Biologic Products, Inc.	12.200	USD	1.297.104	1,15
First Cash Financial Services, Inc.	12.000	USD	615.959	0,54
Mandatory Exchangeable Trust 5,750% venc. 01/06/2019 - Acciones preferentes	11.200	USD	1.145.032	1,01
Yum! Brands, Inc.	14.600	USD	1.210.632	1,07
			5.376.327	4,75
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES			88.849.676	78,54

Calamos Emerging Markets Fund

CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO (junio de 2015: 24.629.662 USD - 19,68%)				
AUSTRIA (junio de 2015: 978.445 USD - 0,78%)				
Steinhoff Finance Holding Company 1,250% venc. 21/10/2023*	1.000.000	EUR	1.076.310	0,95
			1.076.310	0,95
ISLAS CAIMÁN (junio de 2015: 5.979.285 USD - 4,77%)				
AYC Finance, Ltd. 0,500 % venc. 02/05/2019*	1.600.000	USD	1.733.822	1,53
China Overseas Land & Investment, Ltd. 0,000% venc. 05/01/2023*	1.000.000	USD	1.016.576	0,90
Ctrip.com International, Ltd. 1,000% venc. 01/07/2020*	2.955.000	USD	3.122.755	2,76
Ctrip.com International, Ltd. 1,250% venc. 15/10/2018*	405.000	USD	490.587	0,43
Semiconductor Manufacturing International Corp. 0,000% venc. 07/11/2018*	1.000.000	USD	1.039.836	0,92
Shenzhou International Group Holdings, Ltd. 0,500% venc. 18/06/2019*	8.000.000	HKD	1.185.300	1,05
			8.588.876	7,59
CHINA (junio de 2015: 0)				
CRRC Corp., Ltd. 0,000% venc. 05/02/2021*	1.500.000	USD	1.561.900	1,38
			1.561.900	1,38
FRANCIA (junio de 2015: 0)				
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton, SE 0,000% venc. 16/02/2021*	5.747	USD	1.432.669	1,27
			1.432.669	1,27
MALASIA (junio de 2015: 1.210.728 USD - 0,97%)				
Indah Capital, Ltd. 0,000 % venc. 24/10/2018*	1.780.000	SGD	1.525.887	1,35
			1.525.887	1,35
PAÍSES BAJOS (junio de 2015: 1.036.521 USD - 0,83%)				
NXP Semiconductors, NV 1,000 % venc. 01/12/2019*	1.090.000	USD	1.183.978	1,05
			1.183.978	1,05

* Obligaciones convertibles

Calamos Emerging Markets Fund

CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO (continuación)				
SUDÁFRICA (junio de 2015: 0)				
Shoprite Investments, Ltd. 6,500% venc. 03/04/2017*	843	ZAR	598.658	0,53
			598.658	0,53
ESTADOS UNIDOS (junio de 2015: 2.116.763 USD - 1,69%)				
MercadoLibre, Inc. 2,250% venc. 01/07/2019*	890.000	USD	1.124.774	0,99
Newmont Mining Corp. 1,625%, venc. 15/07/2017*	1.000.000	USD	1.120.455	0,99
			2.245.229	1,98
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO			18.213.507	16,10
INTERESES DEVENGADOS DE BONOS			47.099	0,04
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO			18.260.606	16,14
ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS			107.110.282	94,68
VALORES NO MOBILIARIOS (junio de 2015: 16.468 USD - 0,01%)				
Activos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			13.255	0,01
Pasivos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			(94.838)	(0,08)
			(81.583)	(0,07)
TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS***			(81.583)	(0,07)
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2015: 122.351.277 USD - 97,84%) (COSTE: 106.170.054 USD***)			107.028.699	94,61
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2015: 2.696.237 USD - 2,16%)			6.099.091	5,39
TOTAL DE ACTIVOS NETOS			113.127.790	100,00

* Obligaciones convertibles

** Para obtener información sobre las contrapartes de los derivados, consulte la Nota 14.

*** Sin auditar.

Calamos Emerging Markets Fund

CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS (sin auditar)

Descripción	Valor justo USD	% del total de activos
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA	88.849.676	75,29
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO	18.260.606	15,48
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS EXTRABURSÁTILES	13.255	0,01
OTROS ACTIVOS	10.882.925	9,22
TOTAL	118.006.462	100,00

Calamos Emerging Markets Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (sin auditar)

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
China Overseas Land & Investment, Ltd. 0,000% venc. 05/01/2023	3.000.000	3,56
Rocket Internet, SE 3,000% venc. 22/07/2022	2.090.570	2,48
Steinhoff Finance Holdings, GmbH 1,250% venc. 11/08/2022	1.747.173	2,07
Housing Development Finance Corp., Ltd.	1.732.518	2,06
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	1.645.582	1,95
CRRC Corp., Ltd. 0,000% venc. 05/02/2021	1.575.087	1,87
Larsen & Toubro, Ltd.	1.566.585	1,86
China Biologic Products, Inc.	1.548.484	1,84
Raia Drogasil, SA	1.531.384	1,82
Newmont Mining Corp. 1,625%, venc. 15/07/2017	1.495.985	1,77
NAVER Corp.	1.493.092	1,77
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton, SE 0,000% venc. 16/02/2021	1.484.535	1,76
Remgro, Ltd. 2,625% venc. 22/03/2021	1.415.300	1,68
Buzzi Unicem, S.p.A. 1,375% venc. 17/07/2019	1.395.130	1,66
MercadoLibre, Inc. 2,250% venc. 01/07/2019	1.381.236	1,64
CK Hutchison Holdings, Ltd.	1.352.741	1,60
Sony Corp. 0,000% venc. 30/09/2022	1.328.181	1,58
Ctrip.com International, Ltd. 1,250% venc. 15/10/2018	1.292.712	1,53
Kansai Paint Co., Ltd. 0,000% venc. 17/06/2019	1.270.378	1,51
China Mobile, Ltd.	1.251.766	1,48
Shenzhen International Group Holdings, Ltd. 0,500 % venc. 18/06/2019	1.234.767	1,46
TOTAL, SA	1.186.142	1,41
Steinhoff Finance Holding Company 1,250% venc. 21/10/2023	1.140.066	1,35
Mandatory Exchangeable Trust 5,750% venc. 01/06/2019 - Acciones preferentes	1.120.000	1,33
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.097.689	1,30
ON Semiconductor Corp. 2,625% venc. 15/12/2026	1.095.156	1,30
Silver Wheaton Corp.	1.074.391	1,27
Semiconductor Manufacturing International Corp. 0,000% venc. 07/11/2018	1.070.000	1,27
Tung Thih Electronic Company, Ltd.	1.058.594	1,26
Alibaba Group Holding, Ltd.	1.034.488	1,23
Infosys, Ltd.	1.019.858	1,21
Yandex, NV - Clase A	982.773	1,17
UPL, Ltd.	973.087	1,15
AIA Group, Ltd.	965.753	1,15
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	957.237	1,14
Newcrest Mining, Ltd.	945.221	1,12
Erste Group Bank, AG	934.232	1,11
AngloGold Ashanti, Ltd.	928.053	1,10
Hikma Pharmaceuticals, PLC	927.333	1,10
Yuanta Financial Holding Company, Ltd.	926.102	1,10
Cielo, SA	879.862	1,04
Indiabulls Housing Finance, Ltd.	877.369	1,04

Calamos Emerging Markets Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (sin auditar) (continuación)

Ventas principales	Ingresos USD	% del total de ventas
Advanced Semiconductor Engineering, Inc. 0,000% venc. 27/03/2018	2.384.750	2,66
Larsen & Toubro, Ltd. 0,675% venc. 22/10/2019	2.375.816	2,65
China Overseas Land & Investment, Ltd. 0,000% venc. 05/01/2023	1.982.800	2,21
Naspers, Ltd. - Clase N	1.764.927	1,97
Rocket Internet, SE 3,000% venc. 22/07/2022	1.738.752	1,94
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	1.728.561	1,93
China Overseas Finance Investment Cayman IV, Ltd. 0,000% venc. 04/02/2021	1.715.000	1,92
Samsung Electronics Co., Ltd.	1.709.606	1,91
Steinhoff Finance Holdings, GmbH 1,250% venc. 11/08/2022	1.703.579	1,90
Alibaba Group Holding, Ltd.	1.686.755	1,88
Cemex SAB de CV 3,720% venc. 15/03/2020	1.582.741	1,77
América Móvil, SAB de CV 0,000% venc. 28/05/2020	1.554.874	1,74
Lupin, Ltd.	1.494.131	1,67
Axis Bank, Ltd.	1.481.072	1,65
Remgro, Ltd. 2,625% venc. 22/03/2021	1.452.562	1,62
Tata Consultancy Services, Ltd.	1.383.701	1,55
Sony Corp. 0,000% venc. 30/09/2022	1.324.772	1,48
Nestlé, SA	1.317.033	1,47
Buzzi Unicem, S.p.A. 1,375% venc. 17/07/2019	1.308.798	1,46
Glenmark Pharmaceuticals, Ltd.	1.302.267	1,45
Billion Express Investments, Ltd. 0,750% venc. 18/10/2015	1.301.887	1,45
Kansai Paint Co., Ltd. 0,000% venc. 17/06/2019	1.299.690	1,45
Haitian International Holdings, Ltd. 2,000% venc. 13/02/2019	1.232.194	1,38
National Bank of Abu Dhabi PJSC 1,000% venc. 12/03/2018 EMTN	1.213.489	1,36
ON Semiconductor Corp. 1,000% venc. 01/12/2020	1.202.814	1,34
Yahoo!, Inc. 0,000% venc. 01/12/2018	1.197.060	1,34
Lotte Shopping Company, Ltd. 0,000 % venc. 24/01/2018 EMTN	1.195.194	1,34
Samsonite International, SA	1.163.490	1,30
Tencent Holdings, Ltd.	1.151.525	1,29
Ctrip.com International, Ltd. 1,250% venc. 15/10/2018	1.053.617	1,18
Hermes Microvision, Inc.	1.049.461	1,17
ON Semiconductor Corp. 2,625% venc. 15/12/2026	1.040.616	1,16
SoftBank Corp.	1.020.268	1,14
ANDRITZ, AG	1.014.163	1,13
Credicorp, Ltd.	1.011.674	1,13
Alsea, SAB de CV	1.008.137	1,13
SK Telecom Company, Ltd.	1.007.002	1,12
WPP, PLC	970.431	1,08
Hengan International Group Company, Ltd. 0,000% venc. 27/06/2018	937.059	1,05
ICICI Bank, Ltd.	932.324	1,04
China Mobile, Ltd.	925.253	1,03
Steinhoff Finance Holding, GmbH 4,500% venc. 31/03/2018 EMTN	923.271	1,03
China Construction Bank Corp.	902.954	1,01

Calamos Global High Yield Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016

Estrategia de inversión

El Calamos Global High Yield Fund¹ invierte en una cartera diversificada compuesta principalmente por bonos de alto rendimiento de empresas multinacionales que podrían ofrecer generación de ingresos y una apreciación del capital. En efecto, el Fondo ofrece unos ingresos superiores a los de los valores con grado de inversión y a los de la deuda pública. Basándose en tres décadas de experiencia en valoración del crédito, el equipo de inversión se centra en los segmentos de crédito de mediana calidad para identificar emisores con ingresos sostenibles y un menor riesgo de impago.

Análisis de la rentabilidad

Durante el periodo de doce meses finalizado el 30 de junio de 2016, el Calamos Global High Yield Fund avanzó un 0,27% (Acciones de Clase A USD Reparto, al valor liquidativo), frente al resultado del índice BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained (Hedged)² y el del índice BofA Merrill Lynch High Yield BB-B, que ganaron un 3,04% y un 2,06%, respectivamente.

Los bonos de alto rendimiento se vieron frenados en su evolución por una ampliación de los diferenciales crediticios durante el periodo objeto de informe. (J.P. Morgan señaló que el diferencial de crédito del alto rendimiento mundial respecto al valor menos rentable se había ensanchado 114 puntos básicos en el periodo de 12 meses). Pese al descenso de los tipos de interés, los rendimientos de ingresos elevados mundiales subieron durante el periodo como se refleja en el rendimiento al vencimiento³ de los valores de alto rendimiento mundiales, que pasó del 7,37% al 7,92% a lo largo de los 12 últimos meses. Sin embargo, los rendimientos retrocedieron desde el nivel del 9,52% registrado a finales de 2015.

Desde una perspectiva sectorial, lo que más contribuyó a la rentabilidad de la cartera fueron las sobreponderaciones y la selección de valores en bienes de consumo discrecional (construcción de viviendas, instalaciones de entretenimiento, componentes y equipamiento para automóviles, y radiodifusión), industria (empresas y distribuidores de contratación, y construcción e ingeniería) y tecnología de la información (semiconductores, y equipo de comunicaciones).

Los resultados se vieron empañados por la selección de valores en energía (exploración y producción de petróleo y gas, perforación de petróleo y gas, y la ausencia de exposición al subsector de servicios integrados de petróleo y gas, que rindió por encima de la media). La subponderación y la selección de valores en el sector financiero (REIT especializados y la ausencia de posiciones en los subsectores relativamente rentables de promoción inmobiliaria, bancos regionales y bancos diversificados) restaron rentabilidad. Además, la selección de valores en materiales (metales y minería diversificados, y aluminio) lastraron la rentabilidad de la cartera.

Desde una perspectiva regional, la falta de representación en las rentables regiones de la Europa emergente y Sudáfrica y la selección de valores en Europa frenaron la rentabilidad anual de la cartera. La selección de valores en los países emergentes de Latinoamérica impulsó los resultados de forma destacada.

Posicionamiento

Seguimos centrados en los balances y la capacidad de servir la deuda de los emisores. Continuamos apostando por créditos de categoría BB y B que, a nuestro juicio, ofrecen perfiles de riesgo y rentabilidad más favorables a lo largo del ciclo de crédito, en especial en un contexto de posible ampliación de los diferenciales de crédito y de incremento de las tasas de impago. Las mayores posiciones sobreponderadas de la cartera en comparación con el índice de referencia se hallan en los sectores de bienes de consumo discrecional y de tecnologías de la información. Las subponderaciones más pronunciadas corresponden actualmente a finanzas y energía.

Calamos Global High Yield Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

En cuanto a la calidad crediticia, observamos oportunidades en los segmentos de crédito BB y B, y la cartera está posicionada en consecuencia. Hemos intentado conservar una duración en consonancia con el índice de referencia por debajo de los 5 años al tiempo que mantenemos los vencimientos en la horquilla de 1 a 10 años. La asignación a vencimientos superiores a 10 años será escasa, puesto que no creemos que el leve rendimiento incremental asociado a dichas emisiones llegue a compensar el mayor riesgo asumido en caso de que produzca una subida imprevista en los tipos de interés.

Desde una perspectiva geográfica, en comparación con el índice BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained (Hedged), la cartera está sobreponderada en Estados Unidos y subponderada en Europa y las economías emergentes.

Conclusión

Al entrar en 2016, preveíamos unos mercados volátiles caracterizados por periodos de apetito por el riesgo y reticencia hacia este basándonos en factores de riesgo potencial, que incluían los precios del petróleo, el referéndum sobre el *brexit*, el crecimiento mundial, la Fed y las elecciones estadounidenses. Si bien hemos observado volatilidad, se ha producido una gran demanda de rendimiento de los inversores que buscan alternativas a los bajos tipos de la deuda soberana mundial. Esta coyuntura técnica ha contrarrestado con creces el deterioro de los fundamentales de los emisores y el repunte de las tasas de impago, por lo que la clase de activos ha generado una rentabilidad de casi un 10% en lo que va de año hasta la fecha. Sin embargo, los inversores tradicionalmente han exigido un diferencial sobre las pérdidas por impagos muy superior al actual, lo que puede atenuar los resultados del alto rendimiento el año que viene. No cabe duda de que ya hemos logrado sortear varios de esos posibles riesgos macroeconómicos, pero creemos que el potencial de rentabilidad probablemente será más conmensurado el año que viene.

El optimismo respecto a la clase de activos se mantiene sólido, ya que los inversores creen que existe un esfuerzo coordinado por parte de los bancos centrales de todo el mundo para mantener los tipos de interés bajos y la volatilidad cambiaría moderada. Además, existe la creencia generalizada de que los bancos centrales inyectarán nuevos estímulos si se produce una espiral de ventas sustancial en los mercados. Si bien los factores técnicos pueden resultar una fuerza impulsora a corto plazo abrumadora capaz de llevar los precios de los valores por encima de niveles racionales, los fundamentales acabarán haciéndose con las riendas y estableciendo las cotizaciones de los valores individuales.

Por consiguiente, seguimos apostando por emisores de alto rendimiento de calidad BB y B en esta coyuntura, aunque somos conscientes de que puede haber periodos en los que reine una calidad inferior, como ha sucedido los tres últimos meses. La cuidadosa selección de valores será fundamental para el éxito relativo de las carteras de alto rendimiento a medida que avancemos por el más complicado entorno del crédito que nos depara en 2016.

Para obtener más información sobre la situación y el posicionamiento de las inversiones, lea la Carta a los Accionistas de la página 1.

Calamos Advisors LLC
Junio de 2016

¹A 9 de febrero de 2015, el Fondo pasó de llamarse Global High Income Fund a llamarse Global High Yield Fund.

²Las comparaciones con índices de referencia tienen únicamente fines informativos. No se ofrece garantía alguna de que un Fondo obtenga una rentabilidad superior a la de su índice de referencia.

³El rendimiento al vencimiento es la rentabilidad anticipada de una emisión de renta fija si esta se conserva hasta su vencimiento.

Calamos Global High Yield Fund

Estado del resultado global

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2016

	30 de junio de USD	30 de junio de 2015 USD
Ingresos		
Ganancias netas de actividades de inversión (Nota 9)	192.688	22.961
Ingresos por dividendos	4.837	7.894
Ingresos por intereses de efectivo	1.208	90
Total de ganancias de inversiones	<u>198.733</u>	<u>30.945</u>
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de administración y del Agente de	(117.691)	(126.536)
Honorarios de abogados	(49.741)	(44.893)
Otros honorarios	(41.817)	(48.194)
Comisiones del Depositario y de supervisión del	(13.413)	(14.168)
Honorarios de los Auditores	(6.783)	(7.450)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(5.863)	(6.218)
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(4.494)	(8.193)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones	192.765	203.252
Total de gastos de explotación	<u>(47.037)</u>	<u>(52.400)</u>
Coste financiero		
Repartos (Nota 16)	(657.772)	(978.201)
Pérdidas de explotación	<u>(506.076)</u>	<u>(999.656)</u>
Impuesto de retención (Nota 8)	(1.242)	(1.916)
Pérdidas del ejercicio financiero deducidos los impuestos de retención	<u>(507.318)</u>	<u>(1.001.572)</u>

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas. No existen pérdidas o ganancias distintas de las recogidas en el estado del resultado global.

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos Global High Yield Fund

Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de

	30 de junio de 2016 USD	30 de junio de 2015 USD
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio	12.310.613	12.942.298
Pérdidas del ejercicio financiero deducidos los impuestos	(507.318)	(1.001.572)
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	803.956	1.375.545
Reembolsos	(388.203)	(1.005.658)
Aumento neto en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>415.753</u>	<u>369.887</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio	<u>12.219.048</u>	<u>12.310.613</u>

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos Global High Yield Fund

Estado de la situación financiera

A 30 de junio de 2016 y a 30 de junio de 2015

	30 de junio de USD	30 de junio de 2015 USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	12.000.913	12.041.089
	273	12.906
	<u>12.001.186</u>	<u>12.053.995</u>
Dividendos por cobrar	555	725
Intereses por cobrar	82	13
Importe por cobrar de inversiones vendidas	115.422	1.836.429
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	192.765	203.252
Otros activos	10.742	2.309
Efectivo en el banco (Nota 6)	50.002	564
	<u>12.370.754</u>	<u>14.097.287</u>
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	<u>(21.718)</u>	<u>(53)</u>
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(478)	(61.786)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(361)	(966)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 4)	(3.582)	(5.074)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por	(19.257)	(39.116)
Honorarios de los Auditores por pagar	(7.498)	(7.641)
Honorarios de abogados por pagar	(5.521)	(18.085)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	(2.215)	(1.969)
Otros pasivos	(91.076)	(83.539)
Descubierto bancario (Nota 6)	-	(1.568.445)
	<u>(151.706)</u>	<u>(1.786.674)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	<u>12.219.048</u>	<u>12.310.613</u>

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos Global High Yield Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (junio de 2015: 118.010 USD - 0,96%)				
ESTADOS UNIDOS (junio de 2015: 118.010 USD - 0,96%)				
Dominion Resources, Inc. 6,375 % venc. 01/07/2017 - Acciones preferentes				
	1.300	USD	67.391	0,55
			67.391	0,55
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES			67.391	0,55
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO (junio de 2015: 11.923.079 USD - 96,86%)				
BERMUDAS (junio de 2015: 51.188 USD - 0,42%)				
NCL Corp., Ltd. - Clase C 4,625% venc. 15/11/2020^				
	80.000	USD	79.900	0,65
			79.900	0,65
CANADÁ (junio de 2015: 508.260 USD - 4,13%)				
Brookfield Residential Properties, Inc. 6,375% venc. 15/05/2025^				
	50.000	USD	45.970	0,38
Cascades, Inc. 5,750% venc. 15/07/2023^				
	125.000	USD	121.171	0,99
First Quantum Minerals, Ltd. 6,750% venc. 15/02/2020				
	20.000	USD	16.364	0,13
First Quantum Minerals, Ltd. 7,000% venc. 15/02/2021				
	20.000	USD	16.013	0,13
Garda World Security Corp. 7,250 % venc. 15/11/2021				
	50.000	USD	40.688	0,33
New Gold, Inc. 6,250% venc. 15/11/2022				
	75.000	USD	73.313	0,60
Reliance Intermediate Holdings, LP 6,500% venc. 01/04/2023				
	45.000	USD	47.138	0,39
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 5,500% venc. 01/03/2023				
	80.000	USD	64.300	0,53
VPPI Escrow Corp. 6,750 % venc. 15/08/2018				
	10.000	USD	9.675	0,08
			434.632	3,56
IRLANDA (junio de 2015: 233.895 USD - 1,90%)				
AerCap Ireland Capital, Ltd. / AerCap Global Aviation Trust 5,000 % venc. 01/10/2021				
	150.000	USD	155.530	1,27
Grifols, SA 5,250% venc. 01/04/2022^				
	79.000	USD	80.778	0,66
			236.308	1,93

^ Valores no cotizados. El resto de los valores cotiza en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado.

Calamos Global High Yield Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO (continuación)				
LUXEMBURGO (junio de 2015: 948.599 USD - 7,71%)				
ArcelorMittal 6,500% venc. 01/03/2021	90.000	USD	93.713	0,77
Ardagh Group 8,375 % venc. 15/06/2019	176.863	EUR	200.051	1,64
Dana Financing Luxembourg Sarl 6,500% venc. 01/06/2026^	100.000	USD	97.375	0,80
INEOS Group Holdings, SA 5,750 % venc. 15/02/2019	100.000	EUR	112.085	0,92
Intelsat Jackson Holdings, SA 8,000% venc. 15/02/2024^	25.000	USD	24.672	0,20
Mallinckrodt International Finance, SA / Mallinckrodt CB, LLC 5,625% venc. 15/10/2023^	125.000	USD	116.875	0,96
Pacific Drilling, SA 5,375 % venc. 01/06/2020	95.000	USD	30.163	0,25
Trinseo Materials Operating, SCA 6,375% venc. 01/05/2022	100.000	EUR	112.295	0,92
Wind Telecom S.p.A 4,000% venc. 15/07/2020	100.000	EUR	109.865	0,90
			897.094	7,36
PAÍSES BAJOS (junio de 2015: 717.099 USD - 5,83%)				
Altice, SA 7,250% venc. 15/05/2022	100.000	EUR	112.154	0,92
Constellium Holdco, BV 4,625% venc. 15/05/2021 EMTN	150.000	EUR	132.300	1,08
NXP Semiconductors, NV 5,750 % venc. 15/02/2021	200.000	USD	207.874	1,70
Schaeffler, AG 3,250% venc. 15/05/2019	140.000	EUR	157.890	1,29
			610.218	4,99
NORUEGA (junio de 2015: 66.631 USD - 0,54%)				
Petroleum Geo-Services, ASA 7,375 % venc. 15/12/2018	70.000	USD	51.363	0,42
			51.363	0,42
REINO UNIDO (junio de 2015: 529.817 USD - 4,31%)				
Inmarsat Finance, PLC 4,875 % venc. 15/05/2022	155.000	USD	141.535	1,16
Iron Mountain, Inc. 6,125% venc. 15/09/2022	100.000	GBP	134.689	1,10
Jaguar Land Rover Automotive, PLC 5,000 % venc. 15/02/2022	100.000	GBP	135.121	1,11
TA MFG., Ltd. 3,625% venc. 15/04/2023	100.000	EUR	104.302	0,85
			515.647	4,22
ESTADOS UNIDOS (junio de 2015: 8.523.365 USD - 69,22%)				
Acadia Healthcare Company, Inc. 6,500% venc. 01/03/2024^	20.000	USD	20.350	0,17
ACCO Brands Corp. 6,750 % venc. 30/04/2020	100.000	USD	105.999	0,87
Alcoa, Inc. 5,125 % venc. 01/10/2024	55.000	USD	55.413	0,45
Alere, Inc. 6,500 % venc. 15/06/2020	57.000	USD	57.000	0,47
Alliance Data Systems Corp. 5,375% venc. 01/08/2022^	100.000	USD	96.250	0,79
Ally Financial, Inc. 3,750% venc. 18/11/2019	149.000	USD	149.744	1,23
American Axle & Manufacturing, Inc. 6,625% venc. 15/10/2022	115.000	USD	123.624	1,01

^ Valores no cotizados. El resto de los valores cotiza en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado.

Calamos Global High Yield Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (continuación)				
Amkor Technology, Inc. 6,625 % venc. 01/06/2021	85.000	USD	82.928	0,68
Atwood Oceanics, Inc. 6,500 % venc. 01/02/2020	20.000	USD	14.775	0,12
Ball Corp. 4,375% venc. 15/12/2023	100.000	EUR	119.992	0,98
Belden, Inc. 5,500% venc. 15/04/2023	135.000	EUR	151.201	1,24
Bill Barrett Corp. 7,000 % venc. 15/10/2022	30.000	USD	21.713	0,18
Blue Racer Midstream, LLC / Blue Racer Finance Corp. 6,125% venc. 15/11/2022^	45.000	USD	42.779	0,35
Bonanza Creek Energy, Inc. 6,750 % venc. 15/04/2021	50.000	USD	20.531	0,17
CalAtlantic Group, Inc. 6,625% venc. 01/05/2020	90.000	USD	99.507	0,81
Cardtronics, Inc. 5,125 % venc. 01/08/2022	92.000	USD	91.426	0,75
Carrizo Oil & Gas, Inc. 6,250% venc. 15/04/2023	35.000	USD	33.841	0,28
CCO Holdings, LLC / CCO Holdings Capital Corp. 6.625 % venc. 31/01/2022	115.000	USD	121.397	0,99
CDW, LLC / CDW Finance Corp. 5,000% venc. 01/09/2023	125.000	USD	125.781	1,03
Cedar Fair, LP 5,375 % venc. 01/06/2024	130.000	USD	133.494	1,09
Century Communities, Inc. 6,875 % venc. 15/05/2022	54.000	USD	52.347	0,43
CenturyLink, Inc. 6,750 % venc. 01/12/2023	40.000	USD	39.325	0,32
CommScope Technologies Finance, LLC 6,000% venc. 15/06/2025	65.000	USD	66.747	0,55
Community Health Systems, Inc. 7,125 % venc. 15/07/2020	10.000	USD	9.313	0,08
Cooper Tire & Rubber Company 8,000% venc. 15/12/2019	100.000	USD	114.000	0,93
DaVita HealthCare Partners, Inc. 5,125 % venc. 15/07/2024	125.000	USD	126.483	1,04
Deluxe Corp. 6,000 % venc. 15/11/2020	75.000	USD	78.000	0,64
Diamond 1 Finance Corp. / Diamond 2 Finance Corp. 5,875% venc. 15/06/2021	22.000	USD	22.523	0,18
Diamond 1 Finance Corp. / Diamond 2 Finance Corp. 7,125% venc. 15/06/2024	22.000	USD	22.949	0,19
DISH DBS Corp. 6,750% venc. 01/06/2021	115.000	USD	119.598	0,98
D.R. Horton, Inc. 4,750% venc. 15/02/2023	60.000	USD	62.325	0,51
DuPont Fabros Technology, LP 5,875 % venc. 15/09/2021	60.000	USD	63.000	0,52
Endo International, PLC 6,375% venc. 01/08/2023	40.000	USD	40.800	0,33
Energy Transfer Equity, LP 5,875 % venc. 15/01/2024	60.000	USD	58.613	0,48
Equinix, Inc. 4,875% venc. 01/04/2020	10.000	USD	10.425	0,09
Equinix, Inc. 5,375 % venc. 01/04/2023	50.000	USD	51.375	0,42
ESH Hospitality, Inc. 5,250% venc. 01/05/2025^	50.000	USD	48.656	0,40
ExamWorks Group, Inc. 5,625% venc. 15/04/2023	115.000	USD	128.522	1,05
Fidelity & Guaranty Life Holdings, Inc. 6,375 % venc. 01/04/2021	65.000	USD	65.570	0,54
First Cash Financial Services, Inc. 6,750% venc. 01/04/2021	77.000	USD	78.540	0,64
First Data Corp. 7,000% venc. 01/12/2023^	120.000	USD	121.875	1,00
Fresh Market, Inc. 9,750% venc. 01/05/2023^	65.000	USD	60.938	0,50
Frontier Communications Corp. 10,500% venc. 15/09/2022	25.000	USD	26.469	0,22
Frontier Communications Corp. 11,000% venc. 15/09/2025	55.000	USD	56.994	0,47

^ Valores no cotizados. El resto de los valores cotiza en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado.

Calamos Global High Yield Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (continuación)				
Frontier Communications Corp. 6,875% venc. 15/01/2025	12.000	USD	10.103	0,08
Frontier Communications Corp. 7,625% venc. 15/04/2024	33.000	USD	29.349	0,24
GameStop Corp. 5,500 % venc. 01/10/2019	95.000	USD	94.525	0,77
GLP Capital, LP / GLP Financing II, Inc. 5,375% venc. 15/04/2026	110.000	USD	113.369	0,93
Golden Nugget Escrow, Inc. 8,500% venc. 01/12/2021	60.000	USD	61.463	0,50
Goodyear Tire & Rubber Company 5,125% venc. 15/11/2023	45.000	USD	46.547	0,38
GrafTech International, Ltd. 6,375 % venc. 15/11/2020	90.000	USD	72.112	0,59
Gulfmark Offshore, Inc. 6,375 % venc. 15/03/2022	100.000	USD	41.375	0,34
Gulfport Energy Corp. 7,750 % venc. 01/11/2020	45.000	USD	46.322	0,38
H&E Equipment Services, Inc. 7,000 % venc. 01/09/2022	100.000	USD	103.498	0,85
Hanesbrands, Inc. 3,500% venc. 15/06/2024	100.000	EUR	112.362	0,92
HCA, Inc. 4,750 % venc. 01/05/2023	80.000	USD	81.850	0,67
Hologic, Inc. 5,250% venc. 15/07/2022	25.000	USD	26.094	0,21
Hughes Satellite Systems Corp. 7,625% venc. 15/06/2021	85.000	USD	91.534	0,75
Huntington Ingalls Industries, Inc. 5,000% venc. 15/11/2025^	95.000	USD	100.641	0,82
Huntsman International, LLC 5,125% venc. 15/04/2021	125.000	EUR	141.060	1,15
Icahn Enterprises, LP 4,875% venc. 15/03/2019	15.000	USD	14.738	0,12
Icahn Enterprises, LP 5,875% venc. 01/02/2022	108.000	USD	101.858	0,83
Icahn Enterprises, LP 6,000 % venc. 01/08/2020	4.000	USD	3.953	0,03
JBS USA, LLC / JBS USA Finance, Inc. 7,250% venc. 01/06/2021^	100.000	USD	103.813	0,85
Kaiser Aluminum Corp. 5,875% venc. 15/05/2024^	30.000	USD	30.806	0,25
L Brands, Inc. 5,625% venc. 15/02/2022	90.000	USD	97.032	0,79
L Brands, Inc. 6,875% venc. 01/11/2035	100.000	USD	101.688	0,83
Lamar Media Corp. 5,750% venc. 01/02/2026	115.000	USD	119.815	0,98
Laredo Petroleum, Inc. 6,250% venc. 15/03/2023	75.000	USD	71.438	0,58
Lennar Corp. 4,500 % venc. 15/06/2019	120.000	USD	124.949	1,02
Match Group, Inc. 6,375% venc. 01/06/2024^	105.000	USD	109.069	0,89
Mediacom Broadband, LLC / Mediacom Broadband Corp. 5,500% venc. 15/04/2021	125.000	USD	127.578	1,04
Meritage Homes Corp. 7,000 % venc. 01/04/2022	100.000	USD	108.250	0,89
Meritor, Inc. 6,250% venc. 15/02/2024	66.000	USD	56.389	0,46
Meritor, Inc. 6,750 % venc. 15/06/2021	35.000	USD	32.944	0,27
Michael Baker International, LLC 8,250% venc. 15/10/2018	48.000	USD	47.220	0,39
Michael Baker International, LLC 8,875 % venc. 15/04/2019	32.154	USD	25.964	0,21
MPH Acquisition Holdings, LLC 7,125% venc. 01/06/2024	54.000	USD	56.835	0,47
Multi-Color Corp. 6,125% venc. 01/12/2022^	120.000	USD	123.148	1,01
Navistar International Corp. 8,250 % venc. 01/11/2021	60.000	USD	42.150	0,34
NBTY, Inc. 7,625% venc. 15/05/2021^	29.000	USD	28.946	0,24
Neptune Finco Corp. 10,875% venc. 15/10/2025	200.000	USD	228.874	1,87
Netflix, Inc. 5,500% venc. 15/02/2022	125.000	USD	130.000	1,06
Nuance Communications, Inc. 5,375% venc. 15/08/2020	35.000	USD	35.678	0,29
Nuance Communications, Inc. 6,000% venc. 01/07/2024^	25.000	USD	25.156	0,21

^ Valores no cotizados. El resto de los valores cotiza en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado.

Calamos Global High Yield Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (continuación)				
Oasis Petroleum, Inc. 6,875 % venc. 15/01/2023	75.000	USD	67.969	0,56
Penske Automotive Group, Inc. 5,375 % venc. 01/12/2024	100.000	USD	97.063	0,79
Post Holdings, Inc. 7,375% venc. 15/02/2022	29.000	USD	30.595	0,25
Post Holdings, Inc. 7,750% venc. 15/03/2024^	10.000	USD	11.000	0,09
QEP Resources, Inc. 6,875% venc. 01/03/2021	115.000	USD	116.438	0,95
Quicken Loans, Inc. 5,750% venc. 01/05/2025	80.000	USD	77.850	0,64
Rice Energy, Inc. 7,250% venc. 01/05/2023	20.000	USD	20.363	0,17
Sally Holdings, LLC / Sally Capital, Inc. 5,625% venc. 01/12/2025	34.000	USD	35.615	0,29
SBA Communications Corp. 4,875 % venc. 15/07/2022	120.000	USD	119.700	0,98
Service Corp. International 5,375% venc. 15/05/2024	65.000	USD	68.413	0,56
Service Corp. International 7,500 % venc. 01/04/2027	50.000	USD	58.156	0,48
Sirius XM Radio, Inc. 6,000% venc. 15/07/2024	110.000	USD	113.781	0,93
Smithfield Foods, Inc. 6,625% venc. 15/08/2022	55.000	USD	57.441	0,47
Speedway Motorsports, Inc. 5,125% venc. 01/02/2023	125.000	USD	127.578	1,04
Sprint Capital Corp. 7,250% venc. 15/09/2021	75.000	USD	64.031	0,52
Sprint Corp. 6,000% venc. 15/11/2022	60.000	USD	47.514	0,39
Sprint Corp. 7,875% venc. 15/09/2023	125.000	USD	102.500	0,84
Surgical Care Affiliates, Inc. 6,000% venc. 01/04/2023^	22.000	USD	22.743	0,19
Tenet Healthcare Corp. 6,750% venc. 01/02/2020	115.000	USD	113.921	0,93
Time, Inc. 5,750 % venc. 15/04/2022	65.000	USD	61.344	0,50
T-Mobile USA, Inc. 6,625 % venc. 01/04/2023	145.000	USD	153.880	1,26
Toll Brothers Finance Corp. 5,875% venc. 15/02/2022	200.000	USD	216.200	1,77
United Continental Holdings, Inc. 6,375 % venc. 01/06/2018	50.000	USD	52.564	0,43
United Rentals North America, Inc. 7,625% venc. 15/04/2022	200.000	USD	212.374	1,74
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 7,250 % venc. 15/07/2022	20.000	USD	17.150	0,14
Vulcan Materials Company 4,500% venc. 01/04/2025	120.000	USD	128.700	1,05
W&T Offshore, Inc. 8,500% venc. 15/06/2019	141.000	USD	35.250	0,29
WESCO Distribution, Inc. 5,375% venc. 15/06/2024	36.000	USD	35.640	0,28
WhiteWave Foods Company 5,375% venc. 01/10/2022	90.000	USD	96.750	0,79
ZF North America Capital, Inc. 4,500% venc. 29/04/2022	150.000	USD	151.499	1,24
			8.827.649	72,23
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO			11.652.811	95,36
INTERESES DEVENGADOS DE BONOS			175.832	1,44
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO			11.828.643	96,80

^ Valores no cotizados. El resto de los valores cotiza en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado.

Calamos Global High Yield Fund
 CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO (junio de 2015: 0)				
IRLANDA (junio de 2015: 0)				
Goldman Sachs Funds, PLC - US\$ Liquid Reserves Fund	104.879	USD	104.879	0,86
			104.879	0,86
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO			104.879	0,86
ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS			12.000.913	98,21
VALORES NO MOBILIARIOS (junio de 2015: 12.853 USD - 0,10%)				
Activos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			273	-
Pasivos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			(21.718)	(0,17)
			(21.445)	(0,17)
TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS*			(21.445)	(0,17)
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2015: 12.053.942 USD - 97,92%) (COSTE: 12.538.036 USD**)			11.979.468	98,04
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2015: 256.671 USD - 2,08%)			239.580	1,96
TOTAL DE ACTIVOS NETOS			12.219.048	100,00
ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS (sin auditar)				
Descripción			Valor justo USD	% del total de activos
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA			67.391	0,54
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO			11.828.643	95,62
VALORES A CORTO PLAZO			104.879	0,85
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS EXTRABURSÁTILES			273	-
OTROS ACTIVOS			369.568	2,99
TOTAL			12.370.754	100,00

* Para obtener información sobre las contrapartes de los derivados, consulte la Nota 14.

** Sin auditar.

Calamos Global High Yield Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (sin auditar)

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
Neptune Finco Corp. 10,875% venc. 15/10/2025	226.500	6,19
ArcelorMittal 6,500% venc. 01/03/2021	139.890	3,82
Mallinckrodt International Finance, SA / Mallinckrodt CB, LLC 5,625% venc. 15/10/2023	125.000	3,42
CDW, LLC / CDW Finance Corp. 5,000% venc. 01/09/2023	123.125	3,37
First Data Corp. 7,000% venc. 01/12/2023	120.000	3,28
DISH DBS Corp. 6,750% venc. 01/06/2021	118.450	3,24
Lamar Media Corp. 5,750% venc. 01/02/2026	116.313	3,18
Sirius XM Radio, Inc. 6,000% venc. 15/07/2024	114.125	3,12
Hanesbrands, Inc. 3,500% venc. 15/06/2024	112.000	3,06
GLP Capital, LP / GLP Financing II, Inc. 5,375% venc. 15/04/2026	110.000	3,01
Ball Corp. 4,375% venc. 15/12/2023	106.150	2,90
Match Group, Inc. 6,375% venc. 01/06/2024	105.000	2,87
JBS USA, LLC / JBS USA Finance, Inc. 7,250% venc. 01/06/2021	103.375	2,83
Aramark Services, Inc. 5,125% venc. 15/01/2024	100.000	2,73
Dana Financing Luxembourg Sarl 6,500% venc. 01/06/2026	100.000	2,73
L Brands, Inc. 6,875% venc. 01/11/2035	100.000	2,73
Central Garden & Pet Co 6,125% venc. 15/11/2023	95.000	2,60
Huntington Ingalls Industries, Inc. 5,000% venc. 15/11/2025	95.000	2,60
NCL Corp., Ltd. - Clase C 4,625% venc. 15/11/2020	80.000	2,19
Service Corp. International 5,375% venc. 15/05/2024	67.438	1,84
Fresh Market, Inc. 9,750% venc. 01/05/2023	64.350	1,76
T-Mobile USA, Inc. 6,625 % venc. 01/04/2023	62.662	1,71
Golden Nugget Escrow, Inc. 8,500% venc. 01/12/2021	61.800	1,69
Chesapeake Energy Corp 6,875% venc. 15/11/2020	61.425	1,68
Nuance Communications, Inc. 5,375% venc. 15/08/2020	60.975	1,67
D.R. Horton, Inc. 4,750% venc. 15/02/2023	59.625	1,63
Frontier Communications Corp. 11,000% venc. 15/09/2025	55.313	1,51
PTC, Inc. 6,000% venc. 15/05/2024	55.000	1,50
PulteGroup, Inc. 4,250% venc. 01/03/2021	55.000	1,50
Inmarsat Finance, PLC 4,875 % venc. 15/05/2022	54.725	1,50
MPH Acquisition Holdings, LLC 7,125% venc. 01/06/2024	54.000	1,48
Orbital ATK Inc 5,500% venc. 01/10/2023	50.000	1,37
ESH Hospitality, Inc. 5,250% venc. 01/05/2025	49.250	1,35
Goodyear Tire & Rubber Company 5,125% venc. 15/11/2023	45.638	1,25
Cardtronics, Inc. 5,125 % venc. 01/08/2022	41.048	1,12
Endo International, PLC 6,375% venc. 01/08/2023	40.000	1,09

Calamos Global High Yield Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (sin auditar) (continuación)

Ventas principales	Ingresos USD	% del total de ventas
Cemex, SAB de CV 6,000 % venc. 01/04/2024	249.844	7,60
Liberty Interactive, LLC 8,500% venc. 15/07/2029	211.851	6,44
Fiat Chrysler Automobiles, NV 5,250% venc. 15/04/2023	189.271	5,76
Dycom Investments, Inc. 7,125 % venc. 15/01/2021	187.060	5,69
Hologic, Inc. 6,250 % venc. 01/08/2020	148.750	4,52
ArcelorMittal, SA 6,250% venc. 05/08/2020	142.213	4,32
Nexstar Broadcasting, Inc. 6,125% venc. 15/02/2022	120.965	3,68
Numericable Group SA 5,375% venc. 15/05/2022	114.995	3,50
Micron Technology, Inc. 5,250% venc. 01/08/2023	114.228	3,47
Aramark Services, Inc. 5,125% venc. 15/01/2024	105.863	3,22
JBS USA, LLC 7,250 % venc. 01/06/2021	103.992	3,16
Ares Capital Corp. 5,750% venc. 01/02/2016	101.943	3,10
Central Garden & Pet Co 6,125% venc. 15/11/2023	96.188	2,92
Dana Holding Corp. 6,750 % venc. 15/02/2021	89.909	2,73
Gulfport Energy Corp. 6,625% venc. 01/05/2023	80.297	2,44
Spirit AeroSystems Holdings, Inc. 5,250 % venc. 15/03/2022	80.209	2,44
Brightstar Corp. 7,250 % venc. 01/08/2018	70.236	2,14
Chesapeake Energy Corp. 6,875%, venc. 15/11/2020	64.748	1,97
Sungard Data Systems, Inc. 6,625% venc. 01/11/2019	57.115	1,74
PTC, Inc. 6,000% venc. 15/05/2024	56.031	1,70
PulteGroup, Inc. 4,250% venc. 01/03/2021	55.960	1,70
NCL Corp., Ltd. - Clase C 5,000% venc. 15/02/2018	52.049	1,58
ArcelorMittal 6,500% venc. 01/03/2021	51.585	1,57
Outerwall, Inc. 6,000 % venc. 15/03/2019	51.494	1,57
United Technologies Corp. 7,500 % venc. 01/08/2015	51.011	1,55
Orbital ATK Inc 5,500% venc. 01/10/2023	50.423	1,53
SESI, LLC 7,125% venc. 15/12/2021	49.834	1,52
Alphabet Holding Company, Inc. 7,750 % venc. 01/11/2017	40.529	1,23
First Data Corp. 11,750 % venc. 15/08/2021	37.883	1,15

Calamos Global Funds PLC

Estado consolidado del resultado global

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	USD	USD
Income		
Pérdidas netas de actividades de inversión (Nota 9)	(25.487.151)	(710.745)
Ingresos por dividendos	4.597.949	4.842.027
Ingresos por intereses de efectivo	38.322	6.230
Otros ingresos	10.487	148.682
Total de (pérdidas)/ganancias de inversiones	<u>(20.840.393)</u>	<u>4.286.194</u>
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(3.119.861)	(3.132.779)
Comisiones de administración y del Agente de Honorarios de abogados	(701.762)	(720.067)
Otros honorarios	(690.283)	(561.008)
Otros honorarios	(535.131)	(687.239)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(382.298)	(364.282)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Honorarios de los Auditores	(161.055)	(214.483)
Honorarios de los Auditores	(95.873)	(104.000)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(83.383)	(84.820)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones (Nota 5)	813.921	855.291
Total de gastos de explotación	<u>(4.955.725)</u>	<u>(5.013.387)</u>
Coste financiero		
Repartos (Nota 16)	(1.023.908)	(4.694.989)
Pérdidas de explotación	<u>(26.820.026)</u>	<u>(5.422.182)</u>
Impuesto de retención (Nota 8)	(986.310)	(822.702)
Pérdidas del ejercicio financiero deducidos los impuestos	<u>(27.806.336)</u>	<u>(6.244.884)</u>

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas. No existen pérdidas o ganancias distintas de las recogidas en el estado del resultado global.

Calamos Global Funds PLC

Estado consolidado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2016 USD	30 de junio de 2015 USD
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio financiero	435.126.081	456.852.603
Pérdidas del ejercicio financiero deducidos los impuestos de	(27.806.336)	(6.244.884)
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	70.086.488	99.841.578
Reembolsos	<u>(106.944.498)</u>	<u>(115.323.216)</u>
Disminución neta en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>(36.858.010)</u>	<u>(15.481.638)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio financiero	<u>370.461.735</u>	<u>435.126.081</u>

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas. No existen pérdidas o ganancias distintas de las recogidas en el estado del resultado global.

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos Global Funds PLC

Estado consolidado de la situación financiera

A 30 de junio de 2016 y a 30 de junio de 2015

	30 de junio de 2016 USD	30 de junio de 2015 USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias	360.358.302	431.831.850
Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	60.096	337.959
Opciones adquiridas al valor justo	<u>1.807.303</u>	<u>2.224.521</u>
	<u>362.225.701</u>	<u>434.394.330</u>
Dividendos por cobrar	276.453	574.704
Intereses por cobrar	2.722	691
Importe por cobrar de inversiones vendidas	9.002.907	22.661.142
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	493.881	184.305
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	813.921	855.291
Otros activos	221.818	119.915
Efectivo en el banco (Nota 6)	<u>7.731.561</u>	<u>4.050.818</u>
	<u>380.768.964</u>	<u>462.841.196</u>
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	<u>(423.539)</u>	<u>(66.325)</u>
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(8.468.191)	(18.565.290)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	(350.661)	(278.033)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(227.175)	(545.241)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 4)	(26.885)	(54.553)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por pagar	(96.216)	(215.932)
Honorarios de los Auditores por pagar	(105.215)	(106.906)
Honorarios de abogados por pagar	(74.674)	(252.564)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	(15.448)	(9.914)
Otros pasivos	(501.687)	(440.774)
Descubierto bancario (Nota 6)	<u>(17.538)</u>	<u>(7.179.583)</u>
	<u>(10.307.229)</u>	<u>(27.715.115)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	<u>370.461.735</u>	<u>435.126.081</u>

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas. No existen pérdidas o ganancias distintas de las recogidas en el estado del resultado global.

En nombre del Consejo

D. Adrian Waters
Consejero
3 de octubre de 2016

D. J. Christopher Jackson
Consejero

Las notas que acompañan a los Estados financieros forman parte integrante de ellos.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016

1. Información general sobre la Sociedad

La Sociedad es una sociedad de inversión con capital variable constituida con arreglo a la legislación de Irlanda como sociedad anónima por acciones en virtud de la Ley de Sociedades de 2014 y de determinadas disposiciones del Reglamento de OICVM. La Sociedad se constituyó el 9 de agosto de 2007 con número de registro 444463 y recibió la autorización del Banco Central el 26 de noviembre de 2007. Su objeto, según estipula el Artículo 2 de su Escritura de Constitución, es la inversión colectiva en valores mobiliarios y/u otros activos financieros líquidos recogidos en la Norma 68 del Reglamento a partir de capital obtenido del público y operando conforme al principio de diversificación del riesgo.

La Sociedad está organizada en forma de un fondo paraguas con responsabilidad segregada entre sus Fondos. Los Estatutos de la Sociedad disponen que esta puede ofrecer Clases de Acciones independientes, cada una de las cuales representará intereses en un Fondo compuesto por una cartera de inversiones propia.

Al cierre del ejercicio financiero, la Sociedad disponía de cinco Fondos activos: el Calamos U.S. Growth Fund, el Calamos Global Convertible Opportunities Fund, el Calamos Global Equity Fund, el Calamos Emerging Markets Fund y el Calamos Global High Yield Fund. El Calamos U.S. Growth Fund, el Calamos Global Convertible Opportunities Fund y el Calamos Global Equity Fund fueron autorizados por el Banco Central el 26 de noviembre de 2007. Además, el Banco central autorizó el Calamos Emerging Markets Fund el 28 de enero de 2011 y el Calamos Global High Yield Fund el 28 de junio de 2012. Las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Irlanda.

En fecha 29 de marzo de 2012, el Calamos U.S. Growth Fund, el Calamos Global Convertible Opportunities Fund y el Calamos Global Equity Fund recibieron la autorización de la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (en lo sucesivo, la "SFC") con arreglo al Artículo 104(1) de la Ordenanza de Valores y Futuros de Hong Kong, y deben satisfacer el Código de Fondos de Inversión y Fondos de Mutuos estipulado por la SFC. El Calamos Emerging Markets Fund y el Calamos Global High Yield Fund no están autorizados en Hong Kong y no están a disposición de los inversores minoristas de Hong Kong.

2. Principales políticas contables

Las principales políticas contables adoptadas por la Sociedad se han aplicado de forma sistemática a todos los ejercicios cubiertos por informes, a menos que se haya indicado lo contrario. Las principales políticas contables adoptadas durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 son las siguientes:

Contratos de divisas a plazo

El valor justo de los contratos de divisas a plazo se calcula como la diferencia entre el tipo del contrato y el tipo a plazo vigente que cerraría el contrato en la fecha del estado de la situación financiera. Para cada Fondo, las ganancias o las pérdidas por los contratos de divisas a plazo vigentes se contabilizan en las ganancias o las pérdidas no realizadas en contratos de divisas a plazo vigentes en el estado de la situación financiera y se incluyen en la cartera de inversiones de cada Fondo.

Inversiones

Los valores de renta variable cotizados en una bolsa reconocida o negociados en cualquier otro mercado organizado se valoran al último precio negociado disponible vigente y, en el caso de los títulos de renta fija, al último precio del mercado intermedio disponible a las 16.00 EST de un Día de Negociación vigente en la bolsa o el mercado que constituya el principal mercado para dichos valores.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

2. Principales políticas contables (continuación)

Inversiones (continuación)

Si en el caso de determinados activos los últimos precios negociados disponibles vigentes no reflejan el valor justo o no están disponibles, se tomará el precio de la operación más reciente como valor justo vigente, siempre y cuando no se hayan producido cambios significativos en las circunstancias económicas desde el momento de dicha última operación. En el caso de los títulos no cotizados, contratados ni negociados en un mercado regulado o para los cuales no haya disponibles ninguna cotización ni ningún valor que permitan establecer una valoración justa, un agente de bolsa u otra persona competente seleccionados por la Sociedad y aprobados para tal fin por RBC Investor Services Bank S.A., Sucursal de Dublín (en lo sucesivo, el "Depositario") será el responsable de calcular con atención y buena fe el valor justo de dichos títulos a partir del valor probable de realización de la inversión. No se han empleado estimaciones de precios de estas características al cierre del ejercicio financiero (junio de 2015: ninguna). Todos los valores se han valorado al último precio cotizado o al último precio del mercado intermedio disponible vigente al cierre del ejercicio financiero.

La Sociedad utiliza una variedad de métodos y supuestos de valoración que se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada estado de la situación financiera. Las técnicas de valoración utilizadas pueden incluir el uso de operaciones recientes comparables llevadas a cabo en condiciones de mercado o, si la Gestora de Inversiones no lo considera adecuado, análisis del flujo de efectivo descontado y modelos de determinación de precios de opciones. De existir una técnica de valoración utilizada comúnmente por los participantes del mercado para determinar el precio del instrumento que haya demostrado proporcionar cálculos fiables de los precios obtenidos en las operaciones reales del mercado, la Sociedad podrá utilizar dicha técnica. Pueden utilizarse métodos de cálculo y modelos de valoración para calcular el valor justo.

A consecuencia de la naturaleza dinámica de los supuestos utilizados para el cálculo del valor de mercado y la volatilidad de mercado, los valores reflejados en los Estados financieros correspondientes a estas inversiones pueden diferir de los valores que se calcularían a través de negociaciones llevadas a cabo entre partes en operaciones de venta a corto plazo, y estas diferencias podrían ser de consideración. No se han empleado técnicas de valoración alternativas al cierre del ejercicio financiero (junio de 2015: ninguna).

Las inversiones en planes de inversión colectiva de capital variable se valoran según el último valor liquidativo no auditado disponible para sus acciones o participaciones, obtenido por el administrador correspondiente. El cambio en el valor liquidativo diario de estas acciones se reconoce como ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas.

Opciones

Los Fondos podrán adquirir y vender opciones de compra y venta sobre valores, índices de valores y divisas negociados en una bolsa de valores nacional o en un mercado extrabursátil. Cuando un Fondo vende una opción de compra o venta cubierta, el Fondo recibe una prima. Posteriormente, un importe igual a la prima se ajusta al valor de mercado para reflejar el valor justo de la opción vendida, que se registra como pasivo en el estado de la situación financiera de cada Fondo. La diferencia entre el importe de la prima y el valor justo registrado en el estado de la situación financiera da origen a ganancias o pérdidas no realizadas.

Cuando un Fondo adquiere una opción de compra o venta, el Fondo paga una prima. La prima por las opciones de venta adquiridas ejercidas se resta de los ingresos de la venta del título o la divisa subyacentes al determinar las ganancias o pérdidas realizadas. La prima por las opciones de compra adquiridas ejercidas se incluye en la determinación del valor justo inicial de los valores o las divisas adquiridas.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

2. Principales políticas contables (continuación)

Opciones (continuación)

Posteriormente, la prima se ajusta al valor de mercado para reflejar el valor justo de la opción adquirida, que se registra como activo en el estado de la situación financiera del Fondo en cuestión. Las primas pagadas por la compra de opciones que vencen sin haber sido ejercidas se consideran pérdidas realizadas. Si una opción vendida por un Fondo vence en su fecha de vencimiento establecida o si un Fondo celebra una operación de compra de cierre, el Fondo obtiene una ganancia (o una pérdida, si el coste de una operación de compra de cierre supera la prima recibida en el momento de vender la opción), independientemente de las ganancias o las pérdidas no realizadas sobre el valor subyacente, y se extingue la obligación relacionada con dicha opción. Si se ejerce una opción de compra vendida por un Fondo, este obtiene una plusvalía o una minusvalía a partir de la venta del valor subyacente, y a los ingresos de dicha venta se les suma la prima cobrada originalmente. Cuando se ejerce una opción de venta vendida por un Fondo, el importe de la prima cobrada originalmente reducirá el coste del valor adquirido por el Fondo en el momento del ejercicio de la opción. Al cierre del ejercicio financiero, el Calamos Global Convertible Opportunities Fund había adquirido varias opciones (junio de 2015: Había adquirido varias opciones). Para obtener más información, consulte las páginas 36 y 37.

Las opciones estadounidenses cotizadas en bolsa se valoran según el punto medio entre el precio de compra más elevado y el precio de venta más bajo en los mercados de opciones según el sistema de Mejor Precio de Compra y de Venta a Escala Nacional ("NBBO", por sus siglas en inglés). Las opciones no estadounidenses cotizadas en bolsa se valoran al precio de liquidación pertinente en el mercado, el mostrador de negociación o la entidad similar correspondiente en los que se negocia el contrato en el momento de la valoración. En el caso de las opciones cotizadas en bolsa que no se coticen, contraten ni negocien en un mercado regulado o para las cuales no haya disponibles ninguna cotización ni ningún valor que permitan establecer una valoración justa, un agente de bolsa u otra persona competente seleccionados por la Sociedad y aprobados para tal fin por el Depositario será el responsable de calcular con atención y buena fe el valor justo de dichas opciones a partir del valor probable de realización de la inversión. La Sociedad podrá elegir valorar los derivados extrabursátiles utilizando la valoración de la contraparte o una valoración alternativa, como la indicada por la Sociedad o por un proveedor de precios independiente de conformidad con los requisitos del Banco Central. Asimismo, debe valorar los derivados a diario. En caso de ser imposible o incorrecto calcular la valoración de una inversión concreta de acuerdo con las normas de valoración, que figuran en el Folleto de la Sociedad, o si dicha valoración no es representativa del valor justo de mercado de una inversión, los Consejeros están autorizados a utilizar otros métodos de valoración generalmente reconocidos con el fin de obtener una correcta valoración de dicha inversión específica, siempre que tal método de valoración haya sido aprobado por el Depositario.

Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión

Con respecto a cada tipo de instrumento clasificado como instrumento financiero a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas, el movimiento en las ganancias/(pérdidas) no realizadas desde el cierre del ejercicio financiero anterior y las ganancias/(pérdidas) realizadas se incluyen en las ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión en el estado del resultado global de cada Fondo. Consulte la Nota 9 para obtener más información sobre las ganancias/(pérdidas) realizadas y el movimiento de ganancias/(pérdidas) no realizadas desde el cierre del ejercicio financiero anterior.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

2. Principales políticas contables (continuación)

Contabilidad de operaciones, ingresos y gastos de inversiones

Las compras y las ventas normales de inversiones se registran en la fecha de negociación. La fecha de negociación es la fecha en la que un Fondo se compromete a comprar o a vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente al valor justo, y los costes de operación de todos los activos financieros y los pasivos financieros a su valor justo registrados a través de ganancias o pérdidas se incluirán en el coste del activo.

Las inversiones se reconocen cuando el derecho a cobrar flujos de efectivo de las inversiones se transfiere a un Fondo, o cuando un Fondo tiene exposición a sustancialmente la totalidad de los riesgos y los beneficios de la titularidad. Las inversiones se eliminan de los libros una vez vencido el derecho a cobrar los flujos de efectivo de las inversiones, o cuando un Fondo ha transferido sustancialmente la totalidad de los riesgos y los beneficios de la titularidad.

Los ingresos y los gastos de intereses se reconocen en el estado del resultado global para todas las inversiones. El efecto neto del interés de cupones y de la amortización y el aumento de las primas y los descuentos que utilizan el método lineal podría ser positivo o negativo, y se declara como ganancias/(pérdidas) netas realizadas y no realizadas de actividades de inversión en el estado del resultado global.

El cálculo de las ganancias y las pérdidas realizadas de ventas de inversiones se realiza según el método de valoración FIFO.

El interés bancario se reconoce según el método de devengo.

Las ganancias y las pérdidas realizadas a partir de la venta de la totalidad de los activos y los pasivos financieros a su valor justo registrados a través de ganancias o pérdidas y los movimientos de ganancias y pérdidas no realizadas desde el cierre del ejercicio financiero anterior se reconocen en el estado del resultado global.

Los ingresos por dividendos se incluyen en el estado del resultado global en las fechas en las que los valores correspondientes hayan cotizado ex dividendo, excepto en el caso de determinados dividendos de valores extranjeros, que se registran en cuanto está disponible la información tras la fecha ex dividendo.

Los ingresos de intereses y dividendos se indican brutos de todo impuesto de retención no recuperable/irrevocable y netos de créditos fiscales. Los impuestos de retención figuran por separado en el estado del resultado global.

Cada Fondo pagará todos sus gastos y la proporción correspondiente de los gastos que le sean atribuibles. Los costes y las pérdidas o ganancias de las operaciones de cobertura se atribuirán a la Clase de Acciones correspondiente. En la medida en que los gastos se atribuyan a una Clase concreta de un Fondo, dicha Clase soportará tales gastos.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

2. Principales políticas contables (continuación)

Operaciones con divisas

Los valores incluidos en los Estados financieros de un Fondo se valoran utilizando la divisa del principal entorno económico en el que opera (en lo sucesivo, la “divisa funcional”). La selección de la divisa funcional a cargo de los Consejeros se atribuye a la divisa funcional que sea: (a) el principal componente del índice de referencia de un Fondo; o (b) la divisa común de los importes cobrados por las suscripciones y pagados por los reembolsos de Acciones para la mayoría de los clientes de la amplia base de clientes de un Fondo. La divisa funcional se ha evaluado para cada Fondo individualmente. La divisa de base de cada Fondo se ha correspondido con su divisa funcional cuando se ha evaluado según la FRS 102. La divisa funcional de la Sociedad y de todos los Fondos es el dólar estadounidense (“USD”).

Cada Fondo y la Sociedad también han adoptado su divisa funcional como divisa de presentación. Las operaciones con divisas se convierten a la divisa funcional del Fondo correspondiente al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación.

Para cada Fondo:

- (i) Se pueden producir ganancias y pérdidas de divisas si existe una diferencia entre, por un lado, los importes de los dividendos y los intereses en divisas registrados en los libros del Fondo y, por otro, la divisa funcional; y dicha diferencia será equivalente a los importes realmente cobrados o pagados. Estas ganancias o pérdidas se incluyen cuando corresponda en la cifra de ingresos por dividendos e intereses en el estado del resultado global del Fondo;
- (ii) Las ganancias y pérdidas de divisas realizadas de operaciones de compra y venta de valores se incluyen en la ganancia neta de actividades de inversión en el estado del resultado global del Fondo. Dichas ganancias y pérdidas pueden producirse cuando se da una diferencia entre, por un lado, el importe del coste de una compra o el importe ingresado por una venta en los libros del Fondo y, por otro, el equivalente en la divisa funcional del Fondo de los importes recibidos o pagados realmente durante el periodo de tiempo transcurrido entre la fecha de la operación y la fecha de liquidación;
- (iii) Las ganancias y pérdidas de divisas no realizadas sobre valores mantenidos al cierre del ejercicio financiero se incluyen en la ganancia neta de actividades de inversión en el estado del resultado global del Fondo; y
- (iv) Los activos y los pasivos monetarios denominados en divisas distintas de la divisa funcional del Fondo se convierten al tipo de cambio vigente al cierre de las actividades en la fecha de declaración correspondiente, y las diferencias de cambio se incluyen en las ganancias o pérdidas netas de actividades de inversión en el estado del resultado global del Fondo.

Acciones con Participación reembolsables

Las Acciones reembolsables pueden reembolsarse a solicitud del Accionista y se clasifican como pasivos financieros. Las Acciones reembolsables pueden reintegrarse en la Sociedad en cualquier momento a cambio de una suma en efectivo equivalente a la parte proporcional del valor liquidativo de las Clases de Acciones correspondientes.

Las Acciones reembolsables se mantienen al importe de reembolso pagadero en la fecha del estado de la situación financiera si los Accionistas ejercen su derecho a devolver las Acciones a la Sociedad. De conformidad con el Folleto, la Sociedad está obligada por contrato a reembolsar las Acciones a los precios de negociación, y la obligación ante los titulares de Acciones con Participación reembolsables se ha ajustado para reflejarlo.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

2. Principales políticas contables (continuación)

Repartos

Los Consejeros podrán declarar repartos con respecto a Acciones identificadas como Clases de Acciones de reparto. Todos los ingresos y las plusvalías se reinvertirán con arreglo a los objetivos y las políticas de inversión de un Fondo con respecto a las demás Clases de Acciones. Dichos repartos se declaran como costes financieros en el estado del resultado global.

3. Criterio para la elaboración

Criterios contables

Los Estados financieros de la Sociedad se han elaborado de conformidad con la FRS 102 según se aplica a los Estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016, con algunas disposiciones del Reglamento de OICVM y con la legislación irlandesa, en la que se incluye la Ley de Sociedades de 2014.

Los Estados financieros se han elaborado sobre el principio de continuidad del negocio.

Todas las menciones de los activos netos a lo largo del presente documento hacen referencia a los activos netos atribuibles a los titulares de Acciones con Participación reembolsables, a menos que se indique lo contrario.

La Sociedad se ha amparado en ciertas exenciones incluidas en la FRS 102, artículo 7.1A, “Estados de Flujo de Efectivo” y ha presentado una declaración de cambios en los activos netos atribuibles titulares de Acciones con Participación reembolsables en lugar de una declaración de flujo de efectivo. A juicio de los Consejeros, la información que la FRS 102, artículo 10.4, “Presentación de informes sobre resultados financieros”, exige incluir en un estado de las ganancias y las pérdidas totales reconocidas y en una conciliación de los movimientos en los fondos de los Accionistas se recoge en el estado del resultado global y en el estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables. Por lo que respecta a los resultados del ejercicio financiero analizado, todos los importes de los Fondos activos en el estado del resultado global están relacionados con operaciones no suspendidas.

El Consejo de Informes Financieros ha publicado recientemente una modificación de las revelaciones jerárquicas al valor justo de la FRS 102 que está en consonancia con la IFRS 13 “Cálculo del valor justo” vigente para periodos contables que empiezan el 1 de enero de 2017 o después y que admite la aplicación anticipada. La Sociedad ha optado por aplicar la modificación a los presentes Estados financieros.

Estimaciones y criterios

La elaboración de los Estados financieros de conformidad con la FRS 102 exige el uso de ciertas estimaciones contables fundamentales. Asimismo, exige que los Consejeros, asesorados por la Gestora de Inversiones, se basen en sus criterios al aplicar las políticas contables de la Sociedad. A continuación se describen los aspectos que suponen un mayor grado de complejidad o unos criterios de más alto nivel, así como aquellos en los que los supuestos y las estimaciones son fundamentales para los Estados financieros.

La directiva realiza estimaciones y supuestos en relación con el futuro. Por definición, las estimaciones contables resultantes difícilmente se corresponderán con los resultados reales.

Un Fondo podrá mantener oportunamente instrumentos financieros que no coticen en mercados activos, por ejemplo, derivados extrabursátiles. Los valores justos de dichos instrumentos se establecen mediante técnicas de valoración.

Los modelos se calibran mediante análisis retrospectivos de las operaciones reales para garantizar que los resultados sean fiables.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

3. Criterio para la elaboración (continuación)

Estimaciones y criterios (continuación)

Los modelos utilizan datos observables en la medida de lo posible. Sin embargo, aspectos como el riesgo crediticio, las volatilidades y las correlaciones precisan que la directiva realice estimaciones. Los cambios en los supuestos sobre estos factores podrían afectar el valor justo declarado de los instrumentos financieros. Durante el periodo financiero se han utilizado modelos para determinar el valor justo de contratos de divisas a plazo.

Inversiones

La Sociedad ha optado por aplicar las disposiciones sobre reconocimiento y cálculo de la IAS 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y cálculo” y las revelaciones de los apartados 11 y 12 de la FRS 102.

4. Principales contratos y operaciones con partes relacionadas

Comisión de gestión de inversiones

La Sociedad pagará la comisión de gestión de inversiones a la Gestora de Inversiones a mes vencido. El importe de dicha comisión de gestión de inversiones para cada una de las distintas Clases de Acciones de cada Fondo se detalla a continuación, y se expresa como porcentaje anual del VL de cada Clase de Acciones de un Fondo. La comisión de gestión de inversiones de cada Fondo se devengará a diario. La Sociedad no pagará los gastos ordinarios de la Gestora de Inversiones.

Para el ejercicio en cuestión, la Gestora de Inversiones ha acordado pagar voluntariamente las comisiones y los gastos de los Fondos que superen el 0,35 % del VL de cada uno de los Fondos (excluidas la comisión de gestión de inversiones y la comisión de distribución). La Gestora de Inversiones podrá renunciar a este acuerdo en cualquier momento previa notificación a la Sociedad. La tabla siguiente establece los tipos máximos de las comisiones pagaderos por cada Fondo y Clase de Acciones:

	Calamos U.S. Growth Fund	Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Calamos Global Equity Fund	Calamos Emerging Markets Fund	Calamos Global High Yield Fund
	Hasta	Hasta	Hasta	Hasta	Hasta
Clase A	1,50%	1,65%	1,50%	1,65%	1,10%
Clase C	1,50%	1,65%	1,50%	1,65%	1,10%
Clase I	1,00%	1,05%	1,00%	1,00%	0,75%
Clase X	Según un contrato independiente celebrado con la Gestora de Inversiones				
Clase Z	0,75%	0,75%	0,75%	0,80%	0,50%

La Gestora de Inversiones de la Sociedad percibió 3.119.861 USD durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2015: 3.132.779 USD). Al cierre del ejercicio financiero, restaban por pagar comisiones por valor de 227.175 USD (30 de junio de 2015: 545.241 USD).

La Sociedad tenía derecho a percibir una devolución de comisiones de gestión de inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 por valor de 813.921 USD (ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2015: 855.291 USD). Al cierre del ejercicio financiero, restaba por recibirse una devolución de comisiones por valor de 813.921 USD (30 de junio de 2015: 855.291 USD).

Comisión de distribución

Cada Fondo pagará una comisión de distribución a Calamos Investments LLP (en lo sucesivo, el “Distribuidor”) de como máximo un 1% anual del VL medio de dicho Fondo atribuible a las Acciones de Clase C. Durante el ejercicio financiero, se cobró a la Sociedad una comisión de distribución de 382.298 USD (30 de junio de 2015: 364.282 USD).

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

4. Principales contratos y operaciones con partes relacionadas (continuación)

Remuneración de los Consejeros

Los Estatutos de la Sociedad establecen que los Consejeros tendrán derecho a cobrar honorarios en forma de remuneración por sus servicios por un importe que determinarán oportunamente los Consejeros. La remuneración máxima que se pagará a cada Consejero residente en Irlanda no superará los 35.000 EUR al año. Si un Consejero recibe una remuneración superior a la máxima durante un ejercicio fiscal, dicha remuneración deberá ser aprobada por los Accionistas en la siguiente Junta General Anual. Los Consejeros tendrán derecho a exigir a la Sociedad el reembolso de todos los desembolsos y los gastos ordinarios justificados en los que hayan incurrido. Si un Consejero percibe honorarios por anticipado y su nombramiento se cancela antes de haber devengado tales honorarios, el Consejero reembolsará de forma prorrateada los honorarios correspondientes. Los Consejeros afiliados a la Gestora de Inversiones no tienen derecho a percibir ningún tipo de honorarios.

Los honorarios y los gastos de los Consejeros, incluidos los impuestos aplicables, correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 ascendieron a 83.383 USD (ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2015: 84.820 USD). Al cierre del ejercicio financiero, restaban por pagar honorarios por valor de 15.448 USD (30 de junio de 2015: 9.914 USD).

Acciones mantenidas por partes relacionadas

A 30 de junio de 2016, Calamos Investments LLC, la matriz de la Gestora de Inversiones, posee el 39% de las Acciones con Participación reembolsables en circulación del Calamos U.S. Growth Fund, el 23% del Calamos Global Convertible Opportunities Fund, el 60% del Calamos Global Equity Fund, el 24% del Calamos Emerging Markets Fund y el 99% del Calamos Global High Yield Fund. Las tablas siguientes muestran las acciones al inicio del ejercicio financiero, las acciones al cierre y las operaciones realizadas durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 en relación con dichas tenencias.

Calamos U.S. Growth Fund

Clase	Inicio	Suscripciones	Suscripciones	Reembolsos	Reembolsos	Cierre
	Acciones	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones
Clase A USD Cap	9.996	-	-	-	-	9.996
Clase A USD Rep	17.898	2.567	16.012	-	-	20.465
Clase A EUR Cap	19.232	-	-	-	-	19.232
Clase A GBP Cap	1.495	-	-	-	-	1.495
Clase C USD Cap	1.799	-	-	-	-	1.799
Clase C EUR Cap	2.027	-	-	-	-	2.027
Clase I USD Rep	1.172	541	5.217	-	-	1.713
Clase I EUR Cap	2.011	-	-	-	-	2.011
Clase I GBP Cap	1.495	-	-	-	-	1.495
Clase X USD Cap	1.098.149	-	-	(270.453)	(4.000.000)	827.696
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	-	-	1.995
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794
	1.160.253	3.108	21.229	(270.453)	(4.000.000)	892.908

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

4. Principales contratos y operaciones con partes relacionadas (continuación)

Acciones mantenidas por partes relacionadas (continuación)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre Acciones
Clase A USD Cap	9.998	-	-	-	-	9.998
Clase A USD Rep	11.864	-	-	-	-	11.864
Clase A EUR Cap	19.206	-	-	-	-	19.206
Clase A GBP Cap	1.495	-	-	-	-	1.495
Clase C EUR Cap	1.195	-	-	-	-	1.195
Clase I USD Cap	100	-	-	-	-	100
Clase I USD Rep	119	-	-	-	-	119
Clase I EUR Cap	2.174	-	-	-	-	2.174
Clase I GBP Cap	1.495	-	-	-	-	1.495
Clase X USD Cap	4.149.085	-	-	(987.945)	(12.500.000)	3.161.140
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	-	-	1.995
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794
	4.201.710	-	-	(987.945)	(12.500.000)	3.213.765

Calamos Global Equity Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre Acciones
Clase A USD Cap	19.989	-	-	-	-	19.989
Clase A EUR Cap	19.225	-	-	-	-	19.225
Clase A GBP Cap	1.495	-	-	-	-	1.495
Clase C USD Cap	1.823	-	-	-	-	1.823
Clase C EUR Cap	2.057	-	-	-	-	2.057
Clase I USD Cap	1.813	-	-	-	-	1.813
Clase I EUR Cap	2.045	-	-	-	-	2.045
Clase I GBP Cap	1.495	-	-	-	-	1.495
Clase X USD Cap	2.226.581	-	-	(273.598)	(4.000.000)	1.952.983
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	-	-	1.995
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794
	2.281.502	-	-	(273.598)	(4.000.000)	2.007.904

Calamos Emerging Markets Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre Acciones
Clase A USD Cap	2.934.551	-	-	-	-	2.934.551
Clase A EUR Cap	1.800	-	-	-	-	1.800
Clase A GBP Cap	1.600	-	-	-	-	1.600
Clase C USD Cap	1.000	-	-	-	-	1.000
Clase I USD Cap	90.000	-	-	-	-	90.000
Clase I EUR Cap	1.800	-	-	-	-	1.800
Clase I GBP Cap	1.600	-	-	-	-	1.600
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	-	-	1.995
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794
	3.037.330	-	-	-	-	3.037.330

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

4. Principales contratos y operaciones con partes relacionadas (continuación)

Acciones mantenidas por partes relacionadas (continuación)

Calamos Global High Yield Fund

Clase	Inicio	Suscripciones	Suscripciones	Reembolsos	Reembolsos	Cierre
	Acciones	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones
Clase A USD Rep	1.170	42	399	-	-	1.212
Clase A EUR Rep	1.210	45	446	-	-	1.255
Clase A GBP Rep	1.167	44	622	-	-	1.211
Clase I USD Rep	1.176	50	468	-	-	1.226
Clase I EUR Rep	1.181	47	490	-	-	1.228
Clase I GBP Rep	1.179	48	681	-	-	1.227
Clase X USD Rep	1.190.031	55.316	525.485	-	-	1.245.347
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	-	-	1.995
Clase Z EUR Rep	2.071	87	668	-	-	2.158
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z GBP Rep	1.250	53	733	-	-	1.303
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794
Clase Z CHF Rep	1.886	96	886	-	-	1.982
	1.207.300	55.828	530.878	-	-	1.263.128

A 30 de junio de 2015, Calamos Investments LLC, la matriz de la Gestora de Inversiones, posee el 40% de las Acciones con Participación reembolsables en circulación del Calamos U.S. Growth Fund, el 28% del Calamos Global Convertible Opportunities Fund, el 48% del Calamos Global Equity Fund, el 24% del Calamos Emerging Markets Fund y el 98% del Calamos Global High Yield Fund. Las tablas siguientes muestran las acciones al inicio del ejercicio financiero, las acciones al cierre y las operaciones realizadas durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2015 en relación con dichas tenencias.

Calamos U.S. Growth Fund

Clase	Inicio	Suscripciones	Suscripciones	Reembolsos	Reembolsos	Cierre
	Acciones	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones
Clase A USD Cap	9.996	-	-	-	-	9.996
Clase A USD Rep	14.851	3.047	21.789	-	-	17.898
Clase A EUR Cap	19.232	-	-	-	-	19.232
Clase A GBP Cap	1.495	-	-	-	-	1.495
Clase C USD Cap	1.799	-	-	-	-	1.799
Clase C EUR Cap	2.027	-	-	-	-	2.027
Clase I USD Rep	1.069	103	1.437	-	-	1.172
Clase I EUR Cap	2.011	-	-	-	-	2.011
Clase I GBP Cap	1.495	-	-	-	-	1.495
Clase X USD Cap	1.095.064	246.544	3.503.378	(243.459)	(3.503.378)	1.098.149
Clase Z EUR Cap	-	1.995	19.982	-	-	1.995
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794
	1.152.023	251.689	3.546.586	(243.459)	(3.503.378)	1.160.253

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

4. Principales contratos y operaciones con partes relacionadas (continuación)

Acciones mantenidas por partes relacionadas (continuación)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre Acciones
Clase A USD Cap	9.998	-	-	-	-	9.998
Clase A USD Rep	10.826	1.038	9.585	-	-	11.864
Clase A EUR Cap	19.206	-	-	-	-	19.206
Clase A GBP Cap	1.495	-	-	-	-	1.495
Clase C EUR Cap	1.195	-	-	-	-	1.195
Clase I USD Cap	100	-	-	-	-	100
Clase I USD Rep	105	14	170	-	-	119
Clase I EUR Cap	2.174	-	-	-	-	2.174
Clase I GBP Cap	1.495	-	-	-	-	1.495
Clase X USD Cap	4.142.211	950.817	11.752.090	(943.943)	(11.752.090)	4.149.085
Clase Z EUR Cap	-	1.995	19.982	-	-	1.995
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794
	4.191.789	953.864	11.781.827	(943.943)	(11.752.090)	4.201.710

Calamos Global Equity Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre Acciones
Clase A USD Cap	19.989	-	-	-	-	19.989
Clase A EUR Cap	19.225	-	-	-	-	19.225
Clase A GBP Cap	1.495	-	-	-	-	1.495
Clase C USD Cap	1.823	-	-	-	-	1.823
Clase C EUR Cap	2.057	-	-	-	-	2.057
Clase I USD Cap	1.813	-	-	-	-	1.813
Clase I EUR Cap	2.045	-	-	-	-	2.045
Clase I GBP Cap	1.495	-	-	-	-	1.495
Clase X USD Cap	3.120.188	436.566	6.360.767	(1.330.173)	(20.360.767)	2.226.581
Clase Z EUR Cap	-	1.995	19.982	-	-	1.995
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794
	3.173.114	438.561	6.380.749	(1.330.173)	(20.360.767)	2.281.502

Calamos Emerging Markets Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre Acciones
Clase A USD Cap	2.934.551	-	-	-	-	2.934.551
Clase A EUR Cap	1.800	-	-	-	-	1.800
Clase A GBP Cap	1.600	-	-	-	-	1.600
Clase C USD Cap	1.000	-	-	-	-	1.000
Clase I USD Cap	90.000	-	-	-	-	90.000
Clase I EUR Cap	1.800	-	-	-	-	1.800
Clase I GBP Cap	1.600	-	-	-	-	1.600
Clase Z EUR Cap	-	1.995	19.982	-	-	1.995
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794
	3.035.335	1.995	19.982	-	-	3.037.330

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

4. Principales contratos y operaciones con partes relacionadas (continuación)

Acciones mantenidas por partes relacionadas (continuación)

Calamos Global High Yield Fund

Clase	Inicio	Suscripciones	Suscripciones	Reembolsos	Reembolsos	Cierre
	Acciones	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones
Clase A USD Rep	1.094	76	767	-	-	1.170
Clase A EUR Rep	1.097	113	1.350	-	-	1.210
Clase A GBP Rep	1.095	72	1.191	-	-	1.167
Clase I USD Rep	1.100	76	776	-	-	1.176
Clase I EUR Rep	1.101	80	981	-	-	1.181
Clase I GBP Rep	1.102	77	1.260	-	-	1.179
Clase X USD Rep	1.104.684	85.347	868.178	-	-	1.190.031
Clase Z EUR Cap	-	1.995	19.982	-	-	1.995
Clase Z EUR Rep	-	2.071	20.638	-	-	2.071
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z GBP Rep	1.194	56	863	-	-	1.250
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794
Clase Z CHF Rep	1.800	86	887	-	-	1.886
	1.117.251	90.049	916.873	-	-	1.207.300

La FRS 102, artículo 33, "Operaciones con partes relacionadas", exige revelar información relativa a operaciones sustanciales celebradas con partes que se consideran vinculadas a la entidad que publica un informe.

La Gestora de Inversiones, el Distribuidor y los Consejeros son partes relacionadas. Los honorarios pagados a los Consejeros se indican en la Nota 4 de los Estados financieros.

Las comisiones cobradas por todos los proveedores de servicios se indican en la Nota 5 de los Estados financieros.

El capital inicial de la Sociedad poseído a partes iguales por Calamos Financial Services LLC y Calamos Advisors LLC se indica en la Nota 7 de los Estados financieros.

5. Comisiones

Comisión del Depositario y del Administrador

La Sociedad pagará al Depositario y al Administrador a mes vencido una comisión combinada de hasta un 0,08% anual del VL de cada Fondo, además de abonar las comisiones correspondientes al Agente de Transferencias, teniendo presente que existe una comisión anual mínima y que el importe máximo no superará los 78.000 USD por Fondo. Esta comisión mínima incluye los servicios de administración para un máximo de tres Clases de Acciones por Fondo y, por cada Clase de Acciones adicional, se aplicará una comisión mínima adicional de 5.000 USD anuales. Esta comisión se devengará a diario. Todas las comisiones se facturarán y pagarán mensualmente.

El Administrador también tendrá derecho a que la Sociedad le reembolse a partir de los activos de cada Fondo todos los gastos ordinarios justificados y certificados en los que haya incurrido y que haya pagado en nombre del Fondo en cumplimiento de sus obligaciones contraídas con la Sociedad. El Administrador percibió 701.762 USD durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2015: 720.067 USD). Al cierre del ejercicio financiero, restaban por pagar comisiones por valor de 96.216 USD (30 de junio de 2015: 215.932 USD).

El Depositario tiene derecho a que la Sociedad le reembolse todos los gastos ordinarios justificados y certificados en los que haya incurrido y que haya pagado en nombre de cada Fondo en cumplimiento de sus obligaciones contraídas con la Sociedad. Además, el Depositario percibirá el reembolso de las comisiones y los gastos del Subdepositario, que se cobrarán a los tipos comerciales normales. Las comisiones del Depositario correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 ascendieron a 161.055 USD (ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2015: 214.483 USD).

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

5. Comisiones (continuación)

Comisión del Depositario y del Administrador (continuación)

Al cierre del ejercicio financiero, restaban por pagar comisiones por valor de 26.885 USD (30 de junio de 2015: 54.553 USD). Las comisiones de supervisión del Depositario también se incluyen en las comisiones del Depositario.

Hasta el 30 de abril de 2016, se aplicaban comisiones del Depositario a un tipo de 2,00 puntos básicos para los activos hasta 100 millones de USD y de 1,00 punto básico para los activos superiores a 100 millones de USD. La comisión anual mínima del Depositario ascendía a 11.000 USD por cada subfondo al año.

Con entrada en vigor el 1 de mayo de 2016, ahora las comisiones del Depositario ascienden a un tipo de 2,25 puntos básicos para los activos hasta 500 millones de USD y de 1,25 puntos básicos para los activos superiores a 500 millones de USD. La nueva comisión mínima anual del Depositario es de 12.400 USD por cada subfondo al año. Asimismo, existe una nueva comisión de supervisión y conciliación del flujo de efectivo de 3.500 USD por cada subfondo al año.

6. Efectivo en bancos y descubiertos bancarios

Al cierre del ejercicio financiero, todos los saldos en efectivo y los descubiertos bancarios se mantenían en el Depositario, en BNP Paribas Prime Brokerage o en Morgan Stanley and Co. LLC (2015: Depositario o BNP Paribas Prime Brokerage o Morgan Stanley and Co. LLC), en consonancia con los objetivos y las políticas de inversión de los Fondos. Cada noche, todo excedente de efectivo mantenido en el Depositario se retira y se deposita en el Goldman Sachs Funds PLC - USD Liquid Reserves Fund.

La calificación crediticia de la matriz de RBC Investor Services Limited a 30 de junio de 2016 era de AA- según S&P (30 de junio de 2015: AA-). La calificación crediticia de la matriz de RBC Investor Services Limited a 30 de junio de 2016 era de AA- según S&P (30 de junio de 2015: AA-). La calificación crediticia de Morgan Stanley and Co. LLC a 30 de junio de 2016 era de A3 según Moody's y de BBB+ según S&P (30 de junio de 2015: A3 según Moody's y A+ según S&P). La calificación crediticia de BNP Paribas Prime Brokerage a 30 de junio de 2016 era de A1 según Moody's, de A+ según S&P y de A+ según Fitch. (30 de junio de 2015: A1 según Moody's, A+ según S&P y A+ según Fitch).

7. Número de Acciones en circulación y activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables

El capital social de la Sociedad será en todo momento igual al VL. El capital inicial de la Sociedad ascendía a 2 EUR y estaba representado por 2 Acciones de Fundador sin valor nominal cuyos titulares eran, a partes iguales, Calamos Financial Services LLC y Calamos Advisors LLC. Las Acciones de Fundador no forman parte del VL de la Sociedad y únicamente se mencionan por medio de esta nota. Los Consejeros están autorizados a emitir hasta 500.000 millones de Acciones sin valor nominal de la Sociedad al VL por Acción con arreglo a las condiciones que crean oportunas. Los ingresos de dicha emisión de Acciones se aplicarán en los libros de la Sociedad al Fondo correspondiente y se utilizarán para la adquisición, en nombre del Fondo pertinente, de activos en los cuales pueda invertir ese Fondo. Cada Acción otorga a su titular derecho a asistir y a votar en las Juntas de la Sociedad.

La Sociedad podrá celebrar contratos de divisas a plazo con respecto a las Clases de Acciones de capitalización y reparto denominadas en euros, libras esterlinas, francos suizos y dólares de Hong Kong con el fin de cubrir su exposición cambiaria frente a la divisa funcional de la Sociedad. Las ganancias o las pérdidas ocasionadas por la cobertura cambiaria se atribuyen a las Clases de Acciones cubiertas correspondientes y no a la Sociedad en su conjunto.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

7. Número de Acciones en circulación y activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (continuación)

Los activos netos atribuibles a los Accionistas representan un pasivo en el estado de la situación financiera, registrado como el importe de reembolso que debería abonarse en la fecha del estado de la situación financiera si el Accionista ejerciera su derecho a solicitar el reembolso de las Acciones de la Sociedad.

Operaciones con Acciones con Participación

Todos los importes monetarios de la tabla siguiente se expresan en USD, la divisa funcional del Fondo correspondiente, en lugar de en la divisa de cada Clase.

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016

Calamos U.S. Growth Fund

	Clase A USD Cap Acciones	Clase A USD Rep Acciones	Clase A EUR Cap Acciones	Clase A GBP Cap Acciones	Clase C USD Cap Acciones	Clase C EUR Cap Acciones	Clase I USD Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	825.371	109.019	19.232	1.495	259.214	20.387	513.423
Acciones en circulación	100.117	11.469	-	-	18.839	-	274.053
Acciones reembolsadas	(400.731)	-	-	-	(120.984)	-	(273.999)
Al cierre del ejercicio	524.757	120.488	19.232	1.495	157.069	20.387	513.477

Calamos U.S. Growth Fund

	Clase I USD Rep Acciones	Clase I EUR Cap Acciones	Clase I GBP Cap Acciones	Clase X USD Cap Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	31.832	3.061	1.939	1.098.149	41.412	1.190	1.794
Acciones en circulación	541	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsadas	-	-	(444)	(270.453)	(3.975)	-	-
Al cierre del ejercicio	32.373	3.061	1.495	827.696	37.437	1.190	1.794

Calamos U.S. Growth Fund

	Clase Z USD Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	-	2.927.518
Acciones en circulación	12.424	417.443
Acciones reembolsadas	-	(1.070.586)
Al cierre del ejercicio	12.424	2.274.375

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

7. Número de Acciones en circulación y activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (continuación)

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

Calamos U.S. Growth Fund (continuación)

	Clase A USD Cap USD	Clase A USD Rep USD	Clase C USD Cap USD	Clase I USD Cap USD	Clase I USD Rep USD	Clase I GBP Cap USD	Clase X USD Cap USD
Suscripciones durante el ejercicio financiero	1.362.255	69.357	328.275	3.802.223	5.217	-	-
Reembolsos durante el ejercicio	(5.304.796)	-	(2.152.635)	(3.632.150)	-	(6.914)	(4.000.000)
Operaciones netas con Acciones	<u>(3.942.541)</u>	<u>69.357</u>	<u>(1.824.360)</u>	<u>170.073</u>	<u>5.217</u>	<u>(6.914)</u>	<u>(4.000.000)</u>

Calamos U.S. Growth Fund

	Clase Z EUR Cap USD	Clase Z USD Cap USD	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio financiero	-	124.238	5.691.565
Reembolsos durante el ejercicio	(34.831)	-	(15.131.326)
Operaciones netas con Acciones	<u>(34.831)</u>	<u>124.238</u>	<u>(9.439.761)</u>

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

	Clase A USD Cap Acciones	Clase A USD Rep Acciones	Clase A EUR Cap Acciones	Clase A GBP Cap Acciones	Clase C USD Cap Acciones	Clase C USD Rep Acciones	Clase C EUR Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	3.727.676	253.078	77.661	7.545	1.867.818	214.964	5.311
Acciones en circulación	1.509.426	5.339	-	-	766.936	46.568	1.559
Acciones reembolsadas	<u>(2.122.254)</u>	<u>(32.699)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(814.163)</u>	<u>(62.332)</u>	<u>(4.116)</u>
Al cierre del ejercicio financiero	<u>3.114.848</u>	<u>225.718</u>	<u>77.661</u>	<u>7.545</u>	<u>1.820.591</u>	<u>199.200</u>	<u>2.754</u>

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

	Clase I USD Cap Acciones	Clase I USD Rep Acciones	Clase I EUR Cap Acciones	Clase I GBP Cap Acciones	Clase X USD Cap Acciones	Clase X USD Rep Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	879.287	2.450.019	145.778	91.710	4.149.085	1.000.000	1.995
Acciones en circulación	611.379	644.345	-	23.314	-	494.071	-
Acciones reembolsadas	<u>(363.213)</u>	<u>(142.945)</u>	<u>-</u>	<u>(12.779)</u>	<u>(987.945)</u>	<u>(482.625)</u>	<u>-</u>
Al cierre del ejercicio financiero	<u>1.127.453</u>	<u>2.951.419</u>	<u>145.778</u>	<u>102.245</u>	<u>3.161.140</u>	<u>1.011.446</u>	<u>1.995</u>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

7. Número de Acciones en circulación y activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (continuación)

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund (continuación)

	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	24.787	1.794	14.898.508
Acciones en circulación	94.191	-	4.197.128
Acciones reembolsadas	(37.077)	-	(5.062.148)
Al cierre del ejercicio financiero	81.901	1.794	14.033.488

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

	Clase A USD Cap USD	Clase A USD Rep USD	Clase C USD Cap USD	Clase C USD Rep USD	Clase C EUR Cap USD	Clase I USD Cap USD	Clase I USD Rep USD
Suscripciones durante el ejercicio	16.733.915	49.494	10.001.260	486.701	16.848	8.488.982	7.586.966
Reembolsos durante el ejercicio	(23.105.513)	(300.492)	(10.328.917)	(657.109)	(42.295)	(5.053.288)	(1.687.375)
Operaciones netas con Acciones	(6.371.598)	(250.998)	(327.657)	(170.408)	(25.447)	3.435.694	5.899.591

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

	Clase I GBP Cap USD	Clase X USD Cap USD	Clase X USD Rep USD	Clase Z GBP Cap USD	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio	315.413	-	5.000.000	1.497.030	50.176.609
Reembolsos durante el ejercicio	(174.275)	(12.500.000)	(5.000.000)	(509.342)	(59.358.606)
Operaciones netas con Acciones	141.138	(12.500.000)	-	987.688	(9.181.997)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

7. Número de Acciones en circulación y activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (continuación)

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

Calamos Global Equity Fund

	Clase A USD Cap Acciones	Clase A USD Rep Acciones	Clase A EUR Cap Acciones	Clase A GBP Cap Acciones	Clase C USD Cap Acciones	Clase C EUR Cap Acciones	Clase I USD Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	1.986.240	-	29.482	1.495	323.624	2.057	217.099
Acciones en circulación	242.563	14.599	8.499	-	42.597	-	40.458
Acciones reembolsadas	(1.366.007)	(539)	(12.013)	-	(93.944)	-	(144.811)
Al cierre del ejercicio	<u>862.796</u>	<u>14.060</u>	<u>25.968</u>	<u>1.495</u>	<u>272.277</u>	<u>2.057</u>	<u>112.746</u>

Calamos Global Equity Fund

	Clase I EUR Cap Acciones	Clase I GBP Cap Acciones	Clase X USD Cap Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Clase Z USD Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	5.344	1.495	2.226.581	1.995	1.190	1.794	-
Acciones en circulación	-	27	-	-	-	-	82.531
Acciones reembolsadas	(2.709)	(27)	(273.598)	-	-	-	-
Al cierre del ejercicio	<u>2.635</u>	<u>1.495</u>	<u>1.952.983</u>	<u>1.995</u>	<u>1.190</u>	<u>1.794</u>	<u>82.531</u>

Calamos Global Equity Fund

	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	4.798.396
Acciones en circulación	431.274
Acciones reembolsadas	(1.893.648)
Al cierre del ejercicio	<u>3.336.022</u>

Calamos Global Equity Fund

	Clase A USD Cap USD	Clase A USD Rep USD	Clase A EUR Cap USD	Clase C USD Cap USD	Clase I USD Cap USD	Clase I EUR Cap USD	Clase I GBP Cap USD
Suscripciones durante el ejercicio	3.192.229	142.081	95.174	728.304	740.736	-	466
Reembolsos durante el ejercicio	(17.614.545)	(5.007)	(135.455)	(1.526.593)	(2.532.107)	(41.828)	(470)
Operaciones netas con Acciones	<u>(14.422.316)</u>	<u>137.074</u>	<u>(40.281)</u>	<u>(798.289)</u>	<u>(1.791.371)</u>	<u>(41.828)</u>	<u>(4)</u>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

7. Número de Acciones en circulación y activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (continuación)

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

Calamos Global Equity Fund (continuación)

	Clase X USD Cap USD	Clase Z USD Cap USD	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio	-	825.310	5.724.300
Reembolsos durante el ejercicio	(4.000.000)	-	(25.856.005)
Operaciones netas con Acciones	<u>(4.000.000)</u>	<u>825.310</u>	<u>(20.131.705)</u>

Calamos Emerging Markets Fund

	Clase A USD Cap Acciones	Clase A EUR Cap Acciones	Clase A GBP Cap Acciones	Clase I USD Cap Acciones	Clase I EUR Cap Acciones	Clase I GBP Cap Acciones	Clase X USD Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	3.774.584	1.800	1.600	509.964	1.800	6.084	8.194.417
Acciones en circulación	358.377	-	-	463.723	-	31	-
Acciones reembolsadas	(305.952)	-	-	(376.616)	-	(520)	-
Al cierre del ejercicio	<u>3.827.009</u>	<u>1.800</u>	<u>1.600</u>	<u>597.071</u>	<u>1.800</u>	<u>5.595</u>	<u>8.194.417</u>

Calamos Emerging Markets Fund

	Clase C USD Cap Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	81.508	1.995	1.911	1.794	12.577.457
Acciones en circulación	65.242	-	-	-	887.373
Acciones reembolsadas	(33.297)	-	-	-	(716.385)
Al cierre del ejercicio	<u>113.453</u>	<u>1.995</u>	<u>1.911</u>	<u>1.794</u>	<u>12.748.445</u>

Calamos Emerging Markets Fund

	Clase A USD Cap USD	Clase I USD Cap USD	Clase I GBP Cap USD	Clase C USD Cap USD	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio	3.010.381	4.099.745	474	579.458	7.690.058
Reembolsos durante el ejercicio	(2.566.040)	(3.336.516)	(7.862)	(299.940)	(6.210.358)
Operaciones netas con Acciones	<u>444.341</u>	<u>763.229</u>	<u>(7.388)</u>	<u>279.518</u>	<u>1.479.700</u>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

7. Número de Acciones en circulación y activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (continuación)

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

Calamos Global High Yield Fund

	Clase A USD Rep Acciones	Clase A EUR Rep Acciones	Clase A GBP Rep Acciones	Clase I USD Rep Acciones	Clase I EUR Rep Acciones	Clase I GBP Rep Acciones	Clase X USD Rep Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	23.849	1.210	1.167	7.230	1.181	1.179	1.190.031
Acciones en circulación	29.247	45	44	159	47	48	55.316
Acciones reembolsadas	(38.593)	-	-	(2.354)	-	-	-
Al cierre del ejercicio	14.503	1.255	1.211	5.035	1.228	1.227	1.245.347

Calamos Global High Yield Fund

	Clase Z EUR Cap Acciones	Clase Z EUR Rep Acciones	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z GBP Rep Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Clase Z CHF Rep Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	1.995	2.071	1.190	1.755	1.794	1.886	1.236.538
Acciones en circulación	-	87	-	53	-	96	85.142
Acciones reembolsadas	-	-	-	-	-	-	(40.947)
Al cierre del ejercicio	1.995	2.158	1.190	1.808	1.794	1.982	1.280.733

Calamos Global High Yield Fund

	Clase A USD Rep USD	Clase A EUR Rep USD	Clase A GBP Rep USD	Clase I USD Rep USD	Clase I EUR Rep USD	Clase I GBP Rep USD	Clase X USD Rep USD
Suscripciones durante el ejercicio	272.435	446	622	1.510	490	681	525.485
Reembolsos durante el ejercicio	(365.533)	-	-	(22.670)	-	-	-
Operaciones netas con Acciones	(93.098)	446	622	(21.160)	490	681	525.485

Calamos Global High Yield Fund

	Clase Z EUR Rep USD	Clase Z GBP Rep USD	Clase Z CHF Rep USD	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio	668	733	886	803.956
Reembolsos durante el ejercicio	-	-	-	(388.203)
Operaciones netas con Acciones	668	733	886	415.753

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

7. Número de Acciones en circulación y activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (continuación)

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2015

Calamos U.S. Growth Fund

	Clase A USD Cap Acciones	Clase A USD Rep Acciones	Clase A EUR Cap Acciones	Clase A GBP Cap Acciones	Clase C USD Cap Acciones	Clase C EUR Cap Acciones	Clase I USD Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	1.132.396	94.098	19.232	20.125	291.895	2.027	768.063
Acciones en circulación	182.802	14.921	-	-	21.473	18.360	199.570
Acciones reembolsadas	(489.827)	-	-	(18.630)	(54.154)	-	(454.210)
Al cierre del ejercicio	<u>825.371</u>	<u>109.019</u>	<u>19.232</u>	<u>1.495</u>	<u>259.214</u>	<u>20.387</u>	<u>513.423</u>

	Clase I USD Rep Acciones	Clase I EUR Cap Acciones	Clase I GBP Cap Acciones	Clase X USD Cap Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	61.930	3.061	371.721	1.095.065	-	1.190	1.794
Acciones en circulación	58.534	20.000	-	246.543	43.459	-	-
Acciones reembolsadas	(88.632)	(20.000)	(369.782)	(243.459)	(2.047)	-	-
Al cierre del ejercicio	<u>31.832</u>	<u>3.061</u>	<u>1.939</u>	<u>1.098.149</u>	<u>41.412</u>	<u>1.190</u>	<u>1.794</u>

Calamos U.S. Growth Fund

	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	3.862.597
Acciones en circulación	805.662
Acciones reembolsadas	<u>(1.740.741)</u>
Al cierre del ejercicio	<u>2.927.518</u>

Calamos U.S. Growth Fund

	Clase A USD Cap USD	Clase A USD Rep USD	Clase A GBP Cap USD	Clase C USD Cap USD	Clase C EUR Cap USD	Clase I USD Cap USD	Clase I USD Rep USD
Suscripciones durante el ejercicio	2.381.534	110.154	-	385.688	311.682	2.730.406	868.148
Reembolsos durante el ejercicio	(6.455.520)	-	(342.297)	(1.000.330)	-	(6.196.139)	(1.324.511)
Operaciones netas con Acciones	<u>(4.073.986)</u>	<u>110.154</u>	<u>(342.297)</u>	<u>(614.642)</u>	<u>311.682</u>	<u>(3.465.733)</u>	<u>(456.363)</u>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

7. Número de Acciones en circulación y activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (continuación)

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2015 (continuación)

Calamos U.S. Growth Fund (continuación)

	Clase I EUR Cap USD	Clase I GBP Cap USD	Clase X USD Cap USD	Clase Z EUR Cap USD	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio	361.496	-	3.503.378	435.770	11.088.256
Reembolsos durante el ejercicio	(331.184)	(7.142.280)	(3.503.378)	(19.047)	(26.314.686)
Operaciones netas con Acciones	30.312	(7.142.280)	-	416.723	(15.226.430)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

	Clase A USD Cap Acciones	Clase A USD Rep Acciones	Clase A EUR Cap Acciones	Clase A GBP Cap Acciones	Clase C USD Cap Acciones	Clase C USD Rep Acciones	Clase C EUR Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	3.115.612	262.061	84.203	7.766	1.694.731	222.067	14.479
Acciones en circulación	1.590.372	138.818	58.455	-	586.409	45.291	-
Acciones reembolsadas	(978.308)	(147.801)	(64.997)	(221)	(413.322)	(52.394)	(9.168)
Al cierre del ejercicio financiero	3.727.676	253.078	77.661	7.545	1.867.818	214.964	5.311

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

	Clase I USD Cap Acciones	Clase I USD Rep Acciones	Clase I EUR Cap Acciones	Clase I GBP Cap Acciones	Clase X USD Cap Acciones	Clase X USD Rep Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	433.546	2.374.203	308.540	77.859	4.142.211	1.000.000	-
Acciones en circulación	539.781	1.021.562	143.604	127.430	950.817	-	1.995
Acciones reembolsadas	(94.040)	(945.746)	(306.366)	(113.579)	(943.943)	-	-
Al cierre del ejercicio financiero	879.287	2.450.019	145.778	91.710	4.149.085	1.000.000	1.995

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	1.190	1.794	13.740.262
Acciones en circulación	23.951	-	5.228.485
Acciones reembolsadas	(354)	-	(4.070.239)
Al cierre del ejercicio financiero	24.787	1.794	14.898.508

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

7. Número de Acciones en circulación y activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (continuación)

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2015 (continuación)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund (continuación)

	Clase A USD Cap USD	Clase A USD Rep USD	Clase A EUR Cap USD	Clase A GBP Cap USD	Clase C USD Cap USD	Clase C USD Rep USD	Clase C EUR Cap USD
Suscripciones durante el ejercicio	17.789.857	1.336.052	622.267	-	7.723.060	496.454	-
Reembolsos durante el ejercicio	(11.008.725)	(1.449.388)	(651.627)	(3.048)	(5.396.922)	(593.808)	(113.501)
Operaciones netas con Acciones	6.781.132	(113.336)	(29.360)	(3.048)	2.326.138	(97.354)	(113.501)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

	Clase I USD Cap USD	Clase I USD Rep USD	Clase I EUR Cap USD	Clase I GBP Cap USD	Clase X USD Cap USD	Clase Z EUR Cap USD	Clase Z GBP Cap USD
Suscripciones durante el ejercicio	7.667.771	12.235.746	1.750.403	1.940.428	11.752.090	19.982	359.054
Reembolsos durante el ejercicio	(1.328.973)	(12.923.540)	(4.148.190)	(1.620.165)	(11.752.090)	-	(5.593)
Operaciones netas con Acciones	6.338.798	(687.794)	(2.397.787)	320.263	-	19.982	353.461

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio	63.693.164
Reembolsos durante el ejercicio	(50.995.570)
Operaciones netas con Acciones	12.697.594

Calamos Global Equity Fund

	Clase A USD Cap Acciones	Clase A EUR Cap Acciones	Clase A GBP Cap Acciones	Clase C USD Cap Acciones	Clase C EUR Cap Acciones	Clase I USD Cap Acciones	Clase I EUR Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	2.097.353	48.274	1.885	322.481	2.057	264.909	15.784
Acciones en circulación	291.833	-	-	76.005	-	43.990	-
Acciones reembolsadas	(402.946)	(18.792)	(390)	(74.862)	-	(91.800)	(10.440)
Al cierre del ejercicio	1.986.240	29.482	1.495	323.624	2.057	217.099	5.344

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

7. Número de Acciones en circulación y activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (continuación)

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2015 (continuación)

Calamos Global Equity Fund (continuación)

	Clase I GBP Cap Acciones	Clase X USD Cap Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	26.652	3.120.187	-	1.190	1.794	5.902.566
Acciones en circulación	-	436.567	1.995	-	-	850.390
Acciones reembolsadas	(25.157)	(1.330.173)	-	-	-	(1.954.560)
Al cierre del ejercicio	1.495	2.226.581	1.995	1.190	1.794	4.798.396

Calamos Global Equity Fund

	Clase A USD Cap USD	Clase A EUR Cap USD	Clase A GBP Cap USD	Clase C USD Cap USD	Clase I USD Cap USD	Clase I EUR Cap USD	Clase I GBP Cap USD
Suscripciones durante el ejercicio	3.991.196	-	-	1.295.345	806.316	-	-
Reembolsos durante el ejercicio	(5.396.712)	(235.385)	(6.636)	(1.286.851)	(1.690.959)	(165.214)	(454.218)
Operaciones netas con Acciones	(1.405.516)	(235.385)	(6.636)	8.494	(884.643)	(165.214)	(454.218)

Calamos Global Equity Fund

	Clase X USD Cap USD	Clase Z EUR Cap USD	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio	6.360.767	19.982	12.473.606
Reembolsos durante el ejercicio	(20.360.767)	-	(29.596.742)
Operaciones netas con Acciones	(14.000.000)	19.982	(17.123.136)

Calamos Emerging Markets Fund

	Clase A USD Cap Acciones	Clase A EUR Cap Acciones	Clase A GBP Cap Acciones	Clase I USD Cap Acciones	Clase I EUR Cap Acciones	Clase I GBP Cap Acciones	Clase X USD Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	3.462.015	1.800	1.600	381.486	1.800	82.457	8.194.417
Acciones en circulación	651.344	-	-	184.759	-	57.545	-
Acciones reembolsadas	(338.775)	-	-	(56.281)	-	(133.918)	-
Al cierre del ejercicio	3.774.584	1.800	1.600	509.964	1.800	6.084	8.194.417

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

7. Número de Acciones en circulación y activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (continuación)

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2015 (continuación)

Calamos Emerging Markets Fund (continuación)

	Clase C USD Cap Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	52.557	-	1.190	1.794	12.181.116
Acciones en circulación	43.133	1.995	93.389	-	1.032.165
Acciones reembolsadas	(14.182)	-	(92.668)	-	(635.824)
Al cierre del ejercicio	81.508	1.995	1.911	1.794	12.577.457

Calamos Emerging Markets Fund

	Clase A USD Cap USD	Clase I USD Cap USD	Clase I GBP Cap USD	Clase C USD Cap USD	Clase Z EUR Cap USD	Clase Z GBP Cap USD	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio	6.522.232	1.875.090	994.070	452.958	19.982	1.346.675	11.211.007
Reembolsos durante el ejercicio	(3.286.488)	(568.769)	(2.071.779)	(145.099)	-	(1.338.425)	(7.410.560)
Operaciones netas con Acciones	3.235.744	1.306.321	(1.077.709)	307.859	19.982	8.250	3.800.447

Calamos Global High Yield Fund

	Clase A USD Rep Acciones	Clase A EUR Rep Acciones	Clase A GBP Rep Acciones	Clase I USD Rep Acciones	Clase I EUR Rep Acciones	Clase I GBP Rep Acciones	Clase X USD Rep Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	84.268	1.089	1.090	6.791	1.097	1.098	1.099.830
Acciones en circulación	37.274	121	77	2.742	84	81	90.201
Acciones reembolsadas	(97.693)	-	-	(2.303)	-	-	-
Al cierre del ejercicio	23.849	1.210	1.167	7.230	1.181	1.179	1.190.031

Calamos Global High Yield Fund

	Clase Z EUR Cap Acciones	Clase Z EUR Rep Acciones	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z GBP Rep Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Clase Z CHF Rep Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	-	-	1.190	1.190	1.794	1.794	1.201.231
Acciones en circulación	1.995	2.071	-	565	-	92	135.303
Acciones reembolsadas	-	-	-	-	-	-	(99.996)
Al cierre del ejercicio	1.995	2.071	1.190	1.755	1.794	1.886	1.236.538

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

7. Número de Acciones en circulación y activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (continuación)

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2015 (continuación)

Calamos Global High Yield Fund (continuación)

	Clase A USD Rep USD	Clase A EUR Rep USD	Clase A GBP Rep USD	Clase I USD Rep USD	Clase I EUR Rep USD	Clase I GBP Rep USD	Clase X USD Rep USD
Suscripciones durante el ejercicio	370.570	1.474	1.259	29.020	1.041	1.335	920.310
Reembolsos durante el ejercicio	(982.403)	-	-	(23.255)	-	-	-
Operaciones netas con Acciones	(611.833)	1.474	1.259	5.765	1.041	1.335	920.310

Calamos Global High Yield Fund

	Clase Z EUR Cap USD	Clase Z EUR Rep USD	Clase Z GBP Rep USD	Clase Z CHF Rep USD	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio	19.982	20.638	8.959	957	1.375.545
Reembolsos durante el ejercicio	-	-	-	-	(1.005.658)
Operaciones netas con Acciones	19.982	20.638	8.959	957	369.887

8. Fiscalidad

Con arreglo a la legislación y la práctica vigentes, la Sociedad es un organismo de inversión conforme al Artículo 739B de la Ley irlandesa de Consolidación Fiscal de 1997, en su versión modificada. Por consiguiente, ni los ingresos ni las plusvalías están sujetos a impuestos en Irlanda.

Sin embargo, es posible que deban pagarse impuestos en Irlanda en caso de producirse un “hecho imponible”. Un hecho imponible incluye los repartos a los Accionistas, los cobros, las recompras, los reembolsos, las transferencias o las cancelaciones de Acciones, así como toda enajenación de Acciones a efectos fiscales irlandeses derivada de mantener Acciones de la Sociedad durante un plazo de ocho años o más.

Ningún hecho imponible estará sujeto a impuestos en Irlanda con respecto a:

- Accionistas que no sean residentes en Irlanda ni residentes habituales en Irlanda a efectos fiscales en el momento del hecho imponible, siempre y cuando, en cada caso, la Sociedad posea una declaración adecuada válida de conformidad con el Anexo 2B de la Ley irlandesa de Consolidación Fiscal de 1997, en su versión modificada.
- Determinados Accionistas residentes exentos de impuestos en Irlanda que hayan facilitado a la Sociedad las declaraciones legales firmadas necesarias.

Los ingresos por dividendos, los ingresos por intereses y las plusvalías, de existir, cobrados por inversiones realizadas por la Sociedad podrán estar sujetos a impuestos de retención gravados por el país de donde se reciban los ingresos o las plusvalías de inversiones en cuestión, y es posible que ni la Sociedad ni sus Accionistas puedan recuperar dichos impuestos.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

9. Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016

Ganancias/(pérdidas) netas realizadas	Calamos U.S. Growth Fund USD	Calamos Global Convertible Opportunities Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD	Calamos Global High Yield Fund USD	Total USD
Inversiones	5.023.545	(1.744.692)	2.277.440	(10.445.829)	(271.706)	(5.161.242)
Divisas extranjeras	36.960	(31.184)	(224.833)	(182.486)	84.415	(317.128)
Opciones	-	(3.064.167)	(90.102)	(205.727)	-	(3.359.996)
	<u>5.060.505</u>	<u>(4.840.043)</u>	<u>1.962.505</u>	<u>(10.834.042)</u>	<u>(187.291)</u>	<u>(8.838.366)</u>
Cambio neto en pérdidas no realizadas						
	Calamos U.S. Growth Fund USD	Calamos Global Convertible Opportunities Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD	Calamos Global High Yield Fund USD	Total USD
Inversiones	(7.994.230)	(212.616)	(6.271.674)	(3.046.527)	(301.643)	(17.826.690)
Divisas extranjeras	(56.128)	(407.552)	(39.047)	(98.050)	(34.297)	(635.074)
Opciones	-	(657.270)	-	-	-	(657.270)
	<u>(8.050.358)</u>	<u>(1.277.438)</u>	<u>(6.310.721)</u>	<u>(3.144.577)</u>	<u>(335.940)</u>	<u>(19.119.034)</u>
(Pérdidas)/ganancias actividades de inversión						
	Calamos U.S. Growth Fund USD	Calamos Global Convertible Opportunities Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD	Calamos Global High Yield Fund USD	Total USD
Ganancias/(pérdidas)	5.060.505	(4.840.043)	1.962.505	(10.834.042)	(187.291)	(8.838.366)
Cambio neto en pérdidas no realizadas	(8.050.358)	(1.277.438)	(6.310.721)	(3.144.577)	(335.940)	(19.119.034)
Intereses de cupones	-	1.694.008	-	60.322	715.919	2.470.249
(Pérdidas)/ganancias netas de actividades de	<u>(2.989.853)</u>	<u>(4.423.473)</u>	<u>(4.348.216)</u>	<u>(13.918.297)</u>	<u>192.688</u>	<u>(25.487.151)</u>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

9. Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2015

Ganancias/(pérdidas) netas realizadas	Calamos U.S. Growth Fund USD	Calamos Global Convertible Opportunities Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD	Calamos Global High Yield Fund USD	Total USD
Inversiones	7.298.884	6.528.347	5.682.250	(2.107.344)	(68.869)	17.333.268
Divisas extranjeras	(308.501)	(852.639)	(226.244)	499.693	259.211	(628.480)
Opciones	15.359	1.446.818	12.810	102.172	-	1.577.159
	<u>7.005.742</u>	<u>7.122.526</u>	<u>5.468.816</u>	<u>(1.505.479)</u>	<u>190.342</u>	<u>18.281.947</u>
Cambio neto en (pérdidas)/ganancias	Calamos U.S. Growth Fund USD	Calamos Global Convertible Opportunities Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD	Calamos Global High Yield Fund USD	Total USD
Inversiones	(2.668.988)	(7.090.039)	(2.216.898)	(8.244.690)	(909.785)	(21.130.400)
Divisas extranjeras	(131.392)	243.622	24.142	(15.611)	11.641	132.402
Opciones	-	(522.536)	-	-	-	(522.536)
	<u>(2.800.380)</u>	<u>(7.368.953)</u>	<u>(2.192.756)</u>	<u>(8.260.301)</u>	<u>(898.144)</u>	<u>(21.520.534)</u>
Ganancias netas de actividades de inversión	Calamos U.S. Growth Fund USD	Calamos Global Convertible Opportunities Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD	Calamos Global High Yield Fund USD	Total USD
Ganancias/(pérdidas)	7.005.742	7.122.526	5.468.816	(1.505.479)	190.342	18.281.947
Cambio neto en (pérdidas)/ganancias no	(2.800.380)	(7.368.953)	(2.192.756)	(8.260.301)	(898.144)	(21.520.534)
Intereses de cupones	-	1.831.516	-	(34.437)	730.763	2.527.842
Ganancias/(pérdidas) actividades de	<u>4.205.362</u>	<u>1.585.089</u>	<u>3.276.060</u>	<u>(9.800.217)</u>	<u>22.961</u>	<u>(710.745)</u>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

9. Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión (continuación)

Los costes de operación son costes incrementales, que pueden identificarse por separado y atribuirse directamente a la adquisición, la emisión o la venta de un activo o un pasivo financiero. Los gastos y las comisiones de intermediación que pueden identificarse por separado se incluyen en la revelación de los costes de operación. El importe total correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 ascendía a 333.560 USD (30 de junio de 2015: 450.041 USD).

Gastos de operaciones	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	USD	USD
Calamos U.S. Growth Fund	42.641	44.668
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	2.712	11.084
Calamos Global Equity Fund	86.796	105.441
Calamos Emerging Markets Fund	201.411	288.848
Calamos Global High Yield Fund	-	-
Total	333.560	450.041

Los costes siguientes no se incluyen en la revelación de los costes de operación:

- impuestos relacionados con la transacción y otros costes del mercado;

- costes de operación sobre bonos y derivados;

puesto que estos costes están integrados en el precio, es decir, no pueden identificarse por separado.

10. Comisiones blandas

La Sociedad se basa en las políticas de la Gestora de Inversiones (que cumplen con el Reglamento 28 en relación con los incentivos) por lo que respecta a las comisiones, los honorarios y los beneficios no monetarios. La Gestora de Inversiones ha celebrado acuerdos de comisiones con clientes ("CCA", por sus siglas en inglés) con determinados intermediarios en virtud de los cuales los intermediarios pueden utilizar parte de sus comisiones para pagar a terceros u otros intermediarios que prestan a la Gestora de Inversiones servicios de análisis e intermediación. Todo uso de CCA por parte de la Gestora de Inversiones está sujeto a la legislación, las normas y los reglamentos aplicables, así como a las obligaciones de mejor ejecución de la Gestora de Inversiones.

11. Nota sobre riesgos

Todos los Fondos están expuestos al riesgo de mercado (incluido el riesgo de precios de mercado, el riesgo cambiario y el riesgo de tipos de interés), al riesgo crediticio y al riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que poseen. El programa general de gestión del riesgo hace hincapié en la impredecibilidad de los mercados financieros y su objetivo consiste en minimizar los posibles efectos adversos sobre el rendimiento financiero. Cada tipo de riesgo se describe por separado y se proporciona información cualitativa, si es pertinente, para explicar con claridad los métodos de gestión del riesgo empleados por la Gestora de Inversiones, junto con análisis cuantitativos para comprender el grado de exposición a los distintos riesgos.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Proceso general de gestión del riesgo

La Sociedad ha establecido una función de gestión permanente del riesgo a cargo de un gestor permanente del riesgo (en lo sucesivo, el “Gestor del Riesgo”), que será desempeñada por don Cormac Byrne de KB Associates. En cumplimiento de las obligaciones propias de su cargo, el Gestor del Riesgo utiliza los datos de gestión del riesgo obtenidos por los diversos delegados de la Sociedad, entre los que se incluyen la Gestora de Inversiones, el Administrador y el Depositario. A partir de los informes recibidos de parte de la Gestora de Inversiones, el Administrador y el Depositario y de las consultas pertinentes realizadas, el Gestor del Riesgo presentará un informe mensual a la Persona Designada, según se establece en el Plan Comercial de la Sociedad, responsable de supervisar la gestión del riesgo.

La Gestora de Inversiones y el Gestor del Riesgo gestionan el riesgo de inversión de la Sociedad.

El equipo de inversión de Calamos, un grupo de más de 65 profesionales de inversión, está dirigido por el Director mundial de inversiones, D. John P. Calamos, Sr., y los Codirectores de inversiones, D. John Hillenbrand, D. David Kalis, D. Nick Niziolek y D. Eli Pars. La Gestora de Inversiones sigue un enfoque amplio que aprovecha la experiencia conjunta de todos sus miembros para responder a los desafíos del mercado.

La Gestora de Inversiones utiliza una filosofía de inversión disciplinada que pone el énfasis en el proceso interno de análisis y supervisión, el cual complementa y amplía el uso de los análisis de valores tradicionales. Este proceso se aplica a todas las estrategias de inversión, aunque el énfasis varía según la estrategia. Al combinarlos con análisis de empresas concretas y datos sectoriales, el equipo de inversión de la Gestora de Inversiones es capaz de adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado.

La Sociedad emplea el enfoque de compromiso como metodología de medición del riesgo para calcular la exposición global de los Fondos. El enfoque de compromiso convierte cada posición en instrumentos financieros derivados (“FDI”) de cada Fondo en el valor de mercado de una posición equivalente en el activo subyacente de dicho derivado. Para obtener información sobre el valor justo de los FDI, consulte la Cartera de inversiones de cada subfondo.

En relación con todas las estrategias de inversión, el objetivo principal consiste en maximizar la rentabilidad y, al mismo tiempo, controlar los riesgos, proteger el principal en momentos de volatilidad en los mercados, evitar la sincronización de las operaciones con la marcha de los mercados (*market timing*) a corto plazo y mantener un perfil de riesgo-rentabilidad equilibrado durante un ciclo de mercado completo. Calamos aplica un enfoque de gestión del riesgo exhaustivo. Incluye una supervisión constante del mercado y de la cartera, el respeto de sus principios de inversión y una estricta disciplina de ventas. Al incorporar varios factores cualitativos y cuantitativos, el proceso de control del riesgo que adoptamos contribuye a la protección del capital de los inversores a largo plazo.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Proceso general de gestión del riesgo (continuación)

Además, como parte del proceso de gestión del riesgo de la cartera, la Gestora de Inversiones emplea un equipo de personas cuya misión consiste en supervisar las restricciones de los OICVM y las directrices de las carteras con respecto a los Fondos. Este equipo cuenta con personal tanto del grupo de gestión del riesgo de las carteras como de los departamentos de cumplimiento y jurídico de la Gestora de Inversiones, quienes, conforme a los requisitos sobre OICVM, presentan informes mensuales a KB Associates; esta, a su vez, supervisa estas funciones. Estos informes mensuales incluyen informes sobre el cumplimiento de las directrices de inversión, los cambios en los procedimientos de evaluación del riesgo, de haberse producido, y la confirmación de haber recibido y analizado el informe del Administrador.

Durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 no se han realizado cambios ni en las políticas ni en los procedimientos de gestión de riesgos.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se define como el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero varíen a consecuencia de las fluctuaciones en los precios del mercado. El riesgo de mercado se ve afectado por tres componentes principales: el riesgo de precio de mercado, el riesgo cambiario y el riesgo de tipos de interés.

i) Riesgo de precio de mercado

El riesgo de precio de mercado se deriva de la incertidumbre acerca de los precios futuros de los instrumentos financieros en cartera. El valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero variarán como consecuencia de las fluctuaciones en los precios del mercado (frente a aquellas debidas al riesgo de tipos de interés y al riesgo cambiario), con independencia de que dichas fluctuaciones sean atribuibles a factores específicos del instrumento financiero en cuestión o de su emisor, o a otros factores que afecten a instrumentos financieros similares que se negocian en el mercado.

La naturaleza de los objetivos de inversión de los Fondos provoca que el riesgo de precio de mercado sea el componente principal del riesgo de mercado. La exposición total al riesgo de precio de mercado a 30 de junio de 2016 y a 30 de junio de 2015 para cada Fondo equivale al valor justo de mercado de las inversiones en cartera.

El proceso de inversión conlleva una estrategia macroeconómica descendente y un enfoque fundamental ascendente para la selección de valores. En todo momento, se pone énfasis en la diversificación de la cartera entre sectores y subsectores. Se tienen en cuenta diversos factores cualitativos y cuantitativos para todas las tenencias. Con respecto a cada empresa, los factores cualitativos incluyen su acceso al capital, la calidad de su directiva y sus productos nuevos, además de las circunstancias económicas y políticas en las que opera. Otros factores cuantitativos que se tienen en cuenta son las ventas, los márgenes, los beneficios por acción en relación con las expectativas, las tendencias en las tasas de crecimiento, la rentabilidad del capital invertido y el crecimiento comparado con la competencia y empresas similares.

Además, el proceso de inversión se ve complementado por un análisis propio de los valores, que presta especial atención al riesgo frente a los beneficios de cada posición de la cartera. En relación con la renta variable, se privilegian las empresas con valoraciones comerciales intrínsecas atractivas, con una elevada rentabilidad relativa y clasificadas en los primeros puestos en una gran variedad de cálculos propios. En el caso de las obligaciones convertibles, se tienen en cuenta todos los factores de la renta variable, además de las características específicas del valor, como las primas de inversión y conversión, la participación al alza o a la baja en el mercado, las valoraciones teóricas y el riesgo crediticio del emisor.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

i) Riesgo de precio de mercado (continuación)

Por lo que respecta a los bonos corporativos, entre los factores considerados se incluyen las valoraciones teóricas, el riesgo de crédito del emisor y la evaluación de las fluctuaciones en los tipos de interés y los tipos de cambio.

Asimismo, la gestión del riesgo de la cartera se complementa mediante un proceso estricto de construcción de la cartera y de análisis de la adecuación de las posiciones. También en este caso, se analiza cuidadosamente el riesgo de las tenencias frente a los beneficios que pueden aportar en el contexto de la cartera (es decir, la ponderación de las posiciones). La diversificación sectorial y geográfica es un factor importante a la hora de tomar la decisión final de incorporar un valor a los Fondos. Otros factores que se tienen en cuenta son los flujos de efectivo que se prevé que aporten los ingresos de las inversiones, la liquidez de la emisión y la participación al alza o a la baja en el mercado del conjunto de la cartera. La Gestora de Inversiones también puede utilizar análisis de la situación o basados en hipótesis. Además, se realizan análisis retrospectivos de la cartera con respecto a factores o ponderaciones clave. Se emplea también un análisis detallado de atribuciones, que permite desglosar el rendimiento de una cartera a corto y largo plazo.

Se supervisan constantemente las posiciones individuales y las ponderaciones sectoriales de las carteras en relación con todos los Fondos para establecer si alguno de los factores evaluados ha cambiado o si un valor ha alcanzado su límite de valoración. Si una posición en un valor ha alcanzado su límite de valoración, se vuelven a evaluar sus características específicas y la adecuación de la cartera, y se toma la decisión de mantener la posición o liquidarla.

La Gestora de Inversiones utiliza una plataforma propia de análisis y supervisión de las carteras para todos los Fondos. El sistema registra medidas específicas de las carteras, como el beta, las desviaciones estándar de las rentabilidades, y el error de seguimiento frente a un índice de referencia establecido, y la Gestora de Inversiones se encarga de supervisarlas.

El beta es la sensibilidad de los activos del Fondo en un momento dado al rendimiento de un índice de referencia determinado. Si bien dentro del proceso general de inversión el beta es un factor secundario de gestión del riesgo, se puede utilizar para mostrar la sensibilidad de la rentabilidad del Fondo frente a la del mercado en general.

Las tablas siguientes muestran el beta de los Fondos a 30 de junio de 2016 y a 30 de junio de 2015, así como el impacto monetario (valor absoluto) en el VL de cada Fondo en caso de que, manteniendo constantes el resto de variables, el índice de referencia pertinente ganara o perdiera un 5%. El análisis de sensibilidad que figura en la tabla siguiente tiene limitaciones; se basa en datos históricos y representa un resultado hipotético que no pretende ser predictivo.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

i) Riesgo de precio de mercado (continuación)

2016				Impacto monetario
Nombre del Fondo	Índices de referencia*	Beta**	(30/06/201)	en el VL de (30/06/2016)
				USD
Calamos U.S. Growth Fund	S&P 500	1,15		1.757.505
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Índice BofA ML VG00 (USD) - Global 300 Convertible	0,99		8.278.795
	Índice MSCI World	0,67		5.602.821
Calamos Global Equity Fund	Índice MSCI All Country World-Growth	1,05		2.483.313
	Índice MSCI World	1,06		2.506.964
Calamos Emerging Markets Fund	Índice MSCI Emerging Markets	0,70		3.959.473
Calamos Global High Yield Fund	Índice BofA ML Global HY Constrained Hedged	0,90		549.857
	Índice BofA ML High Yield BB-B	0,95		580.405
2015				Impacto monetario
Nombre del Fondo	Índices de referencia*	Beta**	(30/06/201)	en el VL de (30/06/2015)
				USD
Calamos U.S. Growth Fund	S&P 500	1,17		2.539.519
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Índice BofA ML VG00 (USD) - Global 300 Convertible	0,98		8.948.147
	Índice MSCI World	0,68		6.208.919
Calamos Global Equity Fund	Índice MSCI All Country World-Growth	1,05		3.766.462
	Índice MSCI World	1,06		3.802.333
Calamos Emerging Markets Fund	Índice MSCI Emerging Markets	0,71		4.439.187
Calamos Global High Yield Fund	Índice BofA ML Global HY Constrained Hedged	1,01		621.686
	Índice BofA ML High Yield BB-B	1,04		640.152

*Las comparaciones con índices de referencia tienen únicamente fines informativos. No se ofrece garantía alguna de que el Fondo obtenga una rentabilidad superior a la de su índice de referencia. Los Fondos no tienen por objetivo replicar activamente sus índices de referencia.

**Para el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016, el beta indicado se basa en el beta histórico correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de noviembre de 2007 y el 30 de junio de 2016 para todos los Fondos, a excepción del Calamos Emerging Markets Fund, en cuyo caso el beta se basa en el periodo que va del 28 de febrero de 2011 al 30 de junio de 2016, y del Calamos Global High Yield Fund, en cuyo caso el beta se basa en el beta histórico correspondiente al periodo entre el 31 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2016. Para el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2015, el beta indicado se basa en el beta histórico correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de noviembre de 2007 y el 30 de junio de 2015 para todos los Fondos, a excepción del Calamos Emerging Markets Fund, en cuyo caso el beta se basa en el periodo que va del 28 de febrero de 2011 al 30 de junio de 2015, y del Calamos Global High Yield Fund, en cuyo caso el beta se basa en el beta histórico correspondiente al periodo entre el 31 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2015.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio

El riesgo de cambio se define como el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero varíen como consecuencia de fluctuaciones en los tipos de cambio. El riesgo procede de los instrumentos financieros que están denominados en una divisa distinta de la divisa funcional de cada Fondo. El riesgo cambiario no procede de instrumentos financieros que no sean elementos monetarios ni de instrumentos financieros denominados en la divisa funcional.

Los Fondos pueden poseer activos denominados en divisas distintas de las de sus divisas funcionales, por lo que pueden estar expuestos al riesgo de cambio, dado que el valor de los títulos denominados en otras divisas fluctuará a consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio. A los efectos de evaluar el riesgo de cambio, la divisa funcional de todos los Fondos es el USD.

La Gestora de Inversiones ha identificado cuatro ámbitos principales que pueden incrementar el riesgo de cambio de los Fondos. En orden de importancia, son:

- Fluctuaciones en el tipo de cambio entre la divisa subyacente de una posición en valores y la divisa funcional del Fondo.
- Fluctuaciones en los tipos de cambio que afectan a los ingresos generados por una posición en valores denominada en una divisa distinta de la divisa funcional del Fondo.
- Fluctuaciones en los tipos de cambio que afectan a las diferencias temporales, como el desfase entre la fecha de negociación y la de liquidación.
- Se aplican coberturas en euros (“EUR”), dólares de Hong Kong (“HKD”), libras esterlinas (“GBP”) y francos suizos (“CHF”) con el fin de gestionar el riesgo cambiario para las Clases de Acciones.

Los contratos de divisas son la principal herramienta para atenuar y controlar el riesgo cambiario en los Fondos y en las Clases de Acciones no denominadas en USD. La Gestora de Inversiones también puede emplear contratos de divisas a plazo para atenuar el riesgo de cambio implícito asociado a los valores denominados en divisas distintas del USD poseídos a través de Recibos de Depósito Estadounidenses (“ADR”). En general, las coberturas cambiarias son a corto plazo, y su objetivo fundamental es minimizar el riesgo básico y gestionar la exposición a las contrapartes. La Gestora de Inversiones lleva a cabo todas las operaciones de cobertura cambiaria utilizando las herramientas de gestión y ejecución de órdenes de negociación más actualizadas. Las contrapartes de las operaciones cambiarias son entidades financieras de excelente reputación que cuentan con la autorización de la Gestora de Inversiones.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

La responsabilidad de la gestión del riesgo de cambio recae en el equipo de inversión de la Gestora de Inversiones. Los miembros *senior* del equipo de inversión determinan la exposición regional, nacional y cambiaria como parte del análisis macroeconómico descendente que se emplea en las estrategias de inversión mundiales. Uno de los elementos clave del proceso de inversión mundial de los analistas *senior* de estrategias es la revisión del importe neto de la exposición por divisa. La exposición cambiaria y sus correspondientes coberturas a plazo se supervisan constantemente mediante diversos informes que evalúan su repercusión en la rentabilidad y su efecto sobre el perfil de riesgo general de la cartera. El importe de la cobertura por Fondo variará con el paso del tiempo y, en determinadas ocasiones, el perfil de riesgo puede estar expuesto al 100 % a una divisa local específica.

Los Fondos pueden recibir ingresos en divisas distintas del USD, y el valor en USD de dichos ingresos se verá afectado por las fluctuaciones en los tipos de cambio. La Gestora de Inversiones convierte todos los ingresos en divisas extranjeras en la fecha de su recepción o en una fecha próxima. La Gestora de Inversiones no prevé cubrir el riesgo de los ingresos devengados pero no recibidos.

Las diferencias temporales entre la ejecución y la liquidación de las operaciones pueden hacer que un Fondo mantenga una exposición cambiaria adicional a corto plazo. Cuando la Gestora de Inversiones compra o vende un valor denominado en divisa extranjera, el riesgo se contrarresta en gran parte mediante la celebración de un contrato a plazo de corta duración en el momento en el que el intermediario ejecutor confirma la operación el día hábil siguiente, en virtud del cual se compromete a comprar o vender las cantidades de divisas adecuadas para llevar a cabo una liquidación acordada.

Las Clases de Acciones en CHF, EUR, GBP y HKD de cada Fondo pueden estar sujetas a un riesgo de cambio superior, puesto que están denominadas en divisas extranjeras. La Sociedad emplea contratos de divisas a plazo para cubrir la exposición cambiaria de estas Clases de Acciones.

En las tablas que se muestran a continuación se recogen, por una parte, la exposición total al riesgo de cambio de los Fondos a 30 de junio de 2016 y a 30 de junio de 2015 y, por otra parte, un análisis de sensibilidad que determina el impacto monetario que tendría sobre el VL una apreciación uniforme del USD de un 5% manteniendo constantes el resto de las variables. Este análisis de sensibilidad tiene limitaciones; representa un resultado hipotético que no pretende ser predictivo.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos U.S. Growth Fund a 30 de junio de 2016

	Activos		Pasivos						Impacto monetario en el VL con cambio del 5%	
	Efectivo en bancos USD	al valor justo a través de ganancias y pérdidas USD	Otros activos USD	Descubierto bancario USD	Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas USD	Acciones con Participación reembolsables USD	Otros pasivos USD	Contratos a plazo netos USD		Total USD
Libra esterlina	-	-	6.851	-	-	(62.342)	(6.851)	58.319	(4.023)	201
Corona danesa	-	-	4.732	-	-	-	-	-	4.732	(237)
Euro	1.424	-	-	-	-	(878.802)	-	797.522	(79.856)	3.993
Franco suizo	-	-	-	-	-	(19.178)	-	17.845	(1.333)	67
Total	1.424	-	11.583	-	-	(960.322)	(6.851)	873.686	(80.480)	4.024

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund a 30 de junio de 2016

	Activos		Pasivos						Impacto monetario en el VL con cambio del 5%	
	Efectivo en bancos	al valor justo a través de ganancias y pérdidas	Otros activos	Descubierto bancario	Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	Acciones con Participación reembolsables	Otros pasivos	Contratos a plazo netos		Total
Divisa	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Libra esterlina	1.536	3.072.638	-	-	-	(2.439.397)	-	2.262.041	2.896.818	(144.841)
Dólar canadiense	18.749	877.984	-	-	-	-	-	-	896.733	(44.837)
Corona danesa	-	-	13.185	-	-	-	-	-	13.185	(659)
Euro	9.579	38.139.597	791.077	-	-	(2.537.399)	(785.131)	2.409.671	38.027.394	(1.901.370)
Yen japonés	-	5.559.798	-	-	-	-	-	-	5.559.798	(277.990)
Dólar de Singapur	-	857.241	-	-	-	-	1	-	857.242	(42.862)
Franco suizo	-	-	-	-	-	(18.065)	-	17.333	(732)	37
Total	29.864	48.507.258	804.262	-	-	(4.994.861)	(785.130)	4.689.045	48.250.438	(2.412.522)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global Equity Fund a 30 de junio de 2016

Divisa	Activos			Pasivos					Impacto monetario en el VL con cambio del 5% USD	
	Activos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	Otros activos	Descubierto bancario	Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	Acciones con Participación reembolsables	Otros pasivos	Contratos a plazo netos	Total		
	Efectivo en bancos USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Libra esterlina	(1)	3.193.128	9.099	-	-	(58.303)	-	(540.084)	2.603.839	(130.192)
Dólar canadiense	-	503.656	-	-	-	-	-	-	503.656	(25.183)
Corona danesa	-	2.187.307	28.433	-	-	-	-	-	2.215.740	(110.787)
Euro	1.956	6.074.588	384.020	-	-	(366.298)	(358.136)	(2.444.253)	3.291.877	(164.594)
Dólar de Hong Kong	-	1.591.149	-	-	-	-	-	-	1.591.149	(79.557)
Rupia india	-	813.322	-	-	-	-	-	-	813.322	(40.666)
Yen japonés	-	4.992.503	5.137	-	-	-	-	(2.388.763)	2.608.877	(130.444)
Peso mexicano	-	384.526	-	-	-	-	-	-	384.526	(19.226)
Nuevo dólar taiwanés	-	1.166.007	34.426	-	-	-	-	-	1.200.433	(60.022)
Rand sudafricano	-	924.936	-	-	-	-	-	-	924.936	(46.247)
Won surcoreano	-	520.292	-	-	-	-	-	-	520.292	(26.015)
Franco suizo	-	342.357	-	-	-	(18.325)	-	17.435	341.467	(17.073)
Total	1.955	22.693.771	461.115	-	-	(442.926)	(358.136)	(5.355.665)	17.000.114	(850.006)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Emerging Markets Fund a 30 de junio de 2016

	Activos				Pasivos				Contratos a plazo	Impacto monetario en el VL con cambio del 5%		
	Activos financieros al		Otros	Descubierto	Pasivos financieros al		Acciones con Participación	Otros pasivos			netos	Total
	Efectivo en valor justo a través de bancos	ganancias y pérdidas			valor justo a través de ganancias y pérdidas	reembolsables						
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD			
Dólar australiano	-	1.194.083	-	-	-	-	-	-	-	1.194.083	(59.704)	
Real brasileño	1	4.627.661	571.897	-	-	-	(705.659)	-	-	4.493.900	(224.695)	
Libra esterlina	-	4.405.863	-	-	-	(109.330)	-	(3.799.219)	-	497.314	(24.866)	
Dólar canadiense	-	1.172.060	-	-	-	-	-	-	-	1.172.060	(58.603)	
Renminbi chino	-	-	8.833	-	-	-	-	-	-	8.833	(442)	
Corona danesa	-	-	12.016	-	-	-	-	-	-	12.016	(601)	
Euro	2.922	7.729.508	1.789.940	-	-	(48.836)	(1.788.164)	(7.349.382)	-	335.988	(16.799)	
Dólar de Hong Kong	-	13.070.199	4.004	-	-	-	-	5	-	13.074.208	(653.710)	
Rupia india	-	9.453.400	6.889	-	-	-	-	-	-	9.460.289	(473.014)	
Rupia indonesia	-	4.533.725	-	-	-	-	(283.807)	-	-	4.249.918	(212.496)	
Yen japonés	-	878.521	-	-	-	-	-	(809.717)	-	68.804	(3.440)	
Peso mexicano	8.206	8.188.931	-	-	-	-	-	-	-	8.197.137	(409.857)	
Nuevo dólar taiwanés	-	6.914.631	104.917	-	-	-	-	-	-	7.019.548	(350.977)	
Nueva lira turca	-	1.120.224	-	-	-	-	-	-	-	1.120.224	(56.011)	
Peso filipino	-	1.468.229	-	-	-	-	(63.380)	-	-	1.404.849	(70.242)	
Rand sudafricano	-	4.284.081	-	-	-	-	(951.081)	-	-	3.333.000	(166.650)	
Won surcoreano	-	8.090.323	-	-	-	-	-	-	-	8.090.323	(404.516)	
Franco suizo	-	-	-	-	-	(15.356)	-	14.358	-	(998)	50	
Dólar de Singapur	-	1.525.887	-	-	-	-	-	-	-	1.525.887	(76.294)	
Baht tailandés	-	627.964	-	-	-	-	-	-	-	627.964	(31.398)	
Total	11.129	79.285.290	2.498.496	-	-	(173.522)	(3.792.086)	(11.943.960)	65.885.347	(3.294.265)		

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global High Yield Fund a 30 de junio de 2016

	Activos				Pasivos			Contratos a plazo netos	Total	Impacto monetario en el VL con cambio del 5%	
	Efectivo en bancos	Activos financieros al valor justo a través de		Otros activos	Descubierto bancario	Pasivos financieros al valor justo a través de	Acciones con Participación reembolsables				Otros pasivos
		ganancias y pérdidas	ganancias y pérdidas								
Divisa	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
Libra esterlina	-	274.685	-	-	-	(70.166)	(230)	(211.989)	(7.700)	385	
Euro	852	1.584.003	114.943	-	-	(58.731)	(170)	(1.639.307)	1.590	(80)	
Franco suizo	-	-	-	-	-	(36.678)	(78)	33.230	(3.526)	176	
Total	852	1.858.688	114.943	-	-	(165.575)	(478)	(1.818.066)	(9.636)	481	

Calamos U.S. Growth Fund a 30 de junio de 2015

	Activos				Pasivos			Contratos a plazo netos	Total	Impacto monetario en el VL con cambio del 5%	
	Efectivo en bancos	Activos financieros al valor justo a través de		Otros activos	Descubierto bancario	Pasivos financieros al valor justo a través de	Acciones con Participación reembolsables				Otros pasivos
		ganancias y pérdidas	ganancias y pérdidas								
Divisa	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
Libra esterlina	-	-	-	-	-	(88.210)	-	82.008	(6.202)	310	
Corona danesa	-	-	4.740	-	-	-	-	-	4.740	(237)	
Euro	-	-	1.315	-	-	(993.887)	-	928.175	(64.397)	3.220	
Franco suizo	-	-	2.085	-	-	(21.751)	-	20.448	782	(39)	
Total	-	-	8.140	-	-	(1.103.848)	-	1.030.631	(65.077)	3.254	

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund a 30 de junio de 2015

	Activos				Pasivos				Contratos a plazo	Impacto monetario en el VL con cambio del 5%	
	Efectivo en bancos	Activos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	Otros activos	Descubierto bancario	Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	Acciones con Participación	reembolsables	Otros pasivos			netos
Divisa	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Libra esterlina	-	5.276.200	8.024	-	-	(1.861.630)	(8.024)	1.745.107	5.159.677	(257.984)	
Corona danesa	-	-	13.207	-	-	-	-	-	13.207	(660)	
Euro	2.774	24.617.127	4.580.404	-	-	(2.669.669)	(4.570.885)	2.576.430	24.536.181	(1.226.809)	
Yen japonés	-	6.551.992	-	-	-	-	-	-	6.551.992	(327.600)	
Dólar de Singapur	-	807.152	-	-	-	-	1	-	807.153	(40.358)	
Franco suizo	-	-	5.740	-	-	(19.580)	-	19.056	5.216	(261)	
Total	2.774	37.252.471	4.607.375	-	-	(4.550.879)	(4.578.908)	4.340.593	37.073.426	(1.853.672)	

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global Equity Fund a 30 de junio de 2015

Divisa	Activos			Pasivos					Impacto monetario en el VL con cambio del 5%		
	Activos financieros al Efectivo en valor justo a través de		Otros activos	Descubierto bancario	Pasivos financieros al valor justo a través de		Acciones con Participación reembolsables	Otros pasivos		Contratos a plazo netos	Total
	ganancias y pérdidas	USD			ganancias y pérdidas	USD					
Libra esterlina	-	4.969.571	13.135	-	-	(73.184)	-	72.111	4.981.633	(249.082)	
Dólar canadiense	-	1.397.784	462	-	-	-	-	-	1.398.246	(69.912)	
Corona danesa	-	2.763.847	28.481	-	-	-	-	-	2.792.328	(139.616)	
Euro	-	8.828.478	26.621	-	-	(478.742)	-	(2.681.505)	5.694.852	(284.743)	
Dólar de Hong Kong	-	4.766.555	15.549	-	-	-	-	-	4.782.104	(239.105)	
Yen japonés	-	7.005.961	1.333.431	(4.679.542)	-	-	-	(1.329.470)	2.330.380	(116.519)	
Peso mexicano	-	790.499	-	-	-	-	-	-	790.499	(39.525)	
Nuevo dólar taiwanés	-	1.076.487	27.612	-	-	-	-	-	1.104.099	(55.205)	
Peso filipino	-	499.675	-	-	-	-	-	-	499.675	(24.984)	
Rand sudafricano	-	2.224.219	-	-	-	-	-	-	2.224.219	(111.211)	
Won surcoreano	-	558.298	-	-	-	-	-	-	558.298	(27.915)	
Franco suizo	-	1.367.202	3.117	-	-	(20.480)	-	19.377	1.369.216	(68.461)	
Total	-	36.248.576	1.448.408	(4.679.542)	-	(572.406)	-	(3.919.487)	28.525.549	(1.426.278)	

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Emerging Markets Fund a 30 de junio de 2015

	Activos				Pasivos				Contratos a plazo	Impacto monetario en el VL con cambio del 5%
	Activos financieros al		Otros	Descubierto	Pasivos financieros al		Acciones con Participación	Otros pasivos		
	Efectivo en valor justo a través de bancos	ganancias y pérdidas			valor justo a través de ganancias y pérdidas	reembolsables				
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
Real brasileño	-	4.160.507	4.009	-	-	-	-	-	4.164.516	(208.226)
Libra esterlina	-	3.500.994	17.698	-	-	(152.713)	(157)	(2.553.872)	811.950	(40.598)
Renminbi chino	-	-	75.441	-	-	-	-	-	75.441	(3.772)
Corona danesa	-	-	12.036	-	-	-	-	-	12.036	(602)
Euro	1.664	6.951.065	3.214.631	-	-	(55.450)	(3.212.541)	(6.365.694)	533.675	(26.684)
Dólar de Hong Kong	-	24.057.244	156.571	-	-	-	(16.715)	-	24.197.100	(1.209.855)
Rupia india	-	12.381.302	52.931	-	-	-	-	-	12.434.233	(621.712)
Rupia indonesia	-	1.716.907	13.636	-	-	-	-	-	1.730.543	(86.527)
Yen japonés	-	2.603.872	2.600.286	(2.600.286)	-	-	-	(2.601.281)	2.591	(130)
Peso mexicano	-	7.469.099	-	-	-	-	-	-	7.469.099	(373.455)
Nuevo dólar taiwanés	-	8.464.466	86.979	-	-	-	-	-	8.551.445	(427.572)
Nueva lira turca	-	1.643.090	-	-	-	-	-	-	1.643.090	(82.155)
Peso filipino	-	1.672.828	-	-	-	-	-	-	1.672.828	(83.641)
Rand sudafricano	4	5.884.865	-	-	-	-	-	-	5.884.869	(294.243)
Won surcoreano	-	10.715.956	-	-	-	-	-	-	10.715.956	(535.798)
Franco suizo	-	1.298.642	4.459	-	-	(18.169)	-	17.343	1.302.275	(65.114)
Dólar de Singapur	-	1.210.729	-	-	-	-	-	-	1.210.729	(60.536)
Baht tailandés	-	1.349.042	-	-	-	-	-	-	1.349.042	(67.452)
Total	1.668	95.080.608	6.238.677	(2.600.286)	-	(226.332)	(3.229.413)	(11.503.504)	83.761.418	(4.188.072)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global High Yield Fund a 30 de junio de 2015

	Activos				Pasivos				Contratos a plazo netos	Total	Impacto monetario en el VL con cambio del 5%
	Efectivo en bancos	Activos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	Otros activos	Descubierto bancario	Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	Acciones con Participación reembolsables	Otros pasivos	USD			
Divisa	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Libra esterlina	-	330.107	344.115	-	-	(82.440)	(229)	262.796	854.349	(42.717)	
Euro	439	1.485.806	558	(439)	-	(59.391)	(155)	1.440.566	2.867.384	(143.369)	
Franco suizo	-	-	1.177	-	-	(38.402)	(74)	(35.476)	(72.775)	3.639	
Total	439	1.815.913	345.850	(439)	-	(180.233)	(458)	1.667.886	3.648.958	(182.447)	

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

iii) Riesgo de tipos de interés

El riesgo de tipos de interés se define como el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero varíen como consecuencia de fluctuaciones en los tipos de interés del mercado.

Por lo que respecta al Calamos U.S. Growth Fund y al Calamos Global Equity Fund, el objetivo de inversión principal es el crecimiento del capital a largo plazo, motivo por el cual la mayoría de los activos y los pasivos financieros son valores de renta variable que no devengan intereses y que no tienen fecha de vencimiento. Por consiguiente, estos Fondos no están sujetos a un riesgo sustancial derivado de las fluctuaciones en los tipos de interés.

En el caso del Calamos Global Convertible Opportunities Fund y del Calamos Emerging Markets Fund, su objetivo de inversión principal es generar una rentabilidad total elevada a largo plazo por medio del crecimiento y los ingresos corrientes. Estos Fondos pretenden conseguir un equilibrio constante entre el riesgo y la rentabilidad a lo largo de distintos ciclos de mercado mundiales invirtiendo estratégicamente en una combinación de valores de renta variable, títulos de renta fija y obligaciones convertibles. En general, las asignaciones de activos de los Fondos buscan un equilibrio oportunista entre los valores de renta variable y las obligaciones convertibles con una asignación mucho menor a bonos corporativos y títulos que devengan intereses a corto plazo. En consecuencia, estos Fondos no están sujetos a un riesgo significativo debido a las fluctuaciones en los tipos de interés, pero sí que presentan un riesgo superior al del Calamos U.S. Growth Fund y el Calamos Global Equity Fund. La mayor parte de los valores que devengan intereses en los que invierten estos Fondos son obligaciones convertibles. La naturaleza de las obligaciones convertibles resta importancia al efecto de las fluctuaciones en los tipos de interés y da más trascendencia a los movimientos en el componente de renta variable de la obligación. Por consiguiente, la Gestora de Inversiones opina que el análisis de sensibilidad proporcionado sobre el riesgo de precio de mercado es una forma más pertinente de medir el riesgo asociado a este tipo de títulos que devengan intereses. El análisis de sensibilidad de dichos valores se ha incluido en las tablas que figuran más adelante.

El principal objetivo de inversión del Calamos Global High Yield Fund es obtener un nivel elevado de ingresos corrientes con potencial para generar apreciación del capital. El Fondo invertirá en una cartera diversificada a escala mundial compuesta por valores de deuda a tipo fijo y flotante, con o sin grado de inversión. Estos valores están expuestos a cambios en los tipos de interés que repercutirán en el valor de los títulos que posea el Fondo. Los rendimientos de los bonos (y, por consiguiente, sus cotizaciones) vienen determinados por la percepción del mercado al respecto del nivel adecuado de rendimiento en función de diversos factores económicos. Entre los factores principales se incluyen las perspectivas de crecimiento económico, la inflación, las posiciones presupuestarias de los gobiernos, los tipos de interés a corto plazo y las comparaciones de los mercados internacionales. Como parte de la revisión constante de la cartera, la Gestora de Inversiones supervisa y revisa estos factores.

Las tablas siguientes resumen los periodos de vencimiento correspondientes a los títulos que devengan intereses en los que invierten el Calamos Global Convertible Opportunities Fund, el Calamos Emerging Markets Funds y el Calamos Global High Yield Fund a 30 de junio de 2016 y a 30 de junio de 2015.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

iii) Riesgo de tipos de interés (continuación)

30 de junio de 2016

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Sin devengo de intereses	Total	Análisis de sensibilidad del 5%
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valores mobiliarios	4.037.169	99.807.375	29.963.151	31.115.055	164.922.750	6.690.385
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	1.807.342	1.807.342	-
Otros activos	-	-	-	3.515.810	3.515.810	-
Total de activos	4.037.169	99.807.375	29.963.151	36.438.207	170.245.902	
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	(226.214)	(226.214)	-
Otros pasivos	-	-	-	(2.771.301)	(2.771.301)	-
Total de pasivos	-	-	-	(2.997.515)	(2.997.515)	
Diferencia de sensibilidad a los tipos	4.037.169	99.807.375	29.963.151	33.440.692	167.248.387	
Total de activos netos					167.248.387	

30 de junio de 2016

Calamos Emerging Markets Fund	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Sin devengo de intereses	Total	Análisis de sensibilidad del 5%
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valores mobiliarios	607.638	15.557.420	2.095.548	88.849.676	107.110.282	913.030
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	13.255	13.255	-
Otros activos	-	-	-	10.882.925	10.882.925	-
Total de activos	607.638	15.557.420	2.095.548	99.745.856	118.006.462	
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	(94.838)	(94.838)	-
Otros pasivos	-	-	-	(4.783.834)	(4.783.834)	-
Total de pasivos	-	-	-	(4.878.672)	(4.878.672)	
Diferencia de sensibilidad a los tipos	607.638	15.557.420	2.095.548	94.867.184	113.127.790	
Total de activos netos					113.127.790	

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

iii) Riesgo de tipos de interés (continuación)

30 de junio de 2016

Calamos Global High Yield Fund	Hasta 1 año USD	1 - 5 años USD	Más de 5 años USD	Sin	Total USD	Análisis de sensibilidad del 5% USD
				devengo de intereses USD		
Valores mobiliarios	-	3.596.147	8.232.496	172.270	12.000.913	591.432
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros						
derivados	-	-	-	273	273	-
Otros activos	-	-	-	369.568	369.568	-
Total de activos	-	3.596.147	8.232.496	542.111	12.370.754	
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros						
derivados	-	-	-	(21.718)	(21.718)	-
Otros pasivos	-	-	-	(129.988)	(129.988)	-
Total de pasivos	-	-	-	(151.706)	(151.706)	
Diferencia de sensibilidad a los tipos	-	3.596.147	8.232.496	390.405	12.219.048	
Total de activos netos					12.219.048	

30 de junio de 2015

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Hasta 1 año USD	1 - 5 años USD	Más de 5 años USD	Sin	Total USD	Análisis de sensibilidad del 5% USD
				devengo de intereses USD		
Valores mobiliarios	9.785.774	98.634.647	45.076.872	30.137.907	183.635.200	7.674.865
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros						
derivados	-	-	-	2.405.898	2.405.898	-
Otros activos	-	-	-	8.095.151	8.095.151	-
Total de activos	9.785.774	98.634.647	45.076.872	40.638.956	194.136.249	
Otros pasivos	-	-	-	(11.520.995)	(11.520.995)	-
Total de pasivos	-	-	-	(11.520.995)	(11.520.995)	
Diferencia de sensibilidad a los tipos	9.785.774	98.634.647	45.076.872	29.117.961	182.615.254	
Total de activos netos					182.615.254	

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

iii) Riesgo de tipos de interés (continuación)

30 de junio de 2015

Calamos Emerging Markets Fund	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Sin devengo de intereses	Total	Análisis de sensibilidad del 5%
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valores mobiliarios	1.309.705	21.274.764	2.045.199	97.705.141	122.334.809	1.231.483
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros						
derivados	-	-	-	68.384	68.384	-
Otros activos	-	-	-	13.130.177	13.130.177	-
Total de activos	1.309.705	21.274.764	2.045.199	110.903.702	135.533.370	
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros						
derivados	-	-	-	(51.916)	(51.916)	-
Otros pasivos	-	-	-	(10.433.940)	(10.433.940)	-
Total de pasivos	-	-	-	(10.485.856)	(10.485.856)	
Diferencia de sensibilidad a los tipos	1.309.705	21.274.764	2.045.199	100.417.846	125.047.514	
Total de activos netos					125.047.514	

30 de junio de 2015

Calamos Global High Yield Fund	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Sin devengo de intereses	Total	Análisis de sensibilidad del 5%
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valores mobiliarios	104.665	2.178.797	9.639.617	118.010	12.041.089	596.154
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros						
derivados	-	-	-	12.906	12.906	-
Otros activos	-	-	-	2.043.292	2.043.292	-
Total de activos	104.665	2.178.797	9.639.617	2.174.208	14.097.287	
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros						
derivados	-	-	-	(53)	(53)	-
Otros pasivos	-	-	-	(1.786.621)	(1.786.621)	-
Total de pasivos	-	-	-	(1.786.674)	(1.786.674)	
Diferencia de sensibilidad a los tipos	104.665	2.178.797	9.639.617	387.534	12.310.613	
Total de activos netos					12.310.613	

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero provoque una pérdida financiera a la otra parte por haber incumplido la satisfacción de una obligación en el momento de su vencimiento; incluye el riesgo de contraparte y el riesgo del emisor. Por lo que respecta a los Fondos, este riesgo puede derivarse de los importes por cobrar de otra parte, de la colocación de depósitos en otras entidades, de las operaciones con títulos de deuda y de la celebración de contratos de derivados.

La Gestora de Inversiones dispone de numerosas herramientas para cuantificar y supervisar el riesgo crediticio. La principal de ellas es una plataforma de análisis propia donde se conservan análisis amplios y detallados sobre empresas y sectores elaborados por el personal de análisis interno de la Gestora de Inversiones. Asimismo, la Gestora de Inversiones tiene acceso a datos de análisis adquiridos, informes de agencias de calificación y otras muchas herramientas de gestión del riesgo crediticio.

Los Fondos están expuestos al riesgo de contraparte, como consecuencia de la ejecución de operaciones, y al riesgo de impago de liquidaciones. La Gestora de Inversiones minimiza la concentración de riesgos de contraparte en relación con los Fondos celebrando operaciones con contrapartes en bolsas reconocidas y de excelente reputación y diversificando la contratación de valores en la cartera de cada Fondo con varios intermediarios autorizados por la Gestora de Inversiones. Además, todas las operaciones con valores cotizados se ejecutan a través de cámaras de compensación y sobre la base de entrega contra pago. El Calamos Global Convertible Opportunities Fund y el Calamos Emerging Markets Funds invierten en valores de deuda convertibles y no convertibles, mientras que el Calamos Global High Yield Fund invierte en valores de deuda a tipo fijo y flotante. Estos activos financieros pueden disponer de una calificación emitida por una o varias agencias de calificación de renombre. La Gestora de Inversiones considera los valores sin calificación como títulos sin grado de inversión, a no ser que determine, por medio de su propio análisis crediticio, que dichos valores presentan una calidad equivalente al grado de inversión. Para ello, la Gestora de Inversiones ha desarrollado su propio sistema de calificación crediticia y lo utiliza en los procesos de gestión del riesgo crediticio.

Las tablas siguientes desglosan los valores de deuda convertibles y no convertibles de dichos Fondos por calificación a 30 de junio de 2016 y a 30 de junio de 2015 como porcentaje de los valores de deuda totales:

30 de junio de 2016

Calificación	Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Calamos Emerging Markets Fund	Calamos Global High Yield Fund
AAA/Aaa	0,0%	0,0%	0,0%
AA/Aa	0,0%	0,0%	0,0%
A/A	4,4%	0,0%	0,0%
BBB/Baa	12,9%	5,8%	4,2%
BB/Ba	17,7%	6,1%	59,4%
B/B	7,3%	0,0%	27,8%
Inferior a B	0,0%	0,0%	7,8%
Sin calificación	57,7%	88,1%	0,8%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo crediticio (continuación)

Cada una de las calificaciones refleja la calificación más alta de S&P's Global Ratings y Moody's Investors Service, Inc. La Gestora de Inversiones ha asignado las calificaciones para los títulos sin calificación que se incluyen en la tabla correspondiente al 30 de junio de 2016. Para el Calamos Global Convertible Opportunities Fund, del 57,7% se asignó un 5,9% a A/A, un 8,1% a BBB/Baa, un 27,4% a BB/Ba y un 16,3% a B/B. Para el Calamos Emerging Markets Fund, del 88,1% se asignó un 7,4% a A/A/ un 14,1% a BBB/Baa, un 42,2% a BB/Ba, un 18,6% a B/B y un 5,8% a calidades inferiores a B. Para el Calamos Global High Yield Fund, del 0,8% se asignó el 0,8% a BB/Ba.

30 de junio de 2015

Calificación	Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Calamos Emerging Markets Fund	Calamos Global High Yield Fund
AAA/Aaa	0,0%	0,0%	0,0%
AA/Aa	0,0%	5,1%	0,0%
A/A	1,3%	6,5%	0,0%
BBB/Baa	13,7%	0,0%	4,6%
BB/Ba	20,9%	13,0%	54,7%
B/B	5,8%	0,0%	33,0%
Inferior a B	0,0%	0,0%	4,9%
Sin calificación	58,3%	75,4%	2,8%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Cada una de las calificaciones anteriores refleja la calificación más alta de S&P's Global Ratings y Moody's Investors Service, Inc. La Gestora de Inversiones ha asignado las calificaciones para los títulos sin calificación que se incluyen en la tabla correspondiente al 30 de junio de 2015. Para el Calamos Global Convertible Opportunities Fund, del 58,3% se asignó un 3,5% a A/A, un 9,3% a BBB/Baa, un 26,1% a BB/Ba, un 18,2% a B/B y un 1,2% a CCC y calidades inferiores. Para el Calamos Emerging Markets Fund, del 75,4% se asignó un 19,0% a BBB/Baa, un 39,3% a BB/Ba, un 9,3% a B/B y un 7,8% a CCC y calidades inferiores. Del 2,8% para el Calamos Global High Yield Fund se asignó un 1,0% a BBB/Baa, un 0,9% a BB/Ba y un 0,9% a B/B.

Los contratos de instrumentos financieros derivados extrabursátiles ("OTC", por sus siglas en inglés) están expuestos al riesgo de contraparte, puesto que la contraparte puede declararse insolvente o ser incapaz de satisfacer las obligaciones contraídas en virtud de un contrato de instrumentos financieros derivados ("FDI", por sus siglas en inglés). Dicho riesgo incluye el riesgo legal derivado de la aplicabilidad de un contrato. La Gestora de Inversiones supervisa las exposiciones a contrapartes de la Sociedad, la cual aplica como política la compensación de las exposiciones a cada contraparte individual.

Además, la exposición al riesgo de una contraparte puede reducirse mediante garantías proporcionadas por la contraparte a los Fondos con arreglo al Reglamento de OICVM. En la actualidad, los Fondos no disponen de ninguna garantía de las contrapartes (2015: ninguna).

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo crediticio (continuación)

Para obtener más información sobre la exposición de los Fondos a contrapartes, consulte la Nota 14.

La práctica totalidad de los activos de los Fondos se encuentran depositados en el Depositario. Los Fondos controlan su riesgo supervisando la calidad crediticia y la situación financiera del Depositario que emplea el Fondo. A 30 de junio de 2016, la calificación crediticia del Depositario, RBC Investor Services Bank S.A., era de AA- según S&P (30 de junio de 2015: AA-). A 30 de junio de 2016, la calificación crediticia de la matriz del Depositario, RBC Investor Services Limited, era de AA- según Standard & Poor's.

El contrato del depositario celebrado entre la Sociedad y el Depositario estipula que el nombramiento del Depositario se mantendrá vigente hasta que una de las dos partes lo rescinda con una notificación por escrito con como mínimo 90 días de antelación o antes en caso de determinados incumplimientos o de insolvencia de cualquiera de las partes. El Depositario es responsable de cualquier pérdida sufrida por la Sociedad o los Accionistas en caso de que el Depositario incumpla de forma negligente o intencionada sus obligaciones conforme al Reglamento de OICVM. En caso de pérdida de un instrumento financiero depositado en custodia, el Depositario debe restituir de inmediato un instrumento financiero del mismo tipo o el importe correspondiente a la Sociedad.

Riesgo de liquidez

La liquidez, expresada por el volumen de contratación o el tamaño de una emisión concreta, supone un riesgo importante para las carteras que la Gestora de Inversiones debe tener en cuenta al invertir en cualquier instrumento financiero. Es posible que la adquisición y la venta de participaciones en determinadas inversiones requieran mucho tiempo y deban llevarse a cabo a precios desfavorables. Asimismo, cabe la posibilidad de que los Fondos experimenten dificultades para vender activos a su precio justo de mercado a consecuencia de una reducción de la liquidez derivada de condiciones de mercado perjudiciales.

Los activos de los Fondos se componen fundamentalmente de valores de renta variable y títulos similares a la renta variable (obligaciones convertibles), por lo que pueden realizarse de inmediato, ya que cotizan en una bolsa reconocida o, en el caso de las obligaciones convertibles, el valor subyacente cotiza en una bolsa. Sin embargo, no todos los valores adquiridos cotizarán en una bolsa o tendrán una calificación, en cuyo caso la liquidez disponible para esas tenencias puede verse reducida.

La Gestora de Inversiones utiliza herramientas propias para evaluar y supervisar los niveles de titularidad y la liquidez continua de todas las tenencias, tanto desde la perspectiva de las carteras como en el conjunto global de la Sociedad. También vigila de cerca el tamaño de las emisiones, tanto el inicial como el vigente, puesto que puede cambiar periódicamente a causa de reembolsos y recompras llevados a cabo por las empresas emisoras.

El principal pasivo financiero de cada Fondo es el reembolso de las Acciones con Participación reembolsables. Puesto que los Fondos son fondos de capital variable, están obligados a recomprar las Acciones a los Accionistas a un precio equivalente al VL por Acción, respetando las restricciones de liquidación y negociación dispuestas en el Folleto.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

La Gestora de Inversiones gestiona la posición de liquidez de cada Fondo a diario y mantiene valores líquidos suficientes para abonar los reembolsos. De conformidad con lo dispuesto en el Folleto, la Sociedad está autorizada a posponer la tramitación de reembolsos de volumen considerable con el fin de llevar a cabo una enajenación metódica de los valores y, en consecuencia, proteger los intereses del resto de los Accionistas. Asimismo, la Sociedad está facultada para contraer préstamos a corto plazo con el fin de garantizar el cumplimiento de los pagos.

En el caso de los instrumentos financieros derivados que deban liquidarse tomando en consideración su valor bruto, en las tablas siguientes se recogen los importes agrupados por vencimientos basados en el tiempo restante desde el cierre del ejercicio hasta las fechas de vencimiento de los contratos respectivos inferiores a un mes.

En las tablas siguientes se recoge el total de los instrumentos financieros derivados cuya liquidación por su importe bruto estaba pendiente al cierre del ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016.

Calamos U.S. Growth Fund	Menos de 1 mes
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(1.019.952)
Entradas de capital	1.001.700
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Menos de 1 mes
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(5.118.158)
Entradas de capital	4.891.983
Calamos Global Equity Fund	Menos de 1 mes
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(10.120.188)
Entradas de capital	10.104.200
Calamos Emerging Markets Fund	Menos de 1 mes
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(12.268.767)
Entradas de capital	12.187.184
Calamos Global High Yield Fund	Menos de 1 mes
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(2.213.113)
Entradas de capital	2.191.668

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

En las tablas siguientes se recoge el total de los instrumentos financieros derivados cuya liquidación por su importe bruto estaba pendiente al cierre del ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2015.

Calamos U.S. Growth Fund	Menos de 1 mes
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(992.755)
Entradas de capital	1.030.631
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Menos de 1 mes
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(4.159.216)
Entradas de capital	4.340.593
Calamos Global Equity Fund	Menos de 1 mes
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(5.190.374)
Entradas de capital	5.213.434
Calamos Emerging Markets Fund	Menos de 1 mes
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(13.146.898)
Entradas de capital	13.163.366
Calamos Global High Yield Fund	Menos de 1 mes
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(2.007.391)
Entradas de capital	2.020.244

Todos los pasivos financieros de los Fondos, tanto a 30 de junio de 2016 como a 30 de junio de 2015, vencían dentro del periodo de 12 meses siguiente.

Estimación del valor justo

El Consejo de Informes Financieros ha publicado recientemente una modificación de las revelaciones jerárquicas al valor justo de la FRS 102 que está en consonancia con la IFRS 13 “Cálculo del valor justo” vigente para periodos contables que empiezan el 1 de enero de 2017 o después y que admite la aplicación anticipada. El Fondo ha optado por aplicar la modificación a los presentes Estados financieros.

Los cálculos utilizados en la aplicación de diferentes técnicas de valoración hacen referencia en líneas generales a los supuestos que los participantes del mercado utilizan para tomar decisiones de valoración, incluidos los supuestos sobre riesgo. Los cálculos incluirán información sobre el precio, estadísticas sobre volatilidad, datos sobre créditos específicos y generales, estadísticas sobre liquidez y otros factores. El nivel de un instrumento financiero dentro de la jerarquía de valor justo se basa en el nivel más bajo de cualquier cálculo que sea significativo con respecto a la medición del valor justo (siendo 3 el nivel más bajo).

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Estimación del valor justo (continuación)

Los datos observables son aquellos que los participantes del mercado utilizarían en el momento de fijar el precio de los activos o los pasivos sobre la base de los datos de mercado obtenidos de fuentes independientes de la Sociedad. Los datos no observables reflejan los supuestos de la directiva de la Sociedad, establecidos de buena fe, en relación con los datos que los participantes del mercado utilizarían en la fijación de precios de los activos o los pasivos sobre la base de la mejor información de la que dispusieran en esas circunstancias. Determinar qué es “observable” precisa estimaciones considerables por parte de la directiva de la Sociedad. La directiva considera datos observables aquellos datos que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan de forma periódica, son fidedignos y verificables, no tiene propietario y los proporcionan fuentes independientes que están involucradas activamente en el mercado correspondiente.

La clasificación de un instrumento financiero dentro de la jerarquía se basa en la transparencia de la fijación de precios del instrumento y no se corresponde necesariamente con el riesgo que la directiva de la Sociedad percibe con respecto a dicho instrumento.

El valor justo es una medida basada en el mercado considerada desde la perspectiva de un participante del mercado más que desde la de una entidad en concreto. Por tanto, incluso cuando no se dispone de supuestos de mercado, la directiva de la Sociedad establece sus propios supuestos para reflejar los que utilizarían los participantes del mercado para valorar el activo o el pasivo en la fecha de medición. La directiva utiliza precios y cálculos vigentes en la fecha de medición, incluidos los periodos de perturbación del mercado. En periodos de perturbación del mercado, la observabilidad de los precios y los cálculos podría reducirse para muchos valores. Esta circunstancia podría hacer que un valor se reclasificara en un nivel inferior dentro de la jerarquía de valor justo.

Los tres niveles de datos son los siguientes:

Nivel 1. Cotización sin ajustar en los mercados activos para activos o pasivos idénticos a la que la entidad puede acceder en la fecha de medición (nivel 1);

Nivel 2. Datos distintos de las cotizaciones incluidas en el nivel 1 que son observables (es decir, desarrollados utilizando datos de mercado) para el activo o el pasivo en cuestión, ya sea directa o indirectamente (nivel 2); y

Nivel 3. Datos no observables (es decir, para los que no hay disponibles datos de mercado) para el activo o el pasivo en cuestión.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Estimación del valor justo (continuación)

Las tablas siguientes resumen los cálculos empleados para valorar los instrumentos financieros de cada Fondo medidos a su valor justo de forma recurrente y no recurrente a 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015.

Calamos U.S. Growth Fund

30 de junio de 2016	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor justo USD
Activos financieros				
- Renta variable	28.779.088	-	-	28.779.088
- Inversiones a corto plazo	2.028.641	-	-	2.028.641
- Contratos de divisas a plazo	-	326	-	326
Total de activos	30.807.729	326	-	30.808.055
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(18.578)	-	(18.578)
Total de pasivos	-	(18.578)	-	(18.578)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

30 de junio de 2016	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor justo USD
Activos financieros				
- Renta variable	26.813.415	915.003	-	27.728.418
- Renta fija (incl. obligaciones convertibles)	-	133.807.695	-	133.807.695
- Inversiones a corto plazo	3.386.637	-	-	3.386.637
- Contratos de divisas a plazo	-	39	-	39
- Opciones adquiridas	1.807.303	-	-	1.807.303
Total de activos	32.007.355	134.722.737	-	166.730.092
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(226.214)	-	(226.214)
Total de pasivos	-	(226.214)	-	(226.214)

Calamos Global Equity Fund

30 de junio de 2016	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor USD
Activos financieros				
- Renta variable	24.496.978	21.019.650	-	45.516.628
- Contratos de divisas a plazo	-	46.203	-	46.203
Total de activos	24.496.978	21.065.853	-	45.562.831
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(62.191)	-	(62.191)
Total de pasivos	-	(62.191)	-	(62.191)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Estimación del valor justo (continuación)

**Calamos Emerging Markets Fund
30 de junio de 2016**

	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor justo USD
Activos financieros				
- Renta variable	28.457.035	60.392.641	-	88.849.676
- Renta fija (incl. obligaciones)	-	18.260.606	-	18.260.606
- Contratos de divisas a plazo	-	13.255	-	13.255
Total de activos	28.457.035	78.666.502	-	107.123.537
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(94.838)	-	(94.838)
Total de pasivos	-	(94.838)	-	(94.838)

**Calamos Global High Yield Fund
30 de junio de 2016**

	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor justo USD
Activos financieros				
- Renta variable	67.391	-	-	67.391
- Renta fija (incl. obligaciones)	-	11.828.643	-	11.828.643
- Inversiones a corto plazo	104.879	-	-	104.879
- Contratos de divisas a plazo	-	273	-	273
Total de activos	172.270	11.828.916	-	12.001.186
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(21.718)	-	(21.718)
Total de pasivos	-	(21.718)	-	(21.718)

**Calamos U.S. Growth Fund
30 de junio de 2015**

	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor justo USD
Activos financieros				
- Renta variable	41.395.400	-	-	41.395.400
- Inversiones a corto plazo	2.392.428	-	-	2.392.428
- Contratos de divisas a plazo	-	37.876	-	37.876
Total de activos	43.787.828	37.876	-	43.825.704

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor justo USD
Activos financieros				
- Renta variable	22.223.798	2.112.561	-	24.336.359
- Renta fija (incl. obligaciones convertibles)	-	153.497.293	-	153.497.293
- Inversiones a corto plazo	5.801.548	-	-	5.801.548
- Contratos de divisas a plazo	-	181.377	-	181.377
- Opciones adquiridas	2.224.521	-	-	2.224.521
Total de activos	30.249.867	155.791.231	-	186.041.098

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Estimación del valor justo (continuación)

Calamos Global Equity Fund

30 de junio de 2015	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor USD
Activos financieros				
- Renta variable	36.334.633	33.698.291	-	70.032.924
- Contratos de divisas a plazo	-	37.416	-	37.416
Total de activos	36.334.633	33.735.707	-	70.070.340
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(14.356)	-	(14.356)
Total de pasivos	-	(14.356)	-	(14.356)

Calamos Emerging Markets Fund

30 de junio de 2015	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor justo USD
Activos financieros				
- Renta variable	25.404.088	72.301.059	-	97.705.147
- Renta fija (incl. obligaciones)	-	24.629.662	-	24.629.662
- Contratos de divisas a plazo	-	68.384	-	68.384
Total de activos	25.404.088	96.999.105	-	122.403.193
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(51.916)	-	(51.916)
Total de pasivos	-	(51.916)	-	(51.916)

Calamos Global High Yield Fund

30 de junio de 2015	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor justo USD
Activos financieros				
- Renta variable	118.010	-	-	118.010
- Renta fija (incl. obligaciones)	-	11.923.079	-	11.923.079
- Contratos de divisas a plazo	-	12.906	-	12.906
Total de activos	118.010	11.935.985	-	12.053.995
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(53)	-	(53)
Total de pasivos	-	(53)	-	(53)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Estimación del valor justo (continuación)

A continuación se recoge la información sobre las transferencias significativas entre el nivel 1, el nivel 2 y el nivel 3 por lo que respecta a los activos poseídos durante los ejercicios financieros finalizados a 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015.

Nivel 2 a 30 de junio de 2015 Nivel 1 a 30 de junio de 2016
Calamos Global Equity Fund – 427.889 USD
Calamos Emerging Markets Fund – 1.651.092 USD

Nivel 3 a 30 de junio de 2015 Nivel 2 a 30 de junio de 2016
Calamos Global Convertible Opportunities Fund – 38.485.322 USD
Calamos Emerging Markets Fund – 3.260.966 USD
Calamos Global High Yield Fund – 1.731.769 USD

Los valores de renta fija (incluidas las obligaciones convertibles) poseídos al cierre del ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 cuyos precios cotizados no se habían obtenido de operaciones de mercado que se llevan a cabo con regularidad se han clasificado en el nivel 3.

Instrumentos financieros derivados

La Sociedad emplea FDI con el fin de conseguir una gestión eficaz de las carteras (“EPM”, por sus siglas en inglés), y únicamente utiliza un número limitado de FDI sencillos para estrategias de cobertura e inversión no complejas. Durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016, la Sociedad utilizó opciones cotizadas y contratos de divisas a plazo con fines de EPM.

El objetivo de la adquisición de opciones de compra por parte de un Fondo consiste en proporcionar determinada exposición a valores de renta variable o conseguir cobertura frente a un incremento en el precio de los valores u otras inversiones que el Fondo pretenda adquirir. El objetivo de la adquisición de opciones de venta por parte de un Fondo consiste en conseguir cobertura frente a un descenso generalizado del mercado o frente al precio de valores u otras inversiones que posea el Fondo. La finalidad de la suscripción por parte de un Fondo de opciones de compra cubiertas suele ser obtener una mejor rentabilidad cuando la Gestora de Inversiones considera que la prima ofrecida por la opción es superior a la prima que la Gestora de Inversiones esperaría recibir en las condiciones de mercado existentes o si el precio de ejercicio de la opción supera el precio que la Gestora de Inversiones espera que alcance el valor u otra inversión subyacente durante el plazo de vigencia de la opción.

El objetivo de los contratos de divisas a plazo es ofrecer cobertura frente al riesgo de cambio de las clases denominadas en divisas distintas del USD. Teniendo en cuenta la estrategia de inversión y el perfil de riesgo de los Fondos, los tipos y las complejidades de los FDI empleados por los Fondos y la proporción de la cartera de los Fondos que está compuesta por FDI, la Sociedad considera que el enfoque de compromiso es una metodología adecuada de medición del riesgo para calcular la exposición global de los Fondos. El enfoque de compromiso convierte cada posición en FDI de cada Fondo en el valor de mercado de una posición equivalente en el activo subyacente de dicho derivado. La exposición global de cada Fondo no puede superar el valor liquidativo del Fondo en cuestión. Se puede obtener información detallada sobre las contrapartes relacionadas con los contratos de divisas en la Nota 14, “Contrapartes”.

El cambio en ganancias y pérdidas no realizadas y en ganancias y pérdidas realizadas en los FDI empleados con fines de EPM se indica en la Nota 9, “Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión”.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

12. Contratos de divisas a plazo

A 30 de junio de 2016, la Sociedad mantenía los contratos vigentes que se indican a continuación. En la Nota 14 se incluye un resumen de las contrapartes.

Calamos U.S. Growth Fund

Fecha de liquidación	Divisa	Importe adquirido	Divisa	Importe vendido	Ganancias/(pérdidas) no realizadas USD	% del Fondo
21/07/2016	CHF	17.400	USD	(17.870)	(25)	-
21/07/2016	EUR	181.000	USD	(204.052)	(3.033)	(0,01)
21/07/2016	EUR	249.650	USD	(281.445)	(4.184)	(0,01)
21/07/2016	EUR	40.950	USD	(46.165)	(686)	-
21/07/2016	EUR	294.300	USD	(331.782)	(4.932)	(0,02)
21/07/2016	GBP	15.500	USD	(22.297)	(1.659)	(0,01)
21/07/2016	GBP	21.100	USD	(30.353)	(2.259)	(0,01)
21/07/2016	GBP	11.800	USD	(16.975)	(1.263)	-
21/07/2016	GBP	900	USD	(1.307)	(109)	-
21/07/2016	GBP	1.200	USD	(1.743)	(145)	-
21/07/2016	GBP	700	USD	(1.017)	(85)	-
21/07/2016	CHF	1.000	USD	(1.024)	1	-
21/07/2016	USD	17.384	EUR	(15.400)	280	-
21/07/2016	USD	1.023	CHF	(1.000)	(3)	-
21/07/2016	USD	1.189	GBP	(900)	(9)	-
21/07/2016	USD	1.586	GBP	(1.200)	(12)	-
21/07/2016	USD	925	GBP	(700)	(7)	-
21/07/2016	USD	5.638	EUR	(5.100)	(26)	-
21/07/2016	USD	8.622	EUR	(7.800)	(40)	-
21/07/2016	USD	1.216	EUR	(1.100)	(6)	-
21/07/2016	USD	20.340	EUR	(18.400)	(95)	-
21/07/2016	USD	6.169	GBP	(4.600)	45	-
Activos de contratos de divisas a plazo					326	-
Pasivos de contratos de divisas a plazo					(18.578)	(0,06)
					(18.252)	(0,06)
Contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015					37.876	0,09

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Fecha de liquidación	Divisa	Importe adquirido	Divisa	Importe vendido	Ganancias/(pérdidas) no realizadas USD	% del Fondo
21/07/2016	CHF	16.900	USD	(17.357)	(24)	-
21/07/2016	EUR	620.400	USD	(699.414)	(10.397)	(0,01)
21/07/2016	EUR	10.700	USD	(12.063)	(179)	-
21/07/2016	EUR	1.480.400	USD	(1.668.942)	(24.809)	(0,01)
21/07/2016	EUR	14.000	USD	(15.783)	(235)	-
21/07/2016	GBP	63.600	USD	(91.490)	(6.808)	(0,01)
21/07/2016	GBP	896.300	USD	(1.289.347)	(95.947)	(0,06)
21/07/2016	GBP	815.200	USD	(1.172.683)	(87.266)	(0,05)
21/07/2016	EUR	8.200	USD	(9.209)	(102)	-

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

12. Contratos de divisas a plazo (continuación)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund (continuación)

Fecha de liquidación	Divisa	Importe adquirido	Divisa	Importe vendido	Ganancias/(pérdidas) no realizadas USD	% del Fondo
21/07/2016	EUR	14.400	USD	(16.172)	(179)	-
21/07/2016	EUR	21.400	USD	(24.033)	(266)	-
21/07/2016	EUR	200	USD	(225)	(2)	-
21/07/2016	USD	2.398	GBP	(1.800)	1	-
21/07/2016	USD	33.033	GBP	(24.800)	13	-
21/07/2016	USD	66.066	GBP	(49.600)	25	-
Activos de contratos de divisas a plazo					39	-
Pasivos de contratos de divisas a plazo					(226.214)	(0,14)
					(226.175)	(0,14)
Contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015					181.377	0,10

Calamos Global Equity Fund

Fecha de liquidación	Divisa	Importe adquirido	Divisa	Importe vendido	Ganancias/(pérdidas) no realizadas USD	% del Fondo
21/07/2016	CHF	17.000	USD	(17.460)	(24)	-
21/07/2016	EUR	270.000	USD	(304.387)	(4.525)	(0,01)
21/07/2016	EUR	24.200	USD	(27.282)	(406)	-
21/07/2016	EUR	61.900	USD	(69.784)	(1.037)	-
21/07/2016	EUR	14.000	USD	(15.783)	(235)	-
21/07/2016	GBP	14.800	USD	(21.290)	(1.584)	(0,01)
21/07/2016	GBP	15.200	USD	(21.866)	(1.627)	(0,01)
21/07/2016	GBP	11.400	USD	(16.399)	(1.220)	-
21/07/2016	USD	27.660	EUR	(24.800)	117	-
21/07/2016	USD	31.768	EUR	(28.000)	671	-
21/07/2016	USD	9.924	EUR	(9.000)	(72)	-
21/07/2016	USD	882	EUR	(800)	(6)	-
21/07/2016	USD	2.426	EUR	(2.200)	(17)	-
21/07/2016	USD	441	EUR	(400)	(3)	-
29/07/2016	USD	2.819.775	JPY	(286.198.000)	45.415	0,10
29/07/2016	JPY	39.778.000	USD	(391.914)	(6.318)	(0,01)
29/07/2016	USD	1.037.904	GBP	(785.000)	(7.372)	(0,02)
29/07/2016	USD	3.806.864	EUR	(3.454.000)	(30.294)	(0,06)
29/07/2016	GBP	338.000	USD	(456.251)	(6.182)	(0,01)
29/07/2016	EUR	949.000	USD	(1.055.552)	(1.269)	-
Activos de contratos de divisas a plazo					46.203	0,10
Pasivos de contratos de divisas a plazo					(62.191)	(0,13)
					(15.988)	(0,03)
Contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015					23.060	0,03

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

12. Contratos de divisas a plazo (continuación)

Calamos Emerging Markets Fund

Fecha de liquidación	Divisa	Importe adquirido	Divisa	Importe vendido	Ganancias/ (pérdidas) no realizadas USD	% del Fondo
21/07/2016	CHF	14.000	USD	(14.379)	(20)	-
21/07/2016	EUR	14.400	USD	(16.234)	(241)	-
21/07/2016	EUR	15.200	USD	(17.136)	(255)	-
21/07/2016	EUR	11.900	USD	(13.416)	(199)	-
21/07/2016	GBP	13.000	USD	(18.701)	(1.392)	-
21/07/2016	GBP	48.500	USD	(69.768)	(5.192)	(0,01)
21/07/2016	GBP	15.300	USD	(22.009)	(1.638)	-
29/07/2016	USD	822.972	JPY	(83.529.000)	13.255	0,01
29/07/2016	USD	3.873.961	GBP	(2.930.000)	(27.515)	(0,02)
29/07/2016	USD	7.337.086	EUR	(6.657.000)	(58.386)	(0,05)
Activos de contratos de divisas a plazo					13.255	0,01
Pasivos de contratos de divisas a plazo					(94.838)	(0,08)
					(81.583)	(0,07)
Contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015					16.468	0,01

Calamos Global High Yield Fund

Fecha de liquidación	Divisa	Importe adquirido	Divisa	Importe vendido	Ganancias/ (pérdidas) no realizadas USD	% del Fondo
21/07/2016	CHF	16.150	USD	(16.587)	(23)	-
21/07/2016	CHF	16.250	USD	(16.689)	(23)	-
21/07/2016	EUR	10.600	USD	(11.950)	(178)	-
21/07/2016	EUR	10.800	USD	(12.175)	(181)	-
21/07/2016	EUR	14.000	USD	(15.783)	(235)	-
21/07/2016	EUR	14.000	USD	(15.783)	(235)	-
21/07/2016	GBP	10.600	USD	(15.248)	(1.135)	(0,01)
21/07/2016	GBP	10.700	USD	(15.392)	(1.145)	(0,01)
21/07/2016	GBP	11.000	USD	(15.824)	(1.178)	(0,01)
21/07/2016	GBP	15.300	USD	(22.009)	(1.638)	(0,01)
21/07/2016	GBP	500	USD	(721)	(55)	-
21/07/2016	GBP	500	USD	(721)	(55)	-
21/07/2016	GBP	600	USD	(865)	(66)	-
21/07/2016	GBP	600	USD	(865)	(66)	-
29/07/2016	USD	276.334	GBP	(209.000)	(1.963)	(0,02)
29/07/2016	USD	1.701.737	EUR	(1.544.000)	(13.542)	(0,11)
29/07/2016	EUR	24.000	USD	(26.452)	211	-
29/07/2016	EUR	13.000	USD	(14.387)	55	-
29/07/2016	USD	20.004	EUR	(18.000)	7	-
Activos de contratos de divisas a plazo					273	-
Pasivos de contratos de divisas a plazo					(21.718)	(0,17)
					(21.445)	(0,17)
Contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015					12.853	0,10

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

13. Tipos de cambio

En los casos oportunos, el Administrador ha utilizado los tipos de cambio que se presentan a continuación para convertir los importes, el valor justo de inversiones y otros activos y pasivos expresados en divisas extranjeras a USD a los tipos siguientes del USD vigentes a 30 de junio de 2016.

AUD	1,340932	EUR	0,901104	KRW	1.152,073733	THB	35,139504
BRL	3,212500	GBP	0,751174	MXN	18,299936	TRY	2,875703
CAD	1,292100	HKD	7,758554	MYR	4,027500	TWD	32,208194
CHF	0,976400	IDR	13.211,784912	PHP	47,100937	ZAR	14,709992
CNY	6,648052	INR	67,503713	SEK	8,462027		
DKK	6,702862	JPY	103,255011	SGD	1,347050		

A 30 de junio de 2015 se emplearon los tipos de cambio del USD siguientes.

AUD	1,296008	EUR	0,896982	KRW	1.119,820829	SEK	8,289125
BRL	3,109047	GBP	0,636416	MXN	15,717092	SGD	1,346751
CAD	1,249101	HKD	7,751457	MYR	3,775494	TRY	2,680203
CHF	0,935000	IDR	13.333,333333	NOK	7,838588	THB	33,772374
CLP	639,386189	INR	63,556629	NZD	1,475579	TWD	30,898529
DKK	6,691604	JPY	122,369964	PHP	45,110069	ZAR	12,163231

14. Contrapartes

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo y la exposición de cada Fondo a cada contraparte son las siguientes:

30 de junio de 2016

Calamos U.S. Growth Fund	Valor justo en USD
Barclays Bank Plc	45
Citibank N.A.	(532)
JP Morgan Chase Bank N.A.	250
Northern Trust Company	(18.016)
UBS AG	1

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Valor justo en USD
Bank of America	39
Citibank N.A.	(24)
Northern Trust Company	(226.190)

Calamos Global Equity Fund	Valor justo en USD
Bank of America	(99)
Brown Brothers Harriman	671
Citibank N.A.	(6.206)
JP Morgan Chase Bank N.A.	39.215
Northern Trust Company	(40.928)
State Street Bank	(7.372)
UBS AG	(1.269)

Calamos Emerging Markets Fund	Valor justo en USD
Citibank N.A.	(20)
JP Morgan Chase Bank N.A.	13.255
Northern Trust Company	(67.303)
State Street Bank	(27.515)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

14. Contrapartes (continuación)

30 de junio de 2016 (continuación)

Calamos Global High Yield Fund	Valor justo en USD
Bank of America	55
Citibank N.A.	(281)
Northern Trust Company	(19.256)
State Street Bank	(1.963)

30 de junio de 2015

Calamos U.S. Growth Fund	Valor justo en USD
Citibank N.A.	33.185
Northern Trust Company	4.691

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Valor justo en USD
Citibank N.A.	92.114
Northern Trust Company	89.257
UBS AG	6

Calamos Global Equity Fund	Valor justo en USD
Brown Brothers Harriman	12.345
Citibank N.A.	19.872
JP Morgan Chase Bank N.A.	(14.213)
Northern Trust Company	5.049
UBS AG	7

Calamos Emerging Markets Fund	Valor justo en USD
Barclays Bank Plc	(126)
Brown Brothers Harriman	25.191
Citibank N.A.	(8.082)
JP Morgan Chase Bank N.A.	(29.545)
Northern Trust Company	39.490
UBS AG	(10.460)

Calamos Global High Yield Fund	Valor justo en USD
Brown Brothers Harriman	5.801
Citibank N.A.	2.185
Northern Trust Company	4.867

Las contrapartes de las opciones y la exposición de cada Fondo a cada contraparte son las siguientes:

30 de junio de 2016

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Valor justo en USD
BNP Paribas SA	1.036.114
Morgan Stanley and Co. LLC	771.189

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

14. Contrapartes (continuación)

30 de junio de 2015

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Valor justo en USD
BNP Paribas Prime Brokerage, Inc.	1.612.531
Morgan Stanley and Co. LLC	611.990

15. Activos netos por Acción

	Clase A USD Cap	Clase A USD Rep	Clase A EUR Cap	Clase A GBP Cap	Clase C USD Cap	Clase C EUR Cap
Calamos U.S. Growth Fund	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Total de valor liquidativo						
30 de junio de 2016	6.749.773	757.251	215.277	22.189	2.656.896	295.967
30 de junio de 2015	11.528.054	850.640	234.419	28.369	4.809.174	325.580
30 de junio de 2014	14.442.752	808.062	260.377	377.213	4.994.969	36.305
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2016	12,86	6,28	11,19	14,84	16,92	14,52
30 de junio de 2015	13,97	7,80	12,19	18,98	18,55	15,97
30 de junio de 2014	12,75	8,59	13,54	18,74	17,11	17,91

	Clase I USD Cap	Clase I USD Rep	Clase I EUR Cap	Clase I GBP Cap	Clase X USD Cap	Clase Z EUR Cap
Calamos U.S. Growth Fund	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Total de valor liquidativo						
30 de junio de 2016	6.884.597	315.325	48.742	23.298	12.113.925	318.815
30 de junio de 2015	7.437.651	489.826	52.841	38.452	17.191.380	381.047
30 de junio de 2014	10.109.235	948.676	58.764	7.366.841	15.422.571	-
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2016	13,41	9,74	15,92	15,59	14,64	8,52
30 de junio de 2015	14,49	15,39	17,26	19,83	15,65	9,20
30 de junio de 2014	13,16	15,32	19,19	19,82	14,08	-

	Clase Z GBP Cap	Clase Z CHF Cap	Clase Z USD Cap	Total de activos netos
Calamos U.S. Growth Fund	USD	USD	USD	USD
Total de valor liquidativo				
30 de junio de 2016	16.856	19.178	127.221	30.565.310
30 de junio de 2015	21.389	21.751	-	43.410.573
30 de junio de 2014	20.994	20.756	-	54.867.515
Valor liquidativo por Acción				
30 de junio de 2016	14,16	10,69	10,24	
30 de junio de 2015	17,97	12,13	-	
30 de junio de 2014	17,64	11,57	-	

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

15. Activos netos por Acción (continuación)

	Clase A USD Cap	Clase A USD Rep	Clase A EUR Cap	Clase A GBP Cap	Clase C USD Cap	Clase C USD Rep
Calamos Global Convertible Opportunities Fund						
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Total de valor liquidativo						
30 de junio de 2016	34.223.643	2.089.216	734.776	88.513	22.977.164	2.085.401
30 de junio de 2015	42.383.799	2.424.011	767.666	107.515	24.637.775	2.352.475
30 de junio de 2014	35.502.205	2.757.952	1.018.354	119.940	22.629.591	2.744.949
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2016	10,99	9,26	9,46	11,73	12,62	10,47
30 de junio de 2015	11,37	9,58	9,88	14,25	13,19	10,94
30 de junio de 2014	11,38	10,51	12,07	15,44	13,34	12,34
	Clase C EUR Cap	Clase I USD Cap	Clase I USD Rep	Clase I EUR Cap	Clase I GBP Cap	Clase X USD Cap
Calamos Global Convertible Opportunities Fund						
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Total de valor liquidativo						
30 de junio de 2016	29.299	15.792.971	34.845.623	1.756.719	1.253.956	39.978.424
30 de junio de 2015	60.854	12.670.108	29.755.221	1.823.956	1.354.357	53.413.864
30 de junio de 2014	205.289	6.224.600	32.744.699	4.685.837	1.236.646	52.576.042
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2016	10,64	14,01	11,81	12,05	12,26	12,65
30 de junio de 2015	11,46	14,41	12,14	12,51	14,77	12,87
30 de junio de 2014	14,18	14,34	13,78	15,17	15,86	12,68
	Clase X USD Rep	Clase Z EUR Cap	Clase Z GBP Cap	Clase Z CHF Cap	Total de activos netos	
	USD	USD	USD	USD	USD	
Total de valor liquidativo						
30 de junio de 2016	10.261.084	16.605	1.096.928	18.065	167.248.387	
30 de junio de 2015	10.427.121	17.194	399.758	19.580	182.615.254	
30 de junio de 2014	10.758.861	-	20.743	20.521	173.246.229	
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2016	10,14	8,32	13,39	10,07		
30 de junio de 2015	10,43	8,62	16,13	10,92		
30 de junio de 2014	10,75	-	17,43	11,44		

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

15. Activos netos por Acción (continuación)

	Clase A USD Cap	Clase A USD Rep	Clase A EUR Cap	Clase A GBP Cap	Clase C USD Cap	Clase C EUR Cap
Calamos Global Equity Fund	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Total de valor liquidativo						
30 de junio de 2016	11.081.859	126.536	283.745	20.744	4.356.217	28.062
30 de junio de 2015	27.296.002	-	347.228	26.148	5.596.582	30.560
30 de junio de 2014	27.907.938	-	667.588	34.536	5.454.102	36.294
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2016	12,84	9,00	10,93	13,88	16,00	13,64
30 de junio de 2015	13,74	-	11,78	17,49	17,29	14,86
30 de junio de 2014	13,31	-	13,83	18,32	16,91	17,65
	Clase I USD Cap	Clase I EUR Cap	Clase I GBP Cap	Clase X USD Cap	Clase Z EUR Cap	Clase Z GBP Cap
Calamos Global Equity Fund	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Total de valor liquidativo						
30 de junio de 2016	1.988.877	38.093	21.460	28.455.352	16.399	16.098
30 de junio de 2015	4.077.403	83.415	26.906	34.199.735	17.538	20.130
30 de junio de 2014	4.793.316	288.382	506.446	45.713.074	-	20.937
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2016	17,64	14,46	14,36	14,57	8,22	13,53
30 de junio de 2015	18,78	15,61	18,00	15,36	8,79	16,92
30 de junio de 2014	18,09	18,27	19,00	14,65	-	17,59
	Clase Z CHF Cap	Clase Z USD Cap	Total de activos netos			
Calamos Global Equity Fund	USD	USD	USD			
Total de valor liquidativo						
30 de junio de 2016	18.325	849.433	47.301.200			
30 de junio de 2015	20.480	-	71.742.127			
30 de junio de 2014	20.691	85.443.304	85.443.304			
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2016	10,22	10,29				
30 de junio de 2015	11,42	-				
30 de junio de 2014	11,54	-				
	Clase A USD Cap	Clase A EUR Cap	Clase A GBP Cap	Clase I USD Cap	Clase I EUR Cap	Clase I GBP Cap
Calamos Emerging Markets Fund	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Total de valor liquidativo						
30 de junio de 2016	33.244.624	16.916	18.546	5.370.433	17.914	68.929
30 de junio de 2015	37.137.126	19.303	24.692	5.162.295	20.307	99.167
30 de junio de 2014	36.901.978	25.514	28.952	4.156.618	26.666	1.533.748
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2016	8,69	9,40	11,59	8,99	9,95	12,32
30 de junio de 2015	9,84	10,72	15,43	10,12	11,28	16,30
30 de junio de 2014	10,66	14,17	18,10	10,90	14,81	18,60

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

15. Activos netos por Acción (continuación)

	Clase C	Clase X	Clase Z	Clase Z	Clase Z	Total de activos netos
	USD Cap	USD Cap	EUR Cap	GBP Cap	CHF Cap	
Calamos Emerging Markets Fund (continuación)	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Total de valor liquidativo						
30 de junio de 2016	1.010.549	73.328.662	14.005	21.856	15.356	113.127.790
30 de junio de 2015	830.611	81.691.149	15.840	28.854	18.169	125.047.514
30 de junio de 2014	586.006	87.052.115	-	20.942	20.718	130.353.257
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2016	8,91	8,95	7,02	11,44	8,56	
30 de junio de 2015	10,19	9,97	7,94	15,10	10,13	
30 de junio de 2014	11,15	10,62	-	17,60	11,55	
	Clase A	Clase A	Clase A	Clase I	Clase I	Clase I
	USD Rep	EUR Rep	GBP Rep	USD Rep	EUR Rep	GBP Rep
Calamos Global High Yield Fund	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Total de valor liquidativo						
30 de junio de 2016	137.518	12.560	15.556	47.977	12.804	15.787
30 de junio de 2015	236.073	12.776	18.316	71.938	12.990	18.515
30 de junio de 2014	905.141	15.663	20.026	73.003	15.952	20.160
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2016	9,48	10,01	12,85	9,53	10,43	12,87
30 de junio de 2015	9,90	10,56	15,69	9,95	11,00	15,70
30 de junio de 2014	10,74	14,38	18,37	10,75	14,54	18,37
	Clase X	Clase Z	Clase Z	Clase Z	Clase Z	Clase Z
	USD Rep	EUR Cap	EUR Rep	GBP Cap	GBP Rep	CHF Cap
Calamos Global High Yield Fund	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Total de valor liquidativo						
30 de junio de 2016	11.867.978	16.790	16.577	16.400	22.423	18.373
30 de junio de 2015	11.822.368	16.846	16.780	19.030	26.579	19.236
30 de junio de 2014	11.810.193	-	-	20.692	20.623	20.457
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2016	9,53	8,42	7,68	13,78	12,40	10,24
30 de junio de 2015	9,93	8,45	8,10	15,99	15,14	10,72
30 de junio de 2014	10,74	-	-	17,39	17,33	11,41
	Clase Z	Total de activos netos				
Calamos Global High Yield Fund	CHF Rep	USD				
Total de valor liquidativo						
30 de junio de 2016	18.305	12.219.048				
30 de junio de 2015	19.166	12.310.613				
30 de junio de 2014	20.388	12.942.298				
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2016	9,24					
30 de junio de 2015	10,16					
30 de junio de 2014	11,37					

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

16. Repartos

Los Consejeros pretenden declarar un dividendo con respecto a las Acciones identificadas como Clases de reparto. Todos los ingresos y las plusvalías obtenidos por un Fondo se reinvertirán con arreglo a los objetivos y las políticas de inversión del Fondo, salvo con respecto a las Clases de reparto. Los Consejeros tienen previsto declarar un dividendo mensual con respecto a las Clases de reparto del Calamos Global High Yield Fund, trimestral (en marzo, junio, septiembre y diciembre) con respecto a las Clases de reparto del Calamos Global Convertible Opportunities Fund y anual (en septiembre) con respecto a las Clases de reparto del Calamos U.S. Growth Fund, el Calamos Global Equity Fund y el Calamos Emerging Markets Fund. El Consejo de Administración autoriza todos los repartos de conformidad con los documentos por los que se rige la Sociedad.

Repartos pagados durante el ejercicio financiero:

		Fecha ex dividendo	USD en USD
Calamos U.S. Growth Fund			
Clase A USD Rep	0,8946	29/09/2015	97.532
Clase I USD Rep	4,4531	29/09/2015	141.748
Calamos Global Convertible Opportunities Fund			
Clase X USD Rep	0,0319	23/12/2015	47.631
Clase X USD Rep	0,0272	30/03/2016	40.669
Clase X USD Rep	0,0381	28/06/2016	38.556
Calamos Global High Yield Fund			
Clase A EUR Rep	0,0358	31/07/2015	43
Clase A GBP Rep	0,0533	31/07/2015	62
Clase A USD Rep	0,0335	31/07/2015	800
Clase I EUR Rep	0,0404	31/07/2015	48
Clase I GBP Rep	0,0577	31/07/2015	68
Clase I USD Rep	0,0368	31/07/2015	266
Clase X USD Rep	0,0427	31/07/2015	51.032
Clase Z CHF Rep	0,0391	31/07/2015	74
Clase Z EUR Rep	0,0313	31/07/2015	65
Clase Z GBP Rep	0,0587	31/07/2015	103
Clase A EUR Rep	0,0391	31/08/2015	48
Clase A GBP Rep	0,0582	31/08/2015	68
Clase A USD Rep	0,0369	31/08/2015	883
Clase I EUR Rep	0,0442	31/08/2015	53
Clase I GBP Rep	0,0629	31/08/2015	75
Clase I USD Rep	0,0402	31/08/2015	292
Clase X USD Rep	0,0468	31/08/2015	56.198
Clase Z CHF Rep	0,0417	31/08/2015	79
Clase Z EUR Rep	0,0343	31/08/2015	72
Clase Z GBP Rep	0,0641	31/08/2015	113
Clase A EUR Rep	0,0760	30/10/2015	93
Clase A GBP Rep	0,1095	30/10/2015	129
Clase A USD Rep	0,0474	30/10/2015	1.802
Clase I EUR Rep	0,0855	30/10/2015	102

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

16. Repartos (continuación)

			USD
	Tipo	Fecha ex dividendo	en USD
Calamos Global High Yield Fund (continuación)			
Clase I GBP Rep	0,1185	30/10/2015	141
Clase I USD Rep	0,0938	30/10/2015	461
Clase X USD Rep	0,0890	30/10/2015	107.320
Clase Z CHF Rep	0,0796	30/10/2015	152
Clase Z EUR Rep	0,0663	30/10/2015	139
Clase Z GBP Rep	0,1203	30/10/2015	213
Clase A EUR Rep	0,0328	30/11/2015	40
Clase A GBP Rep	0,0489	30/11/2015	58
Clase A USD Rep	0,0326	30/11/2015	1.241
Clase I EUR Rep	0,0370	30/11/2015	45
Clase I GBP Rep	0,0531	30/11/2015	64
Clase I USD Rep	0,0338	30/11/2015	167
Clase X USD Rep	0,0403	30/11/2015	49.018
Clase Z CHF Rep	0,0346	30/11/2015	67
Clase Z EUR Rep	0,0287	30/11/2015	61
Clase Z GBP Rep	0,0539	30/11/2015	96
Clase A EUR Rep	0,0339	31/12/2015	42
Clase A GBP Rep	0,0498	31/12/2015	59
Clase A USD Rep	0,0450	31/12/2015	959
Clase I EUR Rep	0,0379	31/12/2015	46
Clase I GBP Rep	0,0537	31/12/2015	65
Clase I USD Rep	0,0361	31/12/2015	179
Clase X USD Rep	0,0407	31/12/2015	49.788
Clase Z CHF Rep	0,0354	31/12/2015	68
Clase Z EUR Rep	0,0294	31/12/2015	63
Clase Z GBP Rep	0,0544	31/12/2015	97
Clase A EUR Rep	0,0376	29/01/2016	47
Clase A GBP Rep	0,0531	29/01/2016	63
Clase A USD Rep	0,0351	29/01/2016	749
Clase I EUR Rep	0,0424	29/01/2016	51
Clase I GBP Rep	0,0575	29/01/2016	70
Clase I USD Rep	0,0384	29/01/2016	191
Clase X USD Rep	0,0458	29/01/2016	56.193
Clase Z CHF Rep	0,0394	29/01/2016	77
Clase Z EUR Rep	0,0329	29/01/2016	70
Clase Z GBP Rep	0,0585	29/01/2016	105
Clase A EUR Rep	0,0365	29/02/2016	45
Clase A GBP Rep	0,0507	29/02/2016	61
Clase A USD Rep	0,0216	29/02/2016	780
Clase I EUR Rep	0,0407	29/02/2016	50
Clase I GBP Rep	0,0544	29/02/2016	66
Clase I USD Rep	0,0380	29/02/2016	190
Clase X USD Rep	0,0424	29/02/2016	52.331
Clase Z CHF Rep	0,0373	29/02/2016	73
Clase Z EUR Rep	0,0315	29/02/2016	67
Clase Z GBP Rep	0,0549	29/02/2016	99
Clase A EUR Rep	0,0364	31/03/2016	45

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

16. Repartos (continuación)

			USD
	Tipo	Fecha ex dividendo	en USD
Calamos Global High Yield Fund (continuación)			
Clase A GBP Rep	0,0496	31/03/2016	60
Clase A USD Rep	0,0346	31/03/2016	1.252
Clase I EUR Rep	0,0407	31/03/2016	50
Clase I GBP Rep	0,0533	31/03/2016	65
Clase I USD Rep	0,0372	31/03/2016	186
Clase X USD Rep	0,0427	31/03/2016	52.922
Clase Z CHF Rep	0,0376	31/03/2016	74
Clase Z EUR Rep	0,0315	31/03/2016	68
Clase Z GBP Rep	0,0539	31/03/2016	97
Clase A EUR Rep	0,0379	29/04/2016	48
Clase A GBP Rep	0,0509	29/04/2016	62
Clase A USD Rep	0,0353	29/04/2016	1.279
Clase I EUR Rep	0,0428	29/04/2016	53
Clase I GBP Rep	0,0553	29/04/2016	68
Clase I USD Rep	0,0384	29/04/2016	192
Clase X USD Rep	0,0447	29/04/2016	55.655
Clase Z CHF Rep	0,0397	29/04/2016	78
Clase Z EUR Rep	0,0333	29/04/2016	72
Clase Z GBP Rep	0,0561	29/04/2016	101
Clase A EUR Rep	0,0356	31/05/2016	45
Clase A GBP Rep	0,0486	31/05/2016	59
Clase A USD Rep	0,0406	31/05/2016	1.185
Clase I EUR Rep	0,0400	31/05/2016	49
Clase I GBP Rep	0,0525	31/05/2016	64
Clase I USD Rep	0,0358	31/05/2016	180
Clase X USD Rep	0,0415	31/05/2016	51.669
Clase Z CHF Rep	0,0367	31/05/2016	72
Clase Z EUR Rep	0,0311	31/05/2016	67
Clase Z GBP Rep	0,0532	31/05/2016	96
Clase A EUR Rep	0,0374	30/06/2016	47
Clase A GBP Rep	0,0510	30/06/2016	62
Clase A USD Rep	0,0707	30/06/2016	1.026
Clase I EUR Rep	0,0422	30/06/2016	52
Clase I GBP Rep	0,0554	30/06/2016	68
Clase I USD Rep	0,0382	30/06/2016	192
Clase X USD Rep	0,0446	30/06/2016	55.567
Clase Z CHF Rep	0,0391	30/06/2016	78
Clase Z EUR Rep	0,0329	30/06/2016	71
Clase Z GBP Rep	0,0564	30/06/2016	102

Durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016, ni el Calamos Global Equity Fund ni el Calamos Emerging Markets Fund realizaron repartos.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016 (continuación)

17. Responsabilidad segregada

Cada Fondo es responsable de pagar sus comisiones y sus gastos con independencia de su nivel de rentabilidad. La Sociedad es un fondo paraguas con responsabilidad segregada entre los Fondos de conformidad con lo dispuesto en la Ley irlandesa sobre Fondos y Sociedades de Inversión y otras Disposiciones Varias de 2005 y, en consecuencia, por lo que respecta a la legislación irlandesa, los activos de un Fondo no estarán expuestos a los pasivos del resto de los Fondos. Sin perjuicio de lo anterior, no se puede garantizar que pueda mantenerse la naturaleza segregada de los Fondos en caso de que se incoe una acción contra la Sociedad ante los tribunales de otra jurisdicción.

18. Remuneración del Auditor

La remuneración correspondiente a PricewaterhouseCoopers Ireland por los servicios prestados durante los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2016 y el 30 de junio de 2015, que incluye los gastos razonables pero no incluye el IVA, se desglosa como sigue:

	2016	2015
	USD	USD
Auditoría	81.930	82.310
Otros servicios de supervisión	-	-
Servicios de asesoría fiscal	68.810	44.600
Otros servicios no relacionados con la auditoría	-	-
Remuneración total del Auditor	<u>150.740</u>	<u>126.910</u>

19. Acontecimientos importantes durante el ejercicio financiero

Las nuevas disposiciones de responsabilidad de los depositarios recogidas en el marco OICVM V entraron en vigor el 18 de marzo de 2016.

La Dra. Laura Calamos Nasir fue nombrada Consejera el 22 de junio de 2016.

Con entrada en vigor el 1 de mayo de 2016, ahora las comisiones del Depositario ascienden a un tipo de 2,25 puntos básicos para los activos hasta 500 millones de USD y de 1,25 puntos básicos para los activos superiores a 500 millones de USD. La nueva comisión mínima anual del Depositario es de 12.400 USD por cada subfondo al año. Asimismo, existe una nueva comisión de supervisión y conciliación del flujo de efectivo de 3.500 USD por cada subfondo al año.

No se produjeron otros acontecimientos importantes durante del ejercicio financiero.

20. Acontecimientos importantes después del ejercicio financiero

El 4 de agosto de 2016, los Consejeros decidieron modificar la política de reparto de la Sociedad para que los dividendos puedan pagarse a partir de los ingresos netos y las plusvalías realizadas netas de las pérdidas no realizadas y de las pérdidas no realizadas netas de un Fondo, si así lo deciden los Consejeros a su entera discreción. Se pondrá en conocimiento de los Accionistas por adelantado la fecha de entrada en vigor de este cambio.

D. Nimish Bhatt dimitió de su puesto de Consejero el 1 de julio de 2016.

21. Aprobación de los Estados financieros

Los Consejeros aprobaron los Estados financieros el 3 de octubre de 2016.

Calamos Global Funds PLC

Otra información

Consejeros

D. J. Christopher Jackson (residente en EE. UU.)
(Presidente)
D. Nimish Bhatt (residente en EE. UU.) (dimitió el
1 de julio de 2016)
D. Adrian Waters (Residente en Irlanda)*
D.ª Eimear Cowhey (Residente en Irlanda)*
Dra. Laura Calamos Nasir (residente en EE. UU.)
(nombrada el 22 de junio de 2016)

* Consejeros independientes

Domicilio social

4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublín 2
Irlanda

Secretario de la Sociedad

Dechert Secretarial Limited
3rd Floor*
3 George's Dock
IFSC
Dublín D01 X5X0
Irlanda

*Desde octubre de 2015

Gestora de Inversiones

Calamos Advisors LLC
2020 Calamos Court
Naperville
Illinois 60563
Estados Unidos

Distribuidor

Calamos Investments LLP
7th Floor
62 Threadneedle Street
Londres
EC2R 8HP
Reino Unido

Consultores

KB Associates
5 George's Dock
IFSC
Dublín D01 X8N7
Irlanda

Depositario

RBC Investor Services Bank S.A., Sucursal de Dublín
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublín 2
Irlanda

Administrador, Registrador y Agente de Transferencias

RBC Investor Services Ireland Limited
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublín 2
Irlanda

Audidores independientes

PricewaterhouseCoopers Ireland
Chartered Accountants & Registered Auditors
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublín D01 X9R7
Irlanda

Asesores jurídicos

Dechert
3rd Floor*
3 George's Dock
IFSC
Dublín D01 X5X0
Irlanda

*Desde octubre de 2015

Intermediario

Davy
Davy House
49 Dawson Street
Dublín D02 PY05
Irlanda

Calamos Global Funds PLC

Otra información (continuación)

Agente de Pagos en Suiza
NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
P.O. Box CH-8022
Zúrich
Suiza

Representante en Suiza
ACOLIN Fund Services AG
Affolternstrasse 56
CH-8050
Zúrich
Suiza

El Folleto, los Estatutos de la Sociedad, los documentos de datos fundamentales para el inversor, el informe anual y semestral y la lista que recoge todas las compras y las ventas realizadas durante el ejercicio financiero objeto del presente informe pueden obtenerse gratuitamente del Representante en Suiza.

Calamos Global Funds PLC

Proporciones de gastos totales (sin auditar)

Correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016

La tabla de las proporciones medias de gastos totales muestra los gastos reales en los que ha incurrido cada Fondo durante el ejercicio analizado, y se expresan como porcentaje anualizado de los activos netos medios de cada Fondo durante el ejercicio financiero en cuestión. Las proporciones de gastos totales se calculan conforme a los requisitos del Regulador suizo.

Gastos en % de los activos netos medios del Fondo Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2016	30 de junio de
	%	%
Calamos U.S. Growth Fund		
Clase A EUR Capitalización	1,85	1,85
Clase A GBP Capitalización	1,85	1,85
Clase A USD Capitalización	1,85	1,85
Clase A USD Reparto	1,85	1,85
Clase C EUR Capitalización	2,85	2,85
Clase C USD Capitalización	2,85	2,85
Clase I EUR Capitalización	1,35	1,35
Clase I GBP Capitalización	1,35	1,35
Clase I USD Capitalización	1,35	1,35
Clase I USD Reparto	1,35	1,35
Clase X USD Capitalización*	0,35	0,35
Clase Z CHF Capitalización	1,10	1,10
Clase Z EUR Capitalización	1,10	1,10
Clase Z GBP Capitalización	1,10	1,10
Clase Z USD Capitalización	1,10	-
Calamos Global Convertible Opportunities Fund		
Clase A EUR Capitalización	2,00	2,00
Clase A GBP Capitalización	2,00	2,00
Clase A USD Capitalización	2,00	2,00
Clase A USD Reparto	2,00	2,00
Clase C EUR Capitalización	3,00	3,00
Clase C USD Capitalización	3,00	3,00
Clase C USD Reparto	3,00	3,00
Clase I EUR Capitalización	1,40	1,40
Clase I GBP Capitalización	1,40	1,40
Clase I USD Capitalización	1,40	1,40
Clase I USD Reparto	1,40	1,40
Clase X USD Capitalización*	0,35	0,35
Clase X USD Reparto*	0,35	0,35
Clase Z CHF Capitalización	1,10	1,10
Clase Z EUR Capitalización	1,10	1,10
Clase Z GBP Capitalización	1,10	1,10

* La proporción de gastos de la Clase X no incluye las comisiones de gestión acordadas de forma independiente entre la Gestora de Inversiones y el accionista.

Calamos Global Funds PLC

Proporciones de gastos totales (sin auditar) (continuación)

Gastos en % de los activos netos medios del Fondo Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2016	30 de junio de
	%	%
Calamos Global Equity Fund		
Clase A EUR Capitalización	1,85	1,85
Clase A GBP Capitalización	1,85	1,85
Clase A USD Capitalización	1,85	1,85
Clase A USD Reparto	1,85	-
Clase C EUR Capitalización	2,85	2,85
Clase C USD Capitalización	2,85	2,85
Clase I EUR Capitalización	1,35	1,35
Clase I GBP Capitalización	1,35	1,35
Clase I USD Capitalización	1,35	1,35
Clase X USD Capitalización*	0,35	0,35
Clase Z CHF Capitalización	1,10	1,10
Clase Z EUR Capitalización	1,10	1,10
Clase Z GBP Capitalización	1,10	1,10
Clase Z USD Capitalización	1,10	-
Calamos Emerging Markets Fund		
	%	%
Clase A EUR Capitalización	2,00	2,00
Clase A GBP Capitalización	2,00	2,00
Clase A USD Capitalización	2,00	2,00
Clase C USD Capitalización	3,00	3,00
Clase I EUR Capitalización	1,35	1,35
Clase I GBP Capitalización	1,35	1,35
Clase I USD Capitalización	1,35	1,35
Clase X USD Capitalización*	0,35	0,35
Clase Z EUR Capitalización	1,15	1,15
Clase Z CHF Capitalización	1,15	1,15
Clase Z GBP Capitalización	1,15	1,15
Calamos Global High Yield Fund		
	%	%
Clase A EUR Reparto	1,45	1,45
Clase A GBP Reparto	1,45	1,45
Clase A USD Reparto	1,45	1,45
Clase I EUR Reparto	1,10	1,10
Clase I GBP Reparto	1,10	1,10
Clase I USD Reparto	1,10	1,10
Clase X USD Reparto*	0,35	0,35
Clase Z CHF Capitalización	0,85	0,85
Clase Z CHF Reparto	0,85	0,85
Clase Z EUR Capitalización	0,85	0,85
Clase Z EUR Reparto	0,85	0,85
Clase Z GBP Capitalización	0,85	0,85
Clase Z GBP Reparto	0,85	0,85

* La proporción de gastos de la Clase X no incluye las comisiones de gestión acordadas de forma independiente entre la Gestora de Inversiones y el accionista.

Calamos Global Funds PLC

Datos de la rentabilidad (sin auditar)

Correspondientes a los años naturales finalizados el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014.

Nombre del Fondo	Clase la Clase	Divisa	Reparto/Capitalización	Rentabilidad ad 2015	Rentabilidad 2014
Calamos U.S Growth Fund	A	USD	REP	1,82%	7,45%
Calamos U.S Growth Fund	A	EUR	CAP	2,74%	8,19%
Calamos U.S Growth Fund	A	USD	CAP	1,82%	7,45%
Calamos U.S Growth Fund	A	GBP	CAP	2,32%	8,20%
Calamos U.S Growth Fund	C	USD	CAP	0,80%	6,38%
Calamos U.S Growth Fund	C	EUR	CAP	1,70%	7,17%
Calamos U.S Growth Fund	I	USD	REP	2,34%	7,98%
Calamos U.S Growth Fund	I	EUR	CAP	3,46%	7,79%
Calamos U.S Growth Fund	I	USD	CAP	2,33%	7,99%
Calamos U.S Growth Fund	I	GBP	CAP	1,73%	8,15%
Calamos U.S Growth Fund	X	USD	CAP	3,36%	9,04%
Calamos U.S Growth Fund	Z	CHF	CAP	2,19%	-
Calamos U.S Growth Fund	Z	EUR	CAP	3,52%	-
Calamos U.S Growth Fund	Z	GBP	CAP	3,09%	-
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	A	USD	REP	0,41%	2,44%
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	A	USD	CAP	0,42%	2,45%
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	A	EUR	CAP	0,66%	3,00%
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	A	GBP	CAP	0,76%	3,04%
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	C	EUR	CAP	(0,05%)	1,62%
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	C	USD	CAP	(0,57%)	1,43%
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	C	USD	REP	(0,58%)	1,43%
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	I	USD	REP	1,02%	3,07%
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	I	USD	CAP	1,02%	3,06%
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	I	EUR	CAP	1,30%	3,85%
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	I	GBP	CAP	1,65%	4,83%
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	X	USD	CAP	2,09%	4,14%
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	X	USD	REP	2,10%	4,16%
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Z	CHF	CAP	0,47%	-
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Z	EUR	CAP	1,89%	-
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Z	GBP	CAP	1,50%	-
Calamos Global Equity Fund	A	USD	CAP	3,57%	(0,13%)
Calamos Global Equity Fund	A	USD	REP	-	-
Calamos Global Equity Fund	A	EUR	CAP	4,63%	0,69%
Calamos Global Equity Fund	A	GBP	CAP	3,95%	0,51%
Calamos Global Equity Fund	C	EUR	CAP	3,26%	(0,23%)
Calamos Global Equity Fund	C	USD	CAP	2,53%	(1,13%)
Calamos Global Equity Fund	I	USD	CAP	4,09%	0,35%
Calamos Global Equity Fund	I	EUR	CAP	4,70%	1,10%
Calamos Global Equity Fund	I	GBP	CAP	4,50%	(0,95%)
Calamos Global Equity Fund	X	USD	CAP	5,13%	1,38%
Calamos Global Equity Fund	Z	CHF	CAP	4,10%	-
Calamos Global Equity Fund	Z	EUR	CAP	5,11%	-
Calamos Global Equity Fund	Z	GBP	CAP	4,76%	-

Calamos Global Funds PLC

Datos de la rentabilidad (sin auditar) (continuación)

Nombre del Fondo	Clase la Clase	Divisa	Reparto/Capitalización	Rentabilidad ad 2015	Rentabilidad 2014
Calamos Emerging Markets Fund	A	USD	CAP	(9,56%)	(5,82%)
Calamos Emerging Markets Fund	A	EUR	CAP	(9,14%)	(5,30%)
Calamos Emerging Markets Fund	A	GBP	CAP	(9,16%)	(5,40%)
Calamos Emerging Markets Fund	C	USD	CAP	(10,46%)	(6,74%)
Calamos Emerging Markets Fund	I	USD	CAP	(8,97%)	(5,21%)
Calamos Emerging Markets Fund	I	EUR	CAP	(8,55%)	(2,39%)
Calamos Emerging Markets Fund	I	GBP	CAP	(6,94%)	(3,90%)
Calamos Emerging Markets Fund	X	USD	CAP	(8,06%)	(4,25%)
Calamos Emerging Markets Fund	Z	CHF	CAP	(9,89%)	-
Calamos Emerging Markets Fund	Z	EUR	CAP	(8,32%)	-
Calamos Emerging Markets Fund	Z	GBP	CAP	(8,61%)	-
Calamos Global High Yield Fund	A	USD	REP	(1,83%)	1,65%
Calamos Global High Yield Fund	A	EUR	REP	(1,72%)	1,57%
Calamos Global High Yield Fund	A	GBP	REP	(1,43%)	2,23%
Calamos Global High Yield Fund	I	USD	REP	(1,49%)	1,96%
Calamos Global High Yield Fund	I	EUR	REP	(1,41%)	2,64%
Calamos Global High Yield Fund	I	GBP	REP	(1,05%)	2,65%
Calamos Global High Yield Fund	X	USD	REP	(0,75%)	2,78%
Calamos Global High Yield Fund	Z	CHF	CAP	(2,25%)	-
Calamos Global High Yield Fund	Z	CHF	REP	(2,26%)	-
Calamos Global High Yield Fund	Z	EUR	CAP	(1,18%)	-
Calamos Global High Yield Fund	Z	EUR	REP	(1,18%)	-
Calamos Global High Yield Fund	Z	GBP	CAP	(0,82%)	-
Calamos Global High Yield Fund	Z	GBP	REP	(0,87%)	-

La rentabilidad pasada no es indicativa de rentabilidades futuras. Los datos de rentabilidad que se recogen en el presente no tienen en cuenta ni las comisiones ni los gastos en los que se ha incurrido al adquirir o reembolsar participaciones de los Fondos.

Calamos Global Funds PLC

Política de remuneración (sin auditar)

La Sociedad ha implantado una política de remuneración (en lo sucesivo la “Política de Remuneración”) que se aplica a determinadas categorías del personal, incluida la alta dirección, las funciones controladas (según define el Banco Central) y cualquier empleado que reciba una remuneración total dentro de la horquilla de remuneración de la alta dirección además de cualquier persona que se considere que asume riesgos cuyas actividades profesionales tienen una repercusión sustancial en el perfil de riesgo de la Sociedad (en lo sucesivo el “Personal Identificado”).

La Sociedad no ofrece a su Personal Identificado una remuneración vinculada a la rentabilidad. Algunas categorías de Personal Identificado las pagan directamente entidades independientes y no reciben una comisión directa de la Sociedad. No obstante, la Sociedad paga a esas entidades honorarios fijos o por el tiempo dedicado en concepto de sus servicios.

La Sociedad paga a los consejeros independientes unos honorarios anuales fijos. Estos honorarios no están relacionados con la rentabilidad de la Sociedad. No se realizan pagos de pensiones. A la hora de determinar los honorarios pagados se tienen en cuenta varios factores, como el tamaño y el perfil de riesgo de los fondos gestionados y el salario actual de mercado para cargos de este tipo.

La Política de Remuneración se preparó para abordar los requisitos de la Directiva 2014/91/UE (en lo sucesivo, “Marco OICVM V”) y garantiza el cumplimiento del Marco OICVM V por parte de la Sociedad. Los Consejeros revisarán la política anualmente conforme a la legislación aplicable y teniendo presente cualquier directriz relacionada publicada por la ESMA o el Banco Central que sea aplicable durante el periodo financiero analizado en cuestión.

Puesto que el presente informe se ha elaborado antes de que finalice el primer año natural completo después de la entrada en vigor de los requisitos del Marco OICVM V, la Sociedad no considera que los datos de remuneración cuantitativos de los que dispone sean suficientemente relevantes o que ofrezcan una base comparativa adecuada y, por tanto, ha decidido no realizar ninguna revelación cuantitativa conforme al Marco OICVM V.