S&P CAPITAL IQ

Calamos Global Equity Fund

Subfondo de Oeic domiciliado en Irlanda

S&P CAPITAL IQ | Oro CALIFICACIÓN DE FONDO

Última calificación emitida: septiembre 2012

Grupo propietario: Calamos Investments
Grupo de gestión/grupo asesor: Calamos Advisors LLC
Gestor/asesor: Equipo
Contacto: +1 630 245 1363 o www.calamos.com

Perfil del fondo

Fecha de lanzamiento	noviembre 2007
Localización del gestor	Naperville, Illinois
Sector	Renta variable Global
Grupo comparable	Renta variable global
Índice de referencia	MSCI AC World Index
Patrimonio del fondo	161 Mill US$ (1 de julio de 2012)

Periodo de evaluación - 12 meses hasta finales de junio 2012

Susan Sworn, analista en S&P Capital IQ Fund Research, elaboró y es el responsable de este informe; el Comité de Calificaciones es la entidad responsable de la calificación.

El siguiente informe se basa en la información recabada directamente del grupo, bien sea por medio de entrevistas o documentos escritos, además de la información disponible públicamente. Las fuentes de los datos de rentabilidad se citan en el informe. Todas las opiniones expresadas corresponden a S&P Capital IQ Fund Research.

Opinión de Fund Research (septiembre 2012)

Calamos es una exitosa sociedad de gestión de activos familiar con sede en Naperville, Illinois, con activos bajo gestión valorados en más de 30.000 millones de dólares. Este fondo de renta variable global, lanzado hacia finales de 2007, ha experimentado una cuadruplicación de su patrimonio en los últimos 13 meses de 48 millones de dólares a 161 millones de dólares.

Recientemente, Calamos anunció un cambio imprevisto en su cúpula directiva. Durante muchos años, los codirectores de inversión John Calamos y su sobrino Nick Calamos (que llevan 42 y 29 años en la industria, respectivamente) han estado al mando de la empresa. Nick Calamos ha anunciado su intención de renunciar su posición; se mantiene como accionista y miembro de la junta de administración del grupo, pero cederá su puesto diario como codirector de inversiones a Gary Black, contratado de fuera de la organización.

Black cuenta con más de 20 años de experiencia de inversión. Su compañía, Black Capital, un grupo pequeño y aún no rentable constituido en 2009, ha sido adquirida por Calamos. Gestiona activos valorados en alrededor de 10 millones de dólares en estrategias largas/cortas. Aunque puede constituir una adquisición interesante, en términos de su tamaño es insignificante en el contexto de los activos bajo gestión valorados en 30.000 millones de dólares de Calamos. El equipo de Black Capital con sede en Nueva York permanecerá bien diferenciado del equipo en Naperville; Black pasará la mayor parte de su tiempo en Naperville, familiarizándose con el equipo de Calamos y examinando todos los aspectos del equipo, la cartera y la estructura y gestión del riesgo. Esto puede incluir una revalorización de la estructura actual del equipo en Calamos. Actualmente, la totalidad del análisis de las empresas recae sobre un solo equipo, y tiene el objetivo de identificar oportunidades y evaluar el riesgo; este componente clave distingue Calamos de muchos de sus competidores. Además quiere fomentar una mayor autoría de las carteras, un objetivo digno de admiración pero difícil de implementar con sensibilidad en este entorno realmente colectivo. Su objetivo también es construir una plataforma de análisis a escala mundial con representación local. Esperamos ver sus primeras conclusiones en la primavera de 2013. John Calamos sigue activamente involucrado en todos los aspectos del proceso pero, a igual que otros observadores, no podemos menos que verlo como planes de sucesión con implicaciones tanto culturales como para la estructura corporativa.

Esto no ha tenido impacto alguno sobre el fondo de renta variable global hasta este momento. El equipo subyacente con amplios recursos es experimentado y de notable estabilidad, con solamente una salida (un analista con un nivel de experiencia intermedio) en los últimos 12 meses. Las suscripciones considerables de los últimos 13 meses se han gestionado de forma disciplinada, por lo que el número de títulos ha aumentado ligeramente desde 74 a 82. El proceso se centra en identificar empresas de alta calidad; el análisis de flujos de caja y balances determina la calidad y la sostenibilidad de cualquier posible crecimiento. La efectividad del enfoque se va reflejada en la rentabilidad; salvo en 2008, el fondo se ha situado sistemáticamente en el primer cuartil de su grupo homólogo de S&P Capital IQ, y ha superado a la mediana del sector en más de 34 puntos porcentuales por rentabilidad acumulada a tres años. Eso no quiere decir que no ha habido detractores, siendo Facebook uno de los más significativos últimamente, y notamos que el equipo se siente menos seguro que normal.

La infraponderación en títulos financieros (es decir, bancos) ha sido uno de los principales determinantes de la rentabilidad. En el momento de nuestra revisión, el sector representaba solamente un 3% del fondo, frente al 19% del MSCI World. El equipo aún opina que hay muchos temas regulatorios e sectoriales por resolverse, y esto le ha llevado a vender el único banco, Standard Chartered, antes de sus problemas con el regulador estadounidense.

Estaremos muy atentos a la evolución de la situación en Calamos. Mientras tanto, el fondo merece plenamente retener la calificación Oro de S&P Capital IQ.

© S&P Capital IQ Fund Research.

Proceso de calificaciones

Para que se considere la posibilidad de realizar una entrevista y posteriormente emitir una calificación, un fondo debe contar con un historial de rentabilidad de al menos dos años (tres años en el caso de los fondos de hedge funds). Los fondos nuevos, los fondos con un historial de menos de dos años y los fondos especializados pueden ser analizados e incluidos siempre que se proporcionen datos contrastables de fuentes independientes sobre su historial de rentabilidad.

El punto de partida para otorgar una calificación es un filtro cuantitativo inicial que se basa en datos de rentabilidad procedentes de Lipper Inc o de otras fuentes. Para fondos de posiciones sólo largas, se realizan comparaciones de rentabilidad entre periodos anuales en lugar de comparar las rentabilidades acumuladas a tres años. La rentabilidad relativa de los fondos en cada sector se clasifica por deciles.

Este filtro cuantitativo capta, según el tamaño de cada sector, alrededor del 20% de los fondos más rentables de cada sector. En el caso de fondos de hedge funds, el filtro se basa en los objetivos de riesgo/rentabilidad de cada fondo.

Si desea información adicional acerca del proceso de calificaciones de fondos, visite nuestro sitio web www.funds-info.standardandpoors.com.

Símbolos y definiciones

Fondos activos

Categorías de calificación para fondos de posiciones sólo largas

Platino	El fondo exhibe los máximos niveles de calidad dentro de su sector sobre la base de su proceso de inversión y la consistencia del rendimiento del equipo gestor frente a otros fondos con objetivos similares.
Oro	El fondo exhibe niveles muy altos de calidad dentro de su sector gracias a su proceso de inversión y a la consistencia del rendimiento obtenido por su equipo gestor frente a otros fondos con objetivos similares.
Plata	El fondo exhibe altos niveles de calidad dentro de su sector gracias a su proceso de inversión y a la consistencia del rendimiento obtenido por su equipo gestor frente a otros fondos con objetivos similares.

Categorías de calificación para fondos de rentabilidad absoluta y fondos especializados

Platino	El fondo exhibe los más altos niveles de calidad en lo que respecta a su proceso de inversión, control del riesgo y la congruencia de sus resultados frente a sus propios objetivos.
Oro	El fondo exhibe niveles de calidad muy elevados en lo que respecta a su proceso de inversión, control del riesgo y la congruencia de sus resultados frente a sus propios objetivos.
Plata	El fondo exhibe niveles de calidad elevados en lo que respecta a su proceso de inversión, control del riesgo y la congruencia de sus resultados frente a sus propios objetivos.

Categorías de calificación para fondos de beta flexible conforme a OICVM III y fondos de hedge funds

Platino	El fondo satisface los más altos parámetros de calidad en su proceso de inversión, su control del riesgo y la coherencia de sus resultados respecto a sus propios objetivos así como frente a fondos comparables.
Oro	El fondo satisface unos parámetros de calidad muy altos en su proceso de inversión, su control del riesgo y la coherencia de sus resultados respecto a sus propios objetivos así como frente a fondos comparables.
Plata	El fondo satisface unos elevados parámetros de calidad en su proceso de inversión, su control del riesgo y la coherencia de sus resultados respecto a sus propios objetivos así como frente a fondos comparables.

Calificaciones de volatilidad de fondos de renta fija

Calificaciones de volatilidad V1-V6	Las calificaciones de volatilidad reflejan la opinión actualizada de S&P Capital IQ acerca de la sensibilidad de un fondo a los cambios en las condiciones del mercado. Una calificación de volatilidad evalúa la sensibilidad de un fondo a las fluctuaciones de los tipos de interés, al riesgo de crédito, a la diversificación o concentración de la inversión, a la liquidez, al apalancamiento, así como a otros factores. Para las categorías que van desde V1 a V4 en la escala de volatilidad, el riesgo se asocia a una cartera integrada por títulos emitidos por el estado y denominados en la divisa básica del fondo.

Calificación N para fondos de rentabilidad absoluta

Calificaciones N1-N6	La calificación N para fondos de rentabilidad absoluta es la indicación de S&P Capital IQ de la estabilidad potencial del capital del fondo en condiciones de mercado normales. Es una calificación de tipo cualitativo pero se basa en la desviación semanal a la baja en términos anualizados, siendo N1 la calificación más estable y N9 la menos estable.

Continúa en la página siguiente

Símbolos y definiciones (continuación)

Fondos pasivos

Platino	El fondo exhibe los más altos niveles de calidad en lo que respecta a su proceso de inversión, su gestión de riesgo y la regularidad de los resultados frente al índice de referencia y a otros fondos pasivos con un índice de referencia similar.
Oro	El fondo exhibe niveles de calidad muy elevados en lo que respecta a su proceso de inversión, su gestión de riesgo y la regularidad de los resultados frente al índice de referencia y a otros fondos pasivos con un índice de referencia similar.
Plata	El fondo exhibe altos niveles de calidad dentro de su sector gracias a su proceso de inversión, su gestión de riesgo y la regularidad de los resultados frente al índice de referencia y a otros fondos pasivos con un índice de referencia similar.

Calificaciones para fondos activos y pasivos

Bronce	Se otorga la calificación Bronce a un fondo ya calificado cuyo gestor o equipo recién nombrado todavía no cuenta con una experiencia relevante de gestión de fondos de 12 meses, la mínima requerida para ser elegible para recibir una calificación de Plata o superior.
Calificación en suspenso	Una calificación se coloca “En suspenso” (Grading On Hold en inglés) cuando se producen cambios significativos en la gestión, sea a nivel del gestor del fondo o del equipo de gestión, y S&P Capital IQ no ha tenido la oportunidad de revaluar el impacto que este cambio tendrá en la evaluación cualitativa.
Calificación retirada	Se otorga la clasificación Calificación retirada (Grading Removed o GR en inglés) a un fondo ya calificado cuando se producen cambios significativos en la gestión, sea a nivel del gestor del fondo o del equipo de gestión, que son suficientes para que el fondo ya no satisfaga los niveles de rendimiento requeridos para obtener una calificación.
Reconocimiento de calificación a largo plazo	Se otorga una calificación a largo plazo (Long-Term Grading o LTG en inglés) a un fondo que ha conseguido una calificación de gestión de fondos de S&P Capital IQ dentro de las categorías de Platino, Oro o Plata durante los últimos cinco o diez años.

Descargo de responsabilidad y divulgación de información

La presente comunicación de marketing está dirigida exclusivamente a clientes profesionales; en este sentido, (a) no ha sido elaborada de conformidad con los requisitos legales diseñados para promover la independencia del análisis de inversiones usando un proceso de calificaciones definido; y (b) no está sujeta a ninguna prohibición sobre la negociación antes de la difusión del análisis de inversiones.

La presente comunicación de marketing (a) no ha sido elaborada de conformidad con los requisitos legales diseñados para promover la independencia del análisis de inversiones y (b) no está sujeta a ninguna prohibición sobre la negociación antes de la difusión del análisis de inversiones.

Este informe ha sido elaborado por McGraw-Hill Financial Research Europe Limited, entidad autorizada y regulada por la Financial Services Authority del Reino Unido, que realiza operaciones con el nombre de S&P Capital IQ.

Para residentes en el Reino Unido - Este informe está dirigido exclusivamente a, y solo debería ser considerado como base de decisiones de inversión por, personas fuera del Reino Unido o personas en el Reino Unido con experiencia profesional en planes de inversión no regulados, o personas con elevados patrimonios, según se define en el Artículo 14(5) o los Artículos 22(2) (a) a (d) de la Ley de servicios y mercados financieros de 2000 (Financial Services and Markets Act) (promoción de planes de inversión colectiva) (Exenciones) Orden 2005, respectivamente.

Este informe no constituye una oferta de servicios en las jurisdicciones en que Standard & Poor’s o sus filiales no cuenten con la debida licencia.

S&P Capital IQ proporciona servicios e informes de fondos sobre una base remunerada a emisores de fondos, gestoras de fondos, inversores y otros profesionales de servicios financieros. La calificación de un fondo se determina después de la aplicación de rigurosos criterios, respaldados por análisis y comentarios de inversión. Los informes de gestión de fondos de S&P Capital IQ se basan fundamentalmente en información pública. Cuando elaboramos los informes para uso de clientes profesionales, según la definición de la FSA, no auditamos la información, y podemos basarnos en información no auditada. La rentabilidad pasada del fondo no garantiza la rentabilidad futura y no aceptamos ninguna responsabilidad si actúa o no de una determinada manera sobre la base de un informe. Se divulgó a la gestora de fondos un borrador casi definitivo del informe del fondo antes de su publicación únicamente con fines de verificación de datos, por lo que el mismo puede haber sido modificado por ella. La calificación del fondo tiene una vigencia de un año desde la fecha en que fue otorgada; sin embargo, S&P Capital IQ se reserva el derecho a modificar la calificación durante dicho periodo. En los casos en que se produzca un acontecimiento corporativo o un cambio significativo en el equipo de gestión del fondo, la estrategia o el proceso, S&P Capital IQ puede retirar la calificación y asignar al fondo la notación En Suspenso.

Este informe no debe interpretarse como una oferta o solicitud para la compra o venta de cualquier título u otro instrumento financiero. Los títulos, instrumentos financieros o estrategias que aquí se mencionan podrían no ser apropiados para todos los inversores. Las opiniones contenidas en el presente documento se hacen de buena fe, están sujetas a cambios sin previo aviso y sólo tienen vigencia a partir de la fecha en que fueron emitidas. Los precios, valores o ingresos procedentes de cualesquier títulos o inversiones mencionados en este informe pueden bajar y perjudicar los intereses del inversor, que podría recuperar un importe menor al que invirtió. El presente material no fue diseñado con un inversor particular en mente y no considera sus objetivos de inversión particulares, ni sus necesidades o situación financiera. Asimismo, no pretende ser una recomendación de valores, instrumentos financieros o estrategias particulares dirigida a usted.

Puede que recibamos una remuneración a cambio de nuestros productos y servicios, generalmente por parte del emisor del fondo con el cual hemos celebrado un contrato. Nuestras tarifas se basan en el análisis y tiempo dedicados al proceso de análisis y no están supeditadas a la concesión de una calificación a un fondo. S&P Capital IQ y sus filiales ofrecen una amplia gama de servicios a, o vinculados con, diversas organizaciones, incluyendo emisores de títulos, asesoras de inversión, intermediarios u operadores bursátiles, bancos de inversión, así como otras instituciones e intermediarios financieros. Por consiguiente, S&P Capital IQ puede recibir pagos en concepto de comisiones u otros beneficios económicos de dichas organizaciones, incluidas aquellas cuyos títulos y servicios pudieran recibir nuestras calificaciones, o a las que pudiéramos ofrecer servicios de carteras modelo, así como evaluar o analizar de diferentes maneras.

S&P Capital IQ mantiene separadas determinadas actividades de sus unidades de negocios con el objeto de preservar la objetividad de sus respectivas actividades. Por consiguiente, algunas unidades de negocios de S&P Capital IQ pueden contar con cierta información no disponible para otras unidades de negocios de S&P Capital IQ. Asimismo, S&P Capital IQ ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de algunas informaciones no disponibles al público que recibe en relación con cada proceso de análisis.

Los fondos que se describen en este informe por lo general no están disponibles para los inversores de EE.UU. y, en dado caso, únicamente están disponibles para inversores de EE.UU. que se consideran “inversores acreditados”, según se define el término en la Sección 501 de la Regulación D de la Ley de Valores de EE.UU. de 1933, con sus enmiendas, o para los inversores que se consideran “compradores cualificados”, según se define el término en la Regla 2a51-1 de la Ley de Sociedades de Inversión de EE.UU. de 1940.

Las opiniones expresadas en un informe reflejan las opiniones de nuestro comité de calificaciones y la remuneración del comité no está relacionada con una calificación específica ni con las opiniones expresadas en un informe. Copyright © 2012 Standard & Poor’s Financial Services LLC, una división de The McGraw-Hill Companies, Inc. Reservados todos los derechos. Ninguna parte de esta publicación podrá reproducirse, almacenarse en cualquier sistema de recuperación o transmitirse mediante cualquier mecanismo electrónico o de otro tipo sin el consentimiento previo por escrito de S&P. El acceso a cualquier parte de la publicación de S&P a la que pertenece esta página está sujeto a las condiciones expuestas en la siguiente dirección url (“Condiciones de S&P”). Si accede y visualiza esta página y/o las páginas asociadas o adjuntas a ella, usted acepta las Condiciones de S&P. Visite http://www.funds-info.standardandpoors.com.

En lo concerniente a los informes distribuidos a clientes en Europa y en el caso de conflictos entre la versión original en inglés de un informe y sus versiones traducidas al alemán, francés, español, italiano u holandés, prevalecerá la versión en inglés. Ni S&P Capital IQ ni sus filiales garantizan la precisión de las traducciones. Nuestros juicios vienen dados por supuestos, opiniones y estimaciones a la fecha de este material, y pueden ser objeto de cambios sin previo aviso.

Este informe ha sido publicado de conformidad con las leyes de Inglaterra y todas las cuestiones que se deriven de él o de su uso se someterán a la competencia exclusiva de los Tribunales de Inglaterra. Debido a la posibilidad de errores humanos o mecánicos de nuestras fuentes, S&P u otros, no podemos garantizar la precisión de la información y no nos hacemos responsables de ningún error.

Para los residentes en Suiza – En el caso de que los productos subyacentes cubiertos por este informe sean planes de inversión colectiva conforme al significado de la Ley Federal sobre Planes de Inversión Colectiva ("CISA"), no es posible excluir la posibilidad de que la divulgación y distribución de este informe puedan considerarse como actividades de marketing indirecto y/o de distribución de planes de inversión colectiva subyacentes. Puede que no esté autorizada la distribución pública en Suiza de los planes de inversión colectiva cubiertos en este informe y, por consiguiente, cualquier divulgación y distribución subsiguiente deberán cumplir con las excepciones aplicables en materia de colocaciones privadas. En dado caso, este informe únicamente está dirigido a y sólo deberá ser utilizado como herramienta por Inversores Cualificados conforme a lo establecido en el artículo 10, párrafo 3, de la Ley CISA.