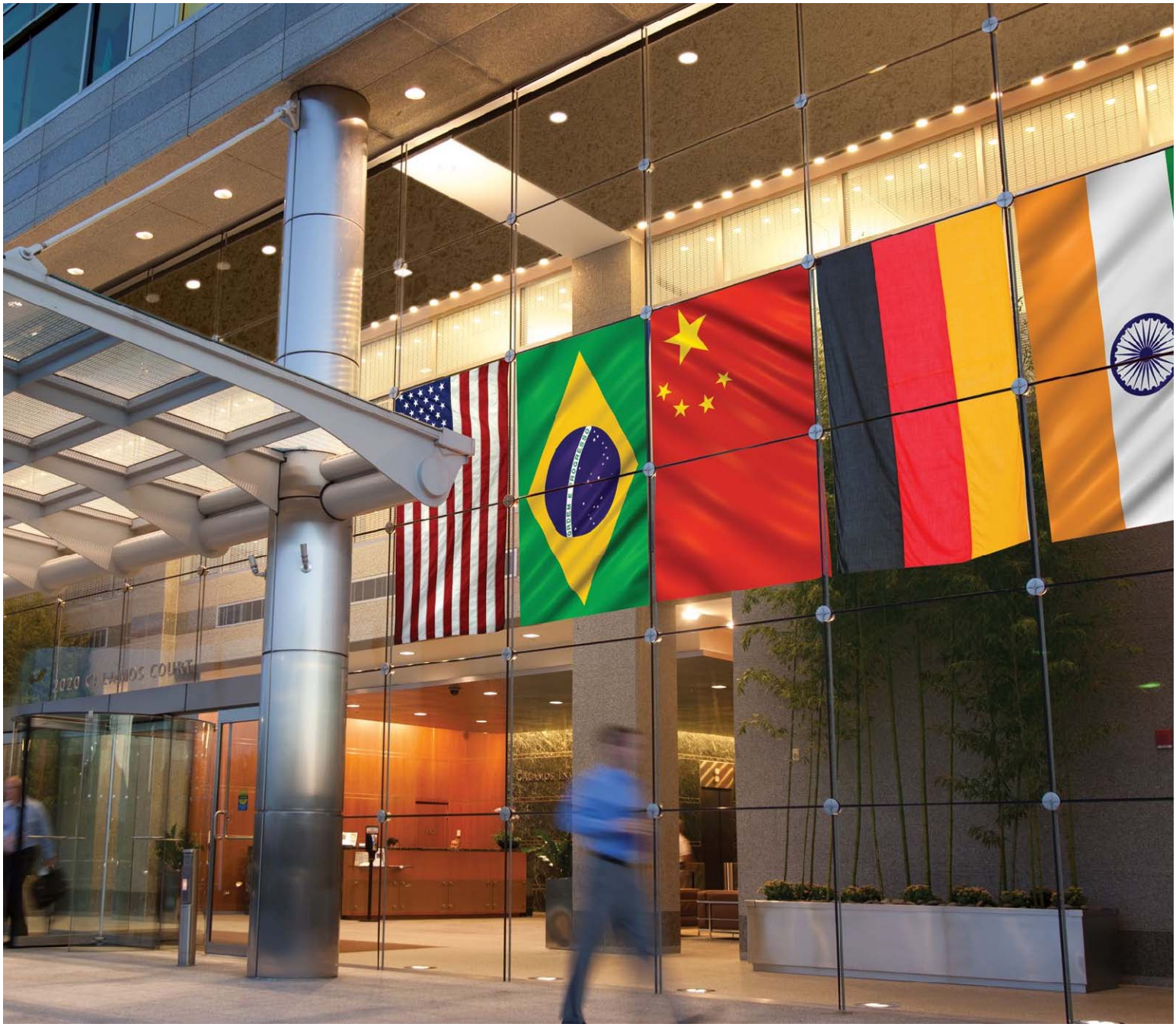
Informe semestral (sin auditar)

PARA EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE JULIO DE 2014 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Calamos Global Funds PLC

UN FONDO PARAGUAS CON RESPONSABILIDAD SEGREGADA ENTRE SUS SUBFONDOS

CALAMOS®



Calamos Advisors LLC

Calamos Advisors LLC (en lo sucesivo, "Calamos") 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 74 profesionales de inversión centrados en clientes y estrategias y que se reparten en los equipos siguientes: Crecimiento/Obligaciones convertibles/Renta fija y Posiciones largas/cortas en renta variable.

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], una sociedad cotizada en bolsa que es propiedad de sus empleados. La empresa cuenta con una plantilla de más de 363 personas en su sede principal, ubicada en Naperville (Illinois), a las afueras de Chicago. A 31 de diciembre de 2014, el valor de los activos gestionados ascendía a 23.500 millones de USD.

Acerca de Calamos Global Funds PLC

Calamos Global Funds PLC[2] 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.

Calamos U.S. Growth Fund *Basado en una estrategia institucional que se remonta a 1991* Invierte fundamentalmente en valores de renta variable emitidos por empresas domiciliadas en Estados Unidos.	***Calamos Global Convertible Opportunities Fund*** *Basado en una estrategia institucional que se remonta a 1996* Invierte en valores de renta variable, obligaciones convertibles y títulos de renta fija emitidos por empresas domiciliadas en mercados desarrollados y emergentes.
Calamos Global Equity Fund *Basado en una estrategia institucional que se remonta a 2007* Invierte en valores de renta variable emitidos por empresas domiciliadas en mercados desarrollados y emergentes.	***Calamos Emerging Markets Fund*** *Basado en una estrategia institucional que se remonta a 2008* 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.
Calamos Global High Income Fund[3] *Basado en una estrategia institucional que se remonta a 1999* 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.	

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.
[3] Desde el 9 de febrero de 2015, el Calamos Global High Income Fund se denomina Calamos Global High Yield Fund.

Calamos Global Funds PLC

Índice **Página**

Carta a los Accionistas 1
Información general 3

Calamos U.S. Growth Fund
Informe de la Gestora de Inversiones 5
Cuenta de pérdidas y ganancias 7
Estado de cambios en los activos netos atribuibles
a titulares de Acciones con Participación reembolsables 8
Balance general 9
Cartera de inversiones 10
Principales cambios en la Cartera 16

Calamos Global Convertible Opportunities Fund
Informe de la Gestora de Inversiones 17
Cuenta de pérdidas y ganancias 19
Estado de cambios en los activos netos atribuibles
a titulares de Acciones con Participación reembolsables 20
Balance general 21
Cartera de inversiones 22
Principales cambios en la Cartera 29

Calamos Global Equity Fund
Informe de la Gestora de Inversiones 30
Cuenta de pérdidas y ganancias 31
Estado de cambios en los activos netos atribuibles
a titulares de Acciones con Participación reembolsables 32
Balance general 33
Cartera de inversiones 34
Principales cambios en la Cartera 39

Calamos Emerging Markets Fund
Informe de la Gestora de Inversiones 40
Cuenta de pérdidas y ganancias 42
Estado de cambios en los activos netos atribuibles
a titulares de Acciones con Participación reembolsables 43
Balance general 44
Cartera de inversiones 45
Principales cambios en la Cartera 51

Calamos Global Funds PLC

Índice (continuación)

	Página
Calamos Global High Income Fund	
Informe de la Gestora de Inversiones	52
Cuenta de pérdidas y ganancias	54
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	55
Balance general	56
Cartera de inversiones	57
Principales cambios en la Cartera	63
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	64
Estado consolidado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	65
Balance general consolidado	66
Notas sobre los Estados financieros	67
Otra información	138
Proporciones de gastos totales	140
Índices de rotación de las carteras	142

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

En primer lugar, nos gustaría agradecer a los accionistas de Calamos Global Funds, PLC el habernos elegido para ayudarles a lograr sus objetivos financieros. Creemos que los Fondos están bien posicionados para el entorno que anticipamos en 2015. Aunque prevemos que los mercados financieros se mostrarán volátiles a la vista de los interrogantes sobre las perspectivas para el crecimiento mundial, el descenso de los precios de las materias primas y la situación geopolítica, **en nuestra opinión existen oportunidades considerables para los gestores activos que aplican un riguroso análisis de los fundamentales, guiado por una perspectiva mundial descendente.**

Análisis del mercado del semestre finalizado el 31 de diciembre de 2014

Durante el periodo de seis meses cerrado el 31 de diciembre de 2014, los mercados financieros mundiales exhibieron rotación y volatilidad. La renovada preocupación por el calendario de subidas de los tipos de interés a corto plazo de la Reserva Federal estadounidense acarreó dificultades, al igual que la posición belicosa de Rusia respecto a Ucrania. La incertidumbre relativa a Rusia y la repercusión económica de las sanciones contra el país pasaron factura especialmente a la zona euro, puesto que la confianza de las empresas y los consumidores se debilitó. En los últimos meses del año, la posible pandemia del ébola, la ansiedad sobre los precios del petróleo a la baja y la falta de entendimiento entre el Banco Central Europeo y el Ministerio de Finanzas alemán suscitaron inquietud entre los inversores.

Por último, el optimismo reinó en el mercado estadounidense, y el índice S&P 500[1] avanzó un 6,12 % durante el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2014. Sin embargo, en conjunto, la renta variable de los mercados desarrollados retrocedió, ya que el índice MSCI World ex-U.S.[2] arrojó un resultado de un -9,12 %. La renta variable de los mercados emergentes también atravesó dificultades, y el índice MSCI Emerging Markets[3] bajó un 7,65 %. Los mercados de obligaciones convertibles mundiales hicieron gala de resistencia ante las presiones que azotaban a la renta variable, y el índice BofA Merrill Lynch Global Convertible (G300) tan solo perdió un 1,78 %.

Perspectivas

Hemos posicionado Calamos Global Funds de modo que reflejen nuestras expectativas de un crecimiento económico mundial moderado en 2015. Creemos que los precios del crudo probablemente se estabilizarán en los próximos meses, a medida que las concesiones de perforación vigentes vayan venciendo y las empresas de exploración y producción moderen las extracciones. Respaldada por una Reserva Federal "paciente" y la mejoría en el mercado laboral, la economía estadounidense parece preparada para expandirse con más rapidez que la economía mundial en conjunto. Creemos que las valoraciones de la renta variable estadounidense son muy atractivas por una serie de medidas y que resulta adecuado hacer hincapié en el crecimiento cíclico y secular en esta fase del ciclo económico estadounidense.

Las condiciones en la zona euro son menos convincentes por factores entre los que se incluyen las presiones deflacionistas, los recientes resultados electorales en Grecia y la escalada de las tensiones en Ucrania, pero consideramos que el avance de la expansión cuantitativa del BCE será favorable. Las valoraciones también son interesantes. En Japón, los fundamentales de la economía interna siguen siendo débiles, pero los del sector empresarial registran una mejoría. La política monetaria continúa siendo muy acomodaticia, y el reciente repunte en las recompras de acciones empresariales invita al optimismo.

Los mercados emergentes posiblemente registren una rentabilidad comedida y con dos tendencias en sentido opuesto a medida que la economía mundial entra en el tercer año de lo que quizá será un entorno cíclico multianual de dólar fuerte. Preferimos los mercados que son menos vulnerables al descenso de los precios de las materias primas, los que cuentan con flexibilidad para continuar con las políticas acomodaticias y los que están tomando medidas para realizar reformas económicas.

Carta a los Accionistas de John P. Calamos, Sr. (continuación)

Ante este telón de fondo de precios débiles de las materias primas, países como Rusia, Brasil y Malasia seguramente atraviesen más baches que países como la India y China. Aún consideramos que los recientes esfuerzos de estímulo de China están en consonancia con su estrategia a más largo plazo de trasladar la demanda al sector privado, con especial hincapié en los servicios y el consumo.

En el Calamos Emerging Markets Fund y el Calamos Global Convertible Opportunities Fund, empleamos valores convertibles para capturar el alza de la renta variable con protección ante un posible descenso. Nuestra experiencia con esta clase de activos se remonta a la década de los setenta, cuando los convertibles eran poco conocidos, y nuestra perspectiva histórica es uno de los factores en los que se basan nuestras actuales perspectivas positivas para los valores convertibles. Esperamos que la emisión de valores convertibles a escala mundial durante 2015 se mantenga *grosso modo* en línea con la de los dos últimos años, respaldada por factores como la expansión económica en EE. UU. y los mercados alcistas pero volátiles que pueden incrementar el atractivo de la opción incluida en los valores convertibles. Nuestro equipo sigue identificando una serie de valores convertibles que podemos gestionar activamente para apoyar el perfil de riesgo/rendimiento asimétrico y favorable que buscamos, es decir, capturar más alza que baja de la renta variable en ciclos completos de mercado.

Conclusión

Si bien anticipamos que la volatilidad a corto plazo asociada a las fluctuaciones de los precios de las materias primas y los temores sobre el crecimiento mundial persistirá en los próximos meses, nos mantenemos optimistas en cuanto a la economía mundial. **Creemos que los Fondos están posicionados para beneficiarse de nuestro exhaustivo análisis de la estructura de capital, nuestros equipos de inversión especializados y experimentados, y nuestra especial atención a la gestión del riesgo bajista.**

Atentamente,
John P. Calamos, Sr.
Director General y Co-director de inversiones mundiales
Calamos Advisors LLC

[1]Por lo general, se considera que el índice S&P 500 es representativo del mercado bursátil estadounidense.
[2]El índice MSCI World ex U.S. (en USD) es un índice ponderado por capitalización bursátil compuesto por empresas que representan la estructura de mercado de los países desarrollados de Norteamérica, Europa y la región Asia-Pacífico, excluido Estados Unidos.
[3]El índice MSCI Emerging Markets (en USD) es un índice de capitalización de mercado de libre flotación considerado, en general, representativo de la rentabilidad de la renta variable de los mercados emergentes. El índice representa empresas de los mercados emergentes que lo componen y que están disponibles para los inversores de todo el mundo
[4]El índice BofA Merrill Lynch Global Convertible (G300) se compone de 300 emisiones y representa aproximadamente un tercio del conjunto del mercado mundial de obligaciones convertibles..

Las rentabilidades de los índices no gestionados asumen la reinversión de todos los repartos y, a diferencia de las rentabilidades de los fondos, no reflejan comisiones, gastos ni costes de ventas. Los inversores no pueden invertir directamente en un índice.

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 las Leyes de Sociedades irlandesas de 1963 a 2013 y el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) ("OICVM") de 2011, en su versión modificada (en lo sucesivo, 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 de OICVM 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 periodo, la Sociedad disponía de cinco Fondos: 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 Income 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 Income Fund quedó autorizado por el Banco Central el 28 de junio de 2012.

Inversión mínima

Fondo	**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 ("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. 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. Los Consejeros tienen previsto declarar un dividendo mensual con respecto a las Clases de Acciones de reparto del Calamos Global High Income 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 y no realizadas netas. 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 al 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 periodo. 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 U.S. Growth Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

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 seis meses objeto del informe y finalizado el 31 de diciembre de 2014, el Calamos U.S. Growth Fund obtuvo unas ganancias del 4,29 % (Acciones de Clase A USD Capitalización, al valor liquidativo) frente al avance del 6,12 % del índice S&P 500[1]. En ese periodo, el mercado amplio experimentó una gran rotación, con poca consistencia, y no hubo ningún factor ni estilo a los que el éxito les durara mucho tiempo. El liderazgo pasaba de un sector o subsector a otro al cabo de poco. En general, las áreas tradicionales de crecimiento (atención sanitaria y tecnología) encabezaron la rentabilidad, mientras que las acciones de gran capitalización fueron más rentables que las de pequeña capitalización. El énfasis del Fondo en empresas con sólidos fundamentales de crecimiento y valoraciones atractivas no se ha visto íntegramente recompensado.

La repercusión del posicionamiento descendente del Fondo potenció la rentabilidad relativa frente al índice, mientras que la selección de valores empañó los resultados. Por lo que respecta a las influencias sectoriales, lo que más contribuyó fueron la posición sobreponderada y la selección de valores del Fondo en el sector de la atención sanitaria. Seguimos apostando por empresas líderes en consumerización e innovación en atención sanitaria, entre las que se incluyen las que buscan oportunidades de crecimiento en los mercados en desarrollo, así como las menos vulnerables a las normativas gubernamentales. Además, la posición sobreponderada del Fondo en el sector de tecnologías de la información impulsó la rentabilidad. Respaldamos inversiones en empresas de tecnología con características de sólido crecimiento de los beneficios, balances bien capitalizados y un flujo de efectivo constante. Esperamos que muchas empresas del sector participen en temas de crecimiento a largo plazo, entre los que se incluyen mayores capacidades de conectividad, movilidad y productividad para empresas y consumidores.

En el sector de bienes de consumo discrecional, apostamos por franquicias sólidas que cuenten con marcas conocidas, exhiban catalizadores de crecimiento sostenibles y registren una mejoría de los fundamentales. Aunque la sobreponderación del Fondo en el sector de bienes de consumo discrecional resultó útil, la selección en este mismo sector restó rentabilidad. Si bien el posicionamiento y las tenencias del Fondo en industria frenaron los resultados durante el periodo, seguimos encontrando oportunidades de crecimiento atractivas, en especial las que están más relacionadas con soluciones de transporte, construcción y energía.

Posicionamiento
Nos mantenemos sobreponderados en oportunidades de crecimiento cíclicas y seculares en áreas como la tecnología, los bienes de consumo discrecional y la atención sanitaria, mientras que seguimos ocupando posiciones subponderadas en sectores defensivos, de energía/materias primas y cíclicos tardíos. Esperamos que las participaciones del Fondo se beneficien de varios temas macroeconómicos, lo que incluye el aumento de la conectividad y la movilidad, el acceso abierto a la información y el ocio,

y mejoras en la productividad. Conservamos nuestra disciplina de valoración, haciendo hincapié en oportunidades de crecimiento de calidad.

Calamos U.S. Growth Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Redujimos la asignación del Fondo a los sectores de bienes de consumo discrecional y energía, recortando o vendiendo empresas con fundamentales más débiles, balances cada vez peores y unas previsiones de beneficios flojas. Por el contrario, incrementamos la asignación del Fondo a tecnologías de la información y atención sanitaria.

Conclusión

Creemos que nos encontramos en un entorno atractivo para las acciones de crecimiento estadounidenses, por su baja prima y sus perspectivas de beneficios más altos que los de las acciones de valor. Nuestro equipo de inversión sigue identificando lo que nos parecen franquicias sólidas a valoraciones atractivas.

Para obtener más información sobre la situación y el posicionamiento de las inversiones, lea la Carta a los Accionistas de las páginas 1 y 2.

Calamos Advisors LLC
Diciembre de 2014

[1]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 U.S. Growth Fund

Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Semestre finalizado el 31 de diciembre de 2014 USD	Semestre finalizado el 31 de diciembre de 2013 USD
Ingresos		
Ganancias netas de actividades de inversión (Nota 9)	1.897.173	13.162.529
Ingresos por dividendos	225.419	258.905
Ingresos por intereses de efectivo y equivalentes de efectivo	137	174
Otros ingresos	68.358	-
Total de ganancias de inversiones	2.191.087	13.421.608
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(213.530)	(299.918)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias (Nota 5)	(56.933)	(53.664)
Honorarios de abogados	(50.104)	(55.467)
Otros honorarios	(43.521)	(35.624)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(26.244)	(27.447)
Comisiones del Depositario y el fideicomisario (Nota 5)	(9.199)	(5.560)
Honorarios de los Auditores	(7.414)	(7.644)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(5.218)	(6.101)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	87.359	63.610
Total de gastos de explotación	(324.804)	(427.815)
Coste financiero		
Repartos (Nota 17)	(249.010)	(274.560)
Ganancias operativas	1.617.273	12.719.233
Impuesto de retención (Nota 8)	(57.066)	(49.064)
Aumento neto en los activos netos atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables resultante de operaciones con arreglo a las GAAP irlandesas	1.560.207	12.670.169
Movimiento en ajuste de precios compradores a precios de negociación (Nota 7)	(532)	645
Ganancias del periodo financiero deducidos los impuestos de retención	1.559.675	12.670.814

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas. No existen pérdidas o ganancias distintas de las recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de

	Semestre finalizado el 31 de diciembre de USD	**Semestre finalizado el 31 de diciembre de 2013 USD**
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del periodo	54.867.515	52.360.792
Ganancias del periodo financiero deducidos los impuestos de retención	1.559.675	12.670.814
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	9.542.094	31.718.221
Reembolsos	(19.898.960)	(38.379.861)
Disminución neta en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables	(10.356.866)	(6.661.640)
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del periodo	46.070.324	58.369.966

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

Calamos U.S. Growth Fund

Balance general

A 31 de diciembre de 2014

	31 de diciembre de USD	30 de junio de 2014 USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de	46.273.472	55.226.684
Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	3.574	180.754
	46.277.046	55.407.438
Dividendos por cobrar	16.004	18.530
Intereses por cobrar	69	8
Importe por cobrar de inversiones vendidas	-	56.037
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	216.695	-
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por	87.359	155.004
Otros activos	10.840	-
Efectivo en el banco (Nota 6)	1	5.806
	46.608.014	55.642.823
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	(65.049)	(11.487)
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(306.852)	(272.365)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	-	(307.123)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(35.656)	(42.287)
Comisiones del Depositario y el fideicomisario por pagar (Nota	(3.784)	(2.623)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias	(23.928)	(16.791)
Honorarios de los Auditores por pagar	(6.277)	(14.321)
Honorarios de abogados por pagar	(43.608)	(48.187)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	-	(3.922)
Otros pasivos	(60.532)	(64.730)
	(545.686)	(783.836)
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (con arreglo a las GAAP	46.062.328	54.858.987
Ajustes de precios compradores a precios de negociación (Nota 14)	7.996	8.528
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (con arreglo al Folleto)	46.070.324	54.867.515

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

Calamos U.S. Growth Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (junio de 2014: 97,73 %)				
AEROESPACIAL Y DEFENSA (junio de 2014: 2,12 %)				
B/E Aerospace, Inc.	3.180	USD	184.504	0,40
Boeing Co	1.940	USD	252.084	0,55
KLX, Inc.	1.590	USD	65.588	0,14
United Technologies Corp.	4.725	USD	543.375	1,18
			1.045.551	2,27
AGRICULTURA (junio de 2014: 0,53 %)				
Lorillard, Inc.	8.085	USD	508.789	1,10
			508.789	1,10
LÍNEAS AÉREAS (junio de 2014: 1,24 %)				
Delta Air Lines, Inc.	13.735	USD	675.350	1,47
Spirit Airlines, Inc.	8.870	USD	670.129	1,45
			1.345.479	2,92
ROPA (junio de 2014: 3,49 %)				
Deckers Outdoor Corp.	6.240	USD	567.840	1,23
Nike, Inc. - Clase B	3.180	USD	305.630	0,66
			873.470	1,89
BANCOS (junio de 2014: 5,16 %)				
Citigroup, Inc.	9.250	USD	500.610	1,09
JPMorgan Chase & Company	3.705	USD	231.896	0,50
State Street Corp.	5.300	USD	416.050	0,90
SVB Financial Group	3.640	USD	422.495	0,92
Wells Fargo & Company	9.540	USD	522.983	1,13
			2.094.034	4,54
BEBIDAS (junio de 2014: 0,58 %)				
Coca-Cola Company	6.800	USD	287.096	0,62
			287.096	0,62
BIOTECNOLOGÍA (junio de 2014: 7,60 %)				
Biogen Idec, Inc.	935	USD	317.470	0,69
Celgene Corp.	6.550	USD	732.683	1,59
Gilead Sciences, Inc.	3.300	USD	311.025	0,68
Illumina, Inc.	2.060	USD	380.152	0,82

Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	1.720	USD	705.303	1,53
			2.446.633	5,31

Calamos U.S. Growth Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN (junio de 2014: 0,89)				
Fortune Brands Home & Security, Inc.	10.965	USD	496.166	1,08
			496.166	1,08
PRODUCTOS QUÍMICOS (junio de 2014: 0,52 %)				
Eastman Chemical Company	2.960	USD	224.457	0,49
			224.457	0,49
SERVICIOS COMERCIALES (junio de 2014: 2,09 %)				
MasterCard, Inc. - Clase A	11.460	USD	987.623	2,14
PAREXEL International Corp.	4.300	USD	238.908	0,52
			1.226.531	2,66
ORDENADORES (junio de 2014: 7,38 %)				
Apple, Inc.	32.490	USD	3.586.245	7,78
Cognizant Technology Solutions Corp.	19.405	USD	1.021.672	2,22
SanDisk Corp.	1.200	USD	117.576	0,25
			4.725.493	10,25
DISTRIBUCIÓN Y VENTA MAYORISTA (junio de 2014: 1,96 %)				
LKQ Corp.	12.350	USD	347.282	0,75
WESCO International, Inc.	2.900	USD	220.922	0,48
			568.204	1,23
SERVICIOS FINANCIEROS DIVERSIFICADOS (junio de 2014: 2,53 %)				
T Rowe Price Group, Inc.	6.225	USD	534.479	1,16
WisdomTree Investments, Inc.	11.800	USD	184.906	0,40
			719.385	1,56
INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN (junio de 2014: 2,60 %)				
Jacobs Engineering Group, Inc.	5.010	USD	223.747	0,49
			223.747	0,49
ENTRETENIMIENTO (junio de 2014: 0,48)				
Lions Gate Entertainment Corp.	14.200	USD	454.258	0,99
			454.258	0,99

ALIMENTACIÓN (junio de 2014: 1,67 %)				
Mondelez International, Inc. - Clase A	12.750	USD	463.080	1,01
WhiteWave Foods Company - Clase A	10.050	USD	351.650	0,76
			814.730	1,77

Calamos U.S. Growth Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (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 2014: 1,65 %)				
Align Technology, Inc.	3.475	USD	194.287	0,42
Cepheid	5.855	USD	316.990	0,69
Covance, Inc.	2.580	USD	267.907	0,58
Insulet Corp.	7.225	USD	332.784	0,72
Laboratory Corporation of America Holdings	2.325	USD	250.891	0,54
Stryker Corp.	5.500	USD	518.595	1,13
Zimmer Holdings, Inc.	3.400	USD	385.594	0,84
			2.267.048	4,92
CONSTRUCTORAS DE VIVIENDAS (junio de 2014: 0)				
D.R. Horton, Inc.	19.600	USD	495.488	1,08
			495.488	1,08
ACCESORIOS PARA VIVIENDAS (junio de 2014: 0,94 %)				
Whirlpool Corp.	1.400	USD	271.124	0,59
			271.124	0,59
SEGUROS (junio de 2014: 0,51 %)				
Arthur J. Gallagher & Company	5.440	USD	256.006	0,56
			256.006	0,56
INTERNET (junio de 2014: 16,29 %)				
Amazon.com, Inc.	1.500	USD	465.525	1,01
eBay, Inc.	8.515	USD	477.777	1,04
Facebook, Inc. - Clase A	20.000	USD	1.560.399	3,39
Google, Inc. - Clase A	3.450	USD	1.830.535	3,97
Google, Inc. - Clase C	1.465	USD	771.161	1,67
LinkedIn Corp. - Clase A	2.450	USD	562.569	1,22
Priceline.com, Inc.	720	USD	821.102	1,78
Tencent Holdings, Ltd.	33.230	USD	481.835	1,05
			6.970.903	15,13
OCIO (junio de 2014: 1,34 %)				

Harley-Davidson, Inc.	8.710	USD	573.989	1,25
Polaris Industries, Inc.	1.865	USD	282.063	0,61
			856.052	1,86
ALOJAMIENTO (junio de 2014: 1,21 %)				
Las Vegas Sands Corp.	4.955	USD	288.133	0,63
			288.133	0,63

Calamos U.S. Growth Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
MAQUINARIA DIVERSIFICADA (junio de 2014: 0,71 %)				
Cummins, Inc.	4.000	USD	576.680	1,25
Rockwell Automation, Inc.	3.010	USD	334.592	0,73
			911.272	1,98
MEDIOS DE COMUNICACIÓN (junio de 2014: 1,82 %)				
Naspers, Ltd. - Clase N	2.030	USD	263.393	0,57
Walt Disney Company	5.180	USD	487.749	1,06
			751.142	1,63
FABRICACIÓN DIVERSA (junio de 2014: 2,82 %)				
Eaton Corp., PLC	13.845	USD	940.628	2,04
Proto Labs, Inc.	3.180	USD	213.569	0,46
			1.154.197	2,50
PETRÓLEO Y GAS (junio de 2014: 3,52 %)				
Antero Resources Corp.	3.560	USD	144.536	0,31
Continental Resources, Inc.	10.730	USD	411.496	0,89
EOG Resources, Inc.	4.635	USD	426.698	0,93
			982.730	2,13
SERVICIOS DE PETRÓLEO Y GAS (junio de 2014: 3,56 %)				
Cameron International Corp.	9.210	USD	459.947	1,00
Schlumberger, Ltd.	8.730	USD	745.455	1,62
			1.205.402	2,62
PRODUCTOS FARMACÉUTICOS (junio de 2014: 1,45 %)				
Perrigo Company, PLC	3.023	USD	504.992	1,10
			504.992	1,10

CAPITAL RIESGO (junio de 2014: 0,90 %)				
Blackstone Group, LP	13.350	USD	450.963	0,98
			450.963	0,98

BIENES INMUEBLES (junio de 2014: 0)				
Realogy Holdings Corp.	7.065	USD	314.322	0,68
			314.322	0,68

Calamos U.S. Growth Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
VENTAS MINORISTAS (junio de 2014: 5,61 %)				
Costco Wholesale Corp.	1.400	USD	198.450	0,43
Home Depot, Inc.	6.325	USD	663.746	1,44
PVH Corp.	3.700	USD	474.229	1,03
Restoration Hardware Holdings, Inc.	6.100	USD	585.234	1,27
Starbucks Corp.	9.700	USD	795.885	1,73
Walgreens Boots Alliance, Inc.	5.255	USD	400.221	0,87
Williams-Sonoma, Inc.	3.045	USD	230.446	0,50
			3.348.211	7,27
SEMICONDUCTORES (junio de 2014: 1,95 %)				
InvenSense, Inc.	11.000	USD	178.750	0,39
NXP Semiconductors, NV	1.800	USD	137.520	0,30
QUALCOMM, Inc.	5.340	USD	396.869	0,86
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	13.550	USD	303.114	0,66
			1.016.253	2,21
SOFTWARE (junio de 2014: 6,49 %)				
Cerner Corp.	19.560	USD	1.264.749	2,74
InterXion Holding, NV	4.247	USD	115.986	0,25
Microsoft Corp.	14.500	USD	673.525	1,46
Salesforce.com, Inc.	4.600	USD	272.734	0,59
ServiceNow, Inc.	4.370	USD	296.417	0,64
Solarwinds, Inc.	7.680	USD	382.541	0,83
			3.005.952	6,51
TELECOMUNICACIONES (junio de 2014: 0,72 %)				
Palo Alto Networks, Inc.	2.380	USD	291.645	0,63
			291.645	0,63

TRANSPORTE (junio de 2014: 1,06 %)				
United Parcel Service, Inc.	3.845	USD	427.410	0,93
			427.410	0,93
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES			**43.823.268**	**95,11**

Calamos U.S. Growth Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO (junio de 2014: 2,92 %)				
FONDO DEL MERCADO MONETARIO				
Goldman Sachs Funds, PLC - US$ Liquid Reserves Fund	2.450.206	USD	2.450.204	5,32
			2.450.204	5,32
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO			**2.450.204**	**5,32**
VALORES NO MOBILIARIOS (junio de 2014: 0,31 %)				
Activos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			3.574	0,01
Pasivos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			(65.049)	(0,14)
			(61.475)	(0,13)
TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS*			**(61.475)**	**(0,13)**
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2014: 100,96 %) (COSTE: 32.892.743)			**46.211.997**	**100,30**
Ajuste de precios compradores a precios de negociación (junio de 2014: 0,02 %)			**7.996**	**0,02**
EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2014: (0,98 %))			**(149.669)**	**(0,32)**
TOTAL DE ACTIVOS NETOS			**46.070.324**	**100,00**

* Para obtener información sobre las contrapartes de los derivados, consulte la Nota 15.

Calamos U.S. Growth Fund

Principales cambios en la Cartera durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

Adquisiciones principales	Coste USD	Ventas principales	Ingresos USD
Cognizant Technology Solutions Corp.	1.186.515	Gilead Sciences, Inc.	2.118.043
Gilead Sciences, Inc.	1.109.144	Michael Kors Holdings, Ltd.	1.158.563
Walgreens Boots Alliance, Inc.	721.750	Chicago Bridge & Iron Company	1.004.810
Google, Inc. - Clase A	700.789	LinkedIn Corp. - Clase A	753.471
Apple, Inc.	698.568	Accenture, PLC	694.411
Microsoft Corp.	682.120	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	691.872
Delta Air Lines, Inc.	610.538	Apple, Inc.	687.580
Lorillard, Inc.	603.528	Union Pacific Corp.	662.831
Costco Wholesale Corp.	600.063	Sirius XM Holdings, Inc.	660.553
D.R. Horton, Inc.	479.878	Fossil Group, Inc.	626.529
Restoration Hardware Holdings, Inc.	479.725	Workday, Inc. - Clase A	611.304
Stryker Corp.	472.472	Jazz Pharmaceuticals, PLC	588.146
PVH Corp.	471.561	Facebook, Inc. - Clase A	541.050
Walt Disney Company	459.359	First Republic Bank	498.697
Michael Kors Holdings, Ltd.	422.194	Costco Wholesale Corp.	479.931
United Parcel Service, Inc.	372.380	PVH Corp.	479.102
Lions Gate Entertainment Corp.	356.439	Walgreens Boots Alliance, Inc.	459.594
Harley-Davidson, Inc.	353.430	VMware, Inc. - Clase A	456.012
Starbucks Corp.	346.069	Google, Inc. - Clase C	441.947
United Technologies Corp.	332.186	Williams-Sonoma, Inc.	437.876

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

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 valores convertibles. Calamos emplea los valores convertibles como valores de renta variable de baja volatilidad. Los valores 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]

Análisis de la rentabilidad

Durante el periodo de seis meses objeto del informe y finalizado el 31 de diciembre de 2014, el Calamos Global Convertible Opportunities Fund superó holgadamente la rentabilidad de la media de la categoría Morningstar Convertible Bond—Global, que perdió un 7,36 % frente al descenso del 3,37 % del Fondo (Acciones de Clase A USD Capitalización, al valor liquidativo). Los índices evolucionaron mejor durante el mismo periodo, con un retroceso del 1,78 % en el caso del índice BofA ML Global 300 Convertible y una bajada del 0,95 % en el caso del índice MSCI World[2].

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 volatilidad[3] que la renta variable mundial. Por ejemplo, desde su constitución, el beta[4] del Fondo fue de 0,68 frente al índice MSCI World durante este periodo especialmente turbulento en los mercados de renta variable.

Respecto a la rentabilidad específica por sectores en comparación con el índice mundial de valores convertibles, la selección de valores en el sector industrial impulsó los resultados. La selección en finanzas también contribuyó a la rentabilidad, sobre todo en banca diversificada y seguros multilínea. La ausencia de posiciones del Fondo en el rezagado subsector de REIT diversificados y la asignación más abultada en el relativamente rentable subsector de REIT especializados favorecieron la rentabilidad durante el periodo objeto de análisis.

El posicionamiento sobreponderado y la selección de valores del Fondo en el sector de bienes de consumo discrecional empañaron los resultados. La selección en el subsector de ropa, accesorios y bienes de lujo, el de casinos y juego y el de hoteles, complejos turísticos y compañías de cruceros quedó rezagada. Aunque la selección en el sector financiero fue ventajosa en general, la selección en los subsectores de gestión de activos y bancos depositarios restó rentabilidad.

Desde una perspectiva geográfica, el Fondo se benefició de la selección de valores en Estados Unidos y Japón, mientras que la selección en los países emergentes de Asia lastró la rentabilidad. En relación con el dólar estadounidense, el Fondo se benefició de su posición subponderada en el euro y el yen. Las asignaciones sobreponderadas al dólar australiano y la libra esterlina frenaron los resultados.

Posicionamiento

Prevemos que el alza de los valores convertibles se prolongue, en especial entre los de empresas de crecimiento. Si bien el alza de los mercados hace ya más de cinco años que dura y la volatilidad sigue subiendo, creemos que la renta variable sigue ofreciendo valoraciones atractivas. El Fondo está

posicionado de modo que privilegia especialmente los sectores de crecimiento del mercado, que incluyen las tecnologías de la información, los bienes de consumo discrecional, la industria, las finanzas y la atención sanitaria. El mercado de valores convertibles ha ido volviéndose más sensible a la renta variable y, aunque el índice de valores convertibles está posicionado para participar más plenamente del alza del mercado de renta variable, también ofrece protección frente al riesgo bajista en caso de retroceso de los mercados. En consecuencia, seguimos defendiendo un enfoque activo hacia los valores convertibles y hacemos hincapié en las emisiones que ofrecen un equilibrio entre riesgo y recompensa.

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Respecto a los cambios efectuados en el Fondo durante el periodo analizado, aumentamos la participación en los sectores de tecnologías de la información y atención sanitaria, mientras que redujimos las asignaciones del Fondo a bienes de consumo discrecional, materiales, bienes de consumo básico e industria.

Conclusión

Mantenemos el optimismo en cuanto a las tendencias que observamos en el mercado mundial de convertibles: buen nivel de emisión, reducción de los reembolsos, y atributos razonables de vencimientos, rendimiento y primas. Puesto que ha aumentado la volatilidad, creemos que sigue siendo de máxima importancia la necesidad de una gestión activa disciplinada. Hacemos hincapié en valores convertibles de tipo intermedio (no demasiado sensibles ni a la renta variable ni al crédito), puesto que mantenemos el compromiso de equilibrar la participación del alza de la renta variable con protección en caso de retroceso de los mercados.

Para obtener más información sobre la situación y el posicionamiento de las inversiones, lea la Carta a los Accionistas de las páginas 1 y 2.

Calamos Advisors LLC
Diciembre de 2014

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

[2]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.

[3]El 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.

[4]El 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 tiene en cuenta el riesgo no sistémico. La rentabilidad pasada no es garantía de los resultados futuros.

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al periodo finalizado el 31 de

	Semestre finalizado el 31 de diciembre de 2014 USD	Semestre finalizado el 31 de diciembre de 2013 USD
Ingresos		
(Pérdidas)/ganancias netas de actividades de inversión	(4.940.466)	17.010.865
Ingresos por dividendos	502.254	604.489
Ingresos por intereses de efectivo y equivalentes de	569	829
Otros ingresos	31.901	-
Total de (pérdidas)/ganancias de inversiones	(4.405.742)	17.616.183
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(717.439)	(552.574)
Honorarios de abogados	(135.235)	(105.426)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(120.551)	(92.470)
Otros honorarios	(116.476)	(74.882)
Comisiones de administración y del Agente de	(93.825)	(83.526)
Comisiones del Depositario y el fideicomisario (Nota	(22.219)	(14.267)
Honorarios de los Auditores	(17.418)	(15.849)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(12.983)	(12.634)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones	115.178	45.935
Total de gastos de explotación	(1.120.968)	(905.693)
Coste financiero		
Repartos (Nota 17)	(3.414.818)	(200.798)
(Pérdidas)/ganancias de explotación	(8.941.528)	16.509.692
Impuesto de retención (Nota 8)	(107.765)	(116.089)
(Disminución)/aumento neto/a en los activos netos titulares de Acciones con Participación de operaciones con arreglo a las GAAP irlandesas	(9.049.293)	16.393.603
Movimiento en ajuste de precios compradores a precios precios de negociación (Nota 7)	13.003	(8.700)
(Pérdidas)/ganancias del periodo financiero deducidos los impuestos de retención	(9.036.290)	16.384.903

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas. No existen pérdidas o ganancias distintas de las recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Semestre finalizado 31 de diciembre de USD	**Semestre finalizado el 31 de diciembre de USD**
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del periodo	173.246.229	157.398.251
(Pérdidas)/ganancias del periodo financiero deducidos los	(9.036.290)	16.384.903
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	36.187.690	110.857.184
Reembolsos	(38.456.219)	(139.396.976)
Disminución neta en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables	(2.268.529)	(28.539.792)
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del periodo	161.941.410	145.243.362

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

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Balance general

A 31 de diciembre de 2014

	31 de diciembre de 2014 USD	30 de junio de 2014 USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas (Nota 2)	161.299.387	166.315.921
Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	153.621	30.525
Opciones adquiridas al valor justo	2.336.799	4.368.247
	163.789.807	170.714.693
Dividendos por cobrar	13.969	30.747
Intereses por cobrar	165	35
Importe por cobrar de inversiones vendidas	27.273	6.079.826
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	429	1.282.882
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	115.178	232.176
Otros activos	58.843	14.964
Efectivo en el banco (Nota 6)	4.148	7.798
	164.009.812	178.363.121
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	(306.550)	(74.085)
Opciones adquiridas al valor justo	(28.780)	(14.250)
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(1.665.760)	(4.923.422)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	(8)	(11.985)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(132.407)	(128.048)
Comisiones del Depositario y el fideicomisario por pagar (Nota 5)	(6.547)	(1.612)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por pagar (Nota 5)	(27.698)	(14.770)
Honorarios de los Auditores por pagar	(19.515)	(38.639)
Honorarios de abogados por pagar	(71.986)	(68.745)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	-	(7.159)
Otros pasivos	(156.957)	(168.980)
	(2.416.208)	(5.451.695)
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (con arreglo a las GAAP irlandesas)	161.593.604	172.911.426
Ajustes de precios compradores a precios de negociación (Nota 14)	347.806	334.803
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (con arreglo al Folleto)	161.941.410	173.246.229

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

Calamos Global Convertible Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (junio de 2014: 15,77 %)				
ESTADOS UNIDOS (junio de 2014: 11,51 %)				
American Tower Corp. 5,250 % venc. 15/05/2017 - Acciones preferentes	14.450	USD	1.626.059	1,00
Citigroup, Inc.	26.850	USD	1.453.122	0,90
Crown Castle International Corp. 4,500 % venc. 01/11/2016 - Acciones preferentes	16.200	USD	1.659.852	1,02
Exelon Corp. 6,500 % venc. 01/06/2017 - Acciones preferentes	17.000	USD	904.230	0,56
Genesee & Wyoming, Inc. 5,000 % venc. 01/10/2015 - Acciones preferentes	4.325	USD	497.851	0,31
JPMorgan Chase & Company	24.300	USD	1.520.937	0,94
NextEra Energy, Inc. 5,599 % venc. 01/06/2015	23.450	USD	1.627.899	1,01
State Street Corp.	11.250	USD	883.125	0,55
United Technologies Corp. 7,500 % venc. 01/08/2015	59.000	USD	3.619.059	2,23
Wells Fargo & Company 7,500 % - Acciones preferentes	1.385	USD	1.670.310	1,03
			15.462.444	9,55
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES			**15.462.444**	**9,55**
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS (junio de 2014: 76,95 %)				
AUSTRIA (junio de 2014: 0)				
Steinhoff Finance Holding, GmbH 4,500 % venc. 31/03/2018 EMTN*	900.000	EUR	1.523.577	0,94
			1.523.577	0,94
AUSTRALIA (junio de 2014: 3,37 %)				
Beach Energy, Ltd. 3,950 % venc. 03/04/2017*	4.000.000	AUD	3.238.858	2,00
			3.238.858	2,00
ISLAS CAIMÁN (junio de 2014: 4,94 %)				
AYC Finance, Ltd. 0,500 % venc. 02/05/2019*	2.200.000	USD	2.373.997	1,47
Haitian International Holdings, Ltd. 2,000 % venc. 13/02/2019*	1.750.000	USD	1.747.813	1,08
Qihoo 360 Technology Company, Ltd. 0,500 % venc. 15/08/2020*	1.530.000	USD	1.329.188	0,82
			5.450.998	3,37

* Obligaciones convertibles

Calamos Global Convertible Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS (continuación)				
FRANCIA (junio de 2014: 1,03 %)				
Artemis Group 3,250 % venc. 01/01/2016*	7.425	EUR	1.559.049	0,96
Credit Agricole, SA 0,000 % venc. 06/12/2016 EMTN*	17.750	EUR	1.603.725	0,99
Technip, SA 0,500 % venc. 01/01/2016*	20.700	EUR	2.071.781	1,28
			5.234.555	3,23
ALEMANIA (junio de 2014: 0)				
LEG Immobilien, AG 0,500 % venc. 01/07/2021*	2.300.000	EUR	3.336.261	2,06
TUI Travel, PLC 4,900 % venc. 27/04/2017*	700.000	GBP	1.349.459	0,83
			4.685.720	2,89
HONG KONG (junio de 2014: 0)				
HKEx International, Ltd. 0,500 % venc. 23/10/2017*	650.000	USD	772.766	0,48
			772.766	0,48
HUNGRÍA (junio de 2014: 1,52 %)				
Richter Gedeon Vegyeszeti Gyar Nyrt 3,375 % venc. 02/04/2019*	1.800.000	EUR	2.199.780	1,36
			2.199.780	1,36
INDIA (junio de 2014: 0)				
Larsen & Toubro, Ltd. 0,675 % venc. 22/10/2019*	800.000	USD	808.296	0,50
			808.296	0,50
IRLANDA (junio de 2014: 0)				
AerCap Ireland Capital, Ltd. / AerCap Global Aviation Trust 5,000 % venc. 01/10/2021	800.000	USD	832.000	0,51
			832.000	0,51
ITALIA (junio de 2014: 4,24 %)				
Azimut Holding, S.p.A. 2,125 % venc. 25/11/2020*	2.000.000	EUR	2.664.736	1,65
Buzzi Unicem, S.p.A. 1,375 % venc. 17/07/2019 EMTN*	1.400.000	EUR	1.763.167	1,09
			4.427.903	2,74
JAPÓN (junio de 2014: 3,93 %)				
Alps Electric Company, Ltd. 0,000 % venc. 25/03/2019*	150.000.000	JPY	1.684.548	1,04
MISUMI Group, Inc. 0,000 % venc. 22/10/2018*	2.500.000	USD	2.689.725	1,66
Nidec Corp. 0,000 % venc. 18/09/2015*	225.000.000	JPY	2.775.276	1,71
Yamaguchi Financial Group,Inc. 0,000 % venc. 20/12/2018*	700.000	USD	744.625	0,46
Yaskawa Electric Corp. 0,000 % venc. 16/03/2017*	125.000.000	JPY	1.465.108	0,90
			9.359.282	5,77

* Obligaciones convertibles

Calamos Global Convertible Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS (continuación)				
JERSEY, ISLAS ANGLONORMANDAS (junio de 2014: 1,45 %)				
Carillion Finance Jersey, Ltd. 2,500 % venc. 19/12/2019*	500.000	GBP	800.200	0,49
			800.200	0,49
LUXEMBURGO (junio de 2014: 3,15 %)				
FF Group Finance Luxembourg 1,750 % venc. 03/07/2019*	600.000	EUR	682.513	0,42
INEOS Group Holdings, SA 5,750 % venc. 15/02/2019	525.000	EUR	598.723	0,37
			1.281.236	0,79
MÉXICO (junio de 2014: 1,16 %)				
Cemex, SAB de CV 4,875 % venc. 15/03/2015*	1.610.000	USD	1.653.277	1,02
			1.653.277	1,02
PAÍSES BAJOS (junio de 2014: 2,14 %)				
NXP Semiconductors, NV 1,000 % venc. 01/12/2019*	1.600.000	USD	1.638.576	1,01
Qiagen, NV 0,875 % venc. 19/03/2021*	1.600.000	USD	1.690.560	1,04
Siemens, AG 1,050 % venc. 16/08/2017*	1.750.000	USD	1.913.485	1,18
			5.242.621	3,23
ESPAÑA (junio de 2014: 1,31 %)				
International Consolidated Airlines Group, SA 1,750 % venc. 31/05/2018*	1.300.000	EUR	2.411.252	1,49
			2.411.252	1,49
TAIWÁN (junio de 2014: 1,95 %)				
Advanced Semiconductor Engineering, Inc. 0,000 % venc. 05/09/2018*	1.200.000	USD	1.448.580	0,89
Epistar Corp. 0,000 % venc. 07/08/2018*	700.000	USD	778.351	0,48
Siliconware Precision Industries Company, Ltd. 0,000 % venc. 31/10/2019*	1.750.000	USD	1.903.563	1,18
			4.130.494	2,55
ESTADOS UNIDOS (junio de 2014: 42,29 %)				
Wellpoint, Inc. 2,750 % venc. 15/10/2042*	920.000	USD	1.579.401	0,98
AOL, Inc. 0,750 % venc. 01/09/2019*	1.570.000	USD	1.659.914	1,03
Ares Capital Corp. 5,750 % venc. 01/02/2016*	2.038.000	USD	2.092.781	1,29
BioMarin Pharmaceutical, Inc. 0,750 % venc. 15/10/2018*	713.000	USD	838.224	0,52
BioMarin Pharmaceutical, Inc. 1,500 % venc. 15/10/2020*	701.000	USD	852.044	0,53
Cepheid, Inc. 1,250 % venc. 01/02/2021*	360.000	USD	395.410	0,24
Chemtura Corp. 5,750 % venc. 15/07/2021	1.265.000	USD	1.238.119	0,76
Chrysler Group, LLC 8,000 % venc. 15/06/2019	400.000	USD	422.500	0,26
Citrix Systems, Inc. 0,500 % venc. 15/04/2019*	2.400.000	USD	2.531.328	1,56

Cornerstone OnDemand, Inc. 1,500 % venc. 01/07/2018*	270.000	USD	262.683	0,16
Cubist Pharmaceuticals, Inc. 1,875 % venc. 01/09/2020*	1.400.000	USD	1.903.664	1,18
D.R. Horton, Inc. 3,750 % venc. 01/03/2019	1.500.000	USD	1.488.750	0,92

* Obligaciones convertibles

Calamos Global Convertible Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (continuación)				
Danaher Corp. 0,000 %, venc. 22/01/2021*	660.000	USD	1.641.750	1,01
Emergent Biosolutions, Inc. 2,875 % venc. 15/01/2021*	745.000	USD	834.787	0,52
EPL Oil & Gas, Inc. 8,250 % venc. 15/02/2018	1.500.000	USD	1.158.750	0,72
Euronet Worldwide, Inc. 1,500 % venc. 01/10/2044*	800.000	USD	813.360	0,50
Finisar Corp. 0,500 % venc. 15/12/2033*	1.330.000	USD	1.260.893	0,78
GameStop Corp. 5,500 % venc. 01/10/2019	800.000	USD	806.000	0,50
Gulfport Energy Corp. 7,750 % venc. 01/11/2020	680.000	USD	661.300	0,41
HCA Holdings, Inc. 6,250 % venc. 15/02/2021	1.200.000	USD	1.281.000	0,79
Hologic, Inc. 2,000 % venc. 15/12/2037*	1.669.000	USD	2.076.019	1,28
Huntsman Corp. 5,125 % venc. 15/04/2021	800.000	EUR	1.002.655	0,62
Huron Consulting Group, Inc. 1,250 % venc. 01/10/2019*	800.000	USD	838.088	0,52
Icahn Enterprises, LP 4,875 % venc. 15/03/2019	1.480.000	USD	1.480.000	0,91
Illumina, Inc. 0,000 % venc. 15/06/2019*	880.000	USD	972.145	0,60
Illumina, Inc. 0,500 % venc. 15/06/2021*	845.000	USD	960.478	0,59
Integra LifeSciences Holdings Corp. 1,625 % venc. 15/12/2016*	675.000	USD	717.667	0,44
Liberty Media Corp. 1,375 % venc. 15/10/2023*	1.550.000	USD	1.525.371	0,94
LinkedIn Corp. 0,500 % venc. 01/11/2019*	1.600.000	USD	1.685.824	1,04
Mentor Graphics Corp. 4,000 %, venc. 01/04/2031*	840.000	USD	1.004.774	0,62
MGM Resorts International 4,250 % venc. 15/04/2015*	1.815.000	USD	2.137.308	1,32
Microchip Technology, Inc. 2,125 % venc. 15/12/2037*	1.000.000	USD	1.783.720	1,10
Molina Healthcare, Inc. 1,125 % venc. 15/01/2020*	1.350.000	USD	1.868.144	1,15
Molina Healthcare, Inc. 1,625 % venc. 15/08/2044*	556.000	USD	618.550	0,38
NVIDIA Corp. 1,000 % venc. 01/12/2018*	3.400.000	USD	3.901.534	2,41
Palo Alto Networks, Inc. 0,000 % venc. 01/07/2019*	650.000	USD	819.852	0,51
Pioneer Energy Services Corp. 6,125 % venc. 15/03/2022	321.000	USD	256.800	0,16
PRA Group, Inc. 3,000 % venc. 01/08/2020*	452.000	USD	507.252	0,31
Priceline Group, Inc. 0,900 % venc. 15/09/2021*	850.000	USD	814.173	0,50
Priceline Group, Inc. 1,000 % venc. 15/03/2018*	2.950.000	USD	3.901.552	2,41
Proofpoint, Inc. 1,250 % venc. 15/12/2018*	685.000	USD	948.273	0,59
Prospect Capital Corp. 5,375 % venc. 15/10/2017*	2.135.000	USD	2.124.325	1,31
Red Hat, Inc. 0,250 % venc. 01/10/2019*	1.600.000	USD	1.894.160	1,17
Ryland Group, Inc. 6,625 % venc. 01/05/2020	1.200.000	USD	1.240.500	0,77
Salesforce.com, Inc. 0,250 % venc. 01/04/2018*	2.900.000	USD	3.300.895	2,04
Salix Pharmaceuticals, Ltd. 1,500 % venc. 15/03/2019*	580.000	USD	1.057.613	0,65
SanDisk Corp. 0,500 % venc. 15/10/2020*	2.675.000	USD	3.218.079	1,99
ServiceNow, Inc. 0,000 % venc. 01/11/2018*	2.250.000	USD	2.560.163	1,58
Starwood Property Trust, Inc. 4,550 % venc. 01/03/2018*	995.000	USD	1.046.780	0,65
SunEdison, Inc. 0,250 % venc. 15/01/2020*	544.000	USD	528.996	0,33
Synchronoss Technologies, Inc. 0,750 % venc. 15/08/2019*	780.000	USD	821.987	0,51
Take-Two Interactive Software, Inc. 1,000 % venc. 01/07/2018*	1.585.000	USD	2.214.546	1,37
Tesla Motors, Inc. 0,250 % venc. 01/03/2019*	1.570.000	USD	1.449.911	0,90
Tesla Motors, Inc. 1,250 % venc. 01/03/2021*	1.570.000	USD	1.417.600	0,88

* Obligaciones convertibles

Calamos Global Convertible Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (continuación)				
T-Mobile USA, Inc. 6,250 % venc. 01/04/2021	1.490.000	USD	1.525.015	0,94
Trinity Industries, Inc. 3,875 % venc. 01/06/2036*	640.000	USD	842.048	0,52
Twitter, Inc. 0,250 % venc. 15/09/2019*	795.000	USD	692.302	0,43
Twitter, Inc. 1,000 % venc. 15/09/2021*	795.000	USD	692.183	0,43
United Continental Holdings, Inc. 6,375 % venc. 01/06/2018	1.535.000	USD	1.613.669	1,00
Walter Investment Management Corp. 4,500 % venc. 01/11/2019*	735.000	USD	558.247	0,34
			82.341.856	50,87
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS			**136.394.671**	**84,23**
INTERESES DEVENGADOS DE BONOS			**653.855**	**0,40**
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS			**137.048.526**	**84,63**
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO (junio de 2014: 3,29 %)				
IRLANDA (junio de 2014: 3,29 %)				
Goldman Sachs Funds PLC – US$ Liquid Reserves Fund	8.788.417	USD	8.788.417	5,43
			8.788.417	5,43
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO			**8.788.417**	**5,43**
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: OPCIONES (junio de 2014: 2,50 %)				
OPCIONES ADQUIRIDAS				
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS (junio de 2014: 0,09 %)				
Michael Kors Holding, Ltd., opción de compra: 17/01/2015; precio de ejercicio: 82,50 USD	135	USD	1.350	-
			1.350	-
ISLAS CAIMÁN (junio de 2014: 0,08 %)				
Melco Crown Enterprise Sa, opción de compra: 17/01/2015; precio de ejercicio: 39,66 USD	395	USD	1.975	-
			1.975	-
ALEMANIA (junio de 2014: 0,11 %)				
Daimler Ag, opción de compra: 19/06/2015; precio de ejercicio: 60,00 USD	290	EUR	348.795	0,22
			348.795	0,22
JAPÓN (junio de 2014: 0,08 %)				

Toyota Motor Company, opción de compra: 17/07/2015; precio de ejercicio: 125,00 USD	200	USD	140.000	0,09
			140.000	0,09

* Obligaciones convertibles

Calamos Global Convertible Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: OPCIONES (continuación)				
OPCIONES ADQUIRIDAS (continuación)				
PAÍSES BAJOS (junio de 2014: 0,08 %)				
Airbus Group, NV, opción de compra: 19/06/2015; precio de ejercicio: 44,00 EUR	600	EUR	136.125	0,08
Airbus Group, NV, opción de compra: 19/06/2015; precio de ejercicio: 52,00 EUR	185	EUR	7.947	-
Airbus Group, NV, opción de compra: 19/06/2015; precio de ejercicio: 60,00 EUR	330	EUR	2.795	-
			146.867	0,08
TAIWÁN (junio de 2014: 0,21 %)				
Taiwan Semiconduct, opción de compra: 17/01/2015; precio de ejercicio: 22,50 USD	4.725	USD	236.250	0,15
			236.250	0,15
ESTADOS UNIDOS (junio de 2014: 1,76 %)				
Aig, opción de compra: 17/01/2015; precio de ejercicio: 50,00 USD	385	USD	235.813	0,15
Apple, Inc., opción de compra: 17/01/2015; precio de ejercicio: 105,00 USD	280	USD	173.600	0,11
Celgene Corp., opción de compra: 17/04/2015; precio de ejercicio: 125,00 USD	190	USD	83.600	0,05
Gilead Sciences, opción de compra: 17/01/2015; precio de ejercicio: 115,00 USD	185	USD	555	-
Google, Inc., opción de compra: 17/01/2015; precio de ejercicio: 1070,00 USD	15	USD	17.175	0,01
Lam Research Corp., opción de compra: 17/01/2015; precio de ejercicio: 70,00 USD	255	USD	244.799	0,15
Lennar Corp., opción de compra: 15/05/2015; precio de ejercicio: 47,00 USD	740	USD	172.420	0,11
Micron Technology, opción de compra: 17/01/2015; precio de ejercicio: 37,00 USD	435	USD	213.150	0,13
Mylan, Inc., opción de compra: 17/01/2015; precio de ejercicio: 52,50 USD	570	USD	236.550	0,15
Microchip Technology, opción de compra: 17/01/2015; precio de ejercicio: 42,00 USD	380	USD	5.700	-
Twitter, Inc., opción de compra: 19/06/2015; precio de ejercicio: 40,00 USD	230	USD	78.200	0,05
			1.461.562	0,91
TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS*			**2.336.799**	**1,45**

OPCIONES VENDIDAS				
Microchip Technology, Inc., opción de compra: 17/01/2015; precio de ejercicio: 37,00 USD	(380)	USD	(950)	-
Twitter, Inc., opción de compra: 19/06/2015; precio de ejercicio: 50,00 USD	(230)	USD	(27.830)	(0,02)
			(28.780)	(0,02)
TOTAL DE OPCIONES VENDIDAS*			**(28.780)**	**(0,02)**
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: OPCIONES			**2.308.019**	**1,43**

* Para obtener información sobre las contrapartes de los derivados, consulte la Nota 15.

Calamos Global Convertible Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES NO MOBILIARIOS (junio de 2014: (0,02 %))				
Activos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			153.621	0,09
Pasivos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			(306.550)	(0,19)
			(152.929)	(0,10)
TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS*			**(152.929)**	**(0,10)**
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2014: 98,49 %) (COSTE: 160.277.824)			**163.454.477**	**100,94**
Ajuste de precios compradores a precios de negociación (junio de 2014: 0,19 %)			**347.806**	**0,21**
EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2014: 1,32 %)			**(1.860.873)**	**(1,15)**
TOTAL DE ACTIVOS NETOS			**161.941.410**	**100,00**

* Para obtener información sobre las contrapartes de los derivados, consulte la Nota 15.

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Principales cambios en la Cartera durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

Adquisiciones principales	Coste USD	Ventas principales	Ingresos USD
MetLife, Inc.	4.513.015	MetLife, Inc. 5,000 % venc. 08/10/2014	4.518.697
Salesforce.com, Inc. 0,250 % venc. 01/04/2018	3.227.213	Glencore Finance Europe, SA 5,000 % venc. 31/12/2014	3.729.482
LEG Immobilien, AG 0,500 % venc. 01/07/2021	3.158.781	SanDisk Corp. 0,500 %, venc. 15/10/2020	3.662.369
HIS Co, Ltd. 0,000 % venc. 30/08/2019	3.018.520	MetLife, Inc.	3.359.507
EDION Corp. 0,000 % venc. 01/10/2021	2.840.648	EDION Corp. 0,000 % venc. 10/01/2021	2.826.937
SanDisk Corp. 0,500 %, venc. 15/10/2020	2.806.375	HIS Co, Ltd. 0,000 % venc. 30/08/2019	2.755.326
Technip, SA 0,500 %, venc. 01/01/2016	2.528.048	Trinity Industries, Inc. 3,875 % venc. 01/06/2036	2.703.482
Eurazeo 0,000 % venc. 06/12/2016 EMTN	2.393.966	Balfour Beatty, PLC 1,875 % venc. 03/12/2018	2.452.282
BKW, AG 0,125 % venc. 30/09/2020	2.129.586	BKW, AG 0,125 % venc. 30/09/2020	2.116.290
Siliconware Precision Industries Company, Ltd. 0,000 % venc. 31/10/2019	2.000.000	Vital KSK Holdings, Inc. 0,000 % venc. 28/09/2020	1.932.142
Vital KSK Holdings, Inc. 0,000 % venc. 28/09/2020	1.928.928	Johnson Electric Holdings, Ltd. 1,000 % venc. 02/04/2021	1.886.306
Aderans Co, Ltd. 0,000 % venc. 07/10/2019	1.903.003	Aderans Co, Ltd. 0,000 % venc. 07/10/2019	1.830.247
ServiceNow, Inc. 0,000 % venc. 01/11/2018	1.745.392	Safilo Group, S.p.A. 1,250 % venc. 22/05/2019	1.795.225
Shionogi & Co, Ltd. 0,000 % venc. 31/12/2019	1.740.747	Shionogi & Co, Ltd. 0,000 % venc. 17/12/2019	1.792.753
K's Holdings Corp. 0,000 % venc. 20/12/2019	1.719.676	K's Holdings Corp. 0,000 % venc. 20/12/2019	1.752.398
Cubist Pharmaceuticals, Inc. 1,875 % venc. 09/01/2020	1.642.565	Dialog Semiconductor, PLC 1,000 % venc. 12/04/2017	1.689.335
Alps Electric Company, Ltd. 0,000 % venc. 25/03/2019	1.620.050	SK Hynix, Inc. 2,650 % venc. 14/05/2015	1.663.732
AOL, Inc. 0,750 % venc. 01/09/2019	1.616.059	Reynolds Group Issuer, Inc. / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu 9,000 % venc. 15/04/2019	1.607.625
LinkedIn Corp. 0,500 % venc. 01/11/2019	1.614.547	Shenzhou International Group Holdings, Ltd. 0,500 % venc. 18/06/2019	1.583.834
NXP SEMICON 1 % venc. 01/12/2019	1.609.000	Biostime International Holdings, Ltd. 0,000 % venc. 20/02/2019	1.423.498

Calamos Global Equity Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

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 privilegiamos los países que defienden los principios de libre mercado y las libertades económicas.

Análisis de la rentabilidad

Durante el semestre objeto del presente informe y cerrado a 31 de diciembre de 2014, el Calamos Global Equity (Acciones de Clase A USD Capitalización, al valor liquidativo) retrocedió un 2,70 % frente al rendimiento del 0,17 % del índice MSCI ACWI Growth.[1] Posicionamos el Fondo para reflejar nuestras previsiones constructivas sobre la economía mundial a lo largo del periodo, incluida nuestra convicción de que Estados Unidos se encuentra en las fases centrales del ciclo económico. Creemos que la renta variable de crecimiento mundial presenta buenas oportunidades, puesto que, históricamente, las acciones de crecimiento han solido generar una rentabilidad superior a la media durante las fases central y final de los ciclos del mercado.

Respecto a las contribuciones por sectores específicos, la posición sobreponderada en el sector de tecnologías de la información impulsó la rentabilidad relativa. En concreto, la selección y la sobreponderación del Fondo en los subsectores de software y servicios de Internet rindieron bien. La selección sólida de valores del Fondo en el sector de atención sanitaria, en concreto en el subsector de biotecnología, también contribuyó a la rentabilidad. La selección en empresas de bienes de consumo discrecional restó rentabilidad, ya que el posicionamiento sobreponderado y la selección del Fondo en el subsector de casinos y juego quedaron rezagados. La selección de valores en el sector industrial, incluidas las posiciones en el subsector de aeroespacial y defensa, también resultó desfavorable.

Posicionamiento

Estamos posicionando el Fondo con el objetivo de equilibrar las oportunidades de crecimiento cíclicas y seculares al tiempo que nos ceñimos firmemente a la disciplina de valoración. El Fondo refleja unos fundamentales de crecimiento superiores que esperamos que se vean recompensados, en concreto en los sectores de tecnologías de la información y de bienes de consumo discrecional. Seguimos poniendo el énfasis en empresas que exhiben fundamentales sólidos, un aumento de la rentabilidad del capital invertido y valoraciones razonables.

La mayor asignación del Fondo, así como la mayor posición sobreponderada en comparación con el índice, sigue siendo el sector de tecnologías de la información. Redujimos ligeramente la asignación a tecnología durante el periodo, pero seguimos apostando por inversiones en este sector dados sus excelentes fundamentales de crecimiento. Aunque el Fondo mantiene una subponderación en bienes de consumo básico, incrementamos de forma selectiva la asignación del Fondo al sector. También aumentamos la ponderación del Fondo en el sector industrial.

Conclusión

Seguimos creyendo que nos encontramos en un entorno favorable para las empresas de crecimiento mundiales, por su baja prima y sus perspectivas de beneficios más altos que los de las acciones de valor. Seguimos identificando lo que nos parecen franquicias excelentes a valoraciones atractivas.

Calamos Global Equity Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

Para obtener más información sobre la situación y el posicionamiento de las inversiones, lea la Carta a los Accionistas de las páginas 1 y 2.

Calamos Advisors LLC
Diciembre de 2014

[1]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

Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de

	Semestre finalizado 31 de diciembre de USD	**Semestre finalizado el 31 de diciembre de USD**
Ingresos		
(Pérdidas)/ganancias netas de actividades de inversión	(1.845.693)	24.316.037
Ingresos por dividendos	540.415	909.225
Ingresos por intereses de efectivo y equivalentes de efectivo	310	210
Otros ingresos	3.073	-
Total de (pérdidas)/ganancias de inversiones	(1.301.895)	25.225.472
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(276.532)	(341.304)
Honorarios de abogados	(76.487)	(116.056)
Otros honorarios	(66.657)	(115.842)
Comisiones de administración y del Agente de	(56.738)	(72.053)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(28.091)	(18.156)
Comisiones del Depositario y el fideicomisario (Nota 5)	(25.944)	(31.695)
Honorarios de los Auditores	(10.026)	(20.163)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(6.063)	(16.105)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones (Nota	94.663	161.051
Total de gastos de explotación	(451.875)	(570.323)
(Pérdidas)/ganancias de explotación	(1.753.770)	24.655.149
Impuesto de retención (Nota 8)	(93.814)	(140.140)
(Disminución)/aumento neto/a en los activos netos titulares de Acciones con Participación reembolsables de operaciones con arreglo a las GAAP irlandesas	(1.847.584)	24.515.009
Movimiento en ajuste de precios compradores a precios de negociación (Nota 7)	(227.594)	212.375
(Pérdidas)/ganancias del periodo financiero deducidos de retención	(2.075.178)	24.727.384

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas. No existen pérdidas o ganancias distintas de las recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Semestre finalizado el 31 de diciembre de 2014 USD	**Semestre finalizado el 31 de diciembre de 2013 USD**
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del periodo	85.443.304	194.371.601
(Pérdidas)/ganancias del periodo financiero deducidos los impuestos de retención	(2.075.178)	24.727.384
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	8.789.602	53.484.892
Reembolsos	(10.311.096)	(184.125.417)
Disminución neta en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	(1.521.494)	(130.640.525)
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del periodo	81.846.632	88.458.460

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

Calamos Global Equity Fund

Balance general

A 31 de diciembre de 2014

	31 de diciembre de USD	30 de junio de 2014 USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias	82.805.385	84.932.073
Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	3.010	12.914
	82.808.395	84.944.987
Dividendos por cobrar	22.186	58.133
Intereses por cobrar	130	11
Importe por cobrar de inversiones vendidas	124.227	440.859
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	-	19.201
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	94.663	211.020
Otros activos	58.564	6.683
Efectivo en el banco (Nota 6)	5.422	7.254
	83.113.587	85.688.148
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	(37.347)	(13.997)
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(834.280)	-
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	-	(57.711)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(48.222)	(47.801)
Comisiones del Depositario y el fideicomisario por pagar (Nota 5)	(23.490)	(12.248)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por	(16.747)	(5.988)
Honorarios de los Auditores por pagar	(12.917)	(23.785)
Honorarios de abogados por pagar	(48.691)	(50.225)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	-	(5.277)
Otros pasivos	(55.530)	(65.675)
	(1.077.224)	(282.707)
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (con arreglo a las GAAP irlandesas)	82.036.363	85.405.441
Ajustes de precios compradores a precios de negociación (Nota 14)	(189.731)	37.863
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (con arreglo al Folleto)	81.846.632	85.443.304

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

Calamos Global Equity Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (junio de 2014: 96,44 %)				
BÉLGICA (junio de 2014: 1,02 %)				
Anheuser-Busch InBev, NV	7.600	EUR	860.286	1,05
			860.286	1,05
BRASIL (junio de 2014: 0)				
Estacio Participacoes, SA	20.312	BRL	181.681	0,22
			181.681	0,22
CANADÁ (junio de 2014: 1,08 %)				
Alimentation Couche-Tard, Inc.	13.000	CAD	544.888	0,67
Constellation Software, Inc.	3.700	CAD	1.094.598	1,34
Lions Gate Entertainment Corp.	26.200	USD	838.138	1,03
Loblaw Companies, Ltd.	8.500	CAD	454.470	0,56
MEG Energy Corp.	12.000	CAD	199.475	0,24
Stantec, Inc.	20.000	CAD	549.218	0,67
Tourmaline Oil Corp.	13.000	CAD	430.293	0,53
			4.111.080	5,04
ISLAS CAIMÁN (junio de 2014: 4,70 %)				
Anton Oilfield Services Group	700.000	HKD	149.860	0,18
Baidu, Inc.	1.800	USD	410.166	0,50
Melco Crown Entertainment, Ltd.	16.500	USD	419.100	0,51
MGM China Holdings, Ltd.	225.400	HKD	573.244	0,70
Tencent Holdings, Ltd.	114.000	HKD	1.654.002	2,02
			3.206.372	3,91
CURAZAO (junio 2014: 2,04 %)				
Schlumberger, Ltd.	10.900	USD	930.751	1,14
			930.751	1,14
DINAMARCA (junio de 2014: 4,81 %)				
Novo Nordisk, A/S - Clase B	9.300	DKK	393.210	0,48
Pandora, A/S	32.000	DKK	2.618.087	3,20
			3.011.297	3,68
FRANCIA (junio de 2014: 1,15 %)				
Pernod Ricard, SA	3.700	EUR	412.824	0,50
Safran, SA	16.100	EUR	995.869	1,22
Sanofi	4.400	EUR	401.962	0,49
			1.810.655	2,21
ALEMANIA (junio de 2014: 0)				
Deutsche Annington Immobilien, SE	21.110	EUR	719.549	0,88
HOCHTIEF, AG	5.600	EUR	397.616	0,49
			1.117.165	1,37

Calamos Global Equity Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
HONG KONG (junio de 2014: 1,71 %)				
AIA Group, Ltd.	213.000	HKD	1.181.209	1,44
Hutchison Whampoa, Ltd.	29.000	HKD	333.238	0,41
			1.514.447	1,85
ISRAEL (junio de 2014: 0)				
Mellanox Technologies, Ltd.	20.400	USD	871.692	1,07
			871.692	1,07
ITALIA (junio de 2014: 1,17 %)				
Azimut Holding, S.p.A	14.200	EUR	309.620	0,38
Moncler, S.p.A.	38.229	EUR	513.916	0,63
			823.536	1,01
JAPÓN (junio de 2014: 5,33 %)				
Chugai Pharmaceutical Company, Ltd.	14.000	JPY	346.361	0,42
Daiwa Securities Group, Inc.	53.000	JPY	419.167	0,51
FANUC Corp.	9.500	JPY	1.581.680	1,93
Mitsui Fudosan Company, Ltd.	15.000	JPY	407.485	0,50
Seven & I Holdings Company, Ltd.	16.000	JPY	582.006	0,71
SoftBank Corp.	6.000	JPY	361.157	0,44
Toyota Motor Corp.	10.700	JPY	675.244	0,83
			4.373.100	5,34
JERSEY, ISLAS ANGLONORMANDAS (junio de 2014: 2,81 %)				
Glencore, PLC	82.000	GBP	381.791	0,47
Shire, PLC	6.500	GBP	459.278	0,56
WPP, PLC	47.500	GBP	995.106	1,22
			1.836.175	2,25
LUXEMBURGO (junio de 2014: 0)				
Samsonite International, SA	140.000	HKD	415.274	0,51
			415.274	0,51
MÉXICO (junio de 2014: 1,84 %)				
Cemex, SAB de CV	500.000	MXN	510.775	0,62
Grupo Financiero Banorte, SAB de CV	57.000	MXN	313.050	0,38
Grupo Mexico, SAB de CV - Serie B	150.000	MXN	434.176	0,53
			1.258.001	1,53
PAÍSES BAJOS (junio de 2014: 4,20 %)				
Airbus Group, NV	18.300	EUR	915.060	1,12
Core Laboratories, NV	4.200	USD	505.344	0,62
Koninklijke Philips, NV	35.700	EUR	1.043.208	1,27
NXP Semiconductors, NV	10.300	USD	786.920	0,96
			3.250.532	3,97

Calamos Global Equity Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
FILIPINAS (junio de 2014: 0,49 %)				
Metropolitan Bank & Trust Company	207.000	PHP	383.403	0,47
			383.403	0,47
SUDÁFRICA (junio de 2014: 1,91 %)				
Naspers, Ltd. - Clase N	16.900	ZAR	2.214.161	2,71
			2.214.161	2,71
COREA DEL SUR (junio de 2014: 1,74 %)				
Hyundai Motor Company	2.200	KRW	338.820	0,42
Samsung Electronics Company, Ltd.	240	KRW	290.871	0,36
SK Telecom Company, Ltd.	2.400	KRW	587.885	0,72
			1.217.576	1,50
SUIZA (junio de 2014: 2,37 %)				
ABB, Ltd.	26.300	CHF	558.877	0,68
Aryzta, AG	7.500	CHF	580.027	0,71
Compagnie Financière Richemont, SA	7.200	CHF	642.631	0,79
Kaba Holding, AG	830	CHF	418.610	0,51
			2.200.145	2,69
TAIWÁN (junio de 2014: 4,80 %)				
Eclat Textile Company, Ltd.	40.560	TWD	411.359	0,50
MediaTek, Inc.	83.000	TWD	1.210.231	1,48
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	304.000	TWD	1.349.486	1,65
			2.971.076	3,63
REINO UNIDO (junio de 2014: 2,54 %)				
ARM Holdings, PLC	41.500	GBP	643.647	0,79
British American Tobacco, PLC	7.400	GBP	403.716	0,49
HSBC Holdings, PLC	86.000	GBP	815.843	1,00
St. James's Place, PLC	32.000	GBP	404.527	0,49
			2.267.733	2,77
ESTADOS UNIDOS (junio de 2014: 47,66 %)				
Amazon.com, Inc.	3.700	USD	1.148.295	1,40
Anadarko Petroleum Corp.	5.200	USD	428.948	0,52
Apple, Inc.	27.420	USD	3.026.619	3,70
Arthur J. Gallagher & Company	14.000	USD	658.840	0,80
Blackstone Group, LP	32.000	USD	1.080.960	1,32
C.R. Bard, Inc.	2.500	USD	416.450	0,51
Celgene Corp.	7.000	USD	783.020	0,96
Cerner Corp.	27.100	USD	1.752.286	2,14
Citigroup, Inc.	26.925	USD	1.457.181	1,78
Cognizant Technology Solutions Corp.	11.800	USD	621.270	0,76
Continental Resources, Inc.	4.600	USD	176.410	0,22
Cummins, Inc.	5.700	USD	821.769	1,00
Delta Air Lines, Inc.	17.200	USD	845.724	1,03
EOG Resources, Inc.	5.600	USD	515.536	0,63
Facebook, Inc. - Clase A	16.500	USD	1.287.330	1,57

Calamos Global Equity Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
Gilead Sciences, Inc.	8.000	USD	754.000	0,92
Google, Inc. - Clase A	3.600	USD	1.910.124	2,33
Google, Inc. - Clase C	3.600	USD	1.895.004	2,32
Harley-Davidson, Inc.	10.200	USD	672.180	0,82
Home Depot, Inc.	7.200	USD	755.568	0,92
Illumina, Inc.	4.300	USD	793.522	0,97
Las Vegas Sands Corp.	6.000	USD	348.900	0,43
LinkedIn Corp. - Clase A	7.800	USD	1.791.036	2,19
MasterCard, Inc. - Clase A	14.450	USD	1.245.301	1,52
Mondelez International, Inc. - Clase A	12.000	USD	435.840	0,53
Nike, Inc. - Clase B	4.600	USD	442.106	0,54
Occidental Petroleum Corp.	4.400	USD	354.596	0,43
Priceline.com, Inc.	1.325	USD	1.511.056	1,85
QUALCOMM, Inc.	9.800	USD	728.336	0,89
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	3.400	USD	1.394.204	1,70
ServiceNow, Inc.	7.600	USD	515.508	0,63
Splunk, Inc.	8.800	USD	518.584	0,63
Starbucks Corp.	8.000	USD	656.400	0,80
State Street Corp.	6.000	USD	471.000	0,58
Stryker Corp.	4.300	USD	405.447	0,50
United Parcel Service, Inc.	6.000	USD	666.960	0,81
United Technologies Corp.	5.200	USD	598.000	0,73
VMware, Inc. - Clase A	8.950	USD	738.465	0,90
Walgreens Boots Alliance, Inc.	6.900	USD	525.504	0,64
Walt Disney Company	4.800	USD	451.968	0,55
Wells Fargo & Company	9.200	USD	504.344	0,62
WisdomTree Investments, Inc.	36.000	USD	564.120	0,69
Zimmer Holdings, Inc.	4.500	USD	510.345	0,62
			37.179.056	45,40
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES			**78.005.194**	**95,32**
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO (junio de 2014: 2,96 %)				
IRLANDA (junio de 2014: 2,96 %)				
Goldman Sachs Funds, PLC - US$ Liquid Reserves Fund	4.800.191	USD	4.800.191	5,86
			4.800.191	5,86
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO			**4.800.191**	**5,86**
ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS			**82.805.385**	**101,18**

Calamos Global Equity Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES NO MOBILIARIOS (junio de 2014: 0)				
Activos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			3.010	-
Pasivos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			(37.347)	(0,05)
			(34.337)	(0,05)
TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS*			**(34.337)**	**(0,05)**
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2014: 99,40 %) (COSTE: 72.757.697)			**82.771.048**	**101,13**
Ajuste de precios compradores a precios de negociación (junio de 2014: 0,04 %)			**(189.731)**	**(0,23)**
EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2014: 0,56 %)			**(734.685)**	**(0,90)**
TOTAL DE ACTIVOS NETOS			**81.846.632**	**100,00**

* Para obtener información sobre las contrapartes de los derivados, consulte la Nota 15.

Calamos Global Equity Fund

Principales cambios en la Cartera durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

Adquisiciones principales	Coste USD	Ventas principales	Ingresos USD
Cognizant Technology Solutions Corp.	1.175.557	Novo Nordisk, A/S - Clase B	1.844.817
FANUC Corp.	1.098.242	Apple, Inc.	1.690.072
Pandora, A/S	899.563	Chicago Bridge & Iron Company	1.672.966
Lions Gate Entertainment Corp.	859.355	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	1.363.602
Sanofi	852.155	Gilead Sciences, Inc.	1.254.952
Mellanox Technologies, Ltd.	829.044	Franklin Resources, Inc.	1.012.423
Stantec, Inc.	671.146	SanDisk Corp.	952.969
Delta Air Lines, Inc.	665.766	Accenture, PLC	928.173
NXP Semiconductors, NV	663.657	Deckers Outdoor Corp.	850.265
Harley-Davidson, Inc.	655.452	SVB Financial Group	805.712
Deutsche Annington Immobilien, SE	651.858	Facebook, Inc. - Clase A	785.469
ARM Holdings, PLC	650.245	Michael Kors Holdings, Ltd.	780.508
Tourmaline Oil Corp.	648.053	Asahi Group Holdings, Ltd.	762.212
Core Laboratories, NV	640.665	Eaton Corp., PLC	742.523
Home Depot, Inc.	639.931	Urban Outfitters, Inc.	728.331
Aryzta, AG	635.115	Cognizant Technology Solutions Corp.	689.022
Priceline.com, Inc.	630.996	Rakuten, Inc.	669.451
United Parcel Service, Inc.	590.106	Amazon.com, Inc.	606.112
Starbucks Corp.	578.222	Coca-Cola Company	562.270
Airbus Group, NV	489.182	Schlumberger, Ltd.	559.129

Calamos Emerging Markets Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

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. El equipo de inversión puede invertir en empresas domiciliadas en los mercados emergentes y también en 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 economías[1]. Asimismo, el equipo está autorizado a invertir en obligaciones convertibles y en títulos de renta fija. Opinamos que la capacidad de invertir en mercados desarrollados y en otras clases de activos aporta mejores oportunidades para gestionar las características de riesgo y rentabilidad, y pueden hacer que el Fondo resulte atractivo para una asignación tradicional.

Análisis de la rentabilidad

Durante el periodo de seis meses objeto del informe y finalizado el 31 de diciembre de 2014, el Calamos Emerging Markets Fund perdió un 10,42 % (Acciones de Clase A USD Capitalización, al valor liquidativo) frente al retroceso del 7,65 % del índice de referencia, el MSCI Emerging Markets[2]. La renta variable de los mercados emergentes quedó muy rezagada respecto a la renta variable de los mercados desarrollados (el índice MSCI World bajó un 0,95 %) durante el periodo a causa del crecimiento económico más flojo de lo previsto, la apreciación del dólar, el descenso de los precios de las materias primas y los temores sobre las perspectivas de subidas de los tipos de interés en Estados Unidos. Durante el periodo, el Fondo se mostró firme frente al índice durante los momentos bajistas y participó durante los periodos alcistas de los mercados emergentes. No obstante, en conjunto se situó a la zaga del índice. El posicionamiento del Fondo por sectores, países y regiones, en general, contribuyó a la rentabilidad, pero su selección de valores relativa restó valor a los resultados.

En concreto, la posición sobreponderada y la selección relativa del Fondo en bienes de consumo discrecional fueron lo que más perjudicó a la rentabilidad. Las tenencias del Fondo en el subsector de casinos y juego quedaron especialmente rezagadas. La posición subponderada y la selección de valores del Fondo en finanzas también lastraron los resultados. En particular, las posiciones en el subsector de seguros de vida y salud quedaron por detrás de las del índice.

Por el contrario, la asignación subponderada y la mejor selección del Fondo en materiales fueron las que más impulsaron la rentabilidad. Las posiciones del Fondo en el subsector de metales y minería superaron en rentabilidad a las del índice. La sobreponderación y la más robusta selección de valores del fondo en tecnologías de la información también agregaron valor. En concreto, la selección en los subsectores de software y servicios de Internet rindió bien.

Posicionamiento

Dentro de nuestra estructura descendente, favorecemos países posicionados para beneficiarse de tendencias favorables seculares, como China, México, Indonesia, la India y Filipinas. Por lo que respecta a China, seguimos buscando formas de capitalizar el creciente énfasis del país en el consumo y los servicios. En cuanto a los países productores de materias primas y aquellos en los que las reformas económicas han perdido dinamismo, adoptamos una posición más prudente y prevemos mantenernos subponderados en Rusia, Brasil y Malasia. Invertimos en una combinación de empresas locales de los mercados emergentes y empresas multinacionales con sólidas operaciones mundiales que generan ingresos considerables dentro de las economías emergentes. Utilizamos esta diversificación mejorada para acceder a oportunidades de crecimiento en los mercados emergentes al tiempo que incrementamos el tamaño de nuestro universo y nuestras oportunidades de inversión para aplicar una gestión activa.

Desde una perspectiva sectorial, el Fondo está sobreponderado en tecnología y bienes de consumo discrecional, mientras que mantiene una subponderación en áreas que hacen un uso intensivo de las

materias primas, como la energía y los materiales. También hemos optado por reducir las ponderaciones en servicios públicos y servicios de telecomunicaciones. Entre determinados cambios de posicionamiento aplicados durante el trimestre, ampliamos la ponderación en los sectores de finanzas y bienes de consumo discrecional donde la combinación de iniciativas de reformas y argumentos ascendentes nos parecía convincente. Recortamos nuestra presencia en atención sanitaria por motivos relacionados exclusivamente con los valores y redujimos la ponderación en energía en respuesta a los fundamentales más débiles y las repercusiones del desplome de los precios del petróleo. Desde la perspectiva de los fundamentales, invertimos en empresas con un crecimiento de los beneficios más robusto, balances sólidos y tendencias favorables seculares, lo que incluye una base de consumidores en expansión, una rápida innovación tecnológica y el aumento de las infraestructuras.

Calamos Emerging Markets Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Conclusión

En nuestra opinión, las valoraciones de la renta variable de los mercados emergentes son atractivas y el crecimiento de los beneficios puede superar las expectativas moderadas. Sin embargo, tal como hemos comentado en la carta inicial, prevemos que persistirán las divergencias entre los mercados emergentes. En conjunto, seguimos poniendo el énfasis en temas seculares relacionados con la movilidad y la conectividad, el aumento de la consumerización, la evolución de los sistemas de atención sanitaria y oportunidades relacionadas para empresas tanto multinacionales como locales de los mercados emergentes. Asimismo, favorecemos empresas implicadas en la construcción de infraestructuras, así como las que generan aumentos de la productividad en distintos subsectores.

Es probable que persistan las fluctuaciones en el mercado, pero el crecimiento económico moderado, la mejora en las cuentas de capitales y los robustos temas seculares respaldan nuestro posicionamiento. Sin embargo, los resultados serán dispares en todo el mundo, lo que exige ser más selectivos y aplicar una mayor diferenciación entre la rentabilidad nacional y regional. Hemos empezado a observar unos fundamentales más sólidos y que el sesgo hacia el crecimiento vuelve a verse recompensado en los mercados emergentes. Asimismo, creemos que existen mejores perspectivas para los países consumidores de materias primas que para los productores. Los países con una demanda interna floreciente y catalizadores de reformas positivos también están posicionados para salir beneficiados. Por último, creemos que nuestro enfoque de inversión activo y atento al riesgo se verá favorecido por un entorno de rentabilidad selectiva y numerosas tendencias convergentes de los mercados emergentes.

Para obtener más información sobre la situación y el posicionamiento de las inversiones, lea la Carta a los Accionistas de las páginas 1 y 2.

Calamos Advisors LLC
Diciembre de 2014

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

[2]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 Emerging Markets Fund

Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al periodo finalizado el 31 de

	Semestre finalizado el 31 de diciembre de USD	**Semestre finalizado el 31 de diciembre de USD**
Ingresos		
(Pérdidas)/ganancias netas de actividades de inversión	(13.319.360)	12.947.164
Ingresos por dividendos	847.504	487.003
Ingresos por intereses de efectivo y equivalentes de	440	342
Total de (pérdidas)/ganancias de inversiones	(12.471.416)	13.434.509
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(347.463)	(265.392)
Honorarios de abogados	(103.516)	(88.556)
Otros honorarios	(84.941)	(58.923)
Comisiones de administración y del Agente de	(60.806)	(46.547)
Comisiones del Depositario y el fideicomisario (Nota 5)	(49.611)	(33.669)
Honorarios de los Auditores	(13.814)	(11.826)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(10.142)	(9.450)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(3.731)	(325)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones	97.896	53.688
Total de gastos de explotación	(576.128)	(461.000)
(Pérdidas)/ganancias de explotación	(13.047.544)	12.973.509
Impuesto de retención (Nota 8)	(86.248)	(90.810)
(Disminución)/aumento neto/a en los activos netos atribuible a Acciones con Participación reembolsables resultante de operaciones con arreglo a las GAAP irlandesas	(13.133.792)	12.882.699
Movimiento en ajuste de precios compradores a precios de negociación (Nota 7)	(315.110)	499.341
(Pérdidas)/ganancias del periodo financiero deducidos los impuestos de retención	(13.448.902)	13.382.040

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas. No existen pérdidas o ganancias distintas de las recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de

	Semestre finalizado 31 de diciembre de USD	**Semestre finalizado el 31 de diciembre de USD**
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del periodo	130.353.257	102.683.688
(Pérdidas)/ganancias del periodo financiero deducidos	(13.448.902)	13.382.040
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	6.779.796	1.876.941
Reembolsos	(1.283.366)	(1.250.595)
Aumento neto en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	5.496.430	626.346
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del periodo	122.400.785	116.692.074

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

Calamos Emerging Markets Fund

Balance general

A 31 de diciembre de 2014

	31 de diciembre de USD	30 de junio de 2014 USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de	121.342.652	128.793.721
Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	20.843	32.757
	121.363.495	128.826.478
Dividendos por cobrar	13.270	88.907
Intereses por cobrar	154	20
Importe por cobrar de inversiones vendidas	2.080.665	2.729.683
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	194.045	63.119
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	97.896	254.004
Otros activos	31.738	8.398
Efectivo en el banco (Nota 6)	-	500.161
	123.781.259	132.470.770
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	(100.330)	(679)
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(912.781)	(2.047.945)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(62.592)	(56.243)
Comisiones del Depositario y el fideicomisario por pagar (Nota 5)	(8.066)	(1.826)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por	(16.240)	(10.662)
Honorarios de los Auditores por pagar	(12.678)	(27.829)
Honorarios de abogados por pagar	(74.858)	(79.160)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	-	(5.187)
Otros pasivos	(53.504)	(63.667)
	(1.241.049)	(2.293.198)
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (con arreglo a las GAAP	122.540.210	130.177.572
Ajustes de precios compradores a precios de negociación (Nota	(139.425)	175.685
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (con arreglo al Folleto)	122.400.785	130.353.257

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

Calamos Emerging Markets Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (junio de 2014: 76,80 %)				
BERMUDAS (junio de 2014: 1,95 %)				
Brilliance China Automotive Holdings, Ltd.	496.000	HKD	791.919	0,65
Credicorp, Ltd.	7.675	USD	1.228.998	1,00
PAX Global Technology, Ltd.	820.000	HKD	841.793	0,69
			2.862.710	2,34
BRASIL (junio de 2014: 5,80 %)				
AMBEV, SA	235.000	USD	1.461.700	1,19
BB Seguridade Participacoes, SA	102.000	BRL	1.233.981	1,01
Estacio Participacoes, SA	64.818	BRL	579.765	0,47
Itau Unibanco Holding, SA	100.620	USD	1.308.060	1,07
Kroton Educacional, SA	134.924	BRL	784.413	0,64
Linx, SA	28.000	BRL	526.812	0,43
Petróleo Brasileiro, SA	220.000	BRL	793.905	0,65
Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao, SA	42.000	BRL	668.524	0,55
			7.357.160	6,01
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS (junio de 2014: 0,49 %)				
Hollysys Automation Technologies, Ltd.	26.000	USD	634.920	0,52
			634.920	0,52
ISLAS CAIMÁN (junio de 2014: 10,78 %)				
Baidu, Inc.	12.000	USD	2.734.440	2,23
MGM China Holdings, Ltd.	401.600	HKD	1.021.361	0,83
NagaCorp, Ltd.	990.000	HKD	808.197	0,66
Tencent Holdings, Ltd.	204.700	HKD	2.969.949	2,43
			7.533.947	6,15
CHINA (junio de 2014: 1,57 %)				
Agricultural Bank of China, Ltd.	2.150.000	HKD	1.086.934	0,89
China Construction Bank Corp.	1.775.000	HKD	1.453.619	1,19
Industrial & Commercial Bank of China, Ltd.	1.775.000	HKD	1.295.667	1,05
PetroChina Company, Ltd. - Clase H	1.170.000	HKD	1.294.648	1,05
			5.130.868	4,18
HONG KONG (junio de 2014: 3,78 %)				
AIA Group, Ltd.	242.000	HKD	1.342.031	1,10
China Mobile, Ltd.	238.500	HKD	2.789.808	2,28
Hutchison Whampoa, Ltd.	97.000	HKD	1.114.623	0,91
Lenovo Group, Ltd.	1.124.000	HKD	1.475.682	1,21
			6.722.144	5,50
INDIA (junio de 2014: 5,69 %)				
Axis Bank, Ltd.	177.000	INR	1.408.878	1,14
Glenmark Pharmaceuticals, Ltd.	70.000	INR	854.848	0,70
HCL Technologies, Ltd.	24.500	INR	623.035	0,51
ICICI Bank, Ltd.	400.000	INR	2.235.238	1,83

ITC, Ltd.	58.000	INR	339.061	0,28

Calamos Emerging Markets Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
INDIA (continuación)				
ITC, Ltd.	164.250	USD	860.670	0,70
Lupin, Ltd.	27.468	INR	621.601	0,51
Motherson Sumi Systems, Ltd.	105.000	INR	762.317	0,62
Oil & Natural Gas Corp, Ltd.	133.000	INR	719.480	0,59
Tata Consultancy Services, Ltd.	60.484	INR	2.460.205	2,01
			10.885.333	8,89
INDONESIA (junio de 2014: 1,74 %)				
Astra International, Tbk PT	1.010.000	IDR	603.451	0,49
Bank Mandiri Persero, Tbk PT	1.180.000	IDR	1.021.805	0,83
Matahari Department Store, Tbk PT	778.833	IDR	927.524	0,76
Semen Indonesia (Persero), Tbk PT	730.000	IDR	951.884	0,78
			3.504.664	2,86
JAPÓN (junio de 2014: 2,50 %)				
FANUC Corp.	7.600	JPY	1.265.344	1,03
SoftBank Corp.	17.800	JPY	1.071.433	0,88
Unicharm Corp.	30.000	JPY	729.303	0,60
			3.066.080	2,51
JERSEY, ISLAS ANGLONORMANDAS (junio de 2014: 0,48 %)				
WPP, PLC	48.000	GBP	1.005.580	0,82
			1.005.580	0,82
LUXEMBURGO (junio de 2014: 0)				
Samsonite International, SA	330.000	HKD	978.859	0,80
			978.859	0,80
MALASIA (junio de 2014: 1,24 %)				
Malayan Banking Berhad	210.000	MYR	550.150	0,45
			550.150	0,45
MÉXICO (junio de 2014: 6,73 %)				
Alsea, SAB de CV	388.029	MXN	1.067.652	0,87
América Móvil, SAB de CV	1.050.000	MXN	1.168.004	0,95
Empresas ICA, SAB de CV	470.000	MXN	572.522	0,47
Fibra Uno Administracion, SA de CV	202.000	MXN	594.412	0,49
Fomento Economico Mexicano, SAB de CV	133.000	MXN	1.178.258	0,96
Grupo Financiero Banorte, SAB de CV	425.247	MXN	2.335.500	1,91
Grupo Mexico, SAB de CV - Serie B	272.000	MXN	787.305	0,64
			7.703.653	6,29
FILIPINAS (junio de 2014: 4,15 %)				
Metropolitan Bank & Trust Company	693.000	PHP	1.283.568	1,05

			1.283.568	1,05

Calamos Emerging Markets Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
SUDÁFRICA (junio de 2014: 3,54 %)				
MTN Group, Ltd.	43.500	ZAR	831.148	0,68
Naspers, Ltd. - Clase N	31.823	ZAR	4.169.304	3,41
Sasol, Ltd.	12.000	ZAR	447.244	0,36
			5.447.696	4,45
COREA DEL SUR (junio de 2014: 3,81 %)				
Hyundai Motor Company	7.000	KRW	1.078.063	0,88
Korea Electric Power Corp.	15.000	KRW	585.417	0,48
NAVER Corp.	800	KRW	520.614	0,42
Samsung Electronics Company, Ltd.	2.545	KRW	3.084.447	2,52
Shinhan Financial Group Company, Ltd.	20.200	KRW	820.671	0,67
SK Hynix, Inc.	18.000	KRW	785.583	0,64
SK Telecom Company, Ltd.	4.900	KRW	1.200.265	0,98
			8.075.060	6,59
SUIZA (junio de 2014: 0,75 %)				
Compagnie Financière Richemont, SA	11.550	CHF	1.030.887	0,84
Nestlé, SA	18.000	CHF	1.319.656	1,08
			2.350.543	1,92
TAIWÁN (junio de 2014: 8,73 %)				
Eclat Textile Company, Ltd.	144.000	TWD	1.460.447	1,19
Hermes Microvision, Inc.	27.000	TWD	1.356.373	1,11
MediaTek, Inc.	227.000	TWD	3.309.908	2,70
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	639.000	TWD	2.836.583	2,32
			8.963.311	7,32
TAILANDIA (junio de 2014: 0,63 %)				
Kasikornbank, PCL	127.500	THB	887.779	0,73
			887.779	0,73
TURQUÍA (junio de 2014: 0,49 %)				
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	135.000	TRY	690.456	0,56
Turkiye Garanti Bankasi, AS	82.000	TRY	330.597	0,27
			1.021.053	0,83
REINO UNIDO (junio de 2014: 0,93 %)				
Diageo, PLC	33.000	GBP	950.845	0,78
HSBC Holdings, PLC	119.200	HKD	1.136.055	0,93
			2.086.900	1,71

Calamos Emerging Markets Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (junio de 2014: 5,42 %)				
Anadarko Petroleum Corp.	9.000	USD	742.410	0,61
Citigroup, Inc.	12.000	USD	649.440	0,53
Cummins, Inc.	6.300	USD	908.271	0,74
Las Vegas Sands Corp.	14.000	USD	814.100	0,67
Nike, Inc. - Clase B	7.000	USD	672.770	0,54
			3.786.991	3,09
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES			**91.838.969**	**75,01**
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS				
AUSTRIA (junio de 2014: 0,99 %)				
Steinhoff Finance Holding, GmbH 4,500 % venc. 31/03/2018 EMTN*	700.000	EUR	1.185.004	0,97
			1.185.004	0,97
BERMUDAS (junio de 2014: 0,94 %)				
Haitong International Securities Group, Ltd. 1,250 % venc. 18/07/2018*	5.000.000	HKD	851.137	0,70
			851.137	0,70
ISLAS CAIMÁN (junio de 2014: 2,82 %)				
AYC Finance, Ltd. 0,500 % venc. 02/05/2019*	1.800.000	USD	1.942.362	1,59
			1.942.362	1,59
ALEMANIA (junio de 2014: 0)				
Adidas, AG 0,250 %, venc. 14/06/2019*	800.000	EUR	1.054.511	0,86
			1.054.511	0,86
HONG KONG (junio de 2014: 0)				
HKEx International, Ltd. 0,500 % venc. 23/10/2017*	780.000	USD	927.319	0,76
			927.319	0,76
INDIA (junio de 2014: 0)				
Larsen & Toubro, Ltd. 0,675 % venc. 22/10/2019*	1.200.000	USD	1.212.444	0,99
			1.212.444	0,99
JAPÓN (junio de 2014: 0,88 %)				
Nidec Corp. 0,000 % venc. 18/09/2015*	70.000.000	JPY	863.420	0,71
			863.420	0,71

* Obligaciones convertibles

Calamos Emerging Markets Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS (continuación)				
LUXEMBURGO (junio de 2014: 1,72 %)				
FF Group Finance Luxembourg 1,750 % venc. 03/07/2019*	1.000.000	EUR	1.137.521	0,93
			1.137.521	0,93
MALASIA (junio de 2014: 0)				
Indah Capital, Ltd. 0,000 % venc. 24/10/2018*	1.500.000	SGD	1.183.128	0,97
			1.183.128	0,97
MÉXICO (junio de 2014: 1,92 %)				
Cemex, SAB de CV 3,250 % venc. 15/03/2016*	2.620.000	USD	3.042.030	2,49
			3.042.030	2,49
PAÍSES BAJOS (junio de 2014: 0,85 %)				
NXP Semiconductors, NV 1,000 % venc. 01/12/2019*	1.270.000	USD	1.300.620	1,06
Siemens, AG 1,050 %, venc. 16/08/2017*	1.000.000	USD	1.093.420	0,89
			2.394.040	1,95
COREA DEL SUR (junio de 2014: 0,97 %)				
Lotte Shopping Company, Ltd. 0,000 % venc. 24/01/2018 EMTN*	1.400.000.000	KRW	1.268.506	1,04
			1.268.506	1,04
TAIWÁN (junio de 2014: 3,84 %)				
Advanced Semiconductor Engineering, Inc. 0,000 % venc. 05/09/2018*	1.200.000	USD	1.448.580	1,18
Epistar Corp. 0,000 % venc. 07/08/2018*	2.500.000	USD	2.779.825	2,27
			4.228.405	3,45
ESTADOS UNIDOS (junio de 2014: 1,18 %)				
National Bank of Abu Dhabi, PJSC 1,000 % venc. 12/03/2018 EMTN*	1.600.000	USD	1.761.184	1,44
			1.761.184	1,44
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS			**23.051.011**	**18,85**
INTERESES DEVENGADOS DE BONOS			**66.253**	**0,05**
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS			**23.117.264**	**18,90**

* Obligaciones convertibles

Calamos Emerging Markets Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO (junio de 2014: 4,16 %)				
IRLANDA (junio de 2014: 4,61 %)				
Goldman Sachs Funds, PLC - US$ Liquid Reserves Fund	6.386.419	USD	6.386.419	5,22
			6.386.419	5,22
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO			**6.386.419**	**5,22**
ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS			**121.342.652**	**99,13**
VALORES NO MOBILIARIOS (junio de 2014: 0,03 %)				
Activos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			20.843	0,02
Pasivos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			(100.330)	(0,08)
			(79.487)	(0,06)
TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS*			**(79.487)**	**(0,06)**
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2014: 98,83 %) (COSTE: 120.931.778)			**121.263.165**	**99,07**
Ajuste de precios compradores a precios de negociación (junio de 2014: 0,13 %)			**(139.425)**	**(0,11)**
EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2014: 1,04 %)			**1.277.045**	**1,04**
TOTAL DE ACTIVOS NETOS			**122.400.785**	**100,00**

* Para obtener información sobre las contrapartes de los derivados, consulte la Nota 15.

Calamos Emerging Markets Fund

Principales cambios en la Cartera durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

Adquisiciones principales	Coste USD	Ventas principales	Ingresos USD
Samsung Electronics Company, Ltd.	5.633.670	Apple, Inc.	2.779.983
China Mobile, Ltd.	2.920.279	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	2.111.006
Baidu, Inc.	2.040.426	Samsung Electronics Company, Ltd.	1.931.114
Eclat Textile Company, Ltd.	1.945.712	Schlumberger, Ltd.	1.916.666
Petróleo Brasileiro, SA	1.913.849	Hermes Microvision, Inc.	1.755.878
Matahari Department Store, Tbk PT	1.565.753	Hyundai Motor Company	1.671.791
Nestlé, SA	1.320.374	Glencore Finance Europe, SA 5,000 % venc. 31/12/2014	1.628.387
América Móvil, SAB de CV	1.312.926	MGM China Holdings, Ltd.	1.599.594
Lotte Shopping Company, Ltd. 0,000 % venc. 24/01/2018 EMTN	1.312.497	Melco Crown Entertainment, Ltd.	1.376.177
China Construction Bank Corp.	1.308.469	Anhanguera Educacional Participacoes, SA	1.290.408
Kroton Educacional, SA	1.290.408	Metropolitan Bank & Trust Company	1.275.490
Indah Capital, Ltd. 0,000 % venc. 24/10/2018	1.284.243	Biostime International Holdings, Ltd.	1.270.083
Sanofi	1.278.233	Novo Nordisk, A/S - Clase B	1.222.638
NXP Semiconductors, NV 1,000 % venc. 01/12/2019	1.276.695	NXP Semiconductors, NV	1.206.473
Fomento Economico Mexicano, SAB de CV	1.265.787	Dialog Semiconductor, PLC 1,000 % venc. 12/04/2017	1.204.197
Industrial & Commercial Bank of China, Ltd.	1.229.818	Alsea, SAB de CV	1.160.168
Cemex, SAB de CV 3,250 % venc. 15/03/2016	1.202.313	Sanofi	1.157.863
Larsen & Toubro, Ltd. 0,675 %, venc. 22/10/2019	1.188.000	SK Hynix, Inc. 2,650 % venc. 14/05/2015	1.151.683
National Bank of Abu Dhabi 1,000 % venc. 03/12/2018 EMTN	1.115.000	SoftBank Corp.	1.115.981
Naspers, Ltd. - Clase N	1.100.212	Shenzhou International Group Holdings, Ltd. 0,500 % venc. 18/06/2019	1.048.004

Calamos Global High Income Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

Estrategia de inversión
El Calamos Global High Income Fund 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 evaluación 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 seis meses objeto de este informe y finalizado el 31 de diciembre de 2014, el Calamos Global High Income Fund retrocedió un 3,55 % (Acciones de Clase A USD Capitalización, al valor liquidativo), frente a un descenso similar del 3,50 % cosechado por el índice Credit Suisse High Yield[1] y las pérdidas del 1,94 % obtenidas por el índice BofA ML High Yield BB-B Constrained[1]. En nuestro enfoque, privilegiamos la generación de ingresos y la apreciación del capital, sin perder de vista el riesgo crediticio. Esto nos ha llevado a apostar por empresas con balances más sólidos y una mayor capacidad para servir su deuda en detrimento de otras compañías más especulativas.

En este Fondo hemos apostado por los créditos de mediana calidad, y la cartera se ha beneficiado de este posicionamiento durante el periodo cubierto por este análisis, puesto que los diferenciales se han ampliado y los créditos de calidad CCC han quedado rezagados. También generamos valor mediante una posición sobreponderada en los segmentos de crédito de calidad BB. Sin embargo, la selección de carteras en los segmentos de crédito BB y B frenó los resultados.

Desde una perspectiva sectorial, el Fondo se vio favorecido por una posición subponderada y la selección de valores en el sector de la energía, donde las tenencias tanto en exploración y producción de petróleo y gas como en perforación de petróleo y gas evolucionaron mejor que las posiciones en el índice. Además, la cartera se benefició de la ausencia de valores en el subsector de carbón y carburantes consumibles, que rindió peor que la media. La cartera también obtuvo ganancias de una sobreponderación en el sector de bienes de consumo discrecional. La selección de valores en el sector de materiales (aluminio, productos químicos, contenedores de metal y vidrio, acero) y una subponderación en el sector financiero lastraron los resultados.

Desde una perspectiva regional, la selección de valores en EE. UU. y Canadá impulsó los resultados, mientras que la selección en Europa y los países emergentes de Asia frenó nuestra evolución.

Posicionamiento
Seguimos haciendo hincapié en los balances y la capacidad de servir la deuda de los emisores. Actualmente apostamos por créditos de mediana calidad que, a nuestro juicio, ofrecen perfiles de riesgo/recompensa más atractivos a lo largo del ciclo del crédito. Las mayores posiciones sobreponderadas de la cartera en comparación con el índice Credit Suisse High Yield se hallan en los sectores de materiales y bienes de consumo discrecional, y sus principales subponderaciones corresponden a finanzas y energía.

Desde la perspectiva de la calidad crediticia, el Fondo ocupa una posición relativamente subponderada en crédito de calidad CCC, mientras que está relativamente sobreponderado en crédito de calidad BB. En comparación con los segmentos de calidad mediana y superior, nos mantenemos prudentes en cuanto

al crédito CCC y de calidad inferior, dado el potencial de ampliación de los diferenciales de crédito y de incremento de las tasas de impago.

Calamos Global High Income Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Conclusión

Los fundamentales de los emisores de alto rendimiento siguen siendo sólidos, y se prevé que las tasas de impago se mantengan muy por debajo de la media a largo plazo durante los próximos años. 2014 finalizó con los diferenciales de crédito en la horquilla más amplia observada durante todo el año. El mercado de alto rendimiento cuenta con algo de margen para absorber la probable subida de los tipos, por lo que la clase de activos parece atractiva frente a otros valores de renta fija. Sin embargo, seguimos anticipando que la rentabilidad a corto plazo procederá de los ingresos de los cupones y no de la revalorización de las cotizaciones.

Si bien seguimos pendientes de la calidad del calendario de nuevas emisiones y de los factores macroeconómicos a escala mundial en busca de indicios de un punto de inflexión en el ciclo del crédito, no creemos que hayamos llegado a ese momento todavía. Por lo que respecta a los tipos del Tesoro, a nuestro juicio el mercado seguirá descontando la probabilidad de que la primera subida de tipos de la Fed a mediados o finales de 2015 provoque un nuevo aplanamiento de la curva a causa de la fuerte dinámica de la demanda y los temores geopolíticos que siguen influyendo en el extremo a largo plazo del mercado de los valores del Tesoro.

Para obtener más información sobre la situación y el posicionamiento de las inversiones, lea la Carta a los Accionistas de las páginas 1 y 2.

Calamos Advisors LLC
Diciembre de 2014

[1]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 High Income Fund

Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al periodo finalizado el 31 de

	Semestre 31 de diciembre de USD	Semestre finalizado el 31 de diciembre de USD
Ingresos		
(Pérdidas)/ganancias netas de actividades de inversión	(400.616)	677.884
Ingresos por dividendos	3.947	11.013
Ingresos por intereses de efectivo y equivalentes de	17	70
Total de (pérdidas)/ganancias de inversiones	(396.652)	688.967
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de administración y del Agente de	(48.879)	(43.817)
Honorarios de abogados	(34.773)	(29.997)
Otros honorarios	(22.181)	(21.859)
Comisiones del Depositario y el fideicomisario (Nota 5)	(7.421)	(752)
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(5.003)	(6.138)
Honorarios de los Auditores	(3.755)	(4.059)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(1.578)	(3.241)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones	96.159	82.101
Total de gastos de explotación	(27.431)	(27.762)
Coste financiero		
Repartos (Nota 17)	(643.748)	(403.436)
(Pérdidas)/ganancias de explotación	(1.067.831)	257.769
Impuesto de retención (Nota 8)	(1.068)	(3.385)
(Disminución)/aumento neto/a en los activos netos Acciones con Participación reembolsables resultante de operaciones con arreglo a las GAAP irlandesas	(1.068.899)	254.384
Movimiento en ajuste de precios compradores a precios de negociación (Nota 7)	15.055	(7.646)
(Pérdidas)/ganancias del periodo financiero	(1.053.844)	246.738

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas. No existen pérdidas o ganancias distintas de las recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Calamos Global High Income Fund

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

Correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de

	Semestre finalizado 31 de diciembre de USD	**Semestre finalizado el 31 de diciembre de USD**
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del periodo	12.942.298	12.611.958
(Pérdidas)/ganancias del periodo financiero deducidos	(1.053.844)	246.738
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	718.168	444.989
Reembolsos	(429.581)	(1.158.013)
Aumento/(disminución) neto/a en los activos netos con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	288.587	(713.024)
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del periodo	12.177.041	12.145.672

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

Calamos Global High Income Fund

Balance general

A 31 de diciembre de 2014

	31 de diciembre de USD	30 de junio de 2014 USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de	12.126.996	13.178.694
Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	9.282	2.361
	12.136.278	13.181.055
Dividendos por cobrar	725	-
Intereses por cobrar	6	1
Importe por cobrar de inversiones vendidas	6.483	90.593
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	96.159	189.789
Otros activos	4.700	2.133
Efectivo en el banco (Nota 6)	1	1.903
	12.244.352	13.465.474
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	(7.858)	(1.148)
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(424)	(443.214)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(640)	(990)
Comisiones del Depositario y el fideicomisario por pagar (Nota 5)	(3.732)	(2.645)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por	(9.960)	(13.719)
Honorarios de los Auditores por pagar	(3.948)	(8.154)
Honorarios de abogados por pagar	(20.004)	(14.281)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	-	(2.920)
Otros pasivos	(73.895)	(74.200)
	(120.461)	(561.271)
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (con arreglo a las GAAP	12.123.891	12.904.203
Ajustes de precios compradores a precios de negociación (Nota	53.150	38.095
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (con arreglo al Folleto)	12.177.041	12.942.298

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

Calamos Global High Income Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (junio de 2014: 2,06 %)				
ESTADOS UNIDOS (junio de 2014: 2,06 %)				
Dominion Resources, Inc. 6,375 % venc. 01/07/2017 - Acciones preferentes	1.300	USD	67.717	0,56
United Technologies Corp. 7,500 % venc. 01/08/2015	1.000	USD	61.340	0,51
			129.057	1,07
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES			**129.057**	**1,07**
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS (junio de 2014: 95,86 %)				
AUSTRALIA (junio de 2014: 1,38 %)				
FMG Resources 6,875 % venc. 01/04/2022	90.000	USD	74.925	0,62
FMG Resources 8,250 % venc. 01/11/2019	75.000	USD	68.719	0,56
			143.644	1,18
BÉLGICA (junio de 2014: 0)				
Ontex Group, NV 4,750 % venc. 15/11/2021	100.000	EUR	127.049	1,04
			127.049	1,04
BERMUDAS (junio de 2014: 1,34 %)				
NCL Corp., Ltd. - Clase C 5,000 % venc. 15/02/2018	50.000	USD	50.125	0,41
			50.125	0,41
CANADÁ (junio de 2014: 3,09 %)				
Cogeco Cable, Inc. 4,875 % venc. 01/05/2020	70.000	USD	69.913	0,58
First Quantum Minerals, Ltd. 6,750 % venc. 15/02/2020	30.000	USD	27.038	0,22
First Quantum Minerals, Ltd. 7,000 % venc. 15/02/2021	60.000	USD	53.850	0,44
Garda World Security Corp. 7,250 % venc. 15/11/2021	50.000	USD	48.813	0,40
New Gold, Inc. 6,250 %, venc. 15/11/2022	150.000	USD	145.124	1,19
VPII Escrow Corp. 7,500 % venc. 15/07/2021	20.000	USD	21.725	0,18
			366.463	3,01
FRANCIA (junio de 2014: 1,12 %)				
Numericable Group, SA 5,375 % venc. 15/05/2022	100.000	EUR	124.872	1,03
			124.872	1,03
IRLANDA (junio de 2014: 0,63 %)				
AerCap Ireland Capital, Ltd. / AerCap Global Aviation Trust 5,000 % venc. 01/10/2021	150.000	USD	155.999	1,28
Grifols Worldwide Operations, Ltd. 5,250 % venc. 01/04/2022	79.000	USD	80.284	0,66
			236.283	1,94

Calamos Global High Income Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS (continuación)				
LUXEMBURGO (junio de 2014: 8,35 %)				
Altice, SA 7,250 % venc. 15/05/2022	100.000	EUR	122.513	1,01
ArcelorMittal, SA 5,750 % venc. 05/08/2020	140.000	USD	144.900	1,19
Ardagh Group 8,375 % venc. 15/06/2019	156.385	EUR	179.764	1,48
INEOS Group Holdings, SA 5,750 % venc. 15/02/2019	100.000	EUR	116.160	0,95
Intelsat, SA 8,125 % venc. 01/06/2023	115.000	USD	117.156	0,96
Pacific Drilling, SA 5,375 % venc. 01/06/2020	95.000	USD	76.356	0,63
Trinseo Materials Operating, SCA 8,750 % venc. 01/02/2019	77.000	USD	77.963	0,64
Wind Acquisition Finance, SA 4,000 % venc. 15/07/2020	100.000	EUR	118.695	0,97
			953.507	7,83
PAÍSES BAJOS (junio de 2014: 4,76 %)				
Constellium 4,625 % venc. 15/05/2021 EMTN	150.000	EUR	157.633	1,29
NXP Semiconductors, NV 5,750 % venc. 15/02/2021	200.000	USD	210.749	1,73
Schaeffler Finance, BV 3,250 % venc. 15/05/2019	140.000	EUR	171.094	1,41
			539.476	4,43
NORUEGA (junio de 2014: 0,94 %)				
Petroleum Geo-Services, ASA 7,375 % venc. 15/12/2018	114.000	USD	93.765	0,77
			93.765	0,77
REINO UNIDO (junio de 2014: 2,14 %)				
Inmarsat Finance, PLC 4,875 % venc. 15/05/2022	100.000	USD	99.125	0,82
Iron Mountain, Inc. 6,125 % venc. 15/09/2022	100.000	GBP	159.069	1,31
Jaguar Land Rover Automotive, PLC 5,000 % venc. 15/02/2022	100.000	GBP	164.684	1,35
			422.878	3,48
ESTADOS UNIDOS (junio de 2014: 70,72 %)				
ACCO Brands Corp. 6,750 % venc. 30/04/2020	100.000	USD	104.625	0,86
AECOM Technology Corp. 5,750 % venc. 15/10/2022	100.000	USD	102.750	0,84
Alcoa, Inc. 5,125 % venc. 01/10/2024	100.000	USD	105.375	0,87
Alere, Inc. 6,500 % venc. 15/06/2020	40.000	USD	40.000	0,33
Alliance Data Systems Corp. 5,375 % venc. 01/08/2022	100.000	USD	96.125	0,79
Ally Financial, Inc. 3,750 % venc. 18/11/2019	149.000	USD	146.765	1,21
Alphabet Holding Company, Inc. 7,750 % venc. 01/11/2017	20.000	USD	16.950	0,14
American Axle & Manufacturing, Inc. 6,625 % venc. 15/10/2022	115.000	USD	122.331	1,00
Amkor Technology, Inc. 6,625 % venc. 01/06/2021	85.000	USD	84.681	0,70
Ares Capital Corp. 5,750 % venc. 01/02/2016*	100.000	USD	102.688	0,84

* Obligaciones convertibles

Calamos Global High Income Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (continuación)				
Atwood Oceanics, Inc. 6,500 % venc. 01/02/2020	20.000	USD	18.400	0,15
Belden, Inc. 5,500 % venc. 15/04/2023 EMTN	135.000	EUR	169.435	1,39
Bill Barrett Corp. 7,000 % venc. 15/10/2022	30.000	USD	24.150	0,20
Blue Racer Midstream, LLC / Blue Racer Finance Corp. 6,125 % venc. 15/11/2022	25.000	USD	24.406	0,20
Bonanza Creek Energy, Inc. 6,750 % venc. 15/04/2021	50.000	USD	43.563	0,36
Brightstar Corp. 7,250 % venc. 01/08/2018	65.000	USD	69.388	0,57
Calumet Specialty Products Partners, LP 9,625 %, venc. 01/08/2020	225.000	USD	230.624	1,89
Cardtronics, Inc. 5,125 % venc. 01/08/2022	50.000	USD	48.875	0,40
Carrizo Oil & Gas, Inc. 8,625 % venc. 15/10/2018	100.000	USD	98.750	0,81
CCO Holdings, LLC / CCO Holdings Capital Corp. 6.625 % venc. 31/01/2022	115.000	USD	122.906	1,01
Cedar Fair, LP 5,375 % venc. 01/06/2024	130.000	USD	130.000	1,07
Cemex, SAB de CV 6,000 % venc. 01/04/2024	250.000	USD	243.749	2,00
Century Communities, Inc. 6,875 % venc. 15/05/2022	54.000	USD	54.000	0,44
CenturyLink, Inc. 6,750 % venc. 01/12/2023	40.000	USD	43.784	0,36
Chemtura Corp. 5,750 % venc. 15/07/2021	117.000	USD	114.514	0,94
Chesapeake Energy Corp. 5,375 %, venc. 15/06/2021	65.000	USD	64.960	0,53
Cimarex Energy Company 5,875 % venc. 01/05/2022	85.000	USD	88.719	0,73
Community Health Systems, Inc. 7,125 % venc. 15/07/2020	10.000	USD	10.613	0,09
Cooper Tire & Rubber Co 8,000 % venc. 15/12/2019	100.000	USD	110.750	0,91
Crimson Merger Sub, Inc. 6,625 % venc. 15/05/2022	65.000	USD	58.256	0,48
Dana Holding Corp. 6,750 % venc. 15/02/2021	85.000	USD	90.206	0,74
DaVita HealthCare Partners, Inc. 5,125 % venc. 15/07/2024	125.000	USD	127.813	1,05
Deluxe Corp. 6,000 % venc. 15/11/2020	75.000	USD	76.875	0,63
DuPont Fabros Technology, LP 5,875 % venc. 15/09/2021	60.000	USD	61.200	0,50
Dycom Investments, Inc. 7,125 % venc. 15/01/2021	175.000	USD	183.530	1,51
Energy Transfer Equity, LP 5,875 % venc. 15/01/2024	60.000	USD	60.975	0,50
Energy XXI Gulf Coast, Inc. 6,875 % venc. 15/03/2024	40.000	USD	21.900	0,18
EPL Oil & Gas, Inc. 8,250 % venc. 15/02/2018	60.000	USD	46.350	0,38
Equinix, Inc. 4,875 % venc. 01/04/2020	10.000	USD	9.950	0,08
Equinix, Inc. 5,375 % venc. 01/04/2023	20.000	USD	20.050	0,16
Fidelity & Guaranty Life Holdings, Inc. 6,375 % venc. 01/04/2021	65.000	USD	68.494	0,56
First Cash Financial Services, Inc. 6,750 % venc. 01/04/2021	57.000	USD	59.066	0,49
First Data Corp. 11,750 % venc. 15/08/2021	33.000	USD	37.868	0,31
Frontier Communications Corp. 6,875 % venc. 15/01/2025	12.000	USD	11.970	0,10
Frontier Communications Corp. 7,625 % venc. 15/04/2024	33.000	USD	34.403	0,28
GameStop Corp. 5,500 % venc. 01/10/2019	95.000	USD	95.713	0,79
GrafTech International, Ltd. 6,375 % venc. 15/11/2020	90.000	USD	75.600	0,62
Gulfmark Offshore, Inc. 6,375 % venc. 15/03/2022	100.000	USD	74.875	0,61

Gulfport Energy Corp. 7,750 % venc. 01/11/2020	70.000	USD	68.075	0,56

Calamos Global High Income Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (continuación)				
H&E Equipment Services, Inc. 7,000 % venc. 01/09/2022	100.000	USD	102.750	0,84
HCA, Inc. 4,750 % venc. 01/05/2023	80.000	USD	81.700	0,67
Hologic, Inc. 6,250 % venc. 01/08/2020	140.000	USD	145.774	1,20
Hughes Satellite Systems Corp. 7,625 % venc. 15/06/2021	85.000	USD	93.500	0,77
Huntsman Corp. 5,125 % venc. 15/04/2021	125.000	EUR	156.665	1,29
Icahn Enterprises, LP 4,875 % venc. 15/03/2019	15.000	USD	15.000	0,12
Icahn Enterprises, LP 5,875 % venc. 01/02/2022	132.000	USD	132.990	1,09
Icahn Enterprises, LP 6,000 % venc. 01/08/2020	30.000	USD	30.825	0,25
iStar Financial, Inc. 4,875 % venc. 01/07/2018	30.000	USD	29.363	0,24
JBS USA, LLC 7,250 % venc. 01/06/2021	100.000	USD	103.125	0,85
L Brands, Inc. 5,625 % venc. 15/02/2022	90.000	USD	97.088	0,80
Lennar Corp. 4,500 % venc. 15/06/2019	120.000	USD	120.750	0,99
Liberty Interactive LLC 8,500 % venc. 15/07/2029	200.000	USD	210.749	1,73
Linn Energy, LLC / Linn Energy Finance Corp. 6,250 % venc. 01/11/2019	60.000	USD	49.950	0,41
Linn Energy, LLC / Linn Energy Finance Corp. 6,500 % venc. 15/05/2019**	50.000	USD	42.313	0,35
Mediacom Broadband, LLC / Mediacom Broadband Corp. 5,500 % venc. 15/04/2021	125.000	USD	125.469	1,03
Meritage Homes Corp. 7,000 % venc. 01/04/2022	100.000	USD	105.875	0,87
Meritor, Inc. 6,750 % venc. 15/06/2021	35.000	USD	36.313	0,30
MGM Resorts International 4,250 % venc. 15/04/2015*	55.000	USD	64.767	0,53
Michael Baker International, LLC 8,250 % venc. 15/10/2018	60.000	USD	59.850	0,49
Michael Baker International, LLC 8,875 % venc. 15/04/2019	32.000	USD	29.960	0,25
Multi-Color Corp. 6,125 % venc. 01/12/2022	100.000	USD	100.000	0,82
Navistar International Corp. 8,250 % venc. 01/11/2021	60.000	USD	58.950	0,48
Neiman Marcus Group Ltd., LLC 8,000 % venc. 15/10/2021	10.000	USD	10.575	0,09
Neiman Marcus Group Ltd., LLC 8,750 % venc. 15/10/2021	15.000	USD	15.919	0,13
Oasis Petroleum, Inc. 6,875 % venc. 15/01/2023	100.000	USD	90.750	0,75
Outerwall, Inc. 6,000 % venc. 15/03/2019	61.000	USD	59.933	0,49
Penske Automotive Group, Inc. 5,375 % venc. 01/12/2024	100.000	USD	101.750	0,84
Pioneer Energy Services Corp. 6,125 % venc. 15/03/2022	23.000	USD	18.400	0,15
Post Holdings, Inc. 7,375 % venc. 15/02/2022	39.000	USD	39.098	0,32
QEP Resources, Inc. 6,875 % venc. 01/03/2021	115.000	USD	117.875	0,97
Rice Energy, Inc. 6,250 % venc. 01/05/2022	60.000	USD	55.800	0,46
Ryland Group, Inc. 5,375 % venc. 01/10/2022	65.000	USD	63.131	0,52

Ryland Group, Inc. 6,625 % venc. 01/05/2020	90.000	USD	93.038	0,76
Salix Pharmaceuticals, Ltd. 6,000 % venc. 15/01/2021	15.000	USD	15.413	0,13

* Obligaciones convertibles
** Entregado en prenda como garantía.

Calamos Global High Income Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (continuación)				
SBA Communications Corp. 4,875 % venc. 15/07/2022	120.000	USD	116.100	0,95
Service Corp. International 7,500 % venc. 01/04/2027	50.000	USD	55.500	0,46
SESI, LLC 7,125 %, venc. 15/12/2021	50.000	USD	49.107	0,40
Smithfield Foods, Inc. 6,625 % venc. 15/08/2022	55.000	USD	57.613	0,47
Spirit AeroSystems Holdings, Inc. 5,250 % venc. 15/03/2022	75.000	USD	76.313	0,63
Sprint Corp. 6,000 % venc. 15/11/2022	60.000	USD	55.275	0,45
Sprint Corp. 7,125 % venc. 15/06/2024	40.000	USD	37.300	0,31
Sprint Corp. 7,250 % venc. 15/09/2021	75.000	USD	74.438	0,61
Sprint Corp. 7,875 % venc. 15/09/2023	125.000	USD	123.594	1,01
Sungard Data Systems, Inc. 6,625 % venc. 01/11/2019	55.000	USD	55.756	0,46
Tenet Healthcare Corp. 6,750 % venc. 01/02/2020	115.000	USD	120.750	0,99
Time, Inc. 5,750 % venc. 15/04/2022	65.000	USD	62.969	0,52
T-Mobile USA, Inc. 6,625 % venc. 01/04/2023	85.000	USD	87.019	0,71
Toll Brothers Finance Corp. 5,875 % venc. 15/02/2022	200.000	USD	213.499	1,75
Triumph Group, Inc. 4,875 % venc. 01/04/2021	20.000	USD	19.575	0,16
United Continental Holdings, Inc. 6,375 % venc. 01/06/2018	50.000	USD	52.563	0,43
United Rentals North America, Inc. 7,625 % venc. 15/04/2022	200.000	USD	219.499	1,80
United States Steel Corp. 6,875 % venc. 01/04/2021	16.000	USD	16.320	0,13
Universal Health Services, Inc. 4,750 % venc. 01/08/2022	45.000	USD	45.394	0,37
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 7,250 % venc. 15/07/2022	20.000	USD	21.325	0,18
VPII Escrow Corp. 6,750 % venc. 15/08/2018	10.000	USD	10.638	0,09
W&T Offshore, Inc. 8,500 % venc. 15/06/2019	160.000	USD	105.200	0,86
Western Refining, Inc. 6,250 % venc. 01/04/2021	45.000	USD	43.819	0,36
WhiteWave Foods Company - Clase A 5,375 % venc. 01/10/2022	90.000	USD	92.813	0,76
WMG Acquisition Corp. 6,750 % venc. 15/04/2022	95.000	USD	86.806	0,71
			8.491.638	69,71
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS			**11.549.700**	**94,83**
INTERESES DEVENGADOS DE BONOS			**188.080**	**1,54**
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: BONOS			**11.737.780**	**96,37**

Calamos Global High Income Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO (junio de 2014: 3,91 %)				
IRLANDA (junio de 2014: 3,91 %)				
Goldman Sachs Funds, PLC - US$ Liquid Reserves Fund	260.159	USD	260.159	2,14
			260.159	2,14
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO			**260.159**	**2,14**
ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS			**12.126.996**	**99,58**
VALORES NO MOBILIARIOS (junio de 2014: 0,01 %)				
Activos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			9.282	0,08
Pasivos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			(7.858)	(0,06)
			1.424	0,02
TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS*			**1.424**	**0,02**
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2014: 101,84 %) (COSTE: 12.431.239)			**12.128.420**	**99,60**
Ajuste de precios compradores a precios de negociación (junio de 2014: 0,29 %)			**53.150**	**0,44**
EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2014: (2,13 %))			**(4.529)**	**(0,04)**
TOTAL DE ACTIVOS NETOS			**12.177.041**	**100,00**

* Para obtener información sobre las contrapartes de los derivados, consulte la Nota 15.

Calamos Global High Income Fund

Principales cambios en la Cartera durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

Adquisiciones principales	Coste USD	Ventas principales	Ingresos USD
AECOM Technology Corp. 5,750 % venc. 15/10/2022	210.000	ViaSat, Inc. 6,875 % venc. 15/06/2020	215.705
Iron Mountain, Inc. 6,125 % venc. 15/09/2022	162.120	Clean Harbors, Inc. 5,125 % venc. 01/06/2021	184.598
AerCap Ireland Capital, Ltd. / AerCap Global Aviation Trust 5,000 % venc. 01/10/2021	155.063	NextEra Energy, Inc. 5,599 % venc. 01/06/2015	129.443
Ally Financial, Inc. 3,750 % venc. 18/11/2019	147.659	Mediacom Broadband, LLC / Mediacom Broadband Corp. 5,500 % venc. 15/04/2021	125.429
Sprint Corp. 7,875 % venc. 15/09/2023	135.301	Ashland, Inc. 4,750 % venc. 15/08/2022	123.636
Mediacom Broadband, LLC / Mediacom Broadband Corp. 5,500 % venc. 15/04/2021	125.429	MISA Investments, Ltd. 8,625 % venc. 15/08/2018	122.573
Ontex Group, NV 4,750 % venc. 15/11/2021	124.820	Viking Cruises, Ltd. 8,500 % venc. 15/10/2022	116.651
Alliance Data Systems Corp. 5,375 % venc. 01/08/2022	100.000	AECOM Technology Corp. 5,750 % venc. 15/10/2022	111.650
Penske Automotive Group, Inc. 5,375 % venc. 01/12/2024	100.000	Carrizo Oil & Gas, Inc. 7,500 % venc. 15/09/2020	102.854
Multi-Color Corp. 6,125 % venc. 01/12/2022	100.000	American Axle & Manufacturing, Inc. 6,625 % venc. 15/10/2022	92.347
Alcoa, Inc. 5,125 % venc. 01/10/2024	100.000	Amsted Industries, Inc. 5,000 % venc. 15/03/2022	89.666
L Brands, Inc. 5,625 % venc. 15/02/2022	95.075	Post Holdings, Inc. 7,375 % venc. 15/02/2022	83.026
GameStop Corp. 5,500 % venc. 01/10/2019	95.000	Acadia Healthcare Company, Inc. 5,125 % venc. 01/07/2022	80.187
WhiteWave Foods Company - Clase A 5,375 % venc. 01/10/2022	90.000	Hornbeck Offshore Services, Inc. 5,875 % venc. 01/04/2020	80.016
Hornbeck Offshore Services, Inc. 5,875 % venc. 01/04/2020	85.744	Greektown Holdings, LLC 8,875 % venc. 15/03/2019	76.217
HCA, Inc. 4,750 % venc. 01/05/2023	79.500	Hughes Satellite Systems Corp. 7,625 % venc. 15/06/2021	73.810
Sensata Technologies BV 5,625 % venc. 01/11/2024	55.000	Sally Holdings, LLC / Sally Capital, Inc. 5,500 % venc. 01/11/2023	63.683
MSCI, Inc. 5,250 % venc. 15/11/2024	55.000	MGIC Investment Corp. 5,000 % venc. 01/05/2017	61.473
Viking Cruises, Ltd. 8,500 % venc. 15/10/2022	53.100	MSCI, Inc. 5,250 % venc. 15/11/2024	55.688
Garda World Security Corp. 7,250 % venc. 15/11/2021	51.000	Sensata Technologies BV 5,625 % venc. 01/11/2024	55.481

Calamos Global Funds PLC

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de

	Semestre finalizado el 31 de diciembre de USD	**Semestre finalizado el 31 de diciembre de USD**
Ingresos		
(Pérdidas)/ganancias netas de actividades de inversión	(18.608.962)	68.114.479
Ingresos por dividendos	2.119.539	2.270.635
Ingresos por intereses de efectivo y equivalentes de efectivo	1.473	1.625
Otros ingresos	103.332	-
Total de (pérdidas)/ganancias de inversiones	(16.384.618)	70.386.739
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(1.559.967)	(1.465.326)
Honorarios de abogados	(400.115)	(395.502)
Otros honorarios	(333.776)	(307.130)
Comisiones de administración y del Agente de	(317.181)	(299.607)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(178.617)	(138.398)
Comisiones del Depositario y el fideicomisario (Nota 5)	(114.394)	(85.943)
Honorarios de los Auditores	(52.427)	(59.541)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(35.984)	(47.531)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones (Nota	491.255	406.385
Total de gastos de explotación	(2.501.206)	(2.392.593)
Coste financiero		
Repartos (Nota 17)	(4.307.576)	(878.794)
(Pérdidas)/ganancias de explotación	(23.193.400)	67.115.352
Impuesto de retención (Nota 8)	(345.961)	(399.488)
(Disminución)/aumento neto/a en los activos netos titulares de Acciones con Participación reembolsables de operaciones con arreglo a las GAAP irlandesas	(23.539.361)	66.715.864
Movimiento en ajuste de precios compradores a precios de negociación (Nota 7)	(515.178)	696.015
(Pérdidas)/ganancias del periodo financiero deducidos	(24.054.539)	67.411.879

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas. No existen pérdidas o ganancias distintas de las recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Calamos Global Funds PLC

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

Correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de

	Semestre finalizado el 31 de diciembre de USD	**Semestre finalizado el 31 de diciembre de 2013 USD**
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del periodo	456.852.603	519.426.290
(Pérdidas)/ganancias del periodo financiero deducidos	(24.054.539)	67.411.879
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	62.017.350	198.382.227
Reembolsos	(70.379.222)	(364.310.862)
Disminución neta en los activos netos resultante de con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	(8.361.872)	(165.928.635)
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del periodo	424.436.192	420.909.534

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas. No existen pérdidas o ganancias distintas de las recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Calamos Global Funds PLC

Balance general consolidado

A 31 de diciembre de 2014

	31 de diciembre de USD	30 de junio de 2014 USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias	423.847.892	448.447.093
Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	190.330	259.311
Opciones adquiridas al valor justo	2.336.799	4.368.247
	426.375.021	453.074.651
Dividendos por cobrar	66.154	196.317
Intereses por cobrar	520	75
Importe por cobrar de inversiones vendidas	2.238.648	9.396.998
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	411.169	1.365.202
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	491.255	1.041.993
Otros activos	164.684	32.178
Efectivo en el banco (Nota 6)	9.573	522.922
	429.757.024	465.630.336
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	(517.134)	(101.396)
Opciones adquiridas al valor justo	(28.780)	(14.250)
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(3.720.097)	(7.686.946)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	(8)	(376.819)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(279.517)	(275.369)
Comisiones del Depositario y el fideicomisario por pagar (Nota 5)	(45.619)	(20.954)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por	(94.573)	(61.930)
Honorarios de los Auditores por pagar	(55.335)	(112.728)
Honorarios de abogados por pagar	(259.147)	(260.598)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	-	(24.465)
Otros pasivos	(400.418)	(437.252)
Descubierto bancario (Nota 6)	-	-
	(5.400.628)	(9.372.707)
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (a precios compradores)	424.356.396	456.257.629
Ajustes de precios compradores a precios de negociación (Nota	79.796	594.974
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables (a precios de negociación)	424.436.192	456.852.603

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas. No existen pérdidas o ganancias distintas de las recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

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 las Leyes de Sociedades irlandesas de 1963 a 2013 y el 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 de OICVM 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 periodo, 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 Income 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 Income Fund el 28 de junio de 2012.

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 Income 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 durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Criterios contables

Los Estados financieros se elaboran según el criterio de la convención de costes históricos modificado por la revaloración de activos y pasivos financieros mantenidos a su valor justo a través de ganancias o pérdidas. Todos los activos y los pasivos de la Sociedad se mantienen a los efectos de negociación o se prevé liquidarlos en el plazo de un año. Los Estados financieros se elaboran con arreglo a las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda, el Reglamento de OICVM y la legislación irlandesa, compuesta por las Leyes de Sociedades irlandesas de 1963 a 2013. Las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda para la elaboración de los Estados financieros son las publicadas por los Censores Jurados de Cuentas de Irlanda y emitidas por el Consejo de Informes Financieros.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

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.

2. Principales políticas contables (continuación)

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 balance general. 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 balance general y se incluyen en la cartera de inversiones de cada Fondo.

Inversiones
Los valores cotizados en una bolsa reconocida o negociados en cualquier otro mercado organizado se valoran al precio comprador vigente en la bolsa o el mercado que constituya el principal mercado para dichos valores. Si en el caso de determinados activos los precios compradores 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 periodo (junio de 2014: ninguna). Todos los valores se han valorado al precio comprador vigente al cierre del periodo.

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 balance general. 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 periodo (junio de 2014: ninguna).

Las inversiones en planes de inversión colectiva de capital variable se valoran al valor justo 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.

2. Principales políticas contables (continuación)

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 balance general de cada Fondo. La diferencia entre el importe de la prima y el valor justo registrado en el balance general 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.

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 balance general 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 periodo, el Calamos Global Convertible Opportunities Fund había vendido dos opciones y había adquirido varias (junio de 2014: había vendido una opción y había adquirido varias). Para obtener más información, consulte las páginas 26 y 27.

Conforme al Folleto, 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 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 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.

2. Principales políticas contables (continuación)

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 periodo anterior y las ganancias/(pérdidas) realizadas se incluyen en las ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión en la cuenta de pérdidas y ganancias 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 periodo anterior. Las ganancias y las pérdidas de opciones adquiridas y vendidas se incluyen en la cifra de inversiones de cada Fondo. Las ganancias y las pérdidas de contratos de divisas a plazo se incluyen en las ganancias netas de actividades de inversión.

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 la cuenta de pérdidas y ganancias 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 de interés efectivo podría ser positivo o negativo, y se declara como ganancias/(pérdidas) netas realizadas y no realizadas de actividades de inversión en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 periodo anterior se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos por dividendos se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias 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 la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Principales políticas contables (continuación)

Contabilidad de operaciones, ingresos y gastos de inversiones (continuación)
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.

Operaciones con divisas
De acuerdo con la FRS 23, "El efecto de las variaciones en los tipos de cambio", 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 23. 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 la cuenta de pérdidas y ganancias 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 la cuenta de pérdidas y ganancias 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 periodo se incluyen en la ganancia neta de actividades de inversión en la cuenta de pérdidas y ganancias 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 la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

2. Principales políticas contables (continuación)

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 balance general 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. Consulte la Nota 14 para obtener información sobre la diferencia de valor liquidativo entre el valor liquidativo publicado y el valor liquidativo reflejado en el informe.

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 la cuenta de pérdidas y ganancias.

3. Criterio para la elaboración

La Sociedad se ha amparado en la exención a la que pueden acogerse los fondos de inversión de capital variable según la FRS 1, “Declaraciones de flujo de efectivo”, (en su versión revisada) para no elaborar una declaración de flujo de efectivo. A juicio de los Consejeros, la información que la FRS 3, “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 la cuenta de pérdidas y ganancias 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 periodo financiero analizado, todos los importes de los Fondos activos en la cuenta de pérdidas y ganancias están relacionados con las operaciones no suspendidas.

Estimaciones y criterios
La elaboración de los Estados financieros de conformidad con las GAAP irlandesas 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. Cuando se utilicen técnicas de valoración (por ejemplo, modelos) para determinar los valores justos, su validación y su revisión periódicas serán responsabilidad del personal experimentado de RBC Investor Services (Ireland) Limited (en lo sucesivo, el "Administrador"), con independencia de la parte que las haya creado.

3. Criterio para la elaboración (continuación)

Estimaciones y criterios (continuación)
Los modelos se calibran mediante análisis retrospectivos de las operaciones reales para garantizar que los resultados sean fiables. 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 se han utilizado modelos para determinar el valor justo de contratos de divisas a plazo (2013: contratos de divisas a plazo).

4. Principales contratos y operaciones con partes relacionadas

Comisión de gestión
La Sociedad pagará la comisión de gestión de inversiones a Calamos Advisors LLC (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 Income Fund**
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				
Clase Z	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,80 %	0,50 %

La Gestora de Inversiones de la Sociedad percibió 1.559.967 USD durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (periodo finalizado el 31 de diciembre de 2013: 1.465.326 USD). Al cierre del periodo, restaban por pagar comisiones por valor de 279.517 USD (30 de junio de 2014: 275.369 USD).

La Sociedad tenía derecho a percibir una devolución de comisiones de gestión de inversiones correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 por valor de 491.255 USD (periodo finalizado el 31 de diciembre de 2013: 406.385 USD). Al cierre del periodo, restaba por recibirse una devolución de comisiones por valor de 491.255 USD (30 de junio de 2014: 1.041.993 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 periodo, se cobró a la Sociedad una comisión de distribución de 178.617 USD (30 de junio de 2014: 303.503 USD).

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 periodo 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 periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendieron a 35.984 USD (periodo finalizado el 31 de diciembre de 2013: 47.531 USD). Al cierre del periodo restaban por pagar honorarios por valor de 0 USD (30 de junio de 2014: 24.465 USD).

Todas las operaciones con partes relacionadas se han celebrado en el transcurso habitual de la actividad comercial en condiciones comerciales normales.

Acciones mantenidas por partes relacionadas
A 31 de diciembre de 2014, Calamos Investments LLC, la matriz de la Gestora de Inversiones, posee el 36 % de las Acciones con Participación reembolsables en circulación del Calamos U.S. Growth Fund, el 31 % del Calamos Global Convertible Opportunities Fund, el 55 % del Calamos Global Equity Fund, el 24 % del Calamos Emerging Markets Fund y el 96 % del Calamos Global High Income Fund. Las tablas siguientes muestran las acciones al inicio del periodo, las acciones al cierre y las operaciones realizadas durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 en relación con dichas tenencias.

Calamos U.S. Growth Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre 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	15.000	-	-	1.995
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794
	1.152.023	251.689	3.541.604	(243.459)	(3.503.378)	1.160.253

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (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	15.000	-	-	1.995
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794
	4.191.789	953.864	11.776.845	(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	436.565	6.360.767	(433.886)	(6.360.767)	3.122.867
Clase Z EUR Cap	-	1.995	15.000	-	-	1.995
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794
	3.173.114	438.560	6.375.767	(433.886)	(6.360.767)	3.177.788

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	15.000	-	-	1.995
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794

3.035.335	1.995	15.000	-	-	3.037.330

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

Acciones mantenidas por partes relacionadas (continuación)

Calamos Global High Income Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre Acciones
Clase A USD Rep	1.094	51	520	-	-	1.145
Clase A EUR Rep	1.097	87	844	-	-	1.184
Clase A GBP Rep	1.095	48	500	-	-	1.143
Clase I USD Rep	1.100	49	504	-	-	1.149
Clase I EUR Rep	1.101	53	533	-	-	1.154
Clase I GBP Rep	1.102	50	521	-	-	1.152
Clase X USD Rep	1.104.684	54.067	553.989	-	-	1.158.751
Clase Z EUR Cap	-	1.995	15.000	-	-	1.995
Clase Z EUR Rep	-	2.021	15.192	-	-	2.021
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z GBP Rep	1.194	26	257	-	-	1.220
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794
Clase Z CHF Rep	1.800	41	406	-	-	1.841
	1.117.251	58.488	588.266	-	-	1.175.739

A 31 de diciembre de 2013, Calamos Investments LLC, la matriz de la Gestora de Inversiones, posee el 27 % de las Acciones con Participación reembolsables en circulación del Calamos U.S. Growth Fund, el 34 % del Calamos Global Convertible Opportunities Fund, el 52 % del Calamos Global Equity Fund, el 26 % del Calamos Emerging Markets Fund y el 94 % del Calamos Global High Income Fund. Las tablas siguientes muestran las operaciones realizadas durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2013 en relación con estas participaciones.

Calamos U.S. Growth Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre Acciones
Clase A USD Cap	9.996	-	-	-	-	9.996
Clase A USD Rep	11.228	3.623	27.428	-	-	14.851
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	994	75	1.015	-	-	1.069
Clase I EUR Cap	2.011	-	-	-	-	2.011
Clase I GBP Cap	1.495	-	-	-	-	1.495
Clase X USD Cap	1.097.198	1.701.959	21.239.672	(1.700.967)	(21.239.672)	1.098.190
	1.147.475	1.705.657	21.268.115	(1.700.967)	(21.239.672)	1.152.165

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (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	10.459	367	3.481	-	-	10.826
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	104	-	4	-	-	104
Clase I EUR Cap	2.174	-	-	-	-	2.174
Clase I GBP Cap	1.495	-	-	-	-	1.495
Clase X USD Cap	4.145.548	4.810.612	54.441.033	(4.807.548)	(54.441.033)	4.148.612
	4.191.774	4.810.979	54.444.518	(4.807.548)	(54.441.033)	4.195.205

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	3.129.182	3.709.039	47.947.713	(3.710.726)	(47.947.688)	3.127.495
	3.179.124	3.709.039	47.947.713	(3.710.726)	(47.947.688)	3.177.437

Calamos Emerging Markets Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre Acciones
Clase A USD Cap	2.938.390	-	-	-	-	2.938.390
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
	3.036.190	-	-	-	-	3.036.190

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

Acciones mantenidas por partes relacionadas (continuación)

Calamos Global High Income Fund Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre Acciones
Clase A USD Rep	1.035	36	369	-	-	1.071
Clase A EUR Rep	1.041	29	296	-	-	1.070
Clase A GBP Rep	1.042	29	300	-	-	1.071
Clase I USD Rep	1.040	28	296	-	-	1.068
Clase I EUR Rep	1.045	31	316	-	-	1.076
Clase I GBP Rep	1.045	31	321	-	-	1.076
Clase X USD Rep	1.046.584	35.726	368.098	-	-	1.082.310
	1.052.832	35.910	369.996	-	-	1.088.742

La FRS 8, “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 y el Distribuidor son partes relacionadas.

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

Aunque no se consideran partes relacionadas conforme a las GAAP irlandesas puesto que no ejercen una influencia significativa sobre las actividades de la Sociedad, el Aviso 14 sobre OICVM también considera al “Depositario” y a las “empresas asociadas o de su grupo” como partes relacionadas con la Sociedad. Por consiguiente, RBC Investor Services Bank S.A., Sucursal en Dublín, el Depositario, y RBC Investor Services Ireland Limited, el Administrador, son partes relacionadas de la Sociedad. Durante el periodo, el Depositario y el Administrador percibieron las comisiones por la prestación de servicios de depósito y administración a la Sociedad que se indican en la cuenta de pérdidas y ganancias y en la Nota 5 de los Estados financieros.

Durante el periodo, la Sociedad seleccionó al Depositario y el Administrador para que realizaran operaciones de divisas y aceptaran depósitos en nombre de los Fondos. La Gestora de Inversiones negoció, en nombre de la Sociedad, las condiciones de tales operaciones con dichas sociedades, las cuales correspondían a condiciones comerciales normales.

5. Comisiones

Comisión de custodia 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.

5. Comisiones (continuación)

Comisión del Depositario y del Administrador (continuación)

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 317.181 USD durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (periodo finalizado el 31 de diciembre de 2013: 299.607 USD). Al cierre del periodo restaban por pagar honorarios por valor de 94.573 USD (30 de junio de 2014: 61.930 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 del 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. Los honorarios del Depositario correspondientes el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 fueron de 114.394 USD (periodo finalizado el 31 de diciembre de 2013: 85.943 USD). Al cierre del periodo restaban por pagar honorarios por valor de 45.619 USD (30 de junio de 2014: 20.954 USD). Las comisiones del fideicomisario también se incluyen en las comisiones del Depositario.

6. Efectivo en bancos y descubiertos bancarios

Al cierre del periodo, todos los saldos en efectivo y los descubiertos bancarios se mantenían en el Depositario, en BNP Paribas Prime Brokerage Inc o en Bank of America Merrill Lynch (2014: Depositario, BNP Paribas Prime Brokerage Inc o Bank of America Merrill Lynch), 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.

El Depositario, RBC Investor Services Bank S.A., tenía una calificación crediticia a 31 de diciembre de 2014 de AA- según Standard & Poor's (S&P) (30 de junio de 2014: AA-). La calificación crediticia de la matriz del Grupo RBC, RBC Investor Services Limited, a 31 de diciembre de 2014 era de AA- según S&P. La calificación crediticia de BNP Paribas Prime Brokerage Inc a 31 de diciembre de 2014 era de A1 según Moody's y de A+ según S&P.

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.

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

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 cambiara se atribuyen a las Clases de Acciones cubiertas correspondientes y no a la Sociedad en su conjunto.

De conformidad con las disposiciones del Folleto de la Sociedad, las inversiones en valores de renta variable cotizados se valoran al último precio negociado disponible y, en el caso de los títulos de renta fija, al último precio del mercado intermedio disponible a las 16.00 EST del día de negociación (en lo sucesivo, los "precios de negociación"). No obstante, según se declara en la Nota 2, la política contable de la Sociedad, a los efectos del cumplimiento de la FRS 26 y con respecto a la inclusión de datos en los Estados financieros, consiste en valorar sus inversiones al precio comprador vigente para las posiciones largas y al precio vendedor para las posiciones cortas al cierre de las operaciones en la fecha del balance general. A 31 de diciembre de 2014, la diferencia entre el método de valoración indicado en los Estados financieros de las inversiones y la metodología de valoración señalada en el Folleto de la Sociedad tiene como consecuencia una reducción de 79.796 USD en el valor de las inversiones en el balance general (30 de junio de 2014: 594.974 USD). Para obtener más información, consulte la Nota 14. Este importe representa el movimiento en el ajuste de los precios compradores a los precios de negociación durante el periodo. El ajuste acumulado se refleja en el epígrafe "Ajustes de precios compradores a precios de negociación" del balance general.

Los activos netos atribuibles a los Accionistas representan un pasivo en el balance general, registrado como el importe de reembolso que debería abonarse en la fecha del balance general si el Accionista ejerciera su derecho a solicitar el reembolso de las Acciones de la Sociedad. En consecuencia, las diferencias descritas anteriormente corrigen el valor contable de los activos netos atribuibles a los Accionistas. El importe ajustado en el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias fue de 515.178 USD (periodo finalizado el 31 de diciembre de 2013: 696.015 USD).

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.

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

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
Al inicio del periodo	1.132.396	94.098	19.232	20.125	291.895	2.027
Acciones en	143.982	8.221	-	-	9.475	18.360
Acciones	(348.436)	-	-	(18.630)	(12.696)	-
Al cierre del	927.942	102.319	19.232	1.495	288.674	20.387

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (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)

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Calamos U.S. Growth Fund (continuación)

	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 Z EUR Cap Acciones
Al inicio del periodo	768.063	61.930	3.061	371.721	1.095.065	-
Acciones en	148.178	58.534	20.000	-	246.543	43.460
Acciones	(283.333)	(30.203)	-	(366.259)	(243.459)	(785)
Al cierre del	632.908	90.261	23.061	5.462	1.098.149	42.675

Calamos U.S. Growth Fund

	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del periodo	1.190	1.794	3.862.597
Acciones en	-	-	696.753
Acciones	-	-	(1.303.801)
Al cierre del	1.190	1.794	3.255.549

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
Suscripciones durante el periodo	1.843.038	58.783	-	168.689	311.682	1.991.110
Reembolsos durante el periodo	(4.504.551)	-	(342.297)	(223.235)	-	(3.778.850)
Operaciones netas con Acciones	(2.661.513)	58.783	(342.297)	(54.546)	311.682	(1.787.740)

Calamos U.S. Growth Fund

	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	Total USD
Suscripciones durante el periodo	868.148	361.496	-	3.503.378	435.770	9.542.094
Reembolsos durante el periodo	(462.640)	-	(7.076.307)	(3.503.378)	(7.702)	(19.898.960)
Operaciones netas con Acciones	405.508	361.496	(7.076.307)	-	428.068	(10.356.866)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (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)

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

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 periodo	3.115.612	262.061	84.203	7.766	1.694.731	222.067	14.479
Acciones en circulación	898.375	10.668	58.455	-	228.243	15.333	-
Acciones reembolsadas	(407.239)	(33.076)	(656)	-	(257.225)	(12.600)	(9.168)
Al cierre del periodo	3.606.748	239.653	142.002	7.766	1.665.749	224.800	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 periodo	433.546	2.374.203	308.540	77.859	4.142.211	1.000.000	-
Acciones en circulación	280.267	434.832	-	112.703	950.816	-	1.995
Acciones reembolsadas	(43.930)	(899.775)	(306.366)	(77.616)	(943.942)	-	-
Al cierre del periodo	669.883	1.909.260	2.174	112.946	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 periodo	1.190	1.794	13.740.262
Acciones en circulación	-	-	2.991.687
Acciones reembolsadas	-	-	(2.991.593)
Al cierre del periodo	1.190	1.794	13.740.356

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

	Clase A USD Cap USD	Clase A USD Rep USD	Clase A EUR Cap USD	Clase C USD Cap USD	Clase C USD Rep USD	Clase C EUR Cap USD	Clase I USD Cap USD
Suscripciones durante el	9.862.799	96.170	622.267	2.959.103	169.157	-	3.915.493
Reembolsos durante el	(4.525.722)	(331.642)	(7.568)	(3.330.660)	(154.547)	(113.501)	(612.011)

Operaciones con Acciones	5.337.077	(235.472)	614.699	(371.557)	14.610	(113.501)	3.303.482

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (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)

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund (continuación)

	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	Total USD
Suscripciones durante el	5.062.176	-	1.728.453	11.752.090	19.982	36.187.690
Reembolsos durante el	(12.360.171)	(4.148.190)	(1.120.117)	(11.752.090)	-	(38.456.219)
Operaciones con Acciones	(7.297.995)	(4.148.190)	608.336	-	19.982	(2.268.529)

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 periodo	2.097.353	48.274	1.885	322.481	2.057	264.909	15.784
Acciones en	115.097	-	-	39.176	-	13.073	-
Acciones	(215.717)	(10.067)	-	(15.256)	-	(16.357)	-
Al cierre del	1.996.733	38.207	1.885	346.401	2.057	261.625	15.784

Calamos Global Equity Fund

	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 periodo	26.652	3.120.187	-	1.190	1.794	5.902.566
Acciones en	-	436.566	1.995	-	-	605.907
Acciones	(25.157)	(433.886)	-	-	-	(716.440)
Al cierre del	1.495	3.122.867	1.995	1.190	1.794	5.792.033

Calamos Global Equity Fund

	Clase A USD Cap USD	Clase A EUR Cap USD	Clase C USD Cap USD	Clase I USD Cap USD	Clase I GBP Cap USD	Clase X USD Cap USD
Suscripciones durante el	1.526.557	-	653.008	229.288	-	6.360.767
Reembolsos durante el	(2.813.526)	(134.496)	(252.373)	(295.716)	(454.218)	(6.360.767)
Operaciones con Acciones	(1.286.969)	(134.496)	400.635	(66.428)	(454.218)	-

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (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)

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Calamos Global Equity Fund (continuación)

	Clase Z EUR Cap USD	Total USD
Suscripciones durante el	19.982	8.789.602
Reembolsos durante el	-	(10.311.096)
Operaciones con Acciones	19.982	(1.521.494)

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 periodo	3.462.015	1.800	1.600	381.486	1.800	82.457	8.194.417
Acciones en	489.259	-	-	54.046	-	53.711	-
Acciones	(118.967)	-	-	(1.895)	-	(2.631)	-
Al cierre del	3.832.307	1.800	1.600	433.637	1.800	133.537	8.194.417

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 periodo	52.557	-	1.190	1.794	12.181.116
Acciones en	34.417	1.995	-	-	633.428
Acciones	(9.922)	-	-	-	(133.415)
Al cierre del	77.052	1.995	1.190	1.794	12.681.129

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	Total USD
Suscripciones durante el	4.921.288	539.662	934.499	364.365	19.982	6.779.796
Reembolsos durante el	(1.118.059)	(19.039)	(45.814)	(100.454)	-	(1.283.366)
Operaciones con Acciones	3.803.229	520.623	888.685	263.911	19.982	5.496.430

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (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)

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Calamos Global High Income 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 periodo	84.268	1.089	1.090	6.791	1.097	1.098	1.099.830
Acciones en	3.230	95	53	2.466	57	54	58.921
Acciones	(42.121)	-	-	-	-	-	-
Al cierre del	45.377	1.184	1.143	9.257	1.154	1.152	1.158.751

Calamos Global High Income 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 periodo	-	-	1.190	1.190	1.794	1.794	1.201.231
Acciones en	1.995	2.021	-	536	-	47	69.475
Acciones	-	-	-	-	-	-	(42.121)
Al cierre del	1.995	2.021	1.190	1.726	1.794	1.841	1.228.585

Calamos Global High Income 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	32.827	1.198	883	26.256	739	923	606.121
Reembolsos durante el	(429.581)	-	-	-	-	-	-
Operaciones con Acciones	(396.754)	1.198	883	26.256	739	923	606.121

Calamos Global High Income 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	19.982	20.224	8.515	500	718.168
Reembolsos durante el	-	-	-	-	(429.581)
Operaciones con Acciones	19.982	20.224	8.515	500	288.587

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (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)

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2013

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
Al inicio del periodo	2.251.080	110.551	23.237	431.655	336.145	2.027
Acciones en	79.617	9.776	-	-	41.177	-
Acciones	(760.938)	(23.760)	-	(411.530)	(26.042)	-
Al cierre del	1.569.759	96.567	23.237	20.125	351.280	2.027

Calamos U.S. Growth 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	Total Acciones
Al inicio del periodo	566.241	22.534	3.061	23.899	1.097.198	4.867.628
Acciones en	244.735	25.036	-	390.061	1.701.959	2.492.361
Acciones	(139.916)	(6.000)	-	(13.417)	(1.700.967)	(3.082.570)
Al cierre del	671.060	41.570	3.061	400.543	1.098.190	4.277.419

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
Suscripciones durante el	881.158	73.995	-	595.511
Reembolsos durante el	(8.611.558)	(215.254)	(6.021.988)	(395.386)
Operaciones con Acciones	(7.730.400)	(141.259)	(6.021.988)	200.125

Calamos U.S. Growth Fund

	Clase I USD Cap USD	Clase I USD Rep USD	Clase I GBP Cap USD	Clase X USD Cap USD	Total USD
Suscripciones durante el	2.754.712	328.756	5.844.417	21.239.672	31.718.221
Reembolsos durante el	(1.584.130)	(83.523)	(228.350)	(21.239.672)	(38.379.861)
Operaciones con Acciones	1.170.582	245.233	5.616.067	-	(6.661.640)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (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)

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2013 (continuación)

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 periodo	2.399.979	179.228	38.254	7.545	1.205.542	184.712	1.195
Acciones en	771.619	24.390	-	-	346.790	42.851	11.274
Acciones	(739.502)	(16.973)	(18.392)	-	(104.718)	(5.592)	-
Al cierre del	2.432.096	186.645	19.862	7.545	1.447.614	221.971	12.469

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	Total Acciones
Al inicio del periodo	321.886	608.699	342.474	256.701	9.312.608	-	14.858.823
Acciones en	137.643	2.487.781	16.066	61.995	4.810.612	1.000.000	9.711.021
Acciones	(19.441)	(1.469.113)	-	(14.410)	(9.974.608)	-	(12.362.749)
Al cierre del	440.088	1.627.367	358.540	304.286	4.148.612	1.000.000	12.207.095

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

	Clase A USD Cap USD	Clase A USD Rep USD	Clase A EUR Cap USD	Clase C USD Cap USD	Clase C USD Rep USD	Clase C EUR Cap USD	Clase I USD Cap USD
Suscripciones durante el periodo	8.000.944	232.144	-	4.259.850	489.695	147.812	1.735.955
Reembolsos durante el periodo	(7.477.020)	(166.339)	(203.510)	(1.266.780)	(64.585)	-	(250.026)
Operaciones netas con Acciones	523.924	65.805	(203.510)	2.993.070	425.110	147.812	1.485.929

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

	Clase I USD Rep USD	Clase I EUR Cap USD	Clase I GBP Cap USD	Clase X USD Cap USD	Clase X USD Rep USD	Total USD
Suscripciones durante el periodo	30.484.476	223.971	841.304	54.441.033	10.000.000	110.857.184
Reembolsos durante el periodo	(18.484.369)	-	(190.594)	(111.293.753)	-	(139.396.976)
Operaciones netas con Acciones	12.000.107	223.971	650.710	(56.852.720)	10.000.000	(28.539.792)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (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)

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2013 (continuación)

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 periodo	2.103.821	115.157	8.065	241.895	2.127	835.750	213.033
Acciones en	152.619	38.167	-	54.110	-	107.374	-
Acciones	(431.410)	(40.789)	(3.380)	(58.428)	(70)	(315.604)	(178.076)
Al cierre del	1.825.030	112.535	4.685	237.577	2.057	627.520	34.957

Calamos Global Equity Fund

	Clase I GBP Cap Acciones	Clase X USD Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del periodo	875.718	11.972.929	16.368.495
Acciones en	38.917	3.709.039	4.100.226
Acciones	(733.770)	(12.554.473)	(14.316.000)
Al cierre del	180.865	3.127.495	6.152.721

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 C EUR Cap USD	Clase I USD Cap USD	Clase I EUR Cap USD
Suscripciones durante el periodo	1.861.494	490.963	-	836.062	-	1.770.002	-
Reembolsos durante el periodo	(5.037.806)	(517.548)	(47.977)	(886.783)	(1.184)	(4.981.864)	(2.846.152)
Operaciones netas con Acciones	(3.176.312)	(26.585)	(47.977)	(50.721)	(1.184)	(3.211.862)	(2.846.152)

Calamos Global Equity Fund

	Clase I GBP Cap USD	Clase X USD Cap USD	Total USD
Suscripciones durante el periodo	578.658	47.947.713	53.484.892
Reembolsos durante el periodo	(12.747.102)	(157.059.001)	(184.125.417)
Operaciones netas con Acciones	(12.168.444)	(109.111.288)	(130.640.525)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (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)

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2013 (continuación)

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 periodo	3.206.257	1.800	1.600	127.598	6.500	1.600	8.194.417
Acciones en	158.374	-	-	12.941	-	-	-
Acciones	(114.060)	-	-	(18.293)	-	-	-
Al cierre del	3.250.571	1.800	1.600	122.246	6.500	1.600	8.194.417

Calamos Emerging Markets Fund

	Clase C USD Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del periodo	1.000	11.540.772
Acciones en	16.863	188.178
Acciones	-	(132.353)
Al cierre del	17.863	11.596.597

Calamos Emerging Markets Fund

	Clase A USD Cap USD	Clase I USD Cap USD	Clase C USD Cap USD	Total USD
Suscripciones durante el periodo	1.566.621	130.458	179.862	1.876.941
Reembolsos durante el periodo	(1.074.050)	(176.545)	-	(1.250.595)
Operaciones netas con Acciones	492.571	(46.087)	179.862	626.346

Calamos Global High Income 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
Al inicio del periodo	171.586	1.038	1.038	14.359	1.041	1.041
Acciones en	7.627	29	29	28	31	31
Acciones	(111.158)	-	-	-	-	-
Al cierre del	68.055	1.067	1.067	14.387	1.072	1.072

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (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)

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2013 (continuación)

Calamos Global High Income Fund (continuación)

	Clase X USD Rep Acciones	Total Acciones
Al inicio del periodo	1.041.938	1.232.041
Acciones en	35.485	43.260
Acciones	-	(111.158)
Al cierre del	1.077.423	1.164.143

Calamos Global High Income 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
Suscripciones durante el periodo	78.257	394	472	291	421	503
Reembolsos durante el periodo	(1.158.013)	-	-	-	-	-
Operaciones netas con Acciones	(1.079.756)	394	472	291	421	503

Calamos Global High Income Fund

	Clase X USD Rep USD	Total USD
Suscripciones durante el periodo	364.651	444.989
Reembolsos durante el periodo	-	(1.158.013)
Operaciones netas con Acciones	364.651	(713.024)

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.

8. Fiscalidad (continuación)

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

(i) 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.

(ii) 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.

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

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

Ganancias/(pérdidas)	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 Income Fund USD	Total USD
Inversiones	2.210.528	(5.805.210)	(1.706.841)	(13.775.211)	(929.129)	(20.005.863)
Cambio de divisas	(322.155)	(590.112)	(138.852)	412.379	160.277	(478.463)
Opciones	8.800	437.973	-	75.228	-	522.001
Intereses de cupones	-	1.016.883	-	(31.756)	368.236	1.353.363
Ganancias netas de actividades de	1.897.173	(4.940.466)	(1.845.693)	(13.319.360)	(400.616)	(18.608.962)

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2013

Ganancias/(pérdidas)	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 Income Fund USD	Total USD
Inversiones	12.611.595	14.870.537	23.212.701	12.915.235	311.870	63.921.938
Cambio de divisas	576.672	452.943	1.184.999	(79.094)	4.955	2.140.475
Opciones	(25.738)	751.553	(81.663)	-	-	644.152
Intereses de cupones	-	935.832	-	111.023	361.059	1.407.914
Ganancias netas de actividades de	13.162.529	17.010.865	24.316.037	12.947.164	677.884	68.114.479

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

Los gastos de operaciones por la compra y la venta de inversiones están incluidos en la compra y la venta de cada inversión. El importe total correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendió a 272.383 USD (31 de diciembre de 2013: 261.751 USD).

Gastos de operaciones	**31 de diciembre de 2014 USD**	**31 de diciembre de 2013 USD**
Calamos U.S. Growth Fund	25.574	18.737
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	9.473	23.215
Calamos Global Equity Fund	44.262	120.801
Calamos Emerging Markets Fund	193.075	98.904
Calamos Global High Income Fund	-	94
Total	**272.383**	**261.751**

No resulta viable ni fiable recabar otros costes de operaciones, puesto que se encuentran integrados en el coste de la inversión y, por tanto, no se pueden verificar ni registrar por separado.

10. Comisiones blandas

La Sociedad se basa en las políticas de la Gestora de Inversiones (que cumplen con el Aviso 16.2 sobre OICVM del Banco Central 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

De conformidad con la FRS 29, “Instrumentos financieros: publicaciones”, estas notas explican pormenorizadamente cómo gestiona la Sociedad el riesgo asociado al uso de instrumentos financieros. 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.

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 KB Associates gestionan el riesgo de inversión de la Sociedad.

El equipo de inversión de Calamos, un grupo de más de 74 profesionales de inversión, está dirigido por los Co-directores de inversiones, don John P. Calamos, Sr. y don Gary Black, activos en el sector de las inversiones desde 1970 y 1983, respectivamente. 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 nuestro 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 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 FDI de cada Fondo en el valor de mercado de una posición equivalente en el activo subyacente de dicho derivado.

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/recompensa 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.

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.

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 31 de diciembre de 2014 y a 30 de junio de 2014 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.

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

i) Riesgo de precio de mercado (continuación)

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.

La tabla siguiente muestra el beta de los Fondos a 31 de diciembre de 2014 y a 30 de junio de 2014, 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 periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

i) Riesgo de precio de mercado (continuación)

2014 Nombre del Fondo	Índices de referencia*	Beta** (31/12/201	Impacto monetario en el VL de (31/12/2014) USD
Calamos U.S. Growth Fund	Índice Russell Mid-Cap Growth	1,03	2.372.622
	S&P 500	1,18	2.718.149
Calamos Global Convertible	Índice MSCI World	0,68	5.506.008
Opportunities Fund	Índice BofA ML VG00 (USD) - Global 300 Convertible	0,98	7.935.129
	S&P 500	0,71	5.748.920
Calamos Global Equity Fund	Índice MSCI World	1,06	4.337.871
	Índice MSCI All Country World-Growth	1,05	4.296.948
	S&P 500	1,12	4.583.411
Calamos Emerging Markets Fund	Índice MSCI Emerging Markets	0,72	4.406.428
	S&P 500	1,11	6.793.244
Calamos Global High Income Fund	Índice CS High Yield	1,01	614.941
	S&P 500	0,38	231.364

2014 Nombre del Fondo	Índices de referencia*	Beta** (30/06/201	Impacto monetario en el VL de (30/06/2014) USD
Calamos U.S. Growth Fund	Índice Russell Mid-Cap Growth	1,03	2.825.677
	S&P 500	1,18	3.237.183
Calamos Global Convertible	Índice MSCI World	0,68	5.890.372
Opportunities Fund	Índice BofA ML VG00 (USD) - Global 300 Convertible	0,97	8.402.442
	S&P 500	0,71	6.150.241
Calamos Global Equity Fund	Índice MSCI World	1,06	4.528.495
	Índice MSCI All Country World-Growth	1,05	4.485.773
	S&P 500	1,12	4.784.825
Calamos Emerging Markets Fund	Índice MSCI Emerging Markets	0,72	4.692.717
	S&P 500	1,11	7.234.606
Calamos Global High Income Fund	Índice CS High Yield	1,06	685.942
	S&P 500	0,31	200.606

*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 periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014, el beta indicado se basa en el beta histórico correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de noviembre de 2007 y el 31 de diciembre de 2014 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 31 de diciembre de 2014, y del Calamos Global High Income Fund, en cuyo caso el beta se basa en el beta histórico correspondiente al periodo entre el 31 de julio de 2012 y el 31 de

diciembre de 2014. Para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014, 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 2014 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 2014, y del Calamos Global High Income 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 2014.

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio

El riesgo de cambio se define en la FRS 29 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. A los efectos de la FRS 29, 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.

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 31 de diciembre de 2014 y a 30 de junio de 2014 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 periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos U.S. Growth Fund a 31 de diciembre de 2014

	Activos			Pasivos						Impacto
Divisa	Efectivo en bancos USD	Activos financieros 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	monetario en el VL con cambio del 5 % USD
Libra esterlina	-	-	-	-	-	(150.279)	-	139.328	(10.951)	548
Corona danesa	-	-	5.154	-	-	-	-	-	5.154	(258)
Euro	-	-	-	-	-	(1.391.409)	362	1.286.632	(104.415)	5.221
Franco suizo	-	-	-	-	-	(19.488)	1.131	18.210	(147)	7
Total	**-**	**-**	**5.154**	**-**	**-**	**(1.561.176)**	**1.493**	**1.444.170**	**(110.359)**	**5.518**

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund a 31 de diciembre de 2014

	Activos			Pasivos						Impacto
Divisa	**Efectivo en bancos USD**	**Activos financieros 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**	**monetario en el VL con cambio del 5 % USD**
Dólar australiano	-	3.270.036	-	-	-	-	-	-	3.270.036	(163.502)
Libra esterlina	-	2.159.801	429	-	-	(1.719.449)	(429)	1.596.504	2.036.856	(101.843)
Corona danesa	-	-	14.361	-	-	-	-	-	14.361	(718)
Euro	-	21.516.012	516.437	-	-	(1.583.507)	(25.921)	1.494.769	21.917.790	(1.095.890)
Yen japonés	-	5.924.933	-	-	-	-	-	-	5.924.933	(296.247)
Dólar de Singapur	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-
Franco suizo	-	-	-	-	-	(17.850)	2.676	17.003	1.829	(91)
Total	**-**	**32.870.782**	**531.227**	**-**	**-**	**(3.320.806)**	**(23.673)**	**3.108.276**	**33.165.806**	**(1.658.291)**

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global Equity Fund a 31 de diciembre de 2014

	Activos			Pasivos						Impacto
Divisa	**Efectivo en bancos USD**	**Activos financieros 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**	**Otros pasivos USD**	**Contratos a plazo netos USD**	**Total USD**	**monetario en el VL con cambio del 5 % USD**
Real brasileño	-	181.681	124.227	-	-	-	-	-	305.908	(15.295)
Libra esterlina	-	4.103.906	-	-	-	(74.646)	-	70.443	4.099.703	(204.985)
Dólar canadiense	-	3.272.942	1.194	-	-	-	-	-	3.274.136	(163.707)
Corona danesa	-	3.011.298	24.446	-	-	-	-	-	3.035.744	(151.787)
Euro	-	6.569.911	28.377	-	-	(757.675)	489	692.876	6.533.978	(326.699)
Dólar de Hong Kong	-	4.306.825	-	-	-	-	-	-	4.306.825	(215.341)
Yen japonés	-	4.373.101	2.285	-	-	-	-	-	4.375.386	(218.769)
Peso mexicano	-	1.258.001	-	-	-	-	-	-	1.258.001	(62.900)
Nuevo dólar taiwanés	-	2.971.076	-	-	-	-	-	-	2.971.076	(148.554)
Peso filipino	-	383.403	-	-	-	-	-	-	383.403	(19.170)
Rand sudafricano	-	2.214.161	-	-	-	-	-	-	2.214.161	(110.708)
Won surcoreano	-	1.217.576	-	-	-	-	-	-	1.217.576	(60.879)
Franco suizo	-	2.200.145	-	-	-	(18.149)	1.530	17.104	2.200.630	(110.032)
Total	**-**	**36.064.026**	**180.529**	**-**	**-**	**(850.470)**	**2.019**	**780.423**	**36.176.527**	**(1.808.826)**

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Emerging Markets Fund a 31 de diciembre de 2014

	Activos			Pasivos						Impacto monetario en el VL con cambio del 5 %
Divisa	Efectivo en bancos USD	Activos financieros 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	USD
Real brasileño	-	4.587.399	402.385	-	-	-	-	-	4.989.784	(249.489)
Libra esterlina	-	1.956.425	708	-	-	(2.092.751)	(708)	(19.196)	(155.522)	7.776
Corona danesa	-	-	13.087	-	-	-	-	-	13.087	(654)
Euro	-	3.401.367	-	-	-	(58.193)	(9.910)	(2.528.464)	804.800	(40.240)
Dólar de Hong Kong	-	21.255.909	903.465	-	-	-	(901.485)	-	21.257.889	(1.062.894)
Rupia india	-	10.024.661	-	-	-	-	-	-	10.024.661	(501.233)
Rupia indonesia	-	3.504.664	-	-	-	-	-	-	3.504.664	(175.233)
Yen japonés	-	3.929.499	1.363	-	-	-	-	(3.815.302)	115.560	(5.778)
Ringit malasio	-	550.150	-	-	-	-	-	-	550.150	(27.508)
Peso mexicano	-	7.703.654	-	-	-	-	-	-	7.703.654	(385.183)
Nuevo dólar taiwanés	-	8.963.312	-	-	-	-	-	-	8.963.312	(448.166)
Nueva lira turca	-	1.021.054	-	-	-	-	-	-	1.021.054	(51.053)
Peso filipino	-	1.283.568	298.637	-	-	-	-	-	1.582.205	(79.110)
Rand sudafricano	-	5.447.696	-	-	-	-	-	-	5.447.696	(272.385)
Won surcoreano	-	9.343.568	-	-	-	-	-	-	9.343.568	(467.178)
Franco suizo	-	2.350.543	-	-	-	(16.731)	2.121	15.393	2.351.326	(117.566)
Dólar de Singapur	-	1.183.128	-	-	-	-	-	-	1.183.128	(59.156)
Baht tailandés	-	887.779	(4)	-	-	-	-	-	887.775	(44.389)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Total	**-**	**87.394.376**	**1.619.641**	**-**	**-**	**(2.167.675)**	**(909.982)**	**(6.347.569)**	**79.588.791**	**(3.979.439)**

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global High Income Fund a 31 de diciembre de 2014

	Activos			Pasivos						Impacto
Divisa	Efectivo en bancos USD	Activos financieros 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	monetario en el VL con cambio del 5 % USD
Libra esterlina	-	329.383	-	-	-	(79.728)	(205)	(13.192)	236.258	(11.813)
Euro	-	1.461.093	-	-	-	(62.572)	30	10.900	1.409.451	(70.473)
Franco suizo	-	-	-	-	-	(35.361)	520	(12.950)	(47.791)	2.390
Total	**-**	**1.790.476**	**-**	**-**	**-**	**(177.661)**	**345**	**(15.242)**	**1.597.918**	**(79.896)**

Calamos U.S. Growth Fund 30 de junio de 2014

	Activos			Pasivos						Impacto
Divisa	Efectivo en bancos USD	Activos financieros 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	monetario en el VL con cambio del 5 % USD
Libra esterlina	-	-	-	-	-	(7.765.047)	-	7.342.411	(422.636)	21.132

Euro	4.306	-	-	-	-	(355.447)	-	334.816	(16.325)	816
Franco suizo	-	-	-	-	-	(20.755)	-	20.187	(568)	28
Total	**4.306**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(8.141.249)**	**-**	**7.697.414**	**(439.529)**	**21.976**

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund 30 de junio de 2014

	Activos			Pasivos						Impacto
Divisa	**Efectivo en bancos USD**	**Activos financieros 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**	**monetario en el VL con cambio del 5 % USD**
Dólar australiano	-	4.213.676	-	-	-	-	-	-	4.213.676	(210.684)
Libra esterlina	-	5.271.745	20.124	-	-	(1.375.409)	(20.124)	1.264.375	5.160.711	(258.036)
Euro	7.798	18.499.026	332.955	-	-	(5.901.804)	(821.580)	5.401.974	17.518.369	(875.918)
Dólar de Hong Kong	-	3.065.513	-	-	-	-	-	-	3.065.513	(153.276)
Yen japonés	-	4.061.878	2.111.208	-	-	-	(2.111.208)	-	4.061.878	(203.094)
Nuevo dólar taiwanés	-	792.979	-	-	-	-	-	-	792.979	(39.649)
Dólar de Singapur	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-
Franco suizo	-	634.572	178.294	-	-	(20.521)	-	20.187	812.532	(40.627)
Won surcoreano	-	1.470.638	4.358	-	-	-	-	-	1.474.996	(73.750)
Total	**7.798**	**38.010.027**	**2.646.939**	**-**	**-**	**(7.297.734)**	**(2.952.911)**	**6.686.536**	**37.100.655**	**(1.855.034)**

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global Equity Fund 30 de junio de 2014

	Activos			Pasivos						Impacto
Divisa	**Efectivo en bancos USD**	**Activos financieros 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**	**Otros pasivos USD**	**Contratos a plazo netos USD**	**Total USD**	**monetario en el VL con cambio del 5 % USD**
Libra esterlina	-	4.069.341	19.225	-	-	(561.920)	-	540.555	4.067.201	(203.360)
Dólar canadiense	-	924.141	-	-	-	-	-	-	924.141	(46.207)
Corona danesa	-	4.116.266	-	-	-	-	-	-	4.116.266	(205.813)
Euro	7.254	4.600.986	-	-	-	(992.264)	-	896.266	4.512.242	(225.612)
Dólar de Hong Kong	-	4.464.079	-	-	-	-	-	-	4.464.079	(223.204)
Yen japonés	-	4.556.822	547.421	-	-	-	(542.807)	-	4.561.436	(228.072)
Peso mexicano	-	1.569.197	-	-	-	-	-	-	1.569.197	(78.460)
Nuevo dólar taiwanés	-	4.102.116	-	-	-	-	-	-	4.102.116	(205.106)
Peso filipino	-	414.718	-	-	-	-	-	-	414.718	(20.736)
Rand sudafricano	-	1.634.988	-	-	-	-	-	-	1.634.988	(81.749)
Won surcoreano	-	1.489.904	5.861	-	-	-	-	-	1.495.765	(74.788)
Franco suizo	-	2.022.012	-	-	-	(20.691)	-	19.172	2.020.493	(101.025)
Total	**7.254**	**33.964.570**	**572.507**	**-**	**-**	**(1.574.875)**	**(542.807)**	**1.455.993**	**33.882.642**	**(1.694.132)**

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Emerging Markets Fund 30 de junio de 2014

	Activos			Pasivos						Impacto
Divisa	Efectivo en bancos USD	Activos financieros 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	monetario en el VL con cambio del 5 % USD
Real brasileño	6.304	4.738.782	11.917	-	-	-	-	-	4.757.003	(237.850)
Libra esterlina	-	623.908	21.542	-	-	(1.583.643)	(21.542)	1.421.973	462.238	(23.112)
Dólar canadiense	-	1.696.930	-	-	-	-	-	-	1.696.930	(84.847)
Corona danesa	-	1.299.665	-	-	-	-	-	-	1.299.665	(64.983)
Euro	-	4.723.963	-	-	-	(52.180)	(684.650)	49.024	4.036.157	(201.808)
Dólar de Hong Kong	-	21.775.817	31.754	-	-	-	(12.178)	-	21.795.393	(1.089.770)
Rupia india	454.260	6.527.864	1.194.215	-	-	-	-	-	8.176.339	(408.817)
Rupia indonesia	-	2.262.436	-	-	-	-	-	-	2.262.436	(113.122)
Yen japonés	-	4.403.237	-	-	-	-	-	-	4.403.237	(220.162)
Ringit malasio	-	1.622.607	-	-	-	-	-	-	1.622.607	(81.130)
Peso mexicano	1	8.786.163	212.038	-	-	-	(152.766)	-	8.845.436	(442.272)
Nuevo dólar taiwanés	39.561	11.381.756	16.711	-	-	-	(79.122)	-	11.358.906	(567.945)
Nueva lira turca	-	634.083	-	-	-	-	-	-	634.083	(31.704)
Peso filipino	-	5.415.503	-	-	-	-	-	-	5.415.503	(270.775)
Rand sudafricano	-	4.623.932	-	-	-	-	-	-	4.623.932	(231.197)
Won surcoreano	-	4.970.430	-	-	-	-	-	-	4.970.430	(248.522)
Franco suizo	-	981.020	-	-	-	(20.718)	-	19.172	979.474	(48.974)

Baht tailandés	-	818.353	-	-	-	-	-	-	818.353	(40.918)
Total	**500.126**	**87.286.449**	**1.488.177**	**-**	**-**	**(1.656.541)**	**(950.258)**	**1.490.169**	**88.158.122**	**(4.407.908)**

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global High Income Fund 30 de junio de 2014

	Activos			Pasivos						Impacto
Divisa	**Efectivo en bancos USD**	**Activos financieros 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**	**monetario en el VL con cambio del 5 % USD**
Libra esterlina	-	178.984	-	-	-	(81.501)	(213)	(76.860)	20.410	(1.021)
Euro	1.903	1.571.067	-	-	-	(31.615)	(137.114)	(31.271)	1.372.970	(68.649)
Franco suizo	-	-	-	-	-	(40.844)	(69)	(39.982)	(80.895)	4.045
Total	**1.903**	**1.750.051**	**-**	**-**	**-**	**(153.960)**	**(137.396)**	**(148.113)**	**1.312.485**	**(65.625)**

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 recompensa 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 principal objetivo de inversión del Calamos Global High Income 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 Income Fund a 31 de diciembre de 2014 y a 30 de junio de 2014.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

iii) Riesgo de tipos de interés (continuación)

31 de diciembre de 2014

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	**Hasta 1 año USD**	**1 - 5 años USD**	**Más de 5 años USD**	**Sin devengo de intereses USD**	**Total USD**
Valores mobiliarios	6.604.824	86.021.619	44.422.083	24.250.861	161.299.387
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	2.490.420	2.490.420
Otros activos	-	-	-	220.005	220.005
Total de activos	6.604.824	86.021.619	44.422.083	26.961.286	164.009.812
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	(335.330)	(335.330)
Otros pasivos	-	-	-	(2.080.878)	(2.080.878)
Total de pasivos	-	-	-	(2.416.208)	(2.416.208)
Diferencia de sensibilidad a los tipos	6.604.824	86.021.619	44.422.083	24.545.078	161.593.604
Total de activos netos (a precios compradores)					161.593.604

31 de diciembre de 2014

Calamos Emerging Markets Fund	**Hasta 1 año USD**	**1 - 5 años USD**	**Más de 5 años USD**	**Sin devengo de intereses USD**	**Total USD**
Valores mobiliarios	863.420	22.253.843	-	98.225.389	121.342.652
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	20.843	20.843
Otros activos	-	-	-	2.417.764	2.417.764
Total de activos	863.420	22.253.843	-	100.663.996	123.781.259
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	(100.330)	(100.330)
Otros pasivos	-	-	-	(1.140.719)	(1.140.719)
Total de pasivos	-	-	-	(1.241.049)	(1.241.049)

Diferencia de sensibilidad a los tipos	863.420	22.253.843	-	99.422.947	122.540.210
Total de activos netos (a precios compradores)					122.540.210

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

iii) Riesgo de tipos de interés (continuación)

31 de diciembre de 2014

Calamos Global High Income Fund	**Hasta 1 año USD**	**1 - 5 años USD**	**Más de 5 años USD**	**Sin devengo de intereses USD**	**Total USD**
Valores mobiliarios	65.254	2.102.396	9.570.130	389.216	12.126.996
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	9.282	9.282
Otros activos	-	-	-	106.624	108.074
Total de activos	65.254	2.102.396	9.570.130	505.122	12.244.352
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	(7.858)	(7.858)
Otros pasivos	-	-	-	(112.603)	(112.603)
Total de pasivos	-	-	-	(120.461)	(120.461)
Diferencia de sensibilidad a los tipos	65.254	2.102.396	9.570.130	384.661	12.123.891
Total de activos netos (a precios compradores)					12.123.891

30 de junio de 2014

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	**Hasta 1 año USD**	**1 - 5 años USD**	**Más de 5 años USD**	**Sin devengo de intereses USD**	**Total USD**
Valores mobiliarios	10.497.556	76.766.937	46.039.148	33.012.280	166.315.921
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	4.398.772	4.398.772
Otros activos	-	-	-	7.648.428	7.648.428
Total de activos	10.497.556	76.766.937	46.039.148	45.059.480	178.363.121
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	(88.335)	(88.335)
Otros pasivos	-	-	-	(5.363.360)	(5.363.360)
Total de pasivos	-	-	-	(5.451.695)	(5.451.695)

Diferencia de sensibilidad a los tipos	10.497.556	76.766.937	46.039.148	39.607.785	172.911.426
Total de activos netos (a precios compradores)					172.911.426

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

iii) Riesgo de tipos de interés (continuación)

30 de junio de 2014

Calamos Emerging Markets Fund	**Hasta 1 año USD**	**1 - 5 años USD**	**Más de 5 años USD**	**Sin devengo de intereses USD**	**Total USD**
Valores mobiliarios	3.924.437	18.221.627	1.124.450	105.523.207	128.793.721
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	32.757	32.757
Otros activos	-	-	-	3.644.292	3.644.292
Total de activos	3.924.437	18.221.627	1.124.450	109.200.256	132.470.770
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	(679)	(679)
Otros pasivos	-	-	-	(2.292.519)	(2.292.519)
Total de pasivos	-	-	-	(2.293.198)	(2.293.198)
Diferencia de sensibilidad a los tipos	3.924.437	18.221.627	1.124.450	106.907.058	130.177.572
Total de activos netos (a precios compradores)					130.177.572

30 de junio de 2014

Calamos Global High Income Fund	**Hasta 1 año USD**	**1 - 5 años USD**	**Más de 5 años USD**	**Sin devengo de intereses USD**	**Total USD**
Valores mobiliarios	81.384	2.060.044	10.263.985	773.281	13.178.694
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	2.361	2.361
Otros activos	-	-	-	284.419	284.419
Total de activos	81.384	2.060.044	10.263.985	1.060.061	13.465.474
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	(1.148)	(1.148)
Otros pasivos	-	-	-	(560.123)	(560.123)

Total de pasivos	-	-	-	(561.271)	(561.271)
Diferencia de sensibilidad a los tipos	81.384	2.060.044	10.263.985	498.790	12.904.203
Total de activos netos (a precios compradores)					12.904.203

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 Income 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 31 de diciembre de 2014 y a 30 de junio de 2014 como porcentaje de los valores de deuda totales:

31 de diciembre de 2014

Calificación	Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Calamos Emerging Markets Fund	Calamos Global High Income Fund
AAA/Aaa	0,0 %	0,0 %	0,0 %
AA/Aa	1,3 %	12,4 %	0,0 %
A/A	2,1 %	0,0 %	0,0 %
BBB/Baa	16,9 %	0,0 %	4,8 %

BB/Ba	16,8 %	5,6 %	58,3 %
B/B	8,9 %	0,0 %	33,0 %
Inferior a B	0,0 %	0,0 %	3,1 %
Sin calificación	54,0 %	82,0 %	0,8 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo crediticio (continuación)

Cada una de las calificaciones anteriores refleja la calificación más alta de cada rango de calificaciones de Standard & Poor's Corporation; Moody's Investors Service, Inc.; Fitch, Inc.; y National Association of Insurance Commissioners (NAIC). La Gestora de Inversiones ha asignado las calificaciones para los títulos sin calificación que se incluyen en la tabla correspondiente al 31 de diciembre de 2014. Para el Calamos Global Convertible Opportunities Fund, del 54,0 % se asignó un 1,6 % a A/A, un 6,7 % a BBB/Baa, un 22,1 % a BB/Ba, un 22,1 % a B/B y un 1,5 % a CCC y calidades inferiores. Para el Calamos Emerging Markets Fund, del 82,0 % se asignó un 4,0 % a A/A/ un 14,5 % a BBB/Baa, un 40,2 % a BB/Ba, un 10,1 % a B/B y un 13,2 % a CCC y calidades inferiores. Para el Calamos Global High Income Fund, del 0,8 % se asignó el 0,8 % a B/B.

30 de junio de 2014

Calificación	Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Calamos Emerging Markets Fund	Calamos Global High Income Fund
AAA/Aaa	0,0 %	0,0 %	0,0 %
AA/Aa	1,3 %	8,6 %	0,0 %
A/A	2,0 %	0,0 %	0,0 %
BBB/Baa	17,2 %	6,7 %	3,4 %
BB/Ba	13,9 %	0,0 %	51,9 %
B/B	11,5 %	4,8 %	40,5 %
Inferior a B	1,1 %	0,0 %	3,1 %
Sin calificación	53,0 %	79,9 %	1,1 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Cada una de las calificaciones anteriores refleja la calificación más alta de cada rango de calificaciones de Standard & Poor's Corporation; Moody's Investors Service, Inc.; Fitch, Inc.; y National Association of Insurance Commissioners (NAIC). 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 2014. Para el Calamos Global Convertible Opportunities Fund, del 53,0 % se asignó un 6,9 % a BBB/Baa, un 20,2 % a BB/Ba, un 22,6 % a B/B y un 3,3 % a CCC y calidades inferiores. Para el Calamos Emerging Markets Fund, del 79,9 % se asignó un 15,6 % a BBB/Baa, un 40,3 % a BB/Ba, un 10,4 % a B/B y un 13,6 % a CCC y calidades inferiores. Para el Calamos Global High Income Fund, del 1,1 % se asignó el 1,1 % a BBB/Baa.

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 (2014: ninguna).

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo crediticio (continuación)

Para obtener más información sobre la exposición de los Fondos a contrapartes, consulte la Nota 15.

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 posición financiera del Depositario que emplea el Fondo. A 31 de diciembre de 2014, la calificación crediticia del Depositario, RBC Investor Services Bank S.A., era de AA- según S&P (30 de junio de 2014: AA-). A 31 de diciembre de 2014, la calificación crediticia de la matriz del Depositario, RBC Investor Services Limited, era de AA- según Standard & Poor's.

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.

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, a continuación se presentan los importes agrupados por vencimientos basados en el tiempo restante desde el cierre del periodo hasta las fechas de vencimiento de los contratos respectivos.

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 periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Calamos U.S. Growth Fund	**Menos de 1 mes**
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(1.870.332)
Entradas de capital	1.808.857

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	**Menos de 1 mes**
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(12.877.851)
Entradas de capital	12.724.922

Calamos Global Equity Fund	**Menos de 1 mes**
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(982.066)
Entradas de capital	947.729

Calamos Emerging Markets Fund	**Menos de 1 mes**
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(11.263.852)
Entradas de capital	11.184.365

Calamos Global High Income Fund	**Menos de 1 mes**
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(1.976.367)
Entradas de capital	1.977.791

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 finalizado el 30 de junio de 2014.

Calamos U.S. Growth Fund	**Menos de 1 mes**
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(7.528.149)
Entradas de capital	7.697.416

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	**Menos de 1 mes**
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(6.730.095)
Entradas de capital	6.686.535

Calamos Global Equity Fund	**Menos de 1 mes**
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(1.457.076)
Entradas de capital	1.455.993

Calamos Emerging Markets Fund	**Menos de 1 mes**
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(1.458.091)
Entradas de capital	1.490.169

Calamos Global High Income Fund	**Menos de 1 mes**
	USD
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(148.113)
Entradas de capital	149.326

Todos los pasivos financieros de los Fondos, tanto a 31 de diciembre de 2014 como a 30 de junio de 2014, vencían dentro del periodo de 12 meses siguiente.

Estimación del valor justo

La FRS 29, “Instrumentos financieros derivados: publicaciones”, exige a la Sociedad que clasifique las mediciones del valor justo utilizando una jerarquía de valor justo que refleje la importancia de los datos empleados para establecer dichas mediciones. 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. Los tres niveles de datos son los siguientes:

Nivel 1. Valoraciones sobre la base de precios cotizados en los mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1);

Nivel 2. Valoraciones sobre la base de precios cotizados en mercados que no están activos o para los que todos los datos importantes son observables, ya sea de forma directa (como precios) o indirecta (derivados de los precios) (nivel 2), y

Nivel 3. Valoraciones sobre la base de datos que no son observables pero son importantes con respecto a la medición general del valor justo.

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Estimación del valor justo (continuación)

El nivel de la jerarquía de valor justo en el que se clasifique la medición de valor justo en su conjunto viene determinado por el dato de nivel más bajo que sea importante para la medición de valor justo en su conjunto. A tal efecto, la importancia de un dato se evalúa en función de la medición de valor justo en su conjunto. Si una medición de valor justo emplea datos observables que precisan gran cantidad de ajustes basados en datos no observables, se considera que dicha medición es de nivel 3. Para evaluar la importancia de un dato concreto en la medición de valor justo en su conjunto es necesario aplicar unos criterios que tengan en cuenta factores inherentes al activo o el pasivo evaluado.

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 dato que sea significativo para la medición del valor justo.

Para determinar qué constituyen “datos observables”, es necesario que los Consejeros, asesorados por la Gestora de Inversiones, establezcan otros criterios importantes. Los Consejeros, asesorados por la Gestora de Inversiones, consideran datos observables aquellos datos que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan de forma periódica, son fidedignos y verificables, no tienen propietario y los proporcionan fuentes independientes que participan activamente en el mercado correspondiente.

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 de la Sociedad 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.

En las inversiones cuyos valores se basan en precios de mercado cotizados en mercados activos y, por tanto, se clasifican como de nivel 1, se incluyen valores de renta variable cotizados activos, depósitos a corto plazo y opciones adquiridas. La Sociedad no corrige los precios cotizados de estos instrumentos.

Los instrumentos financieros que se negocian en mercados que no se consideran activos pero se valoran a partir de precios de mercado cotizados, cotizaciones de intermediarios u otras fuentes de precios alternativas basadas en datos observables se consideran de nivel 2. En esta categoría se incluyen los valores de renta fija, determinados valores de renta variable y contratos de divisas a plazo a causa de la naturaleza inactiva de sus mercados y de los datos observables para fijar los precios.

Las inversiones clasificadas como de nivel 3 emplean numerosos datos no observables en su valoración y su contratación es esporádica. La Sociedad no poseía inversiones de nivel 3 ni a 31 de diciembre de 2014, ni a 30 de junio de 2014 ni en ningún momento durante los periodos finalizados en tales fechas.

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Estimación del valor justo (continuación)

Las tablas siguientes analizan, dentro de la jerarquía de valor justo, los activos y los pasivos financieros de los Fondos valorados a su valor justo a través de ganancias o pérdidas a 31 de diciembre de 2014 y 30 de junio de 2014.

Calamos U.S. Growth Fund

31 de diciembre de 2014	**Nivel 1 USD**	**Nivel 2 USD**	**Nivel 3 USD**	**Total de valor USD**
Activos financieros				
- Renta variable	43.823.268	-	-	43.823.268
- Inversiones a corto plazo	2.450.204	-	-	2.450.204
- Contratos de divisas a plazo	-	3.574	-	3.574
Total de activos	46.273.472	3.574	-	46.277.046
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(65.049)	-	(65.049)
Total de pasivos	-	(65.049)	-	(65.049)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

31 de diciembre de 2014	**Nivel 1 USD**	**Nivel 2 USD**	**Nivel 3 USD**	**Total de valor justo USD**
Activos financieros				
- Renta variable	13.834.545	1.627.899	-	15.462.444
- Renta fija (incl. obligaciones convertibles)	-	137.048.526	-	137.048.526
- Inversiones a corto plazo	8.788.417	-	-	8.788.417
- Contratos de divisas a plazo	-	153.621	-	153.621
- Opciones adquiridas	2.336.799	-	-	2.336.799
Total de activos	24.959.761	138.830.046	-	163.789.807
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(306.550)	-	(306.550)
- Opciones adquiridas	(28.780)	-	-	(28.780)
Total de pasivos	(28.780)	(306.550)	-	(335.330)

Calamos Global Equity Fund

31 de diciembre de 2014	**Nivel 1 USD**	**Nivel 2 USD**	**Nivel 3 USD**	**Total de valor USD**
Activos financieros				
- Renta variable	46.653.792	31.351.402	-	78.005.194
- Inversiones a corto plazo	4.800.191	-	-	4.800.191
- Contratos de divisas a plazo	-	3.010	-	3.010
Total de activos	51.453.983	31.354.412	-	82.808.395
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(37.347)	-	(37.347)

Total de pasivos	-	(37.347)	-	(37.347)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Estimación del valor justo (continuación)

Calamos Emerging Markets Fund

31 de diciembre de 2014	**Nivel 1 USD**	**Nivel 2 USD**	**Nivel 3 USD**	**Total de valor USD**
Activos financieros				
- Renta variable	24.306.832	67.532.137	-	91.838.969
- Renta fija (incl. obligaciones	-	23.117.264	-	23.117.264
- Inversiones a corto plazo	6.386.419	-	-	6.386.419
- Contratos de divisas a plazo	-	20.843	-	20.843
Total de activos	30.693.251	90.670.244	-	121.363.495
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(100.330)	-	(100.330)
Total de pasivos	-	(100.330)	-	(100.330)

Calamos Global High Income Fund

31 de diciembre de 2014	**Nivel 1 USD**	**Nivel 2 USD**	**Nivel 3 USD**	**Total de valor USD**
Activos financieros				
- Renta variable	129.057	-	-	129.057
- Renta fija (incl. obligaciones	-	11.737.780	-	11.737.780
- Inversiones a corto plazo	260.159	-	-	260.159
- Contratos de divisas a plazo	-	9.282	-	9.282
Total de activos	389.216	11.747.062	-	12.136.278
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(7.858)	-	(7.858)
Total de pasivos	-	(7.858)	-	(7.858)

Calamos U.S. Growth Fund

30 de junio de 2014	**Nivel 1 USD**	**Nivel 2 USD**	**Nivel 3 USD**	**Total de valor USD**
Activos financieros				
- Renta variable	53.626.952	-	-	53.626.952
- Inversiones a corto plazo	1.599.732	-	-	1.599.732
- Contratos de divisas a plazo	-	180.754	-	180.754
Total de activos	55.226.684	180.754	-	55.407.438
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(11.487)	-	(11.487)
Total de pasivos	-	(11.487)	-	(11.487)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Estimación del valor justo (continuación)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

30 de junio de 2014	**Nivel 1 USD**	**Nivel 2 USD**	**Nivel 3 USD**	**Total de valor justo USD**
Activos financieros				
- Renta variable	20.058.592	7.253.018	-	27.311.610
- Renta fija (incl. obligaciones convertibles)	-	133.303.640	-	133.303.640
- Inversiones a corto plazo	5.700.671	-	-	5.700.671
- Contratos de divisas a plazo	-	30.525	-	30.525
- Opciones adquiridas	4.368.247	-	-	4.368.247
Total de activos	30.127.510	140.587.183	-	170.714.693
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(74.085)	-	(74.085)
- Opciones adquiridas	(14.250)	-	-	(14.250)
Total de pasivos	(14.250)	(74.085)	-	(88.335)

Calamos Global Equity Fund

30 de junio de 2014	**Nivel 1 USD**	**Nivel 2 USD**	**Nivel 3 USD**	**Total de valor USD**
Activos financieros				
- Renta variable	51.347.668	31.054.197	-	82.401.865
- Inversiones a corto plazo	-	2.530.208	-	2.530.208
- Contratos de divisas a plazo	-	12.914	-	12.914
Total de activos	51.347.668	33.597.319	-	84.944.987
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(13.997)	-	(13.997)
Total de pasivos	-	(13.997)	-	(13.997)

Calamos Emerging Markets Fund

30 de junio de 2014	**Nivel 1 USD**	**Nivel 2 USD**	**Nivel 3 USD**	**Total de valor USD**
Activos financieros				
- Renta variable	33.448.186	66.658.706	-	100.106.892
- Renta fija (incl. obligaciones	-	23.270.517	-	23.270.517
- Inversiones a corto plazo	5.416.312	-	-	5.416.312
- Contratos de divisas a plazo	-	32.757	-	32.757
Total de activos	38.864.498	89.961.980	-	128.826.478
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(679)	-	(679)
Total de pasivos	-	(679)	-	(679)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Estimación del valor justo (continuación)

Calamos Global High Income Fund **30 de junio de 2014**	**Nivel 1** **USD**	**Nivel 2** **USD**	**Nivel 3** **USD**	**Total de valor** **USD**
Activos financieros				
- Renta variable	65.190	201.613	-	266.803
- Renta fija (incl. obligaciones	-	12.405.412	-	12.405.412
- Inversiones a corto plazo	506.479	-	-	506.479
- Contratos de divisas a plazo	-	2.361	-	2.361
Total de activos	571.669	12.609.386	-	13.181.055
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(1.148)	-	(1.148)
Total de pasivos	-	(1.148)	-	(1.148)

No se realizaron transferencias significativas entre activos de nivel 1 y activos de nivel 2 por lo que respecta a los activos poseídos durante los periodos finalizados a 31 de diciembre de 2014 y 30 de junio de 2014.

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 periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014, 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.

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Instrumentos financieros derivados (continuación)

Se puede obtener información detallada sobre las contrapartes relacionadas con los contratos de divisas en la Nota 15, "Contratos de divisas a plazo".

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".

12. Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantenía los contratos vigentes que se indican a continuación. En la Nota 15 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
22/01/2015	CHF	17.900	USD	(18.735)	(726)	-
22/01/2015	USD	941	CHF	(900)	35	-
22/01/2015	EUR	176.300	USD	(223.101)	(9.732)	(0,02)
22/01/2015	EUR	249.950	USD	(316.303)	(13.797)	(0,04)
22/01/2015	EUR	39.850	USD	(50.429)	(2.200)	-
22/01/2015	EUR	293.700	USD	(371.667)	(16.212)	(0,04)
22/01/2015	GBP	15.200	USD	(24.360)	(670)	-
22/01/2015	GBP	123.300	USD	(197.601)	(5.441)	(0,01)
22/01/2015	GBP	11.400	USD	(18.270)	(503)	-
22/01/2015	USD	9.628	EUR	(7.600)	430	-
22/01/2015	USD	17.736	EUR	(14.000)	792	0,01
22/01/2015	USD	2.154	EUR	(1.700)	96	-
22/01/2015	USD	16.089	EUR	(12.700)	718	-
22/01/2015	EUR	9.800	USD	(12.416)	(555)	-
22/01/2015	EUR	13.600	USD	(17.230)	(771)	-
22/01/2015	EUR	2.200	USD	(2.787)	(125)	-
22/01/2015	EUR	16.300	USD	(20.651)	(924)	-
22/01/2015	GBP	900	USD	(1.437)	(34)	-
22/01/2015	GBP	7.200	USD	(11.497)	(276)	-
22/01/2015	GBP	700	USD	(1.118)	(27)	-
22/01/2015	CHF	1.100	USD	(1.140)	(34)	-
22/01/2015	EUR	10.600	USD	(13.187)	(358)	-
22/01/2015	EUR	14.700	USD	(18.287)	(496)	-
22/01/2015	EUR	2.400	USD	(2.986)	(81)	-
22/01/2015	EUR	17.800	USD	(22.143)	(601)	-
22/01/2015	USD	20.846	GBP	(13.300)	118	-
22/01/2015	USD	39.273	GBP	(25.000)	311	-
22/01/2015	USD	5.234	EUR	(4.200)	151	-

22/01/2015	USD	7.477	EUR	(6.000)	215	-
22/01/2015	USD	7.851	EUR	(6.300)	227	-
22/01/2015	USD	8.349	EUR	(6.700)	241	-
22/01/2015	USD	313	GBP	(200)	2	-
22/01/2015	USD	48.082	GBP	(30.700)	237	-

12. Contratos de divisas a plazo (continuación)

Calamos U.S. Growth Fund

Fecha de liquidación	Divisa	Importe adquirido	Divisa	Importe vendido	Ganancias/(pérdidas) no realizadas USD	% del Fondo
22/01/2015	USD	157	GBP	(100)	1	-
22/01/2015	EUR	275.100	USD	(344.430)	(11.486)	(0,03)
	Activos de contratos de divisas a plazo				3.574	0,01
	Pasivos de contratos de divisas a plazo				(65.049)	(0,14)
					(61.475)	**(0,13)**

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Fecha de liquidación	Divisa	Importe adquirido	Divisa	Importe vendido	Ganancias/ (pérdidas) no realizadas USD	% del Fondo
22/01/2015	CHF	16.900	USD	(17.688)	(685)	-
22/01/2015	EUR	680.000	USD	(860.515)	(37.535)	(0,02)
22/01/2015	EUR	97.000	USD	(122.750)	(5.354)	-
22/01/2015	EUR	3.127.200	USD	(3.957.358)	(172.618)	(0,12)
22/01/2015	EUR	14.300	USD	(18.096)	(789)	-
22/01/2015	USD	885	EUR	(700)	38	-
22/01/2015	GBP	63.000	USD	(100.964)	(2.780)	-
22/01/2015	GBP	1.275.400	USD	(2.043.960)	(56.282)	(0,04)
22/01/2015	GBP	10.900	USD	(17.468)	(481)	-
22/01/2015	USD	945	CHF	(900)	40	-
22/01/2015	USD	45.859	EUR	(36.200)	2.047	-
22/01/2015	USD	4.434	EUR	(3.500)	198	-
22/01/2015	USD	167.981	EUR	(132.600)	7.498	-
22/01/2015	USD	380	EUR	(300)	17	-
22/01/2015	USD	115.393	GBP	(72.400)	2.560	-
22/01/2015	USD	2.572	GBP	(1.600)	79	-
22/01/2015	USD	530.849	GBP	(330.200)	16.244	0,01
22/01/2015	USD	322	GBP	(200)	10	-
22/01/2015	GBP	56.400	USD	(91.000)	(3.103)	-
22/01/2015	EUR	38.800	USD	(48.484)	(1.526)	-
22/01/2015	EUR	5.600	USD	(6.998)	(220)	-
22/01/2015	EUR	181.300	USD	(226.550)	(7.129)	-
22/01/2015	EUR	800	USD	(1.000)	(31)	-

22/01/2015	USD	3.248	EUR	(2.600)	101	-
22/01/2015	USD	500	EUR	(400)	16	-
22/01/2015	USD	3.938.349	EUR	(3.152.500)	122.961	0,08
22/01/2015	USD	125	EUR	(100)	4	-
22/01/2015	USD	3.361	EUR	(2.700)	93	-
22/01/2015	USD	498	EUR	(400)	14	-
22/01/2015	USD	1.494	EUR	(1.200)	41	-
22/01/2015	EUR	477.900	USD	(596.118)	(17.732)	(0,01)
22/01/2015	EUR	400	USD	(499)	(15)	-
22/01/2015	EUR	100	USD	(125)	(4)	-
22/01/2015	GBP	3.400	USD	(5.314)	(15)	-

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
22/01/2015	CHF	900	USD	(941)	(36)	-
22/01/2015	GBP	300	USD	(471)	(3)	-
22/01/2015	GBP	18.800	USD	(29.505)	(205)	-
22/01/2015	GBP	600	USD	(942)	(7)	-
22/01/2015	USD	8.063	EUR	(6.500)	196	-
22/01/2015	USD	60.283	EUR	(48.600)	1.464	-
	Activos de contratos de divisas a plazo				153.621	0,09
	Pasivos de contratos de divisas a plazo				(306.550)	(0,19)
					(152.929)	**(0,10)**

Calamos Global Equity Fund

Fecha de liquidación	Divisa	Importe adquirido	Divisa	Importe vendido	Ganancias/(pérdidas) no realizadas USD	% del Fondo
22/01/2015	CHF	17.000	USD	(17.793)	(689)	-
22/01/2015	EUR	360.900	USD	(456.706)	(19.921)	(0,03)
22/01/2015	EUR	24.600	USD	(31.130)	(1.358)	-
22/01/2015	EUR	195.700	USD	(247.651)	(10.802)	(0,02)
22/01/2015	EUR	14.300	USD	(18.096)	(789)	-
22/01/2015	USD	1.011	EUR	(800)	43	-
22/01/2015	GBP	18.600	USD	(29.808)	(821)	-
22/01/2015	GBP	15.600	USD	(25.001)	(688)	-
22/01/2015	USD	1.282	GBP	(800)	35	-
22/01/2015	GBP	11.300	USD	(18.109)	(499)	-
22/01/2015	USD	26.768	EUR	(21.100)	1.231	-
22/01/2015	USD	1.649	EUR	(1.300)	77	-
22/01/2015	USD	12.306	EUR	(9.700)	566	-

22/01/2015	USD	381	EUR	(300)	18	-
22/01/2015	USD	945	CHF	(900)	39	-
22/01/2015	USD	1.591	GBP	(1.000)	32	-
22/01/2015	USD	795	GBP	(500)	16	-
22/01/2015	USD	954	GBP	(600)	19	-
22/01/2015	GBP	1.100	USD	(1.775)	(61)	-
22/01/2015	GBP	900	USD	(1.452)	(50)	-
22/01/2015	GBP	600	USD	(968)	(33)	-
22/01/2015	CHF	900	USD	(953)	(48)	-
22/01/2015	EUR	24.400	USD	(30.490)	(959)	-
22/01/2015	EUR	1.700	USD	(2.124)	(67)	-
22/01/2015	EUR	13.300	USD	(16.619)	(523)	-
22/01/2015	EUR	1.000	USD	(1.250)	(39)	-
22/01/2015	USD	22.714	EUR	(18.300)	566	-

12. Contratos de divisas a plazo (continuación)

Calamos Global Equity Fund (continuación)

Fecha de liquidación	Divisa	Importe adquirido	Divisa	Importe vendido	Ganancias/(pérdidas) no realizadas USD	% del Fondo
22/01/2015	USD	1.614	EUR	(1.300)	40	-
22/01/2015	USD	12.288	EUR	(9.900)	306	-
22/01/2015	USD	869	EUR	(700)	22	-
	Activos de contratos de divisas a plazo				3.010	-
	Pasivos de contratos de divisas a plazo				(37.347)	(0,05)
					(34.337)	**(0,05)**

Calamos Emerging Markets Fund

Fecha de liquidación	Divisa	Importe adquirido	Divisa	Importe vendido	Ganancias/ (pérdidas) no realizadas USD	% del Fondo
22/01/2015	CHF	16.100	USD	(16.851)	(653)	-
22/01/2015	EUR	16.600	USD	(21.007)	(916)	-
22/01/2015	EUR	17.300	USD	(21.893)	(955)	-
22/01/2015	EUR	13.500	USD	(17.084)	(745)	-
22/01/2015	GBP	15.200	USD	(24.360)	(671)	-
22/01/2015	GBP	1.180.700	USD	(1.892.194)	(52.103)	(0,04)
22/01/2015	GBP	11.000	USD	(17.629)	(485)	-
22/01/2015	USD	1.284	GBP	(800)	37	-
22/01/2015	USD	75.922	GBP	(47.300)	2.207	-
22/01/2015	USD	963	GBP	(600)	28	-
22/01/2015	GBP	500	USD	(799)	(20)	-
22/01/2015	GBP	68.000	USD	(108.700)	(2.723)	-
22/01/2015	GBP	400	USD	(639)	(16)	-
22/01/2015	USD	1.122	EUR	(900)	32	-
22/01/2015	USD	997	EUR	(800)	29	-
22/01/2015	USD	872	EUR	(700)	25	-
22/01/2015	USD	1.260	GBP	(800)	13	-
22/01/2015	USD	8.189	GBP	(5.200)	85	-
22/01/2015	USD	787	GBP	(500)	8	-
22/01/2015	USD	827	CHF	(800)	22	-
30/01/2015	USD	4.151.270	JPY	(500.921.000)	(32.413)	(0,03)
30/01/2015	USD	1.912.840	GBP	(1.233.000)	(8.630)	(0,01)
30/01/2015	USD	2.599.240	EUR	(2.134.000)	16.314	0,02
30/01/2015	JPY	44.107.000	USD	(366.338)	2.043	-
	Activos de contratos de divisas a plazo				20.843	0,02
	Pasivos de contratos de divisas a plazo				(100.330)	(0,08)
					(79.487)	**(0,06)**

12. Contratos de divisas a plazo (continuación)

Calamos Global High Income Fund

Fecha de liquidación	Divisa	Importe adquirido	Divisa	Importe vendido	Ganancias/ (pérdidas) no realizadas USD	% del Fondo
22/01/2015	CHF	17.050	USD	(17.845)	(691)	(0,01)
22/01/2015	CHF	16.950	USD	(17.740)	(687)	(0,01)
22/01/2015	EUR	10.700	USD	(13.540)	(591)	-
22/01/2015	EUR	10.900	USD	(13.794)	(602)	-
22/01/2015	EUR	14.100	USD	(17.843)	(778)	(0,01)
22/01/2015	EUR	14.100	USD	(17.843)	(778)	(0,01)
22/01/2015	GBP	11.000	USD	(17.629)	(485)	-
22/01/2015	GBP	11.000	USD	(17.629)	(485)	-
22/01/2015	GBP	11.300	USD	(18.109)	(499)	-
22/01/2015	GBP	11.300	USD	(18.109)	(499)	-
22/01/2015	GBP	4.800	USD	(7.752)	(272)	-
30/01/2015	USD	330.442	GBP	(213.000)	(1.491)	(0,02)
30/01/2015	USD	1.462.834	EUR	(1.201.000)	9.182	0,08
30/01/2015	USD	13.414	EUR	(11.000)	100	-
Activos de contratos de divisas a plazo					9.282	0,08
Pasivos de contratos de divisas a plazo					(7.858)	(0,06)
					1.424	**0,02**

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 31 de diciembre de 2014.

AUD	1,224740	EUR	0,826446	KRW	1.094,091904	SEK	7,795691
BRL	2,657497	GBP	0,641540	MXN	14,752091	SGD	1,324700
CAD	1,161651	HKD	7,753922	MYR	3,496503	TRY	2,336498
CHF	0,994350	IDR	123,854347	NOK	7,462018	THB	32,888246
CLP	606,796117	INR	63,035804	NZD	1,281887	TWD	31,650578
DKK	6,154111	JPY	119,765069	PHP	44,784809	ZAR	11,564437

A 30 de junio de 2014 se emplearon los tipos de cambio del USD siguientes.

AUD	1,060277	EUR	0,730300	KRW	1.012,145749	SEK	6,681410
BRL	2,209251	GBP	0,584317	MXN	12,973534	SGD	1,246950
CAD	1,066750	HKD	7,750376	MYR	3,211005	TRY	2,118698
CHF	0,886850	IDR	118,553646	NOK	6,133803	THB	32,440148

CLP	553,097345	INR	60,060060	NZD	1,142139	TWD	29,872147
DKK	5,444962	JPY	101,314967	PHP	43,624307	ZAR	10,637619

14. Valor liquidativo

La diferencia de valor liquidativo entre el valor liquidativo publicado y el valor liquidativo reflejado en el informe se atribuye a la exigencia de la FRS 26 de valorar los activos financieros al precio comprador. Este requisito se ha aplicado en los Estados financieros, y por ello existe una diferencia con respecto al valor liquidativo de negociación a 31 de diciembre de 2014 y a 30 de junio de 2014.

Calamos U.S. Growth Fund

	31 de diciembre USD	30 de junio de USD
Valor liquidativo total a efectos de los Estados financieros	46.062.328	54.858.987
Más: ajuste de valoración de la FRS 26	7.996	8.528
Valor liquidativo total para negociación de los Accionistas	46.070.324	54.867.515

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

	31 de diciembre de USD	30 de junio de USD
Valor liquidativo total a efectos de los Estados financieros	161.593.604	172.911.426
Más: ajuste de valoración de la FRS 26	347.806	334.803
Valor liquidativo total para negociación de los Accionistas	161.941.410	173.246.229

Calamos Global Equity Fund

	31 de diciembre de USD	30 de junio de USD
Valor liquidativo total a efectos de los Estados financieros	82.036.363	85.405.441
Sumar/restar: ajuste de valoración de la FRS 26	(189.731)	37.863
Valor liquidativo total para negociación de los Accionistas	81.846.632	85.443.304

Calamos Emerging Markets Fund

	31 de diciembre de USD	30 de junio de USD
Valor liquidativo total a efectos de los Estados financieros	122.540.210	130.177.572
Sumar/restar: ajuste de valoración de la FRS 26	(139.425)	175.685
Valor liquidativo total para negociación de los Accionistas	122.400.785	130.353.257

Calamos Global High Income Fund

	31 de diciembre de USD	30 de junio de USD
Valor liquidativo total a efectos de los Estados financieros	12.123.891	12.904.203
Más: ajuste de valoración de la FRS 26	53.150	38.095
Valor liquidativo total para negociación de los Accionistas	12.177.041	12.942.298

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

15. Contrapartes

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo son las siguientes:

31 de diciembre de 2014

Calamos U.S. Growth Fund	**Valor justo en USD**
Citibank N.A.	(9.713)
JP Morgan Chase Bank N.A.	(611)
Northern Trust Company	(39.904)
UBS AG	(11.247)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	**Valor justo en USD**
Brown Brothers Harriman	148
Citibank N.A.	52.280
Northern Trust Company	(206.498)
State Street Bank	(17.752)
UBS AG	18.893

Calamos Global Equity Fund	**Valor justo en USD**
Citibank N.A.	(4.355)
JP Morgan Chase Bank N.A.	934
Northern Trust Company	(30.935)
UBS AG	19

Calamos Emerging Markets Fund	**Valor justo en USD**
Citibank N.A.	(38.292)
JP Morgan Chase Bank N.A.	(40.957)
Northern Trust Company	(2.616)
UBS AG	2.378

Calamos Global High Income Fund	**Valor justo en USD**
Citibank N.A.	5.936
JP Morgan Chase Bank N.A.	(1.492)
Northern Trust Company	(3.020)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

15. Contrapartes (continuación)

30 de junio de 2014

Calamos U.S. Growth Fund	**Valor justo en USD**
Brown Brothers Harriman	(5.256)
Citibank N.A.	180.502
Northern Trust Company	252
UBS AG	(6.231)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	**Valor justo en USD**
Brown Brothers Harriman	(69.056)
Citibank N.A.	29.590
Goldman Sachs International	(901)
Northern Trust Company	(4.128)
UBS AG	935

Calamos Global Equity Fund	**Valor justo en USD**
Brown Brothers Harriman	(13.997)
Citibank N.A.	12.555
Northern Trust Company	359

Calamos Emerging Markets Fund	**Valor justo en USD**
Brown Brothers Harriman	3.178
Citibank N.A.	27.624
Goldman Sachs International	180
Northern Trust Company	779
UBS AG	317

Calamos Global High Income Fund	**Valor justo en USD**
Brown Brothers Harriman	(863)
Citibank N.A.	1.853
Northern Trust Company	223

15. Contrapartes (continuación)

Las contrapartes de las opciones en cartera son las siguientes:

31 de diciembre de 2014

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Valor justo en USD
BNP Paribas Prime Brokerage, Inc.	1.812.358
Bank of America Merrill Lynch	495.661

30 de junio de 2014

Las contrapartes de las opciones en cartera a 30 de junio de 2014 son las siguientes:

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Valor justo en USD
BNP Paribas Prime Brokerage, Inc.	3.842.748
Bank of America Merrill Lynch	511.249

16. Activos netos por Acción

Calamos U.S. Growth Fund	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 EUR Cap USD
Total de valor liquidativo						
31 de diciembre de 2014	12.343.070	760.318	241.831	26.827	5.125.867	337.552
30 de junio de 2014	14.442.752	808.062	260.377	377.213	4.994.969	36.305
31 de diciembre de 2013	19.432.862	804.923	307.054	354.661	5.863.311	35.613
Valor liquidativo por Acción						
31 de diciembre de 2014	13,30	7,43	12,57	17,95	17,76	16,56
30 de junio de 2014	12,75	8,59	13,54	18,74	17,11	17,91
31 de diciembre de 2013	12,38	8,34	13,21	17,62	16,69	17,57

Calamos U.S. Growth 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
Total de valor liquidativo						
31 de diciembre de 2014	8.709.937	1.319.357	408.545	103.297	16.250.599	403.482
30 de junio de 2014	10.109.235	948.676	58.764	7.366.841	15.422.571	-
31 de diciembre de 2013	8.552.053	616.586	57.212	7.442.171	14.903.520	-
Valor liquidativo por Acción						
31 de diciembre de 2014	13,76	14,62	17,72	18,91	14,80	9,45
30 de junio de 2014	13,16	15,32	19,19	19,82	14,08	-
31 de diciembre de 2013	12,74	14,83	18,69	18,58	13,57	-

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

16. Activos netos por Acción (continuación)

Calamos U.S. Growth Fund (continuación)	Clase Z GBP Cap USD	Clase Z CHF Cap USD	Total de activos netos USD
Total de valor liquidativo			
31 de diciembre de 2014	20.154	19.488	46.070.324
30 de junio de 2014	20.994	20.756	54.867.515
31 de diciembre de 2013	-	-	58.369.966
Valor liquidativo por Acción			
31 de diciembre de 2014	16,94	10,87	
30 de junio de 2014	17,64	11,57	
31 de diciembre de 2013	-	-	

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	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
Total de valor liquidativo						
31 de diciembre de 2014	39.670.074	2.220.723	1.473.129	106.260	21.360.702	2.391.597
30 de junio de 2014	35.502.205	2.757.952	1.018.354	119.940	22.629.591	2.744.949
31 de diciembre de 2013	26.109.899	1.850.272	227.461	106.452	18.301.176	2.597.022
Valor liquidativo por Acción						
31 de diciembre de 2014	11,00	9,27	10,37	13,68	12,82	10,64
30 de junio de 2014	11,38	10,51	12,07	15,44	13,34	12,34
31 de diciembre de 2013	10,74	9,91	11,45	14,11	12,64	11,70

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Clase C EUR Cap USD	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
Total de valor liquidativo						
31 de diciembre de 2014	64.005	9.309.737	22.363.399	28.466	1.594.737	51.249.172
30 de junio de 2014	205.289	6.224.600	32.744.699	4.685.837	1.236.646	52.576.042
31 de diciembre de 2013	168.143	5.934.819	21.126.325	5.138.860	4.354.287	49.204.029
Valor liquidativo por Acción						
31 de diciembre de 2014	12,05	13,90	11,71	13,09	14,12	12,35
30 de junio de 2014	14,18	14,34	13,78	15,17	15,86	12,68
31 de diciembre de 2013	13,48	13,49	12,98	14,33	14,31	11,86

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Clase X USD Rep USD	Clase Z EUR Cap USD	Clase Z GBP Cap USD	Clase Z CHF Cap USD	Total de activos netos USD
Total de valor liquidativo					
31 de diciembre de 2014	10.055.200	17.907	18.452	17.850	161.941.410

30 de junio de 2014	10.758.861	-	20.743	20.521	173.246.229
31 de diciembre de 2013	10.124.618	-	-	-	145.243.362
Valor liquidativo por Acción					
31 de diciembre de 2014	10,06	8,98	15,51	9,95	
30 de junio de 2014	10,75	-	17,43	11,44	
31 de diciembre de 2013	10,12	-	-	-	

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

16. Activos netos por Acción (continuación)

	Clase A USD Cap	Clase A EUR Cap	Clase A GBP Cap	Clase C USD Cap	Clase C EUR Cap	Clase I USD Cap
Calamos Global Equity Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**
Total de valor liquidativo						
31 de diciembre de 2014	25.851.535	457.779	30.821	5.671.836	31.317	4.617.677
30 de junio de 2014	27.907.938	667.588	34.536	5.454.102	36.294	4.793.316
31 de diciembre de 2013	23.659.189	1.522.552	80.985	3.934.244	35.691	11.036.516
Valor liquidativo por Acción						
31 de diciembre de 2014	12,95	11,98	16,35	16,37	15,23	17,65
30 de junio de 2014	13,31	13,83	18,32	16,91	17,65	18,09
31 de diciembre de 2013	12,96	13,53	17,29	16,56	17,35	17,59

	Clase I EUR Cap	Clase I GBP Cap	Clase X USD Cap	Clase Z EUR Cap	Clase Z GBP Cap	Clase Z CHF Cap
Calamos Global Equity Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**
Total de valor liquidativo						
31 de diciembre de 2014	250.760	25.081	44.855.114	17.819	18.744	18.149
30 de junio de 2014	288.382	506.446	45.713.074	-	20.937	20.691
31 de diciembre de 2013	624.583	3.255.492	44.309.207	-	-	-
Valor liquidativo por Acción						
31 de diciembre de 2014	15,89	16,78	14,36	8,93	15,75	10,12
30 de junio de 2014	18,27	19,00	14,65	-	17,59	11,54
31 de diciembre de 2013	17,87	18,00	14,17	-	-	-

	Total de activos netos
Calamos Global Equity Fund	**USD**
Total de valor liquidativo	
31 de diciembre de 2014	81.846.632
30 de junio de 2014	85.443.304
31 de diciembre de 2013	88.458.460

	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						
31 de diciembre de 2014	36.590.725	20.308	23.768	4.246.346	21.296	2.051.714
30 de junio de 2014	36.901.978	25.514	28.952	4.156.618	26.666	1.533.748
31 de diciembre de 2013	32.953.047	24.384	26.693	1.262.933	89.583	27.179
Valor liquidativo por Acción						
31 de diciembre de 2014	9,55	11,28	14,85	9,79	11,83	15,36
30 de junio de 2014	10,66	14,17	18,10	10,90	14,81	18,60
31 de diciembre de 2013	10,14	13,55	16,68	10,33	13,78	16,99

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

16. Activos netos por Acción (continuación)

	Clase C USD Cap	Clase X USD Cap	Clase Z EUR Cap	Clase Z GBP Cap	Clase Z CHF Cap	Total de activos netos
Calamos Emerging Markets Fund (continuación)	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**
Total de valor liquidativo						
31 de diciembre de 2014	765.759	78.630.280	16.588	17.270	16.731	122.400.785
30 de junio de 2014	586.006	87.052.115	-	20.942	20.718	130.353.257
31 de diciembre de 2013	190.355	82.117.900	-	-	-	116.692.074
Valor liquidativo por Acción						
31 de diciembre de 2014	9,94	9,60	8,32	14,51	9,33	
30 de junio de 2014	11,15	10,62	-	17,60	11,55	
31 de diciembre de 2013	10,66	10,02	-	-	-	

	Clase A USD Rep	Clase A EUR Rep	Clase A GBP Rep	Clase I USD Rep	Clase I EUR Rep	Clase I GBP Rep
Calamos Global High Income Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**
Total de valor liquidativo						
31 de diciembre de 2014	447.734	13.485	17.710	91.727	13.687	17.874
30 de junio de 2014	905.141	15.663	20.026	73.003	15.952	20.160
31 de diciembre de 2013	708.759	15.090	18.397	150.906	15.160	18.491
Valor liquidativo por Acción						
31 de diciembre de 2014	9,87	11,38	15,50	9,91	11,86	15,51
30 de junio de 2014	10,74	14,38	18,37	10,75	14,54	18,37
31 de diciembre de 2013	10,41	14,15	17,24	10,49	14,14	17,25

	Clase X USD Rep	Clase Z EUR Cap	Clase Z EUR Rep	Clase Z GBP Cap	Clase Z GBP Rep	Clase Z CHF Cap
Calamos Global High Income Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**
Total de valor liquidativo						
31 de diciembre de 2014	11.459.920	17.732	17.667	18.344	25.800	17.707
30 de junio de 2014	11.810.193	-	-	20.692	20.623	20.457
31 de diciembre de 2013	11.218.869	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción						
31 de diciembre de 2014	9,89	8,89	8,74	15,41	14,95	9,87
30 de junio de 2014	10,74	-	-	17,39	17,33	11,41
31 de diciembre de 2013	10,41	-	-	-	-	-

	Clase Z CHF Rep	Total de activos netos
Calamos Global High Income Fund	**USD**	**USD**
Total de valor liquidativo		
31 de diciembre de 2014	17.653	12.177.041

30 de junio de 2014	20.388	12.942.298
31 de diciembre de 2013	-	12.145.672
Valor liquidativo por Acción		
31 de diciembre de 2014	9,59	
30 de junio de 2014	11,37	
31 de diciembre de 2013	-	

17. 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 Income 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 periodo:

	Tipo	Fecha ex dividendo	Importe en USD
Calamos U.S. Growth Fund			
Clase A USD Rep	1,4672	26/09/2014	138.062
Clase I USD Rep	1,3441	26/09/2014	110.948
Calamos Global Convertible Opportunities Fund			
Clase A USD Rep	0,8854	26/09/2014	208.602
Clase C USD Rep	1,2272	26/09/2014	262.078
Clase I USD Rep	0,0179	26/09/2014	27.736
Clase I USD Rep	1,6126	26/09/2014	2.502.962
Clase X USD Rep	0,0333	26/09/2014	33.340
Clase X USD Rep	0,3523	26/09/2014	352.270
Clase X USD Rep	0,0278	23/12/2014	27.830
Calamos Global High Income Fund			
Clase A EUR Rep	0,0501	31/07/2014	55
Clase A GBP Rep	0,0648	31/07/2014	71
Clase A USD Rep	0,0379	31/07/2014	3.197
Clase I EUR Rep	0,0471	31/07/2014	52
Clase I GBP Rep	0,0702	31/07/2014	77
Clase I USD Rep	0,0409	31/07/2014	278
Clase X USD Rep	0,0479	31/07/2014	52.914
Clase Z CHF Rep	0,0458	31/07/2014	82
Clase Z GBP Rep	0,0703	31/07/2014	84
Clase A EUR Rep	0,0477	29/08/2014	53

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

17. Repartos (continuación)

	Tipo	Fecha ex dividendo	Importe en USD
Calamos Global High Income Fund (continuación)			
Clase A GBP Rep	0,0611	29/08/2014	67
Clase A USD Rep	0,0377	29/08/2014	2.995
Clase I EUR Rep	0,0554	29/08/2014	61
Clase I GBP Rep	0,0668	29/08/2014	74
Clase I USD Rep	0,0373	29/08/2014	271
Clase X USD Rep	0,0467	29/08/2014	51.856
Clase Z CHF Rep	0,0435	29/08/2014	79
Clase Z EUR Rep	0,0088	29/08/2014	18
Clase Z GBP Rep	0,0666	29/08/2014	80
Clase A EUR Rep	0,7419	26/09/2014	820
Clase A GBP Rep	0,4395	26/09/2014	484
Clase A USD Rep	0,2837	26/09/2014	20.523
Clase I EUR Rep	0,3571	26/09/2014	396
Clase I GBP Rep	0,4388	26/09/2014	487
Clase I USD Rep	0,2586	26/09/2014	2.366
Clase X USD Rep	0,2654	26/09/2014	295.773
Clase Z CHF Rep	0,0259	26/09/2014	47
Clase Z GBP Rep	0,0395	26/09/2014	48
Clase A EUR Rep	0,0416	30/09/2014	49
Clase A GBP Rep	0,0555	30/09/2014	63
Clase A USD Rep	0,0356	30/09/2014	2.583
Clase I EUR Rep	0,0495	30/09/2014	56
Clase I GBP Rep	0,0604	30/09/2014	69
Clase I USD Rep	0,0368	30/09/2014	339
Clase X USD Rep	0,0432	30/09/2014	49.416
Clase Z CHF Rep	0,0403	30/09/2014	73
Clase Z EUR Rep	0,0369	30/09/2014	74
Clase Z GBP Rep	0,0616	30/09/2014	74
Clase A EUR Rep	0,0474	31/10/2014	56
Clase A GBP Rep	0,0637	31/10/2014	72
Clase A USD Rep	0,0410	31/10/2014	2.848
Clase I EUR Rep	0,0557	31/10/2014	64
Clase I GBP Rep	0,0688	31/10/2014	79
Clase I USD Rep	0,0428	31/10/2014	395
Clase X USD Rep	0,0495	31/10/2014	56.862
Clase Z CHF Rep	0,0453	31/10/2014	83
Clase Z EUR Rep	0,0416	31/10/2014	83
Clase Z GBP Rep	0,0533	31/10/2014	92
Clase A EUR Rep	0,0387	26/11/2014	46
Clase A GBP Rep	0,0517	26/11/2014	59
Clase A USD Rep	0,0325	26/11/2014	2.262
Clase I EUR Rep	0,0454	26/11/2014	52
Clase I GBP Rep	0,0559	26/11/2014	64
Clase I USD Rep	0,0353	26/11/2014	326
Clase X USD Rep	0,0409	26/11/2014	47.167

Clase Z CHF Rep	0,0371	26/11/2014	68
Clase Z EUR Rep	0,0338	26/11/2014	68

17. Repartos (continuación)

	Tipo	Fecha ex dividendo	Importe en USD
Calamos Global High Income Fund (continuación)			
Clase Z GBP Rep	0,0568	26/11/2014	98
Clase A EUR Rep	0,0354	31/12/2014	42
Clase A GBP Rep	0,0473	31/12/2014	54
Clase A USD Rep	0,0327	31/12/2014	1.482
Clase I EUR Rep	0,0440	31/12/2014	50
Clase I GBP Rep	0,0516	31/12/2014	59
Clase I USD Rep	0,0330	31/12/2014	305
Clase X USD Rep	0,0385	31/12/2014	44.589
Clase Z CHF Rep	0,0344	31/12/2014	63
Clase Z EUR Rep	0,0317	31/12/2014	64
Clase Z GBP Rep	0,0531	31/12/2014	92

Durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014, ni el Calamos Global Equity Fund ni el Calamos Emerging Markets Fund realizaron repartos.

18. 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.

19. Acontecimientos importantes durante el periodo

El 19 de agosto de 2014, la Sociedad lanzó las Clases de Acciones siguientes, que están denominadas en EUR y cubiertas en la divisa funcional del Fondo correspondiente: Clase Z EUR Capitalización para todos los Fondos y Clase Z EUR Reparto para el Calamos Global High Income Fund. Estas acciones fueron admitidas a cotización en la Bolsa de Irlanda el 2 de octubre de 2014.

El Agente de Pagos en Suiza y el Representante en Suiza de la Sociedad se cambiaron el 25 de septiembre de 2014 (como se describe de forma más detallada en “Otra información”).

20. Acontecimientos importantes después del periodo

Con entrada en vigor el 9 de febrero de 2015, el Calamos Global High Income Fund pasó a llamarse Calamos Global High Yield Fund.

El suplemento del Folleto del Calamos Global High Yield Fund se actualizó el 9 de febrero de 2015, lo cual se comunicó al Banco Central en la misma fecha.

22. Aprobación de los Estados financieros

Los Consejeros aprobaron los Estados financieros el 24 de febrero de 2015.

Calamos Global Funds PLC

Otra información

Consejeros
D. J. Christopher Jackson (residente en EE. UU.) (Presidente)
D. Nimish Bhatt (residente en EE. UU.)
D. Adrian Waters (Residente en Irlanda)*
D.ª Eimear Cowhey (Residente en Irlanda)*

* Consejeros independientes

Domicilio social
George's Quay House
43 Townsend Street
Dublín 2
Irlanda

Secretario de la Sociedad
Dechert Secretarial Limited
Ground Floor
Riverside Two
Sir John Rogerson's Quay
Dublín 2
Irlanda

Gestora de Inversiones
Calamos Advisors LLC
2020 Calamos Court
Naperville
Illinois 60563
Estados Unidos

Distribuidor
Calamos Investments LLP
5th Floor
6 St. Andrews Street
Londres
EC4A 3AE
Reino Unido

Consultores
KB Associates
5 George's Dock
IFSC
Dublín 1
Irlanda

Depositario
RBC Investor Services Bank S.A., Sucursal de Dublín
George's Quay House
43 Townsend Street
Dublín 2
Irlanda

Administrador, Registrador y Agente de Transferencias
RBC Investor Services Ireland Limited
George's Quay House
43 Townsend Street
Dublín 2
Irlanda

Auditores independientes
PricewaterhouseCoopers Ireland
Chartered Accountants & Registered Auditors
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublín 1
Irlanda

Asesores jurídicos
Dechert
Riverside Two
Sir John Rogerson's Quay
Dublín 2
Irlanda

Intermediario
Davy
Davy House
49 Dawson Street
Dublín 2
Irlanda

Calamos Global Funds PLC

Otra información (continuación)

Agente de Pagos en Suiza (hasta el 24 de septiembre de 2014)
Société Générale Paris
Sucursal de Zúrich
Talacker 50
8021 Zúrich
Suiza

Representante en Suiza (hasta el 24 de septiembre de 2014)
Société Générale Paris
Sucursal de Zúrich
Talacker 50
8021 Zúrich
Suiza

Agente de Pagos en Suiza (desde el 25 de septiembre de 2014)
NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
P.O. Box CH-8022
Zúrich
Suiza

Representante en Suiza (desde el 25 de septiembre de 2014)
Acolin Fund Services AG
Stadelhoferstrasse 18
CH-8001
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 objeto del presente informe pueden obtenerse gratuitamente del Representante en Suiza.

Calamos Global Funds PLC

Proporciones de gastos totales

Correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

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 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
Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

	31 de diciembre de	30 de junio
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	-
Clase Z GBP Capitalización	1,10	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	-
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 (continuación)

Gastos en % de los activos netos medios del Fondo
Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

	31 de diciembre de	30 de junio
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 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	-
Clase Z GBP Capitalización	1,10	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 CHF Capitalización	1,15	1,15
Clase Z EUR Capitalización	1,15	-
Clase Z GBP Capitalización	1,15	1,15
Calamos Global High Income 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	-
Clase Z EUR Reparto	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

Índice de rotación de las carteras

Correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014

La tasa de rotación de las carteras muestra la rotación* correspondiente a cada Fondo cuyas Acciones con Participación reembolsables estaban registradas para la venta en Suiza durante el periodo analizado, y se expresa como un porcentaje del VL medio de dicho Fondo durante el ejercicio en cuestión. Las tasas de rotación de las carteras se calculan conforme a los requisitos del Regulador suizo.

	31 de diciembre de 2014	**30 de junio de 2014**
Calamos U.S. Growth Fund	25,39 %	70,47 %
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	41,33 %	286,16 %
Calamos Global Equity Fund	40,10 %	142,82 %
Calamos Emerging Markets Fund	100,14 %	408,81 %
Calamos Global High Income Fund	33,80 %	229,65 %

* La rotación se define como el valor global de un Fondo obtenido del coste total de los valores adquiridos por el Fondo más los ingresos totales derivados de la enajenación de los valores vendidos, menos el valor total de las suscripciones de Acciones con Participación reembolsables de dicho Fondo más los reembolsos; todo ello, durante el periodo analizado. Todos los valores empleados en el cálculo de la rotación se expresan en la divisa funcional del Fondo pertinente.