

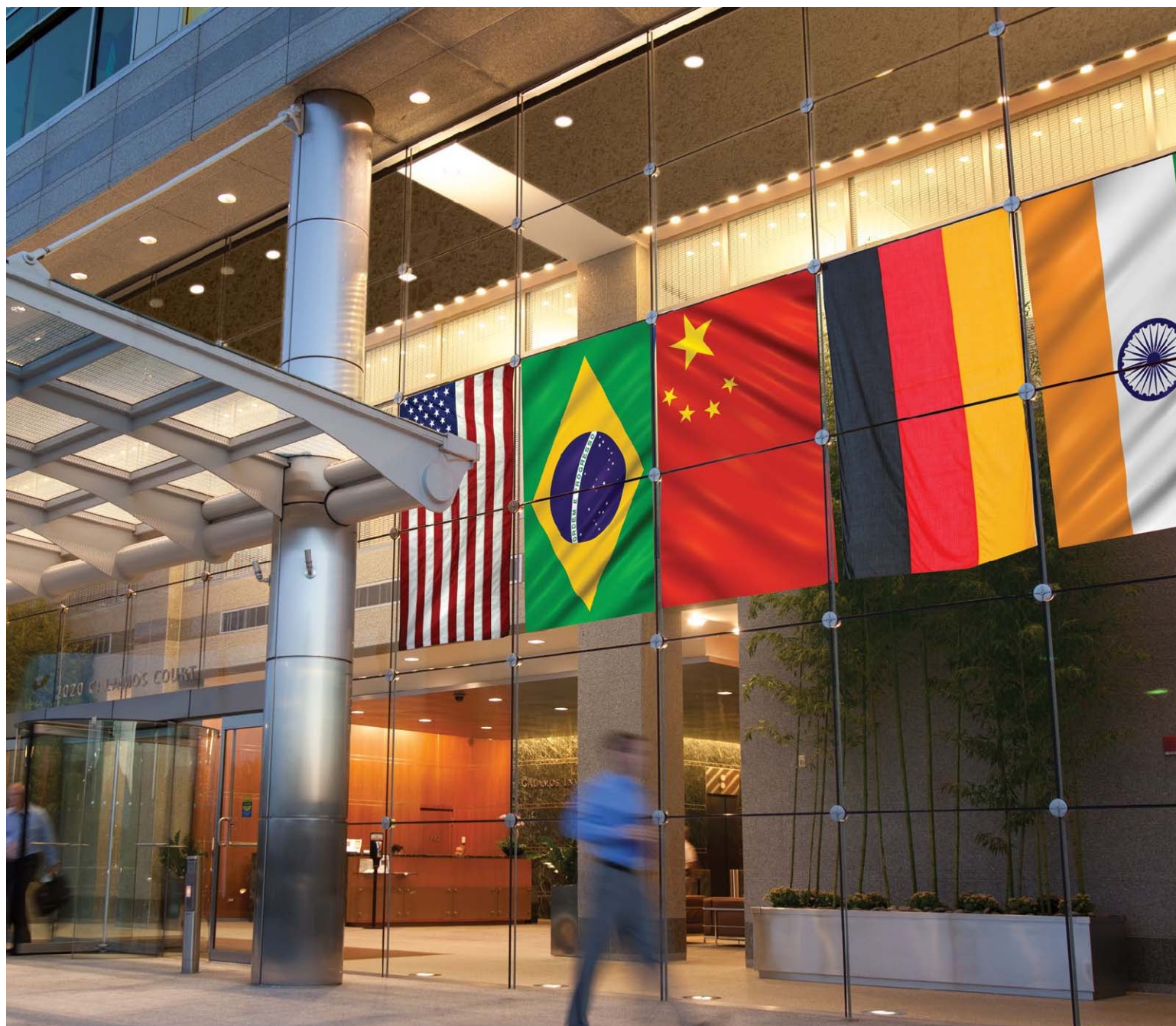
# Informe semestral (sin auditar)

PARA EL PERIODO FINANCIERO COMPRENDIDO ENTRE EL viernes, 1 de julio de 2016 Y EL sábado, 31 de diciembre de 2016

Calamos Global Funds PLC

UN FONDO PARAGUAS CON RESPONSABILIDAD SEGREGADA ENTRE SUS SUBFONDOS

CALAMOS®



## Calamos Advisors LLC

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

La plataforma de inversión mundial se compone de equipos con una amplia experiencia, cada uno de ellos especializado en una disciplina de inversión. La sociedad cuenta con más de 67 profesionales de inversión centrados en clientes y estrategias y que se reparten en los equipos siguientes: Crecimiento estadounidense, Crecimiento mundial, Obligaciones convertibles mundiales, Renta fija – Alto rendimiento, e Instrumentos alternativos.

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

Calamos forma parte de Calamos Asset Management, Inc. (NASDAQ: CLMS)<sup>1</sup>. Tiene su sede principal en Naperville (Illinois), a las afueras de Chicago, y dispone de oficinas en Nueva York, Londres y San Francisco. La empresa cuenta con una plantilla de más de 333 personas. A 31 de diciembre de 2016, el valor de los activos gestionados ascendía a 18.300 millones de USD.

## Acerca de Calamos Global Funds PLC

Calamos Global Funds PLC<sup>2</sup> 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 siete subfondos (denominados cada uno de ellos un “Fondo” y conjuntamente los “Fondos”) que cubren las clases de activos siguientes: renta variable estadounidense, renta variable mundial, obligaciones convertibles, renta variable de los mercados emergentes y alto rendimiento mundial.

<p><b><i>Calamos U.S. Growth Fund*</i></b>  <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 1991</i>            Invierte fundamentalmente en valores de renta variable emitidos por empresas domiciliadas en Estados Unidos.</p> <p>*Este Fondo se cerró el 27 de enero de 2017.</p>	<p><b><i>Calamos Global Convertible Opportunities Fund</i></b>  <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 1996</i>            Invierte principalmente en obligaciones convertibles emitidas por empresas domiciliadas en mercados desarrollados y emergentes.</p> <p>*Este Fondo cambió de nombre el 27 de enero de 2017 y pasó a llamarse Calamos Global Convertible Fund.</p>
<p><b><i>Calamos Global Equity Fund</i></b>  <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 2007</i>            Invierte en valores de renta variable emitidos por empresas domiciliadas en mercados desarrollados y emergentes.</p>	<p><b><i>Calamos Emerging Markets Fund</i></b>  <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 2008</i>            Invierte en empresas que se benefician del crecimiento de los países emergentes o que están domiciliadas en países emergentes. Además de en valores de renta variable, puede invertir también en obligaciones convertibles o en títulos de deuda.</p>
<p><b><i>Calamos Global High Yield Fund*</i></b>  <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 1999</i>            Invierte en una cartera diversificada compuesta principalmente por bonos de alto rendimiento de empresas multinacionales con potencial para generar ingresos y obtener una apreciación del capital.</p> <p>*Este Fondo se cerró el 27 de enero de 2017.</p>	

<sup>1</sup> Calamos Asset Management, Inc. es la sociedad matriz indirecta de Calamos.

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

A 31 de diciembre de 2016, Calamos Global Funds PLC se componía de cinco fondos. El 27 de enero de 2017, se cerraron el Calamos U.S. Growth Fund y el Calamos Global High Yield Fund. El 27 de enero de 2017, el Calamos High Income Opportunities Fund, el Calamos Income Fund, el Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el Calamos Short-Term Bond Fund recibieron la autorización del Banco Central de Irlanda.

## **Calamos Global Funds PLC**

<b>Índice</b>	<b>Página</b>
Carta a los Accionistas	1-2
Información general	3-4
<u>Calamos U.S. Growth Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	5-6
Estado del resultado global	7
Estado de cambios en los activos netos atribuibles	
a titulares de Acciones con Participación reembolsables	8
Estado de la situación financiera	9
Cartera de inversiones	10-14
Principales cambios en la Cartera	15-16
<u>Calamos Global Convertible Opportunities Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	17-18
Estado del resultado global	19
Estado de cambios en los activos netos atribuibles	
a titulares de Acciones con Participación reembolsables	20
Estado de la situación financiera	21
Cartera de inversiones	22-30
Principales cambios en la Cartera	31-32
<u>Calamos Global Equity Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	33-34
Estado del resultado global	35
Estado de cambios en los activos netos atribuibles	
a titulares de Acciones con Participación reembolsables	36
Estado de la situación financiera	37
Cartera de inversiones	38-43
Principales cambios en la Cartera	44-45
<u>Calamos Emerging Markets Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	46-47
Estado del resultado global	48
Estado de cambios en los activos netos atribuibles	
a titulares de Acciones con Participación reembolsables	49
Estado de la situación financiera	50
Cartera de inversiones	51-59
Principales cambios en la Cartera	60-61

## Calamos Global Funds PLC

### Índice (continuación)

	<b>Página</b>
<u>Calamos Global High Yield Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	62-63
Estado del resultado global	64
Estado de cambios en los activos netos atribuibles	
a titulares de Acciones con Participación reembolsables	65
Estado de la situación financiera	66
Cartera de inversiones	67-68
Principales cambios en la Cartera	69-70
Estado consolidado del resultado global	71
Estado consolidado de cambios en los activos netos atribuibles	
a titulares de Acciones con Participación reembolsables	72
Estado consolidado de la situación financiera	73
Notas sobre los Estados financieros	74-146
Otra información	147-148
Proporciones de gastos totales	149-150
Política de remuneración	151

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

En nombre de Calamos Advisors, me gustaría dar las gracias a los accionistas de Calamos Global Funds PLC. Es un honor para nosotros que nos hayan confiado sus activos, y esperamos poder seguir prestándoles nuestros servicios en el futuro.

Durante el periodo semestral finalizado el 31 de diciembre de 2016, la renta variable, las obligaciones convertibles y la deuda de alto rendimiento progresaron. Al principio del semestre, el mercado se vio impulsado por el avance que tuvo lugar después del referéndum sobre el *bretaña* y por el hambre de rendimiento. A medida que avanzaba el periodo, el apetito por el riesgo cobró dinamismo, puesto que la victoria del presidente Trump incrementó las expectativas de que se implementaran políticas fiscales favorables al crecimiento y de una reducción de las regulaciones en Estados Unidos, al tiempo que la decisión de la Reserva Federal de dar un empujón a la alza a los tipos de interés a corto plazo espoleó la confianza en la salud de las economías estadounidense y mundial. La renta variable de menor capitalización orientada al valor se comportó de manera especialmente fuerte, y los mercados desarrollados rindieron mejor que los emergentes. En el mercado de renta fija, los créditos de alto rendimiento ganaron terreno, mientras que las emisiones de mayor calidad quedaron rezagadas. En los informes individuales elaborados por la Gestora de Inversiones que se recogen a continuación, abordaremos cómo han influido estas condiciones en la rentabilidad de los Fondos y cómo han posicionado nuestros equipos los Fondos en función de la coyuntura que pronostican.

Con vistas a 2017, los fundamentales económicos están mejorando en todo el mundo, la política monetaria mundial sigue siendo acomodaticia en general y estamos asistiendo a una tendencia cada vez mayor hacia las medidas de estímulo fiscal. Pese a todo, creemos que sigue siendo necesario un enfoque más selectivo en los mercados. Dada la solidez de los mercados de renta variable desde las elecciones presidenciales estadounidenses, es posible que asistamos a pausas y retrocesos próximamente, en especial a medida que cobran forma las políticas presupuestarias en Estados Unidos. Además, los cambios en las políticas comerciales estadounidenses pueden avivar la volatilidad en los mercados, y siguen sin desvanecerse muchos de los riesgos que amenazaban a los mercados en 2016. Entre esos riesgos se incluyen la coordinación de los bancos centrales de todo el mundo, los próximos pasos para el *bretaña*, el rumbo que tomarán los precios del petróleo y la agitación en Oriente Próximo.

### **Incremento de las capacidades en renta fija**

Desde nuestra fundación, durante los complicados mercados financieros de la década de los setenta, nos hemos especializado en ofrecer a los inversores acceso a estrategias innovadoras gestionadas por profesionales de la inversión con talento. A lo largo de las décadas, nuestra organización de inversión ha ido creciendo y hemos ido introduciendo estrategias para ayudar a los inversores a sacar partido de la evolución de las oportunidades en los mercados financieros mundiales.

En consonancia con esta trayectoria, me complace anunciar que R. Matthew Freund, CFA, se ha incorporado a nuestra organización de inversión en calidad de Codirector de inversiones, Jefe de estrategias de renta fija y Cogestor de carteras sénior. Freund aporta a nuestras filas más de 25 años de experiencia en el sector de las inversiones, y cuenta con demostradas capacidades de gestión en todo un abanico de estrategias de inversión.

Cuando lanzamos Calamos Global Funds PLC en 2007, nuestro objetivo era proporcionar a los inversores acceso a nuestras capacidades contrastadas en el tiempo, incluidas las estrategias de obligaciones convertibles y renta variable. Del mismo modo, esperamos ofrecer a los inversores mundiales acceso a estrategias de renta fija gestionadas aplicando procesos de trayectoria probada. El 31 de enero de 2017, lanzamos cuatro nuevos fondos de renta fija: el Calamos High Income Opportunities Fund, el Calamos Income Fund, el Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el Calamos Short-Term Bond Fund. Creemos que todos ellos se beneficiarán de un riguroso análisis y de un equipo de gestión de inversiones con experiencia encabezado por Freund.

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

A medida que los inversores tratan de sortear los desafíos que conllevan los momentos de incertidumbre en los mercados, estos Fondos pueden servir como pilares a largo plazo dentro de una asignación de activos diversificada. Además, creemos que la coyuntura actual proporciona un telón de fondo especialmente ventajoso para los equipos de gestión de carteras activos y con experiencia. Si bien los tipos estadounidenses pueden tender al alza durante los primeros meses del año, creemos que los temores a sucesivas subidas de los tipos a largo plazo quizá son exagerados. En nuestra opinión, hay varios factores que pueden contribuir a mantener contenidos los tipos estadounidenses a largo plazo, como las políticas monetarias acomodaticias, los programas de compras de otros bancos centrales mundiales, un dólar fuerte y la posibilidad de que se produzcan retrasos en la aplicación de las políticas fiscales en Estados Unidos. Asimismo, es muy poco frecuente que se den fluctuaciones paralelas en los tipos a corto y largo plazo, y podemos asistir a un aplanamiento de la curva en los compases previos a que la Reserva Federal suba los tipos a corto plazo. A medida que los inversores vislumbran hacia dónde tienden los mercados de renta fija mundiales, los ánimos pueden impulsar al alza o arrastrar a la baja los fundamentales, de lo que se derivarán oportunidades que los gestores activos pueden capitalizar en momentos de perturbación.

**Conclusión**

Si bien somos conscientes de los desafíos que plantean los mercados financieros mundiales, creemos que existen numerosas oportunidades para los gestores activos con experiencia. Reiteramos nuestro compromiso de buscar las oportunidades más atractivas para ustedes, nuestros accionistas, y les agradecemos su confianza continuada.

Atentamente,

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

## Calamos Global Funds PLC

### Información general

#### **Información general sobre la Sociedad**

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

La Sociedad está organizada en forma de un fondo paraguas con responsabilidad segregada entre sus Fondos. La Escritura de Constitución de la Sociedad dispone 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 financiero, 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 Yield Fund. El Calamos U.S. Growth Fund, el Calamos Global Convertible Opportunities Fund y el Calamos Global Equity Fund recibieron la autorización del Banco Central el 26 de noviembre de 2007; el Calamos Emerging Markets Fund fue autorizado por el Banco Central el 28 de enero 2011, y el Calamos Global High Yield Fund quedó autorizado por el Banco Central el 28 de junio de 2012. El 15 de diciembre de 2016, los Consejeros de Calamos Global Funds PLC resolvieron cerrar el Calamos U.S. Growth Fund y el Calamos Global High Yield Fund mediante un reembolso en efectivo en fecha 27 de enero de 2017, y ahora estos Fondos están cerrados. El 27 de enero de 2017, el Banco Central aprobó los siguientes Fondos nuevos: el Calamos High Income Opportunities Fund, el Calamos Income Fund, el Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el Calamos Short-Term Bond Fund. El 27 de enero de 2017, el Banco Central aprobó el cambio de nombre del Calamos Global Convertible Opportunities Fund por Calamos Global Convertible Fund.

#### **Inversión mínima**

<b>Fund</b>	<b>Clase</b>	<b>Inversión inicial mínima y tenencia mínima</b>	<b>Inversión posterior mínima</b>
Todos los Fondos a 31 de diciembre de 2013	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.

Con fecha de entrada en vigor el 27 de enero de 2017, se han cerrado el Calamos U.S. Growth Fund y el Calamos Global High Yield Fund. Con fecha de entrada en vigor el 27 de enero de 2017, ningún Fondo ofrece ya clases de acciones en HKD.

## **Calamos Global Funds PLC**

### **Información general (continuación)**

#### **Precios**

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

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

#### **Negociación**

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

#### **Política de reparto**

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

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



## Calamos U.S. Growth Fund

### Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016

El Fondo se cerró el 27 de enero de 2017.

#### **Análisis de la rentabilidad**

Durante el periodo de seis meses analizado y finalizado el 31 de diciembre de 2016, el Fondo se situó a la zaga del índice de referencia, el S&P 500<sup>1</sup>. El Fondo avanzó un 2,86% (Acciones de Clase A USD Capitalización, al valor liquidativo) frente al avance del 7,82% del S&P 500.

El semestre que puso fin al año natural 2016 estuvo marcado principalmente por dos votaciones dramáticas: el referéndum sobre el *brexit* en el Reino Unido a finales de junio, y las elecciones presidenciales estadounidenses en noviembre. Aunque los desenlaces de ambas fueron considerados sorprendentes o divergentes del consenso general, los mercados repuntaron con fuerza tras conocerse los resultados en ambos casos.

El Fondo rindió mejor que el S&P 500 entre el 30 de junio de 2016 y finales de octubre, puesto que el mercado avanzó tras el referéndum sobre el *brexit* y luego operó con neutralidad. Durante ese periodo, los líderes del mercado dejaron de ser los valores de mayores dividendos y los “valores seguros”<sup>2</sup>, como los bienes de consumo básico, los servicios de telecomunicaciones y los servicios públicos, que habían encabezado los mercados durante el primer semestre del año. En su lugar, a medida que aumentaban las probabilidades de que se materializaran las subidas de tipos de interés en EE. UU., los mercados favorecieron a los sectores de crecimiento, como las tecnologías de la información y las finanzas, y el Fondo se benefició de su posicionamiento.

A continuación, con el exultante avance de los mercados, se alzaron ganadores los valores cíclicos con beta alto y los valores de valor. El Fondo, que privilegia los valores de crecimiento secular y cíclico con fundamentales más sólidos, quedó rezagado. Desde los mínimos del mercado del 4 de noviembre de 2016, el S&P 500 subió un 7,77% hasta el cierre del año, lo que conlleva una tasa de rentabilidad anualizada del 62,83%. Los valores de valor, representados por el índice Russell 3000 Value, ganaron un 11,02% durante ese mismo periodo, es decir, generaron una tasa de rentabilidad del 97,61% anualizada.

Durante los seis meses cubiertos por el informe, los valores de valor superaron cómodamente en rentabilidad a los de crecimiento. El avance del 13,17% obtenido por el Russell 3000 Value dejó atrás holgadamente al 7,46% generado por el Russell 3000 Growth. Dentro del Russell 3000 Growth, los segmentos cíclicos de dividendos elevados y con ratios P/E más bajos del mercado encabezaron la rentabilidad en el universo de crecimiento.

En el conjunto del Fondo, el impacto general del posicionamiento descendente se desvaneció hasta apenas tener repercusión en la rentabilidad global comparada con las ponderaciones sectoriales del S&P 500, si bien se produjeron algunas diferencias sectoriales sustanciales. Como cabía esperar, el Fondo estuvo considerablemente subponderado en el sector financiero en comparación con el S&P 500, pero su subponderación frente al Russell 3000 Growth fue solo baja. Puesto que el sector de finanzas fue el mejor del S&P 500, la subponderación restó rentabilidad relativa. La cartera poseía inversiones en banca, finanzas especializadas e intercambios financieros, pero estuvo subponderada durante el periodo en el que el sector financiero (anticipando una subida de tipos por parte de la Fed y la posible desregulación bajo una nueva administración estadounidense) subió con más fuerza. En comparación con el S&P 500, la sobreponderación del Fondo en tecnologías de la información realizó una contribución positiva que impulsó la rentabilidad relativa. De nuevo, como cabía esperar, el Fondo estuvo sustancialmente sobreponderado en tecnologías de la información en comparación con el conjunto del mercado de renta variable estadounidense, representado por el S&P 500, pero también mantenía una sobreponderación frente al Russell 3000 Growth. Los valores de tecnologías de la información repuntaron en la antesala de las elecciones estadounidenses, encabezados por los valores de crecimiento de alta calidad y gran capitalización, así como por algunos valores cíclicos de semiconductores y fabricantes de chips.

## **Calamos U.S. Growth Fund**

### **Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

Durante un periodo que favoreció a los valores cíclicos de beta más elevado y con ratios P/E más bajos, la selección de valores del Fondo se reveló un lastre para la rentabilidad relativa. Dentro de las tecnologías de la información, la selección entre subsectores de mayor capitalización y de mayor tamaño fue sólida, pero atravesó dificultades en segmentos como el procesamiento de datos y el software de aplicaciones. La selección en bienes de consumo discrecional quedó rezagada, puesto que los grandes almacenes y las tiendas de artículos de uso corriente que ofrecen productos a precios más bajos o con descuentos a los consumidores no se comportaron tan bien como los valores del S&P 500. En servicios de telecomunicaciones y materiales, las selecciones impulsaron la rentabilidad relativa.

#### **Conclusión**

Los datos económicos recientes apuntan a una mejora de las condiciones macroeconómicas, no solo en Estados Unidos, sino en muchas regiones de todo el mundo. Si bien la política económica estadounidense sigue siendo acomodaticia en general, un giro hacia los estímulos fiscales incrementa las expectativas de que el crecimiento económico mejorará. Dentro de Estados Unidos, los datos económicos han puesto de manifiesto unas previsiones más elevadas en cuanto a crecimiento e inflación. Determinadas cifras sobre el empleo, la fabricación y el consumo reflejan indicios mayoritariamente positivos. La actividad de fabricación y la confianza de las empresas han aumentado sustancialmente desde las últimas elecciones, y el consumo en EE. UU. se mantiene firme pese al reciente encarecimiento de los costes, entre el que se incluyen unos costes de energía más elevados. El presidente Trump está preparando el terreno para reducir las regulaciones y bajar los impuestos, unas medidas que pueden estimular todavía más el crecimiento económico. Sin embargo, algunas políticas con un carácter supuestamente más proteccionista podrían tener consecuencias dispares para las empresas y sus socios comerciales. Apenas se conocen detalles de las políticas futuras, ni tampoco del proceso o el momento en el que se implementarán.

Calamos Advisors LLC  
jueves, 2 de febrero de 2017

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

2Los “valores seguros” y los “valores estables” están sujetos a los mismos riesgos que todos los valores del mercado de renta variable. Las cotizaciones de los valores en general (o, en particular, las cotizaciones de los tipos de valores en los que invierte un fondo) pueden bajar durante periodos de tiempo breves o prolongados.

**Calamos U.S. Growth Fund**

**Estado del resultado global**

Para los periodos financieros finalizados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

	<b>Semestre finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 USD</b>	<b>Semestre finalizado el jueves, 31 de diciembre de 2015 USD</b>
<b>Ingresos</b>		
Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión (Nota 9)	1.169.334	(1.112.391)
Ingresos por dividendos	142.588	276.486
Ingresos por intereses de efectivo	6.407	2.322
Otros ingresos	-	-
<b>Total de ganancias/(pérdidas) de inversiones</b>	<u>1.318.329</u>	<u>(833.583)</u>
<b>Gastos de explotación (Nota 5)</b>		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(113.248)	(169.596)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias (Nota 5)	(60.649)	(62.372)
Honorarios de abogados	(49.407)	(41.737)
Otros honorarios	(50.023)	(35.337)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(14.130)	(21.530)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 5)	(11.077)	(9.373)
Honorarios de los Auditores	(5.749)	(6.322)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(4.834)	(5.552)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	130.396	85.369
<b>Total de gastos de explotación</b>	<u>(178.721)</u>	<u>(266.450)</u>
<b>Coste financiero</b>		
Repartos (Nota 16)	(120.797)	(239.280)
<b>Ganancias/(pérdidas) de explotación</b>	<u>1.018.811</u>	<u>(1.339.313)</u>
Impuesto de retención (Nota 8)	<u>(37.491)</u>	<u>(126.177)</u>
<b>Ganancias/(pérdidas) del periodo financiero después de impuestos de retención</b>	<u><u>981.320</u></u>	<u><u>(1.465.490)</u></u>

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

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

**Calamos U.S. Growth Fund****Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables**

Para los periodos financieros finalizados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

	<b>Semestre finalizado el sábado, 31 de USD</b>	<b>Semestre finalizado el jueves, 31 de diciembre USD</b>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del periodo financiero</b>	30.565.310	43.410.573
<b>Ganancias/(pérdidas) del periodo financiero después de impuestos de retención</b>	981.320	(1.465.490)
<b>Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables</b>		
Suscripciones	2.282.086	4.015.647
Reembolsos	<u>(18.213.224)</u>	<u>(4.783.781)</u>
Disminución neta en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables	<u>(15.931.138)</u>	<u>(768.134)</u>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del periodo financiero</b>	<u><u>15.615.492</u></u>	<u><u>41.176.949</u></u>

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

**Calamos U.S. Growth Fund**

**Estado de la situación financiera**

A sábado, 31 de diciembre de 2016 y a jueves, 30 de junio de 2016

	<b>sábado, 31 de USD</b>	<b>jueves, 30 de junio de USD</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	16.578.202	30.807.729
	6.716	326
	<u>16.584.918</u>	<u>30.808.055</u>
Dividendos por cobrar	8.208	7.134
Intereses por cobrar	890	214
Importe por cobrar de inversiones vendidas	430.792	832.928
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	-	51.792
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	130.396	179.836
Otros activos	15.682	15.068
Efectivo en el banco (Nota 6)	7.530	1.678
	<u>17.178.416</u>	<u>31.896.705</u>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	<u>(24.353)</u>	<u>(18.578)</u>
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(1.362.908)	(1.175.102)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	-	(6.851)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(16.933)	(19.732)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 4)	(2.762)	(3.168)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por	(12.285)	(15.211)
Honorarios de los Auditores por pagar	(7.897)	(13.399)
Honorarios de abogados por pagar	(25.964)	(10.862)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	(8.303)	(3.648)
Otros pasivos	(84.998)	(64.844)
Descubierto bancario (Nota 6)	(16.521)	-
	<u>(1.562.924)</u>	<u>(1.331.395)</u>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<u>15.615.492</u>	<u>30.565.310</u>

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

**Calamos U.S. Growth Fund**  
**CARTERA DE INVERSIONES a sábadó, 31 de diciembre de 2016**

<b>Descripción</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valor justo USD</b>	<b>% de activo neto</b>
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (junio de 2016: 28.779.088 USD - 94,15%)</b>				
AEROESPACIAL Y DEFENSA (junio de 2016: 1.361.599 USD - 4,46%)				
L-3 Communications Holdings Inc.	850	USD	129.293	0,83
			129.293	0,83
LÍNEAS AÉREAS (junio de 2016: 310.151 USD - 1,01%)				
Spirit Airlines, Inc.	1.655	USD	95.759	0,61
			95.759	0,61
ROPA (junio de 2016: 0)				
Columbia Sportswear Company	3.010	USD	175.482	1,12
			175.482	1,12
BANCOS (junio de 2016: 0)				
Texas Capital Bancshares, Inc.	1.465	USD	114.856	0,74
Zions Bancorporation	1.605	USD	69.080	0,44
			183.936	1,18
BEBIDAS (junio de 2016: 429.898 USD - 1,41%)				
Constellation Brands, Inc.	1.050	USD	160.976	1,03
Monster Beverage Corp.	5.960	USD	264.266	1,69
			425.242	2,72
BIOTECNOLOGÍA (junio de 2016: 606.519 USD - 1,98%)				
BioMarin Pharmaceutical Inc.	2.165	USD	179.349	1,15
Celgene Corp.	2.410	USD	278.957	1,79
Incyte Corp.	1.455	USD	145.893	0,93
			604.199	3,87
MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN (junio de 2016: 388.752 USD - 1,28%)				
Eagle Materials, Inc.	1.670	USD	164.545	1,05
Masco Corp.	1.350	USD	42.687	0,27
Vulcan Materials Company	1.485	USD	185.847	1,19
			393.079	2,51
SERVICIOS COMERCIALES (junio de 2016: 821.375 USD - 2,69%)				
FleetCor Technologies, Inc.	1.165	USD	164.871	1,06
			164.871	1,06
ORDENADORES (junio de 2016: 2.105.259 USD - 6,89%)				
Apple, Inc.	6.555	USD	759.200	4,86
Lumentum Holdings, Inc.	2.495	USD	96.433	0,62
			855.633	5,48

**Calamos U.S. Growth Fund**  
**CARTERA DE INVERSIONES a sábadó, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)</b>				
SERVICIOS FINANCIEROS DIVERSIFICADOS (junio de 2016: 1.465.985 USD - 4,79%)				
CBOE Holdings Inc.	2.470	USD	182.507	1,17
E*TRADE Financial Corp.	5.110	USD	177.061	1,13
Intercontinental Exchange, Inc.	3.405	USD	192.111	1,23
PRA Group, Inc.	1.150	USD	44.965	0,29
Visa, Inc. - Clase A	6.035	USD	470.850	3,02
			1.067.494	6,84
ELECTRÓNICA (junio de 2016: 445.382 USD - 1,45%)				
Corning Inc.	4.980	USD	120.865	0,77
Tech Data Corp.	2.285	USD	193.494	1,24
			314.359	2,01
CONTROL AMBIENTAL (junio de 2016: 336.113 USD - 1,10%)				
Waste Connections, Inc.	4.200	USD	330.078	2,11
Waste Management, Inc.	2.145	USD	152.102	0,97
			482.180	3,08
ALIMENTACIÓN (junio de 2016: 370.224 USD - 1,21%)				
Kroger Company	2.435	USD	84.032	0,54
Mondelez International, Inc. - Clase A	4.850	USD	215.001	1,38
			299.033	1,92
PRODUCTOS DE ATENCIÓN SANITARIA (junio de 2016: 988.595 USD - 3,23%)				
Align Technology Inc.	570	USD	54.794	0,35
Baxter International, Inc.	6.740	USD	298.852	1,91
Edwards Lifesciences Corp.	1.900	USD	178.031	1,14
Hologic, Inc.	4.075	USD	163.489	1,05
West Pharmaceutical Services, Inc.	680	USD	57.685	0,37
			752.851	4,82
SERVICIOS DE ATENCIÓN SANITARIA (junio de 2016: 1.251.489 USD - 4,10%)				
Acadia Healthcare Company, Inc.	3.300	USD	109.230	0,70
Aetna, Inc.	1.735	USD	215.156	1,38
Envision Healthcare Corp.	770	USD	48.733	0,31
HCA Holdings, Inc.	1.175	USD	86.974	0,56
			460.093	2,95
CONSTRUCTORAS DE VIVIENDAS (junio de 2016: 0)				
PulteGroup, Inc.	8.585	USD	157.793	1,01
			157.793	1,01

**Calamos U.S. Growth Fund**  
**CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)</b>				
INTERNET (junio de 2016: 4.171.965 USD - 13,65%)				
Alphabet, Inc. - Clase A	1.035	USD	820.185	5,25
Amazon.com, Inc.	675	USD	506.162	3,24
Expedia, Inc.	825	USD	93.456	0,60
Facebook, Inc. - Clase A	5.770	USD	663.839	4,25
			2.083.642	13,34
ALOJAMIENTO (junio de 2016: 0)				
Choice Hotels International, Inc.	2.490	USD	139.565	0,89
MGM Resorts International	1.490	USD	42.956	0,28
			182.521	1,17
MAQUINARIA (junio de 2016: 316.383 USD - 1,03%)				
BWX Technologies, Inc.	2.600	USD	103.219	0,66
Flowserve Corp.	1.355	USD	65.108	0,42
			168.327	1,08
MEDIOS DE COMUNICACIÓN (junio de 2016: 1.000.304 USD - 3,27%)				
Comcast Corp. - Clase A	6.140	USD	423.966	2,72
DISH Network Corp.	4.290	USD	248.521	1,59
Liberty Broadband Corp.	2.625	USD	190.208	1,22
Time Warner, Inc.	2.085	USD	201.265	1,29
Walt Disney Co.	3.255	USD	339.237	2,18
			1.403.197	9,00
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS METÁLICOS/FERRETERÍA (junio de 2016: 0)				
Tenaris, SA	2.515	USD	89.810	0,58
			89.810	0,58
FABRICACIÓN DIVERSA (junio de 2016: 0)				
Colfax Corp.	2.545	USD	91.442	0,59
Parker-Hannifin Corp.	695	USD	97.300	0,62
			188.742	1,21
PETRÓLEO Y GAS (junio de 2016: 623.426 USD - 2,04%)				
Concho Resources, Inc.	685	USD	90.831	0,58
Hess Corp.	835	USD	52.012	0,33
Newfield Exploration Company	3.050	USD	123.524	0,79
Pioneer Natural Resources Company	460	USD	82.832	0,53
			349.199	2,23
SERVICIOS DE PETRÓLEO Y GAS (junio de 2016: 238.822 USD - 0,78%)				
Schlumberger, Ltd.	1.880	USD	157.826	1,01
Halliburton Co.	2.500	USD	135.225	0,87
			293.051	1,88



**Calamos U.S. Growth Fund**  
**CARTERA DE INVERSIONES a sábadó, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)</b>				
PRODUCTOS FARMACÉUTICOS (junio de 2016: 1.757.176 USD - 5,74%)				
Allergan, PLC	1.340	USD	281.413	1,80
Jazz Pharmaceuticals, PLC	1.590	USD	173.358	1,11
AmerisourceBergen Corp.	1.625	USD	127.059	0,81
Zoetis, Inc.	7.510	USD	402.009	2,57
			983.839	6,29
VENTAS MINORISTAS (junio de 2016: 3.047.247 USD - 9,98%)				
Casey's General Stores, Inc.	1.115	USD	132.551	0,85
Home Depot, Inc.	325	USD	43.576	0,28
Panera Bread Company - Clase A	865	USD	177.403	1,14
Starbucks Corp.	3.300	USD	183.215	1,18
			536.745	3,45
SEMICONDUCTORES (junio de 2016: 526.957 USD - 1,72%)				
QUALCOMM, Inc.	2.165	USD	141.158	0,90
			141.158	0,90
SOFTWARE (junio de 2016: 2.620.277 USD - 8,57%)				
InterXion Holding, NV	8.345	USD	292.659	1,87
Fidelity National Information Services, Inc.	2.480	USD	187.587	1,20
First Data Corp.	9.285	USD	131.754	0,84
Intuit, Inc.	2.050	USD	234.952	1,50
Microsoft Corp.	6.150	USD	382.160	2,46
PTC, Inc.	1.970	USD	91.153	0,58
Salesforce.com, Inc.	1.165	USD	79.756	0,51
Ultimate Software Group, Inc.	875	USD	159.557	1,02
			1.559.578	9,98
TELECOMUNICACIONES (junio de 2016: 650.877 USD - 2,13%)				
Juniper Networks, Inc.	9.100	USD	257.164	1,65
T-Mobile USA, Inc.	1.140	USD	65.562	0,42
Zayo Group Holdings, Inc.	5.060	USD	166.272	1,06
			488.998	3,13
TRANSPORTE (junio de 2016: 829.224 USD - 2,71%)				
CSX Corp.	8.860	USD	318.340	2,04
Genesee & Wyoming, Inc. - Clase A	3.440	USD	238.771	1,53
			557.111	3,57
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES</b>			<b>15.587.215</b>	<b>99,82</b>

Calamos U.S. Growth Fund  
 CARTERA DE INVERSIONES a sábadO, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO (junio de 2016: 2.028.641 USD - 6,64%)</b>				
FONDO DEL MERCADO MONETARIO (junio de 2016: 2.028.641 USD - 6,64%)				
Goldman Sachs Funds PLC - US\$ Liquid Reserves Fund	990.987	USD	990.987	6,35
			990.987	6,35
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO</b>			<b>990.987</b>	<b>6,35</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS</b>			<b>16.578.202</b>	<b>106,17</b>
<b>VALORES NO MOBILIARIOS: (junio de 2016: (18.252 USD) - (0,06%))</b>				
Activos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			6.716	0,04
Pasivos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			(24.353)	(0,16)
			(17.637)	(0,12)
<b>TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS*</b>			<b>(17.637)</b>	<b>(0,12)</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2016: 30.789.477 USD - 100,73%) (COSTE: 15.370.882 USD)</b>			<b>16.560.565</b>	<b>106,05</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS</b>			<b>(945.073)</b>	<b>(6,05)</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS NETOS</b>			<b>15.615.492</b>	<b>100,00</b>
<b>ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS</b>				
Descripción			Valor justo USD	% del total neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA</b>			<b>15.587.215</b>	<b>90,74</b>
<b>VALORES A CORTO PLAZO</b>			<b>990.987</b>	<b>5,77</b>
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS EXTRABURSÁTILES</b>			<b>6.716</b>	<b>0,04</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			<b>593.498</b>	<b>3,45</b>
<b>TOTAL</b>			<b>17.178.416</b>	<b>100,00</b>

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

**Calamos U.S. Growth Fund**

**Principales cambios en la Cartera durante el periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016**

<b>Adquisiciones principales</b>	<b>Coste USD</b>	<b>% del total de adquisiciones</b>
Walt Disney Co.	554.532	2,98
DISH Network Corp.	432.387	2,32
Genesee & Wyoming, Inc. - Clase A	426.882	2,29
Amsurg Corp.	397.400	2,14
Time Warner, Inc.	390.457	2,10
Edwards Lifesciences Corp.	356.874	1,92
BioMarin Pharmaceutical, Inc.	355.337	1,91
Johnson Controls International plc	352.124	1,89
Aetna, Inc.	350.224	1,88
FleetCor Technologies, Inc.	336.637	1,81
Fidelity National Information Services, Inc.	336.315	1,81
Allergan, PLC	326.626	1,76
PulteGroup, Inc.	323.111	1,74
Vulcan Materials Company	322.673	1,73
Liberty Broadband Corp.	320.652	1,72
Kroger Company	314.240	1,69
Crown Castle International Corp.	313.544	1,69
Celgene Corp.	308.728	1,66
Columbia Sportswear Company	308.574	1,66
Constellation Brands, Inc.	305.573	1,64
S&P Global, Inc.	302.375	1,63
Starbucks Corp.	300.141	1,61
CBOE Holdings, Inc.	293.003	1,58
Salesforce.com, Inc.	291.487	1,57
MGM Resorts International	288.944	1,55
Hologic, Inc.	277.440	1,49
Nordstrom, Inc.	272.399	1,46
QUALCOMM, Inc.	255.899	1,38
E*TRADE Financial Corp.	255.287	1,37
Juniper Networks, Inc.	252.463	1,36
Eagle Materials, Inc.	250.862	1,35
Waste Management, Inc.	247.873	1,33
Halliburton Co,	237.515	1,28
L-3 Communications Holdings Inc.	229.256	1,23
Electronic Arts Inc.	227.754	1,22
Beacon Roofing Supply Inc.	227.320	1,22
AmerisourceBergen Corp.	225.954	1,21
Hasbro Inc.	220.728	1,19
Newfield Exploration Company	219.576	1,18
Corning Inc.	217.074	1,17
Skyworks Solutions Inc.	214.148	1,15
Incyte Corp.	214.008	1,15
First Data Corp.	207.448	1,12
Tech Data Corp.	204.129	1,10
Ultimate Software Group, Inc.	200.473	1,08
Jazz Pharmaceuticals, PLC	198.543	1,07
Choice Hotels International, Inc.	195.428	1,05
Waste Connections, Inc.	194.817	1,05
Texas Capital Bancshares, Inc.	187.120	1,01

**Calamos U.S. Growth Fund**

**Principales cambios en la Cartera durante el periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

<b>Ventas principales</b>	<b>Ingresos USD</b>	<b>% del total de ventas</b>
Alphabet, Inc. - Clase A	1.535.731	4,70
Apple, Inc.	1.336.458	4,09
Microsoft Corp.	634.809	1,94
Starbucks Corp.	626.898	1,92
Salesforce.com, Inc.	505.532	1,55
Acadia Healthcare Company, Inc.	501.927	1,54
Comcast Corp. - Clase A	473.851	1,45
Pioneer Natural Resources Company	463.967	1,42
Facebook, Inc. - Clase A	458.564	1,40
Allergan, PLC	453.026	1,39
Northrop Grumman Corp.	449.857	1,38
United Parcel Service, Inc. - Clase B	439.639	1,35
Liberty Global, PLC - Clase A	420.004	1,28
Lockheed Martin Corp.	418.554	1,28
Home Depot, Inc.	406.201	1,24
T-Mobile USA, Inc.	398.907	1,22
Reynolds American, Inc.	387.739	1,19
Celgene Corp.	382.437	1,17
Alexion Pharmaceuticals, Inc.	377.031	1,15
Activision Blizzard, Inc.	373.858	1,14
Raytheon Company	372.837	1,14
Centene Corp.	367.133	1,12
Amazon.com, Inc.	365.383	1,12
NXP Semiconductors, NV	352.329	1,08
Johnson Controls, Inc.	352.124	1,08
United Rentals, Inc.	347.879	1,06
Visa, Inc. - Clase A	341.208	1,04
Intercontinental Exchange, Inc.	334.665	1,02
Ross Stores, Inc.	334.511	1,02

## Calamos Global Convertible Opportunities Fund

### Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016

El Fondo cambió de nombre el 27 de enero de 2017 y ahora se llama Calamos Global Convertible Fund.
--

#### **Estrategia de inversión**

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

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<sup>2</sup> que la renta variable mundial. Por ejemplo, desde su constitución, el beta<sup>3</sup> del Fondo fue de 0,84 frente al índice MSCI World durante este periodo turbulento en los mercados de renta variable.

#### **Análisis de la rentabilidad**

Durante el periodo de seis meses objeto del informe y finalizado el 31 de diciembre de 2016, el Calamos Global Convertible Fund ganó un 3,77% (Acciones de Clase A USD Capitalización, al valor liquidativo). El Fondo cerró con un resultado inferior al del índice de convertibles y al del índice de la renta variable. El índice BofA Merrill Lynch Global 300 Convertible<sup>4</sup> ganó un 4,56%.

Los seis meses cubiertos por el informe se caracterizaron por la solidez del mercado de renta fija y una contracción de los diferenciales de crédito. La renta variable, representada por el MSCI World, ganó un 7,06% durante los seis meses, mientras que el crédito de alto rendimiento mundial subió un 5,74% (representado por el BofA Merrill Lynch Global High Yield). El mercado mundial de convertibles se compone, *grosso modo*, de un 40% de emisiones con características de sensibilidad al crédito, un 20% de emisiones con características de sensibilidad a la renta variable y un 40% de emisiones con atributos equilibrados de riesgo/rentabilidad. Como cabría esperar en una coyuntura de solidez de la renta variable, los convertibles más sensibles a la renta variable arrojaron una rentabilidad muy superior a la de sus homólogos equilibrados y sensibles al crédito. En parte, el Fondo fue a la zaga del índice de referencia de convertibles porque estaba subponderado en el segmento sensible a la renta variable.

Desde una perspectiva de los sectores económicos, la rentabilidad se vio impulsada por la selección de valores en bienes de consumo discrecional (películas y ocio; ropa, accesorios y bienes de lujo; ventas minoristas por internet y marketing directo; fabricantes de automóviles). En este periodo también obtuvimos valor de la selección de valores en tecnologías de la información (software y servicios de internet; hardware, almacenamiento y periféricos de tecnología; equipo de semiconductores).

Por el contrario, la selección de valores en finanzas y bienes inmuebles (gestión de activos y bancos depositarios, sociedades de administración inmobiliaria, actividades de bienes inmuebles diversificados, REIT especializados) empañó los resultados del Fondo. La asignación subponderada y la selección en energía, en especial las tenencias en exploración y producción de petróleo y gas, perjudicaron la rentabilidad. Además, el resultado de la cartera se vio frenado por su falta de posiciones en valores del subsector de equipos y servicios de petróleo y gas y del subsector de refinería y comercialización de petróleo y gas, que evolucionaron relativamente bien.

## Calamos Global Convertible Opportunities Fund

### Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016 (continuación)

Desde una perspectiva geográfica, la cartera se vio favorecida por su subponderación en Japón, por su sólida selección de valores en Europa y Estados Unidos, y por la selección en mercados emergentes de Europa, Sudáfrica, Asia y Latinoamérica. Sin embargo, la selección en Israel y el Reino Unido lastró la rentabilidad. Una sobreponderación de Italia, que quedó rezagada respecto al índice de obligaciones convertibles mundiales, también empañó los resultados.

#### **Posicionamiento**

Seguimos apostando por convertibles que ofrecen características equilibradas y que proporcionan participación del alza con la renta variable subyacente y una medida de protección frente al riesgo bajista. Por consiguiente, la mayor asignación de la cartera se halla en obligaciones convertibles que ofrecen atributos de riesgo y rentabilidad atractivos en comparación con sus acciones ordinarias subyacentes. Estamos subponderados en el extremo del mercado de obligaciones convertibles sensible a la renta variable. Nuestras principales asignaciones corresponden a los sectores de tecnologías de la información, bienes de consumo discrecional, finanzas e industria. Sin embargo, las asignaciones de menor tamaño son las que mantenemos en bienes de consumo básico, servicios públicos, materiales y energía.

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

#### **Conclusión**

Los datos económicos recientes apuntan a una mejora de las condiciones macroeconómicas, no solo en Estados Unidos, sino en muchas regiones de todo el mundo. Si bien la política económica estadounidense sigue siendo acomodaticia en general, un giro hacia los estímulos fiscales incrementa las expectativas de que el crecimiento económico mejorará. Dentro de Estados Unidos, los datos económicos han puesto de manifiesto unas previsiones más elevadas en cuanto a crecimiento e inflación. Determinadas cifras sobre el empleo, la fabricación y el consumo reflejan indicios mayoritariamente positivos. La actividad de fabricación y la confianza de las empresas han aumentado sustancialmente desde las últimas elecciones, y el consumo en EE. UU. se mantiene firme pese al reciente encarecimiento de los costes, entre el que se incluyen unos costes de energía más elevados.

Los indicadores adelantados en Japón, el Reino Unido y la zona euro también reflejan una mejora en las condiciones, puesto que esta última región se esfuerza por impulsar el crecimiento y el Reino Unido sigue trazando el proceso del *brexit*. Los bancos centrales de todo el mundo siguen aplicando un amplio abanico de opciones de política monetaria, si bien reconocen que quizá sea necesario recurrir a los estímulos fiscales para respaldar el crecimiento. Aunque el contexto parece prometedor para los inversores en renta variable, todavía persisten muchos de los riesgos que acosaron a los mercados el año pasado, incluidas las incertidumbres políticas mundiales, la coordinación de políticas monetarias, la repercusión del *brexit* a largo plazo y la agitación en Oriente Próximo.

Nos mantenemos optimistas en cuanto a las obligaciones convertibles como clase de activos, puesto que, en términos históricos, han rendido mejor que los bonos clásicos en entornos de subidas de tipos y renta variable al alza. Asimismo, creemos que la renta variable subyacente del universo convertible podría rendir mejor que los valores de renta variable del S&P 500, puesto que, sobre una base comparativa, el mercado de obligaciones convertibles se compone de emisores con capitalizaciones de mercado más pequeñas, mayor hincapié en el mercado nacional, rendimientos por dividendos más bajos, tipos impositivos más elevados y menos valores considerados “seguros”<sup>5</sup>.

Calamos Advisors LLC  
jueves, 2 de febrero de 2017

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

<sup>2</sup>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.

<sup>3</sup>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 contempla los riesgos no sistémicos. La rentabilidad pasada no es garantía de los resultados futuros.

<sup>4</sup>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.

<sup>5</sup>Los “valores seguros” y los “valores estables” están sujetos a los mismos riesgos que todos los valores del mercado de renta variable. Las cotizaciones de los valores en general (o, en particular, las cotizaciones de los tipos de valores en los que invierte un fondo) pueden bajar durante periodos de tiempo breves o prolongados.

## Calamos Global Convertible Opportunities Fund

### Estado del resultado global

Para los periodos financieros finalizados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

	Semestre finalizado el sábado, 31 de diciembre USD	Semestre finalizado el jueves, 31 de diciembre de USD
<b>Ingresos</b>		
Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión	6.997.622	(4.289.959)
Ingresos por dividendos	693.881	714.548
Ingresos por intereses de efectivo	9.655	5.123
Otros ingresos	-	980
<b>Total de ganancias/(pérdidas) de inversiones</b>	<u>7.701.158</u>	<u>(3.569.308)</u>
<b>Gastos de explotación (Nota 5)</b>		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(786.083)	(925.876)
Honorarios de abogados	(210.401)	(131.527)
Otros honorarios	(146.575)	(98.023)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(115.721)	(155.361)
Comisiones de administración y del Agente de Comisiones del Depositario y de supervisión del	(82.808)	(105.255)
Honorarios de los Auditores	(23.652)	(19.356)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(18.612)	(18.130)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(15.885)	(16.078)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones (Nota	217.117	48.375
<b>Total de gastos de explotación</b>	<u>(1.182.620)</u>	<u>(1.421.231)</u>
<b>Coste financiero</b>		
Repartos (Nota 16)	(62.790)	(47.631)
<b>Pérdidas de explotación</b>	<u>6.455.748</u>	<u>(5.038.170)</u>
Impuesto de retención (Nota 8)	(237.720)	(199.587)
<b>Ganancias/(pérdidas) del periodo financiero después de impuestos de retención</b>	<u>6.218.028</u>	<u>(5.237.757)</u>

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

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

## Calamos Global Convertible Opportunities Fund

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

Para los periodos financieros finalizados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

	<b>Semestre finalizado el sábado, 31 de USD</b>	<b>Semestre finalizado el jueves, 31 de diciembre USD</b>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del periodo financiero</b>	167.248.387	182.615.254
<b>Ganancias/(pérdidas) del periodo financiero después de</b>	6.218.028	(5.237.757)
<b>Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables</b>		
Suscripciones	12.749.544	39.769.379
Reembolsos	<u>(32.689.742)</u>	<u>(17.826.024)</u>
(Descenso)/aumento neto en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>(19.940.198)</u>	<u>21.943.355</u>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del periodo financiero</b>	<u><u>153.526.217</u></u>	<u><u>199.320.852</u></u>

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



## Calamos Global Convertible Opportunities Fund

### Estado de la situación financiera

A sábado, 31 de diciembre de 2016 y a jueves, 30 de junio de 2016

	sábado, 31 de diciembre de 2016 USD	jueves, 30 de junio de 2016 USD
<b>Activos corrientes</b>		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas (Notas 2, 11)	151.605.788	164.922.750
Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	27.498	39
Opciones adquiridas al valor justo	<u>2.071.211</u>	<u>1.807.303</u>
	<u>153.704.497</u>	<u>166.730.092</u>
Dividendos por cobrar	83.759	88.200
Intereses por cobrar	982	1.135
Importe por cobrar de inversiones vendidas	79.274	2.793.082
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	346.857	435.089
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	217.117	126.977
Otros activos	96.400	41.463
Efectivo en el banco (Nota 6)	<u>-</u>	<u>29.864</u>
	<u>154.528.886</u>	<u>170.245.902</u>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	<u>(72.236)</u>	<u>(226.214)</u>
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(44.206)	(2.035.131)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	(294.257)	(318.810)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(125.443)	(134.537)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 5)	(2.831)	(3.019)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por pagar (Nota 5)	(15.531)	(28.991)
Honorarios de los Auditores por pagar	(15.982)	(37.458)
Honorarios de abogados por pagar	(111.413)	(17.069)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	(19.972)	(4.718)
Otros pasivos	(300.798)	(174.030)
Descubierto bancario (Nota 6)	<u>-</u>	<u>(17.538)</u>
	<u>(1.002.669)</u>	<u>(2.997.515)</u>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<u>153.526.217</u>	<u>167.248.387</u>

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

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**  
**CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016**

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES</b> (junio de 2016: 27.728.418 USD - 16,58%)				
IRLANDA (junio de 2016: 3.567.893 USD - 2,13%)				
Allergan, PLC 5,500% venc. 01/03/2018 - Acciones preferentes	2.835	USD	2.161.574	1,41
			2.161.574	1,41
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 22.113.700 USD - 13,23%)				
Alibaba Exchangeable (Softbank) 5,750% venc. 03/06/2019 - Acciones preferentes	8.950	USD	975.761	0,64
American Tower Corp. 5,250% venc. 15/05/2017 - Acciones preferentes	14.450	USD	1.513.493	0,99
Bank of America Corp, 7,250% - Acciones preferentes	3.800	USD	4.433.840	2,89
Exelon Corp. 6,500% venc. 01/06/2017 - Acciones preferentes	17.000	USD	822.971	0,54
Great Plains Energy, Inc. 7,000% venc. 15/09/2019 - Acciones preferentes	15.835	USD	801.251	0,52
Hess Corp. 8,000% venc. 01/02/2019 - Acciones preferentes	18.695	USD	1.377.074	0,90
NextEra Energy, Inc. 6,371% venc. 01/09/2018 - Acciones preferentes	25.250	USD	1.445.563	0,94
Rexnord Corp. 5,750% venc. 15/11/2019 - Acciones preferentes	15.580	USD	756.409	0,49
Southwestern Energy Company 6,250% venc. 15/01/2018 - Acciones preferentes	65.000	USD	1.655.550	1,08
Wells Fargo & Company 7,500% - Acciones preferentes	3.800	USD	4.522.000	2,95
WPX Energy, Inc. 6,250% venc. 31/07/2018 - Acciones preferentes	26.410	USD	1.734.345	1,13
			20.038.257	13,07
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES</b>			<b>22.199.831</b>	<b>14,48</b>
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (junio de 2016: 49.651.319 USD - 29,69%)</b>				
CANADÁ (junio de 2016: 877.984 USD - 0,52%)				
Element Financial Corp. 4,250% venc. 30/06/2020*	1.140.000	CAD	871.135	0,57
			871.135	0,57
ISLAS CAIMÁN (junio de 2016: 4.455.371 USD - 2,67%)				
AYC Finance, Ltd. 0,500 % venc. 02/05/2019*	1.800.000	USD	1.827.351	1,19
			1.827.351	1,19

\* Obligaciones convertibles

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

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**

**CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (continuación)</b>				
FRANCIA (junio de 2016: 8.981.076 USD - 5,36%)				
Credit Agricole, SA 0,000% venc. 03/10/2019*	53.054	EUR	3.927.871	2,56
Safran, SA 0,000% venc. 31/12/2020*^	35.487	EUR	3.579.813	2,33
SEB, SA 0,000% venc. 17/11/2021*	8.126	EUR	1.573.168	1,02
Ubisoft Entertainment, SA 0,000% venc. 27/09/2021*^	12.300	EUR	754.966	0,49
Unibail-Rodamco, SE 0,000% venc. 01/01/2022*	2.404	EUR	861.521	0,56
			10.697.339	6,96
ALEMANIA (junio de 2016: 5.142.910 USD - 3,07%)				
AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA 1,000%	1.700.000	EUR	2.148.287	1,40
LEG Immobilien, AG 0,500 % venc. 01/07/2021*	600.000	EUR	908.295	0,59
Rocket Internet, SE 3,000% venc. 22/07/2022*	1.700.000	EUR	1.626.885	1,06
			4.683.467	3,05
HUNGRÍA (junio de 2016: 2.253.669 USD - 1,35%)				
Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt 3,375% venc. 02/04/2019*	1.500.000	EUR	1.861.041	1,21
			1.861.041	1,21
INDIA (junio de 2016: 778.291 USD - 0,47%)				
Larsen & Toubro, Ltd. 0,675 % venc. 22/10/2019*	800.000	USD	763.268	0,50
			763.268	0,50
ITALIA (junio de 2016: 2.967.509 USD - 1,78%)				
Buzzi Unicem, S.p.A. 1,375% venc. 17/07/2019*	700.000	EUR	1.069.818	0,70
Prysmian S.p.A. 1,250% venc. 08/03/2018*	1.700.000	EUR	2.094.486	1,36
			3.164.304	2,06
JAPÓN (junio de 2016: 5.130.761 USD - 3,07%)				
Japan Airport Terminal Company, Ltd. 0,000% venc. 04/03/2022*	100.000.000	JPY	870.660	0,57
Japan Airport Terminal Company, Ltd. 0,000% venc. 06/03/2020*	60.000.000	JPY	518.345	0,34
Sony Corp. 0,000% venc. 30/09/2022*	150.000.000	JPY	1.357.664	0,88
Yamaguchi Financial Group, Inc. 0,000% venc. 20/12/2018*	700.000	USD	790.757	0,52
			3.537.426	2,31

\* Obligaciones convertibles

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

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**  
**CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (continuación)</b>				
JERSEY, ISLAS ANGLONORMANDAS (junio de 2016: 1.354.681 USD - 0,81%)				
British Land White 2015, Ltd. 0,000% venc. 09/06/2020*	1.100.000	GBP	1.261.688	0,82
			1.261.688	0,82
LUXEMBURGO (junio de 2016: 2.544.188 USD - 1,52%)				
Grand City Properties, SA 0,250% venc. 02/03/2022*	1.700.000	EUR	1.829.242	1,19
INEOS Group Holdings, SA 5,750 % venc. 15/02/2019	525.000	EUR	563.905	0,37
			2.393.147	1,56
MALASIA (junio de 2016: 857.241 USD - 0,51%)				
Indah Capital, Ltd. 0,000 % venc. 24/10/2018*	1.000.000	SGD	750.493	0,49
			750.493	0,49
PAÍSES BAJOS (junio de 2016: 1.670.080 USD - 1,00%)				
BE Semiconductor Industries NV 2,500% venc. 02/12/2023*^	1.000.000	EUR	1.054.900	0,69
QIAGEN, NV 0,875% venc. 19/03/2021*	1.600.000	USD	1.866.224	1,22
			2.921.124	1,91
NORUEGA (junio de 2016: 0)				
Telenor East Holding II AS 0,250% venc. 20/09/2019 EMTN*	2.200.000	USD	2.404.435	1,57
			2.404.435	1,57
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 11.298.300 USD - 6,76%)				
Chemtura Corp. 5,750 % venc. 15/07/2021	1.265.000	USD	1.318.763	0,86
HCA Holdings, Inc. 6,250 % venc. 15/02/2021	1.200.000	USD	1.293.000	0,84
Huntsman International, LLC 5,125% venc. 15/04/2021	800.000	EUR	918.745	0,60
Icahn Enterprises, LP 4,875% venc. 15/03/2019	1.480.000	USD	1.500.351	0,98
Intel Corp. 3,250% venc. 01/08/2039*	600.000	USD	1.058.048	0,69
Tesla Motors, Inc. 0,250% venc. 01/03/2019*	890.000	USD	824.536	0,54
Tesla Motors, Inc. 1,250% venc. 01/03/2021*	3.665.000	USD	3.168.704	2,06
T-Mobile USA, Inc. 6,250% venc. 01/04/2021	1.490.000	USD	1.551.463	1,01
United Continental Holdings, Inc. 6,375 % venc. 01/06/2018	1.535.000	USD	1.608.872	1,05
			13.242.482	8,63

\* Obligaciones convertibles

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

Calamos Global Convertible Opportunities Fund  
 CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS</b>			<b>50.378.700</b>	<b>32,83</b>
<b>INTERESES DEVENGADOS DE BONOS</b>			<b>530.752</b>	<b>0,35</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS</b>			<b>50.909.452</b>	<b>33,18</b>
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO</b> (junio de 2016: 3.386.637 USD - 2,02%)				
IRLANDA (junio de 2016: 3.386.637 USD - 2,02%)				
Goldman Sachs Funds PLC - US\$ Liquid Reserves Fund	916.405	USD	916.404	0,59
			916.404	0,59
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO</b>			<b>916.404</b>	<b>0,59</b>
<b>OTROS VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN OTRO MERCADO REGULADO: BONOS</b> (junio de 2016: 59.439.275 USD - 35,53%)				
AUSTRALIA (junio de 2016: 3.205.595 USD - 1,92%)				
Cromwell SPV Finance Pty, Ltd. 2,000% venc. 04/02/2020*	1.400.000	EUR	1.487.961	0,97
			1.487.961	0,97
AUSTRIA (junio de 2016: 0)				
Steinhoff Finance Holding Company 1,250% venc. 21/10/2023*	2.200.000	EUR	2.314.670	1,51
			2.314.670	1,51
BERMUDAS (junio de 2016: 0)				
Haitong International Securities Group, Ltd. 0,000% venc. 25/10/2021*	6.000.000	HKD	773.406	0,50
			773.406	0,50
ISLAS CAIMÁN (junio de 2016: 0)				
Ctrip.com International, Ltd. 1,250% venc. 15/09/2022*^	2.285.000	USD	2.202.683	1,43
			2.202.683	1,43
IRLANDA (junio de 2016: 829.500 USD - 0,50%)				
AerCap Ireland Capital, Ltd. / AerCap Global Aviation Trust 5,000 % venc. 01/10/2021	800.000	USD	843.000	0,55
			843.000	0,55

\* Obligaciones convertibles

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

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**  
**CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>OTROS VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (continuación)</b>				
ITALIA (junio de 2016: 4.978.111 USD - 2,98%)				
Azimut Holding, S.p.A. 2,125% venc. 25/11/2020*	3.100.000	EUR	3.377.698	2,19
			3.377.698	2,19
JAPÓN (junio de 2016: 4.898.637 USD - 2,92%)				
Iida Group Holdings Company, Ltd. 0,000% venc. 18/06/2020*	110.000.000	JPY	1.025.889	0,67
Kandenko Company, Ltd. 0,000% venc. 31/03/2021*^	80.000.000	JPY	778.549	0,51
MISUMI Group, Inc. 0,000 % venc. 22/10/2018*	2.000.000	USD	2.742.509	1,79
			4.546.947	2,97
JERSEY, ISLAS ANGLONORMANDAS (junio de 2016: 1.716.663 USD - 1,03%)				
Carillion Finance Jersey, Ltd. 2,500 % venc. 19/12/2019*	1.400.000	GBP	1.653.237	1,08
Tullow Oil Jersey, Ltd. 6,625% venc. 12/07/2021*	600.000	USD	792.679	0,52
			2.445.916	1,60
MÉXICO (junio de 2016: 4.158.967 USD - 2,49%)				
América Móvil, SAB de CV 0,000% venc. 28/05/2020*	3.400.000	EUR	3.475.688	2,26
			3.475.688	2,26
PAÍSES BAJOS (junio de 2016: 3.408.032 USD - 2,04%)				
Bayer Capital Corp., BV 5,625% venc. 22/11/2019*^	700.000	EUR	803.669	0,52
NXP Semiconductors, NV 1,000 % venc. 01/12/2019*	1.600.000	USD	1.819.296	1,19
			2.622.965	1,71
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 71.857.885 USD - 42,96%)				
Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc. 2,250% venc. 15/12/2023	785.000	USD	771.548	0,50
BioMarin Pharmaceutical, Inc. 0,750% venc. 15/10/2018	713.000	USD	801.796	0,52
BioMarin Pharmaceutical, Inc. 1,500% venc. 15/10/2020	701.000	USD	826.385	0,54
CalAtlantic Group, Inc. 6,625% venc. 01/05/2020	1.200.000	USD	1.317.000	0,86
Citrix Systems, Inc. 0,500% venc. 15/04/2019	2.231.000	USD	2.584.870	1,68
Colony Starwood Homes 3,000% venc. 01/07/2019	2.505.000	USD	2.735.497	1,78
D.R. Horton, Inc. 3,750 % venc. 01/03/2019	1.500.000	USD	1.534.688	1,00
DISH Network Corp. 3,375% venc. 15/08/2026	1.610.000	USD	1.833.058	1,19

\* Obligaciones convertibles.

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

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**  
**CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>OTROS VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (continuación)</b>				
ESTADOS UNIDOS (continuación)				
Emergent Biosolutions, Inc. 2,875% venc. 15/01/2021	1.455.000	USD	1.856.398	1,21
Euronet Worldwide, Inc. 1,500 % venc. 01/10/2044*	800.000	USD	931.011	0,61
FireEye, Inc. 1,625% venc. 01/06/2035*	1.143.000	USD	1.027.431	0,66
Greenbrier Companies, Inc. 3,500% venc. 01/04/2018	1.160.000	USD	1.451.595	0,95
Hologic, Inc. 0,000% venc. 15/12/2043*	1.550.000	USD	1.911.043	1,24
Illumina, Inc. 0,000% venc. 15/06/2019	880.000	USD	844.136	0,55
Inphi Corp. 0,750% venc. 01/09/2021	790.000	USD	850.521	0,55
Intel Corp. 2,950%, venc. 15/12/2035	815.000	USD	1.102.532	0,72
Liberty Interactive, LLC 1,750% venc. 30/09/2046	805.000	USD	864.156	0,56
Liberty Media Corp. 1,375% venc. 15/10/2023	1.550.000	USD	1.666.590	1,09
Mediacom Broadband, LLC / Mediacom Broadband Corp. 5,500% venc. 15/04/2021^	865.000	USD	884.463	0,58
Medidata Solutions, Inc. 1,000% venc. 01/08/2018^	705.000	USD	768.761	0,50
Microchip Technology, Inc. 1,625% venc. 15/02/2025*	1.310.000	USD	1.708.909	1,11
Micron Technology, Inc. 2,125% venc. 15/02/2033	640.000	USD	1.335.504	0,87
Molina Healthcare, Inc. 1,625% venc. 15/08/2044	1.366.000	USD	1.559.829	1,02
NuVasive, Inc. 2,250% venc. 15/03/2021	1.220.000	USD	1.553.328	1,01
NVIDIA Corp. 1,000% venc. 01/12/2018	710.000	USD	3.766.926	2,45
Priceline Group, Inc. 0,900% venc. 15/09/2021	2.700.000	USD	2.854.156	1,86
Priceline Group, Inc. 1,000% venc. 15/03/2018	1.225.000	USD	1.928.670	1,26
Red Hat, Inc. 0,250 % venc. 01/10/2019*	900.000	USD	1.056.173	0,69
Salesforce.com, Inc. 0,250 % venc. 01/04/2018	3.050.000	USD	3.551.558	2,30
SM Energy Company 1,500%, venc. 01/07/2021	414.000	USD	485.256	0,32
Starwood Property Trust, Inc. 4,550% venc. 01/03/2018^	995.000	USD	1.080.152	0,70
Synchronoss Technologies, Inc. 0,750% venc. 15/08/2019	780.000	USD	823.653	0,54
Take-Two Interactive Software, Inc. 1,000% venc. 01/07/2018	670.000	USD	1.542.082	1,00
Teradyne, Inc. 1,250% venc. 15/12/2023	780.000	USD	825.213	0,54
Trinity Industries, Inc. 3,875 % venc. 01/06/2036	640.000	USD	829.680	0,54
Whiting Petroleum Corp. 1,250% venc. 01/04/2020*	1.045.000	USD	925.353	0,60
Workday, Inc. 1,500% venc. 15/07/2020	995.000	USD	1.099.246	0,72
			53.489.167	34,82
<b>TOTAL DE OTROS VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>			<b>77.580.101</b>	<b>50,51</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS</b>			<b>151.605.788</b>	<b>98,76</b>

\* Obligaciones convertibles.

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

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**  
**CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: OPCIONES (junio de 2016: 1.807.303 USD - 1,08%)</b>				
FRANCIA (junio de 2016: 94.126 USD - 0,06%)				
LVMH, SA, opción de compra: 16/06/2017; precio de ejercicio: 165,00 EUR	235	EUR	523.193	0,34
			523.193	0,34
ALEMANIA (junio de 2016: 137.054 USD - 0,08%)				
Siemens, AG, opción de compra: 17/03/2017; precio de ejercicio: 108,00 EUR	230	EUR	218.210	0,14
			218.210	0,14
PAÍSES BAJOS (junio de 2016: 197.624 USD - 0,12%)				
Airbus Group, NV, opción de compra: 16/06/2017; precio de ejercicio: 60,00 EUR	470	EUR	281.443	0,18
			281.443	0,18
ESPAÑA (junio de 2016: 49.206 USD - 0,03%)				
International Consolidated Airlines Group, SA, opción de compra: 20/01/2017; precio de ejercicio: 4,80 GBP	295	GBP	5.907	-
			5.907	-
REINO UNIDO (junio de 2016: 293.179 USD - 0,18%)				
Vodafone Group, PLC, opción de compra: 16/06/2017; precio de ejercicio: 200,00 GBP	1.470	GBP	210.576	0,14
			210.576	0,14
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 1.036.114 USD - 0,61%)				
Apple, Inc., opción de compra: 20/01/2017; precio de ejercicio: 110,00 USD	360	USD	225.900	0,15
Lam Research Corp., opción de compra: 16/06/2017; precio de ejercicio: 105,00 USD	315	USD	272.475	0,17
Lennar Corp. - Clase A, opción de compra: 20/01/2017; precio de ejercicio: 44,00 USD	605	USD	28.133	0,02
Time Warner, opción de compra: 16/06/2017; precio de ejercicio: 90,00 USD	350	USD	305.374	0,20
			831.882	0,54
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS*</b>			<b>2.071.211</b>	<b>1,34</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: OPCIONES</b>			<b>2.071.211</b>	<b>1,34</b>

\* Obligaciones convertibles



**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**  
**CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

Descripción	Valor justo USD	% de activo neto
<b>VALORES NO MOBILIARIOS (junio de 2016: (226.175 USD) - (0,14%))</b>		
Activos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)	27.498	0,02
Pasivos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)	(72.236)	(0,05)
	<b>(44.738)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS*</b>	<b>(44.738)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2016: 166.503.878 USD - 99,55%)</b>	<b>153.632.261</b>	<b>100,07</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2016: 744.509 USD - 0,45%)</b>	<b>(106.044)</b>	<b>(0,07)</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS NETOS</b>	<b>153.526.217</b>	<b>100,00</b>

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

Calamos Global Convertible Opportunities Fund  
 CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

**ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS**

Descripción	Valor justo USD	% del total neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES	22.199.831	14,37
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS	50.909.452	32,95
VALORES A CORTO PLAZO	916.404	0,59
OTROS VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN OTRO MERCADO REGULADO: BONOS	77.580.101	50,20
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS EXTRABURSÁTILES	27.498	0,02
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS COTIZADOS EN BOLSA	2.071.211	1,34
OTROS ACTIVOS	824.389	0,53
<b>TOTAL</b>	<b>154.528.886</b>	<b>100,00</b>

## Calamos Global Convertible Opportunities Fund

### Principales cambios en la Cartera durante el periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
Credit Agricole, SA 0,000% venc. 03/10/2019	4.123.958	12,37
Steinhoff Finance Holding Company 1,250% venc. 21/10/2023	2.443.790	7,33
Ctrip.com International, Ltd. 1,250% venc. 15/09/2022	2.292.493	6,87
Telenor East Holding II AS 0,250% venc. 20/09/2019 EMTN	2.247.500	6,74
Kunlun Energy Co., Ltd. 1,625% venc. 25/07/2019	1.943.518	5,83
SEB, SA 0,000% venc. 17/11/2021	1.616.709	4,85
DISH Network Corp. 3,375% venc. 15/08/2026	1.614.070	4,84
NextEra Energy, Inc. 6,371% venc. 01/09/2018 - Acciones preferentes	1.601.115	4,80
Priceline Group, Inc. 0,900% venc. 15/09/2021	1.519.053	4,55
WPX Energy, Inc. 6,250% venc. 31/07/2018 - Acciones preferentes	1.189.948	3,57
BE Semiconductor Industries NV 2,500% venc. 02/12/2023	1.059.700	3,18
Blackhawk Network Holdings, Inc. 1,500% venc. 15/01/2022	861.656	2,58
WPX Energy, Inc.	848.588	2,54
Liberty Interactive, LLC 1,750% venc. 30/09/2046	813.060	2,44
Inphi Corp. 0,750% venc. 01/09/2021	804.226	2,41
Teradyne, Inc. 1,250% venc. 15/12/2023	797.376	2,39
Great Plains Energy, Inc. 7,000% venc. 15/09/2019 - Acciones preferentes	795.628	2,39
Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc. 2,250% venc. 15/12/2023	790.311	2,37
Haitong International Securities Group, Ltd. 0,000% venc. 25/10/2021	785.335	2,35
Rexnord Corp. 5,750% venc. 15/11/2019 - Acciones preferentes	780.482	2,34
Kandenko Company, Ltd. 0,000% venc. 31/03/2021	777.973	2,33
Medidata Solutions, Inc. 1,000% venc. 01/08/2018	771.490	2,31
Ubisoft Entertainment, SA 0,000% venc. 27/09/2021	760.646	2,28
Bayer Capital Corp., BV 5,625% venc. 22/11/2019	749.511	2,25
Tullow Oil Jersey, Ltd. 6,625% venc. 12/07/2021	739.500	2,22
SM Energy Company 1,500%, venc. 01/07/2021	424.223	1,27

## Calamos Global Convertible Opportunities Fund

### Principales cambios en la Cartera durante el periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016 (continuación)

Ventas principales	Ingresos USD	% del total de ventas
NVIDIA Corp. 1,000% venc. 01/12/2018	4.172.651	12,51
Credit Agricole, SA 0,000% venc. 06/12/2016 EMTN	4.022.029	12,06
Steinhoff Finance Holdings, GmbH 1,250% venc. 11/08/2022	2.939.453	8,81
Ctrip.com International, Ltd. 1,250% venc. 15/10/2018	2.197.424	6,59
Kunlun Energy Co., Ltd. 1,625% venc. 25/07/2019	2.044.563	6,13
Molina Healthcare, Inc. 1,125% venc. 15/01/2020	1.954.137	5,86
NextEra Energy, Inc. 5,799% venc. 01/09/2016	1.820.859	5,46
Crown Castle International Corp. 4,500% venc. 01/11/2016	1.808.303	5,42
Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. 7,000% venc. 15/12/2018	1.723.441	5,17
Cromwell SPV Finance Pty, Ltd. 2,000% venc. 04/02/2020	1.688.554	5,06
Yahoo!, Inc. 0,000% venc. 01/12/2018	1.640.475	4,92
Priceline Group, Inc. 1,000% venc. 15/03/2018	1.496.099	4,49
Workday, Inc. 1,500% venc. 15/07/2020	1.273.629	3,82
Inphi Corp. 1,125% venc. 01/12/2020	1.226.401	3,68
Allergan, PLC 5,500% venc. 01/03/2018 - Acciones preferentes	1.198.770	3,59
WPX Energy, Inc.	1.108.091	3,32
Beni Stabili S.p.A SIIQ 0,875% venc. 31/01/2021	977.057	2,93
WPX Energy, Inc. 6,250% venc. 31/07/2018 - Acciones preferentes	965.350	2,89
Sony Corp. 0,000% venc. 30/09/2022	957.997	2,87
Red Hat, Inc. 0,250% venc. 01/10/2019	851.832	2,55
Take-Two Interactive Software, Inc. 1,000% venc. 01/07/2018	849.535	2,55
Blackhawk Network Holdings, Inc. 1,500% venc. 15/01/2022	848.869	2,55
Microchip Technology, Inc. 1,625% venc. 15/02/2025	848.565	2,54
NuVasive, Inc. 2,250% venc. 15/03/2021	846.796	2,54
Salesforce.com, Inc. 0,250 % venc. 01/04/2018	845.920	2,54
Twitter, Inc. 1,000% venc. 15/09/2021	759.799	2,28
MISUMI Group, Inc. 0,000% venc. 22/10/2018	755.750	2,27
Gulfport Energy Corp. 7,750 % venc. 01/11/2020	731.397	2,19
Tesla Motors, Inc. 0,250% venc. 01/03/2019	619.579	1,86
FireEye, Inc. 1,000% venc. 01/06/2035	484.022	1,45
Azimut Holding, S.p.A. 2,125% venc. 25/11/2020	453.700	1,36
AYC Finance, Ltd. 0,500% venc. 02/05/2019	439.472	1,32
América Móvil, SAB de CV 0,000% venc. 28/05/2020	435.244	1,31
Bank of America Corp. 7,250% - Acciones preferentes	422.616	1,27
Wells Fargo & Company 7,500% - Acciones preferentes	421.991	1,27
Priceline Group, Inc. 0,900% venc. 15/09/2021	414.176	1,24
Safran, SA 0,000% venc. 31/12/2020	398.327	1,19
Japan Airport Terminal Company, Ltd. 0,000% venc. 06/03/2020	385.342	1,16
PRA Group, Inc. 3,000% venc. 01/08/2020	381.224	1,14
Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt 3,375% venc. 02/04/2019	379.500	1,14
Rocket Internet, SE 3,000% venc. 22/07/2022	366.236	1,10

## Calamos Global Equity Fund

### Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016

#### **Estrategia de inversión**

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

#### **Análisis de la rentabilidad**

Durante el periodo de seis meses objeto del informe y finalizado el 31 de diciembre de 2016, el Fondo ganó un 3,93% (Acciones de Clase A USD Capitalización, al valor liquidativo) y superó el rendimiento del 2,97% generado por el mercado general de renta variable de crecimiento, representado por el índice MSCI ACWI Growth<sup>1</sup>. La rentabilidad del mercado se vio influenciada por un crecimiento mundial persistentemente bajo y por una mayor incertidumbre política derivada de los temores sobre el *brexit*, la divergencia entre las políticas de los bancos centrales y elecciones importantes, incluidas las elecciones presidenciales estadounidenses. En el conjunto del año, la renta variable mundial generó unas ganancias moderadas, como refleja el resultado del 3,66% arrojado por el índice MSCI ACWI Growth. En comparación, el Fondo retrocedió un 0,44% en 2016 y quedó rezagado respecto al índice a causa del posicionamiento geográfico y una mala selección de valores. Las empresas de más crecimiento, más calidad y mayor eficiencia de capital del Fondo consiguieron una menor rentabilidad en este entorno de mercado.

Durante el periodo semestral, una combinación de posicionamiento sectorial ventajoso y selección de valores más sólida dentro de las regiones geográficas permitió al Fondo superar al índice.

Respecto a la rentabilidad de sectores específicos, la posición sobreponderada y la brillante selección de valores en el sector de tecnologías de la información fueron lo que más valor aportó a la rentabilidad del Fondo en el periodo. En concreto, las ganancias se vieron impulsadas por la mayor ponderación y el sólido comportamiento absoluto del Fondo en software de aplicaciones y software y servicios de internet. La subponderación del Fondo en bienes de consumo básico también sumó rentabilidad a lo largo del periodo, aunque algunas posiciones concretas fueron a la zaga del índice. Mantenemos tenencias en varias empresas de calidad del sector de bienes de consumo básico con potencial de crecimiento a largo plazo que abarcan diversas categorías de consumo.

La deslucida selección de valores del Fondo en el sector de bienes de consumo discrecional empañó la rentabilidad a lo largo del periodo. También rindieron peor que el índice las posiciones del Fondo en los subsectores de cable y satélite y de ropa y accesorios, basadas en factores específicos de cada valor. Contamos con una considerable ponderación en el sector y estamos expuestos a empresas de diversas categorías, de los subsectores de ventas minoristas por internet, cable y satélite, ropa y accesorios, y automoción. La selección de valores relativa del Fondo en el sector de materiales también restó rentabilidad durante el periodo. En especial, las posiciones del Fondo en el subsector de productos químicos considerados materias primas arrojaron una rentabilidad inferior a la del índice. Sin embargo, seguimos identificando algunas oportunidades en materiales dado el contexto de estabilización de los precios de las materias primas, mejora en los fundamentales de las empresas y potencial de que se realicen más proyectos de infraestructuras a escala mundial.

## Calamos Global Equity Fund

### **Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

#### **Posicionamiento**

Desde la perspectiva global del Fondo, ajustamos las ponderaciones de varios sectores a lo largo del periodo con el fin de aprovechar las mayores oportunidades que brindaban los segmentos más sensibles a la economía de los mercados de renta variable y, al mismo tiempo, devolvimos a neutral la exposición al crecimiento secular. Además, incrementamos la ponderación del Fondo en industria y finanzas durante el periodo. Estos cambios reflejan mayores posiciones en segmentos de los mercados mundiales que son más cíclicos y más sensibles a los tipos de interés. Vemos un mayor número de oportunidades en el sector financiero, donde soplan vientos favorables, en especial para el sector financiero estadounidense, gracias al alza de los tipos de interés y las posibilidades de que se aprueben normativas menos onerosas. Compensamos esto reduciendo las ponderaciones en los sectores de atención sanitaria y bienes de consumo básico. Estas medidas se materializaron a causa de un reposicionamiento del Fondo y de factores específicos de los valores. Por lo que respecta a las mayores ponderaciones absolutas, ponemos el énfasis en una combinación de valores de crecimiento tradicionales y una selección de oportunidades cíclicas en tecnologías de la información, bienes de consumo discrecional, industria, finanzas y atención sanitaria.

#### **Conclusión**

Los datos económicos recientes apuntan a una mejora de las condiciones macroeconómicas en muchas regiones geográficas. La política monetaria, acomodaticia en conjunto, y una mayor tendencia hacia el estímulo fiscal están contrarrestando las dificultades que se cernían sobre el crecimiento mundial, y asistimos a un flujo continuo de oportunidades en la renta variable. Como hemos comentado, los datos económicos recientes en Estados Unidos han sido favorables. Con vistas al futuro, prevemos que el mayor énfasis en la política fiscal y la reducción de la regulación darán pie a una expansión sostenible.

Los indicadores adelantados en Japón, el Reino Unido y la zona euro también reflejan una mejora en las condiciones, puesto que esta última región se esfuerza por impulsar el crecimiento y el Reino Unido sigue trazando el proceso del *brexit*. Los bancos centrales de todo el mundo siguen aplicando un amplio abanico de opciones de política monetaria, si bien reconocen que quizá sea necesario recurrir a los estímulos fiscales para respaldar el crecimiento. Aunque el contexto parece prometedor para los inversores en renta variable, todavía persisten muchos de los riesgos que acosaron a los mercados el año pasado, incluidas las incertidumbres políticas mundiales, la coordinación de políticas monetarias, la repercusión del *brexit* a largo plazo y la agitación en Oriente Próximo. Creemos que nuestro enfoque de inversión activo y las perspectivas a largo plazo nos dejan bien situados para hacer frente a estas dificultades y sacar partido de las oportunidades en los mercados mundiales.

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

Calamos Advisors LLC  
jueves, 2 de febrero de 2017

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

## Calamos Global Equity Fund

### Estado del resultado global

Para los periodos financieros finalizados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

	Semestre finalizado el sábado, 31 de USD	Semestre finalizado el jueves, 31 de diciembre USD
<b>Ingresos</b>		
Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión (Nota 9)	2.271.962	(1.435.537)
Ingresos por dividendos	274.237	367.391
Ingresos por intereses de efectivo	3.807	1.871
Otros ingresos	-	1.359
<b>Total de ganancias/(pérdidas) de inversiones</b>	<u>2.550.006</u>	<u>(1.064.916)</u>
<b>Gastos de explotación (Nota 5)</b>		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(136.131)	(264.577)
Otros honorarios	(81.765)	(50.401)
Honorarios de abogados	(63.536)	(62.353)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias	(61.197)	(58.865)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario	(17.597)	(13.688)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(15.708)	(28.106)
Honorarios de los Auditores	(7.873)	(8.663)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(6.627)	(7.609)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	156.388	77.891
<b>Total de gastos de explotación</b>	<u>(234.046)</u>	<u>(416.371)</u>
<b>Ganancias/(pérdidas) de explotación</b>	<u>2.315.960</u>	<u>(1.481.287)</u>
Impuesto de retención (Nota 8)	<u>(40.951)</u>	<u>(55.774)</u>
<b>Ganancias/(pérdidas) del periodo financiero después de de retención</b>	<u>2.275.009</u>	<u>(1.537.061)</u>

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

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

## Calamos Global Equity Fund

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

Para los periodos financieros finalizados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

	<b>Semestre finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 USD</b>	<b>Semestre finalizado el jueves, 31 de diciembre de 2015 USD</b>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del periodo financiero</b>	47.301.200	71.742.127
<b>Ganancias/(pérdidas) del periodo financiero después de impuestos de retención</b>	2.275.009	(1.537.061)
<b>Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables</b>		
Suscripciones	3.268.339	3.943.651
Reembolsos	<u>(36.209.773)</u>	<u>(4.585.483)</u>
Disminución neta en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>(32.941.434)</u>	<u>(641.832)</u>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del periodo financiero</b>	<u><u>16.634.775</u></u>	<u><u>69.563.234</u></u>

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



## Calamos Global Equity Fund

### Estado de la situación financiera

A sábado, 31 de diciembre de 2016 y a jueves, 30 de junio de 2016

	sábado, 31 de USD	jueves, 30 de junio de USD
<b>Activos corrientes</b>		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	16.486.228	45.516.628
	50.374	46.203
	<u>16.536.602</u>	<u>45.562.831</u>
Dividendos por cobrar	12.942	53.962
Intereses por cobrar	778	300
Importe por cobrar de inversiones vendidas	381.122	358.136
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	-	-
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	156.388	162.090
Otros activos	77.636	82.192
Efectivo en el banco (Nota 6)	10.108	2.029.630
	<u>17.175.576</u>	<u>48.249.141</u>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	(31.071)	(62.191)
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(252.302)	(715.389)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	(6.258)	-
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(19.866)	(22.572)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 5)	(10.737)	(9.485)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por pagar	(15.356)	(17.042)
Honorarios de los Auditores por pagar	(15.667)	(22.376)
Honorarios de abogados por pagar	(36.339)	(17.844)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	(9.281)	(2.888)
Otros pasivos	(113.353)	(78.154)
Descubierto bancario (Nota 6)	(30.571)	-
	<u>(540.801)</u>	<u>(947.941)</u>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<u>16.634.775</u>	<u>47.301.200</u>

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

**Calamos Global Equity Fund**

**CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016**

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (junio de 2016: 45.516.628 USD - 96,22%)</b>				
<b>BÉLGICA (junio de 2016: 1.255.040 USD - 2,65%)</b>				
Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.180	EUR	124.866	0,75
KBC Group, NV	1.581	EUR	97.663	0,59
			222.529	1,34
<b>CANADÁ (junio de 2016: 503.656 USD - 1,06%)</b>				
Canadian Natural Resources, Ltd.	3.900	CAD	124.278	0,75
Constellation Software, Inc.	180	CAD	81.786	0,49
			206.064	1,24
<b>ISLAS CAIMÁN (junio de 2016: 3.167.507 USD - 6,70%)</b>				
Alibaba Group Holding, Ltd.	3.600	USD	316.117	1,90
Ctrip.com International, Ltd.	4.800	USD	192.000	1,15
Tencent Holdings, Ltd.	13.400	HKD	324.910	1,95
			833.027	5,00
<b>CURAZAO (junio 2016: 624.732 USD - 1,32%)</b>				
Schlumberger, Ltd.	2.200	USD	184.690	1,11
			184.690	1,11
<b>DINAMARCA (junio de 2016: 2.187.307 USD - 4,62%)</b>				
H Lundbeck, A/S	5.005	DKK	203.156	1,22
Pandora, A/S	2.220	DKK	289.725	1,74
			492.881	2,96
<b>FRANCIA (junio de 2016: 506.570 USD - 1,07%)</b>				
DBV Technologies, SA	490	EUR	34.144	0,21
Schneider Electric, SE	1.240	EUR	86.120	0,52
SEB, SA	1.445	EUR	195.757	1,18
Thales, SA	3.170	EUR	307.039	1,85
			623.060	3,76
<b>ALEMANIA (junio de 2016: 2.756.985 USD - 5,83%)</b>				
AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA	2.500	EUR	146.133	0,88
KION Group, AG	2.405	EUR	133.497	0,80
SAP SE	2.075	EUR	179.455	1,08
Sartorius, AG	1.200	EUR	88.887	0,53
			547.972	3,29

Calamos Global Equity Fund

CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)</b>				
HONG KONG (junio de 2016: 453.408 USD - 0,96%)				
AIA Group, Ltd.	27.600	HKD	154.610	0,93
Galaxy Entertainment Group, Ltd.	19.000	HKD	82.291	0,49
			236.901	1,42
INDIA (junio de 2016: 1.228.482 USD - 2,60%)				
Housing Development Finance Corp., Ltd.	7.100	INR	131.515	0,79
Larsen & Toubro, Ltd.	5.850	INR	115.750	0,70
Motherson Sumi Systems, Ltd.	26.200	INR	125.516	0,75
Vakrangee, Ltd.	52.400	INR	210.735	1,27
			583.516	3,51
IRLANDA (junio de 2016: 815.748 USD - 1,72%)				
CRH, PLC	3.650	EUR	125.868	0,76
Eaton Corp., PLC	1.850	USD	124.117	0,75
Johnson Controls International plc	3.736	USD	153.886	0,93
			403.871	2,44
ISRAEL (junio de 2016: 360.552 USD - 0,76%)				
Orbotech, Ltd.	4.750	USD	158.698	0,95
			158.698	0,95
JAPÓN (junio de 2016: 4.992.503 USD - 10,55%)				
FANUC Corp.	1.700	JPY	284.353	1,71
Fast Retailing Co., Ltd.	200	JPY	71.393	0,43
Komatsu, Ltd.	5.400	JPY	122.290	0,74
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	2.100	JPY	88.385	0,53
Square Enix Holdings Company, Ltd.	5.300	JPY	135.864	0,82
Tokyo Electron, Ltd.	900	JPY	84.630	0,51
Toyota Motor Corp.	3.700	JPY	216.888	1,30
			1.003.803	6,04
JERSEY, ISLAS ANGLONORMANDAS (junio de 2016: 485.150 USD - 1,03%)				
Delphi Automotive, PLC	1.850	USD	124.598	0,75
Glencore, PLC	37.500	GBP	126.693	0,76
			251.291	1,51

Calamos Global Equity Fund

CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)</b>				
MÉXICO (junio de 2016: 384.526 USD - 0,81%)				
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	56.550	MXN	101.214	0,61
			101.214	0,61
PAÍSES BAJOS (junio de 2016: 1.493.928 USD - 3,16%)				
Unilever, NV	3.140	EUR	128.957	0,78
			128.957	0,78
SINGAPUR (junio de 2016: 0)				
Broadcom, Ltd.	1.370	USD	242.175	1,46
			242.175	1,46
COREA DEL SUR (junio de 2016: 520.292 USD - 1,10%)				
NAVER Corp.	260	KRW	166.842	1,00
Samsung Electronics Co., Ltd.	63	KRW	94.000	0,57
			260.842	1,57
SUIZA (junio de 2016: 342.357 USD - 0,72%)				
Credit Suisse Group, AG	5.660	CHF	80.879	0,49
Kaba Holding, AG	315	CHF	233.827	1,41
Novartis, AG	1.125	CHF	81.806	0,49
Temenos Group, AG	5.470	CHF	380.186	2,29
			776.698	4,68
TAIWÁN (junio de 2016: 1.166.007 USD - 2,47%)				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	65.000	TWD	361.548	2,17
			361.548	2,17
REINO UNIDO (junio de 2016: 3.615.557 USD - 7,65%)				
Ashtead Group, PLC	7.200	GBP	139.954	0,84
British American Tobacco, PLC	1.520	GBP	86.136	0,52
Diageo, PLC	6.840	GBP	177.475	1,07
Domino's Pizza Group, PLC	34.050	GBP	151.085	0,91
Fevertree Drinks, PLC	5.100	GBP	71.649	0,43
Reckitt Benckiser Group, PLC	1.120	GBP	94.861	0,57
Royal Dutch Shell, PLC - Clase A	6.060	EUR	165.251	0,99
Weir Group, PLC	8.010	GBP	186.123	1,12
			1.072.534	6,45

Calamos Global Equity Fund

CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)</b>				
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 17.731.385 USD - 37,48%)				
Alphabet, Inc. - Clase A	870	USD	689.432	4,14
Amazon.com, Inc.	210	USD	157.473	0,95
American Express Co	2.200	USD	162.976	0,98
Anadarko Petroleum Corp.	3.400	USD	237.082	1,43
Apple, Inc.	4.688	USD	542.964	3,26
Bank of America Corp.	8.450	USD	186.745	1,12
Baxter International, Inc.	4.660	USD	206.624	1,24
Celgene Corp.	2.850	USD	329.888	1,98
Citigroup, Inc.	3.205	USD	190.473	1,15
Coherent Inc.	730	USD	100.291	0,60
CSX Corp.	3.900	USD	140.127	0,84
Eagle Materials, Inc.	1.800	USD	177.354	1,07
Edwards Lifesciences Corp.	1.360	USD	127.432	0,77
EOG Resources, Inc.	1.100	USD	111.210	0,67
Facebook, Inc. - Clase A	2.560	USD	294.528	1,77
Fifth Third Bancorp	6.800	USD	183.396	1,10
Home Depot, Inc.	1.300	USD	174.304	1,05
JPMorgan Chase & Company	3.770	USD	325.313	1,96
Lam Research Corp.	2.100	USD	222.033	1,33
MasterCard, Inc. - Clase A	1.430	USD	147.648	0,89
Morgan Stanley	3.400	USD	143.650	0,86
Newmont Mining Corp.	4.140	USD	141.050	0,85
NIKE, Inc.	3.470	USD	176.380	1,06
Philip Morris International Inc.	950	USD	86.916	0,52
PNC Financial Services Group, Inc.	1.240	USD	145.030	0,87
Priceline Group, Inc.	179	USD	262.425	1,58
PulteGroup, Inc.	8.800	USD	161.744	0,97
QUALCOMM Inc.	2.900	USD	189.080	1,14
Ross Stores, Inc.	1.460	USD	95.776	0,58
Simpson Manufacturing Company, Inc.	1.830	USD	80.063	0,48
Starbucks Corp.	3.220	USD	178.774	1,07
Tesla Motors, Inc.	410	USD	87.613	0,53
Trimble Navigation, Ltd.	6.390	USD	192.659	1,16
United Parcel Service, Inc. - Clase B	1.230	USD	141.007	0,85
United Technologies Corp.	1.200	USD	131.544	0,79
Walgreens Boots Alliance, Inc.	2.335	USD	193.245	1,16
WisdomTree Investments, Inc.	7.170	USD	79.874	0,48
			7.194.123	43,25
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES</b>			<b>15.886.394</b>	<b>95,54</b>

Calamos Global Equity Fund

CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: FONDOS NEGOCIADOS EN BOLSA (junio de 2016: 0)</b>				
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 0)				
iShares MSCI Italy Capped ETF	4.000	USD	96.840	0,58
			96.840	0,58
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: FONDOS NEGOCIADOS EN BOLSA</b>			<b>96.840</b>	<b>0,58</b>
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO (junio de 2016: 0)</b>				
IRLANDA (junio de 2016: 0)				
Goldman Sachs Funds PLC - US\$ Liquid Reserves Fund	502.994	USD	502.994	3,02
			502.994	3,02
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO</b>			<b>502.994</b>	<b>3,02</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS</b>			<b>16.486.228</b>	<b>99,14</b>
<b>VALORES NO MOBILIARIOS (junio de 2016: (15.988 USD) - (0,03%))</b>				
Activos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			50.374	0,30
Pasivos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			(31.071)	(0,19)
			<b>19.303</b>	<b>0,11</b>
<b>TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS*</b>			<b>19.303</b>	<b>0,11</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2016: 45.500.640 USD - 96,19%) (COSTE: 14.463.097 USD)</b>				
			<b>16.505.531</b>	<b>99,22</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2016: 1.800.560 USD - 3,81%)</b>				
			<b>129.244</b>	<b>0,78</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS NETOS</b>			<b>16.634.775</b>	<b>100,00</b>

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

**Calamos Global Equity Fund****CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

<b>ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>Valor justo USD</b>	<b>% del total neto</b>
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA</b>	<b>15.886.394</b>	<b>92,48</b>
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: FONDOS NEGOCIADOS EN BOLSA</b>	<b>96.840</b>	<b>0,58</b>
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO</b>	<b>502.994</b>	<b>2,93</b>
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS EXTRABURSÁTILES</b>	<b>50.374</b>	<b>0,29</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>638.974</b>	<b>3,72</b>
<b>TOTAL</b>	<b>17.175.576</b>	<b>100,00</b>

## Calamos Global Equity Fund

### Principales cambios en la Cartera durante el periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
Temenos Group, AG	939.080	4,34
Edwards Lifesciences Corp.	665.580	3,07
Baxter International, Inc.	625.730	2,89
Intuitive Surgical, Inc.	589.061	2,72
SEB, SA	549.470	2,54
PulteGroup, Inc.	515.360	2,38
Housing Development Finance Corp., Ltd.	510.951	2,36
QUALCOMM, Inc.	507.186	2,34
Weir Group, PLC	499.584	2,31
NIKE, Inc.	489.418	2,26
Broadcom, Ltd.	479.104	2,21
iShares Russell 2000 Value ETF	474.282	2,19
Starbucks Corp.	470.088	2,17
Eagle Materials, Inc.	469.298	2,17
Home Depot, Inc.	465.283	2,15
Bank of America Corp.	449.429	2,07
Fifth Third Bancorp	447.675	2,07
Kolon Industries, Inc.	392.732	1,81
Vakrangee, Ltd.	388.484	1,79
Orbotech, Ltd.	384.274	1,77
American Express Co.	379.087	1,75
Johnson Controls, Inc.	377.750	1,74
ASML Holding, NV	377.620	1,74
AT&T, Inc.	363.941	1,68
PNC Financial Services Group, Inc.	355.643	1,64
United Technologies Corp.	355.144	1,64
Ashtead Group, PLC	354.877	1,64
Morgan Stanley	353.362	1,63
Eaton Corp., PLC	346.359	1,60
CRH, PLC	345.384	1,59
Alibaba Group Holding, Ltd.	342.235	1,58
JPMorgan Chase & Company	307.193	1,42
Thales, SA	283.763	1,31
dormakaba Holding AG	266.878	1,23
Sartorius, AG	262.366	1,21
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	260.919	1,20
Fevertree Drinks, PLC	258.392	1,19
Novartis, AG	254.447	1,17
Philip Morris International, Inc.	254.418	1,17
KBC Group, NV	252.288	1,16
Credit Suisse Group, AG	251.972	1,16
Ross Stores, Inc.	249.331	1,15
Boliden AB	249.291	1,15
Samsung Electronics Co., Ltd.	247.072	1,14
Hugel, Inc.	244.848	1,13
Galaxy Entertainment Group, Ltd.	244.313	1,13
Schneider Electric, SE	237.926	1,10
Simpson Manufacturing Company, Inc.	235.856	1,09
Constellation Software, Inc.	235.794	1,09
First Cash Financial Services, Inc.	235.213	1,09
iShares MSCI Italy Capped ETF	234.662	1,08
Coherent, Inc.	232.914	1,08



**Calamos Global Equity Fund**

**Principales cambios en la Cartera durante el periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

<b>Ventas principales</b>	<b>Ingresos USD</b>	<b>% del total de ventas</b>
Alphabet, Inc. - Clase A	2.455.987	4,62
Apple, Inc.	1.389.545	2,62
Priceline Group, Inc.	973.162	1,83
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	969.489	1,83
Intuitive Surgical, Inc.	957.213	1,80
Tencent Holdings, Ltd.	904.422	1,70
Naspers, Ltd. - Clase N	883.146	1,66
Allergan, PLC	850.743	1,60
Baidu, Inc.	823.768	1,55
Facebook, Inc. - Clase A	800.175	1,51
ARM Holdings, PLC	791.154	1,49
Pandora, A/S	754.311	1,42
Chugai Pharmaceutical Company, Ltd.	738.449	1,39
Comcast Corp. - Clase A	705.800	1,33
British American Tobacco, PLC	677.763	1,28
Temenos Group, AG	669.513	1,26
Laboratory Corp. of America Holdings	666.709	1,26
Newmont Mining Corp.	662.951	1,25
Trimble Navigation, Ltd.	658.404	1,24
KION Group, AG	652.836	1,23
SAP SE	637.049	1,20
Diageo, PLC	609.332	1,15
Daiwa Securities Group, Inc.	596.648	1,12
Square Enix Holdings Company, Ltd.	593.019	1,12
Celgene Corp.	588.417	1,11
Ashtead Group, PLC	587.257	1,11
Alibaba Group Holding, Ltd.	586.317	1,10
JPMorgan Chase & Company	566.306	1,07
Thales, SA	545.813	1,03
Delphi Automotive, PLC	545.577	1,03
Dollar General Corp.	539.153	1,01
H Lundbeck, A/S	530.607	1,00

## Calamos Emerging Markets Fund

### Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016

#### **Estrategia de inversión**

El Calamos Emerging Markets Fund es una estrategia de renta variable de crecimiento de los mercados emergentes. El Fondo invierte fundamentalmente en valores de renta variable emitidos por empresas no estadounidenses que ofrecen las mejores oportunidades de crecimiento en las economías emergentes. El equipo de inversión no está limitado a empresas domiciliadas en los mercados emergentes, sino que también puede invertir en empresas domiciliadas en mercados desarrollados siempre y cuando inviertan un porcentaje sustancial de sus activos en mercados emergentes u obtengan de ellos una parte considerable de sus ingresos. Asimismo, el equipo puede invertir en obligaciones convertibles y en valores de renta fija. Consideramos que la posibilidad de invertir en mercados desarrollados y en otras clases de activos amplía el abanico de oportunidades para gestionar las características de riesgo y recompensa, y puede hacer del Fondo una opción atractiva para una asignación tradicional.

#### **Análisis de la rentabilidad**

Durante el periodo de seis meses objeto del informe y finalizado el 31 de diciembre de 2016, el Fondo perdió un 4,96% (Acciones de Clase A USD Capitalización, al valor liquidativo) frente al resultado positivo del 4,70% obtenido por su referencia, el MSCI Emerging Markets.<sup>1</sup> La rentabilidad del Fondo atravesó dificultades a causa de la mala selección de valores, las ponderaciones sectoriales relativas y el posicionamiento geográfico, todos ellos factores que restaron valor en el semestre.

En el conjunto del año, el Fondo retrocedió un 4,39%, mientras que el MSCI Emerging Markets se anotó una rentabilidad del 11,60%. El Fondo quedó muy rezagado respecto de su indicador en lo que resultó ser un año complicado para nuestro planteamiento de inversión activo con gestión del riesgo. Estos resultados reflejan el impacto combinado de varios factores. El Fondo hizo gala de resistencia al riesgo bajista durante la acusada espiral de ventas en la que estuvo inmerso el mercado en enero, pero quedó muy rezagado a la hora de capturar el alza de los mercados emergentes durante el repunte que vivieron entre febrero y abril. Las ganancias en aquel momento se concentraron en empresas y países con un beta<sup>2</sup> relativamente más elevado y una calidad comparativamente más baja. Por consiguiente, nuestras inversiones en empresas orientadas al crecimiento de mayor calidad, que están en consonancia con nuestro enfoque de inversión activo y con el riesgo gestionado, registraron unos resultados más flojos. El Fondo participó de las ganancias escalonadas que se generaron entre mayo y septiembre, pero luego fue muy a la zaga en el periodo inmediatamente anterior y posterior a las elecciones de Estados Unidos. En particular, el posicionamiento sobreponderado del Fondo en la India y México hizo mella en los resultados.

En relación con la rentabilidad por sectores, la posición subponderada y la selección relativa del Fondo en el sector financiero fueron lo que más valor restó. Las posiciones del Fondo en el subsector de banca diversificada generaron una rentabilidad inferior a las del índice. De nuevo, nuestro énfasis en unos fundamentales de crecimiento más sólidos y balances de mayor calidad no logró mantener el ritmo del avance del sector, impulsado por los valores de valor de beta elevado. La sobreponderación y una deslucida selección de valores en el sector de bienes de consumo discrecional también restaron rentabilidad. Las tenencias en los subsectores de componentes para automóviles y ventas minoristas por internet y marketing directo rindieron peor que el índice, debido principalmente a factores específicos de los valores.

La selección de valores del Fondo en servicios de telecomunicaciones fue lo que más valor aportó durante el periodo, puesto que las posiciones en servicios de telecomunicaciones inalámbricas y en servicios de telecomunicaciones integrados contribuyeron positivamente a la rentabilidad. La ligera subponderación del Fondo en el sector inmobiliario, combinada con la selección de valores relativa, también favoreció la rentabilidad. Las posiciones en el segmento de actividades inmobiliarias diversificadas rindieron bien frente al índice gracias a unos fundamentales más sólidos.

## Calamos Emerging Markets Fund

### Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016 (continuación)

#### **Posicionamiento**

Seguimos adoptando un enfoque selectivo en cuanto a las inversiones en mercados emergentes. Dentro del Fondo, estamos posicionados en economías que se benefician de las tendencias de la demanda interna, reformas fiscales favorables para el crecimiento, y una combinación de demanda secular y mayores oportunidades cíclicas. Privilegiamos las inversiones en China, la India, Corea del Sur, México y Filipinas, así como determinadas oportunidades en Brasil y Rusia susceptibles de beneficiarse de unas condiciones de crecimiento y unas reformas potenciales más positivas. Desde una perspectiva sectorial, el Fondo está sobreponderado en oportunidades en tecnologías de la información, atención sanitaria y bienes de consumo discrecional. Por el contrario, el Fondo mantiene una subponderación general en finanzas, servicios públicos y bienes inmuebles en comparación con el índice. Desde la perspectiva de los fundamentales, invertimos en empresas con perfiles de fundamentales atractivos o en mejoría, balances sólidos, catalizadores identificables y tendencias seculares favorables, lo que incluye una base de consumidores en expansión, rápidas innovaciones tecnológicas y la demanda de infraestructuras.

Durante el semestre, ajustamos las ponderaciones sectoriales de la cartera para reflejar nuestra idea de que existen más oportunidades en segmentos más sensibles a la economía dentro de los mercados mundiales y emergentes. En concreto, incrementamos la ponderación de la cartera en finanzas, energía y materiales. Estos cambios reflejan una ampliación de las posiciones en segmentos más cíclicos del mercado, que deberían beneficiarse de un repunte en el crecimiento mundial y de la estabilización de los precios de las materias primas. Compensamos estas incorporaciones reduciendo sustancialmente las ponderaciones de los sectores de bienes de consumo básico y bienes de consumo discrecional.

#### **Conclusión**

Somos selectivos, pero relativamente optimistas, en cuanto a las oportunidades de inversión que brindan los mercados emergentes. Recientemente, los mercados emergentes se han visto sometidos a presión por la rápida apreciación del dólar estadounidense, el alza de los tipos de interés y las posibles repercusiones en el comercio derivadas de una mayor apuesta por el proteccionismo. Sin embargo, los mercados emergentes también están preparados para sacar partido de la estabilización de los precios de las materias primas y los indicios crecientes de un repunte en el crecimiento mundial.

Las valoraciones de la renta variable de los mercados emergentes y las características de crecimiento son favorables en comparación con las de los mercados desarrollados, y pueden beneficiarse de un nuevo énfasis en los fundamentales en lugar de en los riesgos macroeconómicos generalizados. Si bien no anticipamos una rápida aceleración del crecimiento económico, observamos una mejora en las tendencias de los datos económicos de los mercados emergentes que podría llevar a los inversores a percibir la divergencia de condiciones entre unas economías y otras. También hemos asistido a mejoras en las balanzas por cuenta corriente y fiscales tanto de los consumidores netos de materias primas como de los productores netos de materias primas, lo que ha reducido la vulnerabilidad a las divisas extranjeras y a los flujos de capitales.

Gran parte del alza que la renta variable de los mercados emergentes se ha anotado este año ha estado impulsada por un avance relativamente breve en numerosas empresas de beta más elevado y menor calidad. Si bien sabemos qué factores han estado detrás de esta dinámica, prevemos que, con el paso del tiempo, las empresas con fundamentales de mayor calidad y características de crecimiento más sostenibles recuperarán el liderazgo. A la vista del sinfín de escollos y oportunidades que existen en los mercados emergentes, creemos que nuestra disciplina de inversión activa y consciente del riesgo dará buenos resultados para el Fondo.

*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  
jueves, 2 de febrero de 2017

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

2El beta es una medida del riesgo sistémico y tiene en cuenta la volatilidad histórica de un fondo frente a la del mercado, a la que se asigna un beta de 1,0. Un fondo con la mitad del riesgo sistémico que el mercado tendrá 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 resultados futuros.

## Calamos Emerging Markets Fund

### Estado del resultado global

Para los periodos financieros finalizados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

	Semestre finalizado el sábado, 31 de USD	Semestre finalizado el jueves, 31 de diciembre USD
<b>Ingresos</b>		
Pérdidas netas de actividades de inversión (Nota 9)	(4.967.951)	(14.757.769)
Ingresos por dividendos	654.009	626.877
Ingresos por intereses de efectivo	9.733	2.765
Otros ingresos	27.860	-
<b>Total de pérdidas de inversiones</b>	<u>(4.276.349)</u>	<u>(14.128.127)</u>
<b>Gastos de explotación (Nota 5)</b>		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(297.055)	(307.618)
Honorarios de abogados	(112.632)	(83.725)
Otros honorarios	(93.278)	(64.234)
Comisiones de administración y del Agente de	(64.559)	(69.457)
Comisiones del Depositario y de supervisión del	(50.696)	(44.807)
Honorarios de los Auditores	(12.818)	(12.457)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(10.765)	(10.933)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(5.694)	(3.416)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones (Nota	113.696	86.004
<b>Total de gastos de explotación</b>	<u>(533.801)</u>	<u>(510.643)</u>
<b>Pérdidas de explotación</b>	<u>(4.810.150)</u>	<u>(14.638.770)</u>
Impuesto de retención (Nota 8)	<u>(45.730)</u>	<u>(59.928)</u>
<b>Pérdidas del periodo financiero después de impuestos de retención</b>	<u>(4.855.880)</u>	<u>(14.698.698)</u>

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

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

**Calamos Emerging Markets Fund**

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

Para los periodos financieros finalizados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015	<b>Semestre finalizado el sábado, 31 de USD</b>	<b>Semestre finalizado el jueves, 31 de diciembre USD</b>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del periodo financiero</b>	113.127.790	125.047.514
<b>Pérdidas del periodo financiero después de impuestos de</b>	(4.855.880)	(14.698.698)
<b>Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables</b>		
Suscripciones	3.927.913	2.499.285
Reembolsos	<u>(30.456.286)</u>	<u>(3.760.600)</u>
Aumento neto en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>(26.528.373)</u>	<u>(1.261.315)</u>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del periodo financiero</b>	<u>81.743.537</u>	<u>109.087.501</u>

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

## Calamos Emerging Markets Fund

### Estado de la situación financiera

A sábado, 31 de diciembre de 2016 y a jueves, 30 de junio de 2016

	sábado, 31 de USD	jueves, 30 de junio de USD
<b>Activos corrientes</b>		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o	82.122.754	107.110.282
Ganancias no realizadas en contratos vigentes		
de divisas a plazo (Nota 12)	3.003	13.255
Opciones adquiridas al valor justo	298.283	-
	<u>82.424.040</u>	<u>107.123.537</u>
Dividendos por cobrar	59.152	126.602
Intereses por cobrar	2.031	991
Importe por cobrar de inversiones vendidas	521.754	4.903.339
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	1.111	7.000
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	113.696	152.253
Otros activos	49.167	72.353
Efectivo en el banco (Nota 6)	48.051	5.620.387
	<u>83.219.002</u>	<u>118.006.462</u>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes		
de divisas a plazo (Nota 12)	(2.109)	(94.838)
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(1.153.508)	(4.542.091)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	(94.520)	(25.000)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(30.946)	(49.973)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 5)	(5.578)	(7.631)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por	(18.734)	(15.715)
Honorarios de los Auditores por pagar	(9.853)	(24.484)
Honorarios de abogados por pagar	(66.051)	(23.378)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	(12.320)	(1.979)
Otros pasivos	(76.815)	(93.583)
Descubierto bancario (Nota 6)	(5.031)	-
	<u>(1.475.465)</u>	<u>(4.878.672)</u>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con</b>		
<b>Participación reembolsables</b>	<u>81.743.537</u>	<u>113.127.790</u>

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

**Calamos Emerging Markets Fund**  
**CARTERA DE INVERSIONES a sábadó, 31 de diciembre de**  
**2016**

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo	% de
			USD	activo
neto				
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES</b>				
<b>(junio de 2016: 85.755.363 USD - 75,81%)</b>				
ARGENTINA (junio de 2016: 556.650 USD - 0,49%)				
Banco Macro, SA	6.400	USD	411.840	0,50
			411.840	0,50
BERMUDAS (junio de 2016: 1.512.212 USD - 1,34%)				
Credicorp, Ltd.	2.800	USD	442.008	0,54
			442.008	0,54
BRASIL (junio de 2016: 6.016.511 USD - 5,32%)				
Alliar Medicos A Frente, SA	72.300	BRL	325.435	0,40
AMBEV, SA	81.700	USD	401.147	0,49
BB Seguridade Participacoes, SA	76.900	BRL	668.654	0,82
Braskem, SA	20.200	USD	428.442	0,52
CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens, SA	84.500	BRL	615.310	0,75
Itau Unibanco Holding, SA	79.100	USD	813.148	0,99
Petroleo Brasileiro SA	60.600	USD	612.666	0,75
Raia Drogasil, SA	35.200	BRL	661.778	0,81
Vale SA	82.100	USD	625.602	0,77
			5.152.182	6,30
ISLAS CAIMÁN (junio de 2016: 8.156.548 USD - 7,21%)				
Baidu, Inc.	5.050	USD	830.271	1,02
NetEase, Inc.	1.700	USD	366.078	0,45
Silergy Corp.	48.000	TWD	667.716	0,82
Tencent Holdings, Ltd.	137.200	HKD	3.326.696	4,07
			5.190.761	6,36
CHINA (junio de 2016: 1.611.674 USD - 1,42%)				
Ping An Insurance Group Company of China, Ltd.	117.500	HKD	583.748	0,71
			583.748	0,71
CURAZAO (junio 2016: 0)				
Schlumberger, Ltd.	12.700	USD	1.066.165	1,30
			1.066.165	1,30

**Calamos Emerging Markets Fund**  
**CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo	% de
			USD	activo neto
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)</b>				
FEDERACIÓN RUSA (junio de 2016: 0)				
Lukoil PJSC	22.600	USD	1.267.860	1,55
Sberbank of Russia PJSC	83.000	USD	960.726	1,18
			2.228.586	2,73
FRANCIA (junio de 2016: 2.205.977 USD - 1,95%)				
Schneider Electric, SE	6.100	EUR	423.657	0,52
Thales, SA	7.200	EUR	697.375	0,85
TOTAL, SA	19.000	EUR	974.318	1,19
			2.095.350	2,56
HONG KONG (junio de 2016: 3.593.508 USD - 3,18%)				
AIA Group, Ltd.	144.600	HKD	810.024	0,99
China Mobile, Ltd.	136.500	HKD	1.439.139	1,76
Galaxy Entertainment Group, Ltd.	139.500	HKD	604.190	0,74
			2.853.353	3,49
INDIA (junio de 2016: 9.453.400 USD - 8,36%)				
Bharat Petroleum Corp, Ltd.	76.968	INR	718.118	0,88
Eicher Motors, Ltd.	1.950	INR	623.643	0,76
HDFC Bank, Ltd.	6.400	USD	388.352	0,48
Hindustan Zinc, Ltd.	200.200	INR	747.538	0,91
Housing Development Finance Corp., Ltd.	47.000	INR	870.591	1,07
Indiabulls Housing Finance, Ltd.	78.000	INR	743.008	0,91
ITC, Ltd.	169.000	INR	599.557	0,73
Larsen & Toubro, Ltd.	58.000	INR	1.147.606	1,40
Motherson Sumi Systems, Ltd.	171.814	INR	823.113	1,01
UPL, Ltd.	85.001	INR	807.118	0,99
Vakrangee, Ltd.	515.900	INR	2.074.793	2,54
Zee Entertainment Enterprises, Ltd.	148.200	INR	985.246	1,20
			10.528.683	12,88
INDONESIA (junio de 2016: 4.533.725 USD - 4,00%)				
Astra International, Tbk PT	725.500	IDR	443.651	0,54
Bank Central Asia Tbk PT	760.000	IDR	872.018	1,07
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	698.500	IDR	443.395	0,54
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	2.192.800	IDR	645.147	0,79
Wijaya Karya Persero, Tbk PT	2.339.302	IDR	408.586	0,50
			2.812.797	3,44



**Calamos Emerging Markets Fund**  
**CARTERA DE INVERSIONES a sábadó, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)</b>				
JERSEY, ISLAS ANGLONORMANDAS (junio de 2016: 751.200 USD - 0,66%)				
Glencore, PLC	117.900	GBP	398.322	0,49
			398.322	0,49
MALASIA (junio de 2016: 0)				
My EG Services Bhd	621.300	MYR	208.707	0,26
			208.707	0,26
MÉXICO (junio de 2016: 9.038.392 USD - 7,99%)				
Alea, SAB de CV	162.454	MXN	464.123	0,57
Fomento Economico Mexicano, SAB de CV	80.000	MXN	608.981	0,74
Grupo Financiero Banorte, SAB de CV	132.847	MXN	654.352	0,80
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	328.000	MXN	587.060	0,72
			2.314.516	2,83
PAÍSES BAJOS (junio de 2016: 2.874.692 USD - 2,54%)				
Yandex, NV - Clase A	79.600	USD	1.602.348	1,96
			1.602.348	1,96
FILIPINAS (junio de 2016: 1.468.229 USD - 1,3%)				
Metropolitan Bank & Trust Company	278.654	PHP	407.863	0,50
			407.863	0,50
POLONIA (junio de 2016: 0)				
KRUK, SA	7.900	PLN	447.280	0,55
			447.280	0,55
PORTUGAL (junio de 2016: 820.131 USD - 0,72%)				
Jerónimo Martins SGPS, SA	40.900	EUR	634.193	0,78
			634.193	0,78
SUDÁFRICA (junio de 2016: 3.676.444 USD - 3,25%)				
FirstRand, Ltd.	113.500	ZAR	437.823	0,54
JSE, Ltd.	38.465	ZAR	459.921	0,56
Naspers, Ltd. - Clase N	8.443	ZAR	1.232.179	1,51
Sasol, Ltd.	22.500	ZAR	645.510	0,79
			2.775.433	3,40

**Calamos Emerging Markets Fund**  
**CARTERA DE INVERSIONES a sábadó, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)</b>				
COREA DEL SUR (junio de 2016: 7.286.044 USD - 6,44%)				
Hanwha Techwin Company, Ltd.	10.800	KRW	388.547	0,48
Kolon Industries, Inc.	9.640	KRW	590.662	0,72
NAVER Corp.	1.900	KRW	1.219.230	1,49
Samsung Electronics Co., Ltd.	2.090	KRW	3.118.396	3,81
Samsung Life Insurance Company, Ltd.	6.600	KRW	614.790	0,75
Shinhan Financial Group Company, Ltd.	15.300	KRW	573.246	0,70
SK Hynix, Inc.	10.600	KRW	392.323	0,48
			6.897.194	8,43
TAIWÁN (junio de 2016: 5.769.629 USD - 5,10%)				
Largan Precision Company, Ltd.	5.000	TWD	578.751	0,71
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	608.000	TWD	3.381.860	4,14
			3.960.611	4,85
TAILANDIA (junio de 2016: 627.964 USD - 0,56%)				
CP ALL PCL	370.000	THB	646.136	0,79
Krungthai Card PCL	101.600	THB	391.755	0,48
PTT PCL	40.000	THB	415.762	0,51
Siam Cement PCL	31.800	THB	441.619	0,54
			1.895.272	2,32
TURQUÍA (junio de 2016: 1.120.224 USD - 0,99%)				
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	132.800	TRY	478.155	0,58
			478.155	0,58
REINO UNIDO (junio de 2016: 5.228.776 USD - 4,62%)				
Hikma Pharmaceuticals, PLC	18.100	GBP	421.818	0,52
HSBC Holdings, PLC	74.800	HKD	598.118	0,73
			1.019.936	1,25

**Calamos Emerging Markets Fund**  
**CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)</b>				
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 5.376.327 USD - 4,75%)				
Alibaba Exchangeable (Softbank) 5,750% venc. 03/06/2019 - Acciones preferentes	22.600	USD	2.463.933	3,01
China Biologic Products, Inc.	5.400	USD	580.608	0,71
Citigroup, Inc.	15.500	USD	921.164	1,13
Coherent, Inc.	1.600	USD	219.816	0,27
Yum China Holdings, Inc.	17.000	USD	444.040	0,54
			4.629.561	5,66
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL: ACCIONES</b>			<b>61.034.864</b>	<b>74,67</b>
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (junio de 2016: 5.922.092 USD - 5,23%)</b>				
ISLAS CAIMÁN (junio de 2016: 3.790.234 USD - 3,35%)				
51job, Inc. 3,250% venc. 15/04/2019*	635.000	USD	672.180	0,82
AYC Finance, Ltd. 0,500% venc. 02/05/2019	840.000	USD	852.764	1,04
Ctrip.com International, Ltd. 1,250% venc. 15/10/2018*	1.385.000	USD	1.601.897	1,95
			3.126.841	3,81
FRANCIA (junio de 2016: 1.432.669 USD - 1,27%)				
SEB, SA 0,000% venc. 17/11/2021*	4.387	EUR	849.309	1,04
			849.309	1,04
MALASIA (junio de 2016: 1.525.887 USD - 1,35%)				
Indah Capital, Ltd. 0,000 % venc. 24/10/2018*	1.080.000	SGD	810.533	0,99
			810.533	0,99
MÉXICO (junio de 2016: 0)				
Mexican Bonos 6,500% venc. 10/06/2021	200.400	MXN	943.065	1,15
			943.065	1,15
PAÍSES BAJOS (junio de 2016: 0)				
BE Semiconductor Industries NV 2,500% venc. 02/12/2023*	500.000	EUR	527.450	0,65
			527.450	0,65
NORUEGA (junio de 2016: 0)				
Telenor East Holding II AS 0,250% venc. 20/09/2019 EMTN*	1.800.000	USD	1.967.264	2,41
			1.967.264	2,41

\* Obligaciones convertibles

Calamos Emerging Markets Fund  
 CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (continuación)</b>				
SUDÁFRICA (junio de 2016: 598.658 USD - 0,53%)				
Shoprite Investments, Ltd. 6,500% venc. 03/04/2017*	693	ZAR	520.514	0,64
			520.514	0,64
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 2.245.229 USD - 1,98%)				
Gran Tierra Energy, Inc. 5,000% venc. 01/04/2021*	892.000	USD	1.055.494	1,28
			1.055.494	1,28
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS</b>			<b>9.800.470</b>	<b>11,97</b>
<b>INTERESES DEVENGADOS DE BONOS</b>			<b>54.130</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS</b>			<b>9.854.600</b>	<b>12,04</b>
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO (junio de 2016: 0)</b>				
IRLANDA (junio de 2016: 0)				
Goldman Sachs Funds PLC - US\$ Liquid Reserves Fund	4.617.790	USD	4.617.789	5,65
			4.617.789	5,65
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO</b>			<b>4.617.789</b>	<b>5,65</b>
<b>OTROS VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN OTRO MERCADO REGULADO: ACCIONES (junio de 2016: 1.949.281 USD - 1,72%)</b>				
COREA DEL SUR (junio de 2016: 804.279 USD - 0,71%)				
Hugel, Inc.	5.100	KRW	1.355.941	1,66
			1.355.941	1,66
TAIWÁN (junio de 2016: 1.145.002 USD - 1,01%)				
Tung Thih Electronic Company, Ltd.	71.000	TWD	628.547	0,77
			628.547	0,77
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS (junio de 2016: 0)				
Emaar Properties PJSC	202.000	AED	392.131	0,48
			392.131	0,48
<b>TOTAL DE OTROS VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN OTRO MERCADO REGULADO: ACCIONES</b>			<b>2.376.619</b>	<b>2,91</b>

Calamos Emerging Markets Fund  
 CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>OTROS VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (junio de 2016: 3.823.510 USD - 3,38%)</b>				
BERMUDAS (junio de 2016: 0)				
Haitong International Securities Group, Ltd. 0,000% venc. 25/10/2021*	10.000.000	HKD	1.289.010	1,58
			1.289.010	1,58
ISLAS CAIMÁN (junio de 2016: 1.185.300 USD - 1,05%)				
Shenzhou International Group Holdings, Ltd. 0,500% venc. 18/06/2019*	6.000.000	HKD	1.036.455	1,27
			1.036.455	1,27
JERSEY, ISLAS ANGLONORMANDAS (junio de 2016: 0)				
Tullow Oil Jersey, Ltd. 6,625% venc. 12/07/2021*	400.000	USD	528.452	0,65
			528.452	0,65
MÉXICO (junio de 2016: 0)				
Cemex, SAB de CV 3,750% venc. 15/03/2018*	840.000	USD	945.071	1,16
			945.071	1,16
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 0)				
Finisar Corp. 0,500 % venc. 15/12/2036*	435.000	USD	439.894	0,54
			439.894	0,54
<b>TOTAL DE OTROS VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN OTRO MERCADO REGULADO: BONOS</b>			<b>4.238.882</b>	<b>5,20</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS</b>			<b>82.122.754</b>	<b>100,47</b>

\* Obligaciones convertibles

**Calamos Emerging Markets Fund**  
**CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: OPCIONES (junio de 2016: 0)</b>				
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 0)				
Harv Csi300, opción de compra: 21/04/2017; precio de ejercicio: 27,00 USD	865	USD	20.760	0,03
Ishs China Large, opción de compra: 17/03/2017; precio de ejercicio: 36,00 USD	675	USD	57.713	0,07
Ishs China Large, opción de compra: 19/05/2017; precio de ejercicio: 40,00 USD	630	USD	23.310	0,03
Ishs Msci Mexico, opción de compra: 17/03/2017; precio de ejercicio: 46,00 USD	230	USD	25.990	0,03
Lam Research Corp., opción de compra: 17/03/2017; precio de ejercicio: 105,00 USD	100	USD	61.000	0,07
Vaneck Vectors Rus., opción de compra: 19/05/2017; precio de ejercicio: 22.00 USD	940	USD	109.510	0,13
			298.283	0,36
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS**</b>			<b>298.283</b>	<b>0,36</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: OPCIONES</b>			<b>298.283</b>	<b>0,36</b>

\* Obligaciones convertibles

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

Calamos Emerging Markets Fund  
 CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>VALORES NO MOBILIARIOS (junio de 2016: (81.583 USD) - (0,07%))</b>				
Activos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			3.003	-
Pasivos de contratos de divisas a plazo (consulte la Nota 12)			(2.109)	-
			<b>894</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS*</b>			<b>894</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2016: 107.028.699 USD - 94,61%)</b>			<b>82.421.931</b>	<b>100,83</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2016: 6.099.091 USD - 5,39%)</b>			<b>(678.394)</b>	<b>(0,83)</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS NETOS</b>			<b>81.743.537</b>	<b>100,00</b>

**ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS**

Descripción	Valor justo USD	% del total neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES</b>	<b>61.034.864</b>	<b>73,34</b>
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS</b>	<b>9.854.600</b>	<b>11,84</b>
<b>VALORES A CORTO PLAZO</b>	<b>4.617.789</b>	<b>5,55</b>
<b>OTROS VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN OTRO MERCADO REGULADO: ACCIONES</b>	<b>2.376.619</b>	<b>2,86</b>
<b>OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS</b>	<b>4.238.882</b>	<b>5,09</b>
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS EXTRABURSÁTILES</b>	<b>3.003</b>	<b>-</b>
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS COTIZADOS EN BOLSA</b>	<b>298.283</b>	<b>0,36</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>794.962</b>	<b>0,96</b>
<b>TOTAL</b>	<b>83.219.002</b>	<b>100,00</b>

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

## Calamos Emerging Markets Fund

### Principales cambios en la Cartera durante el periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
Ctrip.com International, Ltd. 1,250% venc. 15/10/2018	2.295.557	3,13
Telenor East Holding II AS 0,250% venc. 20/09/2019 EMTN	2.266.500	3,09
Alibaba Exchangeable (Softbank) 5,750% venc. 03/06/2019 - Acciones preferentes	2.083.240	2,84
Haitong International Securities Group, Ltd. 0,000% venc. 25/10/2021	1.841.083	2,51
Vakrangee, Ltd.	1.711.687	2,33
Cemex, SAB de CV 3,720% venc. 15/03/2020	1.557.563	2,12
Kunlun Energy Co., Ltd 1,625% venc. 25/07/2019	1.495.014	2,04
Lukoil PJSC	1.395.065	1,90
Zee Entertainment Enterprises, Ltd.	1.389.771	1,89
Gran Tierra Energy, Inc. 5,000% venc. 01/04/2021	1.355.722	1,85
Mexican Bonos 6,500% venc. 10/06/2021	1.307.091	1,78
Hugel, Inc.	1.221.212	1,66
Cemex, SAB de CV 3,750% venc. 15/03/2018	1.221.084	1,66
CP ALL PCL	1.219.934	1,66
Samsung Electronics Co., Ltd.	1.208.259	1,64
Schlumberger, Ltd.	1.189.670	1,62
Hanwha Techwin Company, Ltd.	1.162.480	1,58
SEB, SA 0,000% venc. 17/11/2021	1.131.458	1,54
Citigroup, Inc.	1.107.019	1,51
Hindustan Zinc, Ltd.	1.085.826	1,48
Bank Central Asia Tbk PT	1.084.528	1,48
Itau Unibanco Holding, SA	1.075.958	1,46
Sberbank of Russia PJSC	1.023.522	1,39
AIA Group, Ltd.	1.017.342	1,39
Kolon Industries, Inc.	1.000.356	1,36
Silergy Corp.	927.068	1,26
BM&FBovespa SA - Bolsa de Valores Mercadorias e Futuros	918.196	1,25
Thales, SA	916.008	1,25
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	914.121	1,24
Siam Cement PCL	894.853	1,22
Petroleo Brasileiro SA	889.621	1,21
Tung Thih Electronic Company, Ltd.	886.389	1,21
Astra International, Tbk PT	885.709	1,21
51job, Inc. 3,250% venc. 15/04/2019	881.844	1,20
Dabur India, Ltd.	873.728	1,19
Galaxy Entertainment Group, Ltd.	864.582	1,18
Mr Price Group, Ltd.	855.752	1,17
New Oriental Education & Technology Group, Inc.	831.304	1,13
CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens, SA	822.679	1,12
Eicher Motors, Ltd.	812.532	1,11
HSBC Holdings, PLC	807.391	1,10
ITC, Ltd.	803.994	1,09
Yandex, NV - Clase A	790.599	1,08
Ping An Insurance Group Company of China, Ltd.	789.889	1,08
Vale SA	773.456	1,05
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	771.968	1,05
Samsung Life Insurance Company, Ltd.	769.136	1,05
Bharat Petroleum Corp, Ltd.	751.930	1,02
BE Semiconductor Industries NV 2,500% venc. 02/12/2023	741.790	1,01



## Calamos Emerging Markets Fund

### Principales cambios en la Cartera durante el periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016 (continuación)

Ventas principales	Ingresos USD	% del total de ventas
Ctrip.com International, Ltd. 1,000% venc. 01/07/2020	3.541.067	3,63
Baidu, Inc.	2.141.707	2,20
Diageo, PLC	1.803.415	1,85
Unilever, NV	1.626.937	1,67
Kunlun Energy Co Ltd 1,625% venc. 25/07/2019	1.571.189	1,61
CRRC Corp., Ltd. 0,000% venc. 05/02/2021	1.554.250	1,59
Cemex, SAB de CV 3,720% venc. 15/03/2020	1.470.906	1,51
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton, SE 0,000% venc. 16/02/2021	1.470.379	1,51
NAVER Corp.	1.356.628	1,39
Naspers, Ltd. - Clase N	1.318.172	1,35
TOTAL, SA	1.313.152	1,35
Eclat Textile Company, Ltd.	1.290.566	1,32
MercadoLibre, Inc. 2,250% venc. 01/07/2019	1.270.446	1,30
Newcrest Mining, Ltd.	1.249.177	1,28
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.248.983	1,28
AMBEV, SA	1.248.969	1,28
Semiconductor Manufacturing International Corp. 0,000% venc. 07/11/2018	1.231.196	1,26
AIA Group, Ltd.	1.229.147	1,26
NXP Semiconductors, NV 1,000% venc. 01/12/2019	1.228.262	1,26
Matahari Department Store, Tbk PT	1.213.128	1,24
FANUC Corp.	1.165.720	1,20
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	1.160.634	1,19
Ctrip.com International, Ltd. 1,250% venc. 15/10/2018	1.150.870	1,18
Newmont Mining Corp. 1,625%, venc. 15/07/2017	1.144.629	1,17
Anheuser-Busch InBev, SA	1.080.303	1,11
Delphi Automotive, PLC	1.074.574	1,10
Tencent Holdings, Ltd.	1.074.151	1,10
Anadarko Petroleum Corp.	1.056.706	1,08
Steinhoff Finance Holding Company 1,250% venc. 21/10/2023	1.037.504	1,06
China Overseas Finance Investment Cayman V, Ltd. 0,000% venc. 05/01/2023	1.036.000	1,06
Motherson Sumi Systems, Ltd.	1.032.829	1,06
BB Seguridade Participacoes, SA	1.019.871	1,05
Grupo Financiero Banorte, SAB de CV	1.005.182	1,03
Silver Wheaton Corp.	999.680	1,02
Yum! Brands, Inc.	993.667	1,02
Korea Electric Power Corp.	989.989	1,02
CK Hutchison Holdings, Ltd.	980.534	1,01

## Calamos Global High Yield Fund

## Calamos Global High Yield Fund

### Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016

El Fondo se cerró el 27 de enero de 2017.
---

#### **Análisis de la rentabilidad**

Durante el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016, el Calamos Global High Yield Fund avanzó un 5,19% (Acciones de Clase A USD Reparto, al valor liquidativo), frente al resultado del índice BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained (Hedged)<sup>1</sup> y el del índice BofA Merrill Lynch Global High Yield BB-B Constrained, que ganaron un 7,00% y un 4,73%, respectivamente.

A lo largo del periodo analizado, los créditos de alto rendimiento se vieron respaldados por el hecho de que los diferenciales crediticios del alto rendimiento mundial se contrajeron 194 puntos básicos, según JPMorgan. El rendimiento al vencimiento<sup>2</sup> del mercado de alto rendimiento mundial también bajó del 7,92% al 6,80%, puesto que el precio medio del mercado de alto rendimiento subió del 97,34% al 100,77%.

Una posición subponderada en el rentabilísimo segmento de crédito CCC frenó los resultados. En el índice BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained, el crédito CCC, que había ganado un +13,4%, se anotó los mejores resultados del semestre.

Desde una perspectiva sectorial, una posición subponderada y la selección de valores en finanzas contribuyeron a la rentabilidad, puesto que la cartera se benefició de una asignación relativamente baja en el subsector de banca diversificada, que quedó rezagado. La selección de valores en servicios de telecomunicaciones favoreció los resultados, gracias sobre todo a la rentabilidad superior cosechada por los servicios de telecomunicaciones inalámbricas y los operadores alternativos.

Por el contrario, la selección de valores en tecnologías de la información y materiales empañó los resultados a causa de la acusada rentabilidad inferior de tenencias en los subsectores de semiconductores y distribuidores tecnológicos. En el sector de materiales, las posiciones en productos químicos especializados y contenedores de metal y vidrio quedaron rezagadas, y la cartera mantuvo una asignación comparativamente baja en el subsector de metales diversificados y minería, que arrojó unos resultados superiores a la media.

Desde una perspectiva geográfica, la asignación subponderada en Europa fue favorable para los resultados. La selección de valores en Estados Unidos, junto con una asignación subponderada en los países emergentes de Latinoamérica, lastró la rentabilidad de la cartera.

#### **Conclusión**

Una recuperación en los precios del petróleo y una insaciable demanda de rendimiento fueron dos de los factores principales que contribuyeron a impulsar la case de activos de alto rendimiento mundial hasta arrojar una rentabilidad del 16,2% en 2016, su mejor resultado anual de los 20 últimos años. Puesto que los precios del petróleo estaban holgadamente por encima de los 50 dólares por barril a finales de año después de que la OPEP alcanzara un acuerdo sobre la producción, muchos emisores del sector energético han abordado sus problemas de liquidez, bien recaudando capital en los mercados financieros, bien reestructurando sus balances. Esto debería contener los impagos futuros en el sector energético.

Desde una perspectiva de la demanda, los inversores en alto rendimiento se sintieron especialmente atraídos por esta clase de activos en 2016, cuando más de 12 billones de dólares de deuda mundial (es decir, cerca del 25% de la oferta en circulación) ofrecían rendimientos inferiores al 0%. Con la mejora de las perspectivas para el crecimiento mundial y una segunda subida de tipos por parte de la Fed, el importe de bonos que ofrecen rendimientos negativos ha caído hasta los 4 billones de dólares, de los que solo 2 están bloqueados en vencimientos superiores a dos años. Al cierre del año, el índice Global Aggregate había generado 260.000 millones de dólares de ingresos más que a mediados de año, por lo que superó lo que genera cada año el conjunto del mercado de alto rendimiento estadounidense. Dado este incremento de los tipos mundiales, la “búsqueda de rendimiento” que fue tan generalizada a lo largo de todo 2016 ha perdido puntos para convertirse en uno de los impulsores de la clase de activos de alto rendimiento en 2017.

**Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

Si bien las tasas de impago probablemente tenderán a la baja, siguen existiendo motivos de preocupación. Más del 40% de los emisores con calificación CCC lleva tres años sin poder acceder a los mercados de capitales. Casi se puede asegurar que los impagos del sector energético se reducirán, pero esta disminución puede verse contrarrestada en parte por impagos de los sectores de productos químicos, ventas minoristas y transporte. A la vista de la combinación de factores técnicos relativos más débiles y diferenciales muy por debajo de las medias a largo plazo, anticipamos que el alza y la correspondiente revalorización potencial serán contenidas en el caso de la clase de activos de alto rendimiento durante el próximo año. En su lugar, esperamos más de la rentabilidad de los cupones de cara a 2017, con más volatilidad que la registrada el año anterior.

Calamos Advisors LLC  
jueves, 2 de febrero de 2017

<sup>1</sup>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.

<sup>2</sup>El rendimiento al vencimiento es la rentabilidad anticipada de una emisión de renta fija si esta se conserva hasta su vencimiento.

## Calamos Global High Yield Fund

### Estado del resultado global

Para los periodos financieros finalizados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

	<b>Semestre finalizado el sábado, 31 de USD</b>	<b>Semestre finalizado el jueves, 31 de diciembre USD</b>
<b>Ingresos</b>		
Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión	731.462	(464.011)
Ingresos por dividendos	244	3.009
Ingresos por intereses de efectivo	2.457	250
<b>Total de ganancias/(pérdidas) de inversiones</b>	<u>734.163</u>	<u>(460.752)</u>
<b>Gastos de explotación (Nota 5)</b>		
Comisiones de administración y del Agente de	(55.726)	(63.905)
Otros honorarios	(41.701)	(18.867)
Honorarios de abogados	(30.153)	(27.183)
Comisiones del Depositario y de supervisión del	(7.836)	(6.767)
Honorarios de los Auditores	(3.494)	(3.480)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(2.690)	(3.435)
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(1.883)	(2.243)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones (Nota	120.046	102.363
<b>Total de gastos de explotación</b>	<u>(23.437)</u>	<u>(23.517)</u>
<b>Coste financiero</b>		
Repartos (Nota 16)	(308.871)	(323.217)
<b>Ganancias/(pérdidas) de explotación</b>	<u>401.855</u>	<u>(807.486)</u>
Impuesto de retención (Nota 8)	(257)	(698)
<b>Ganancias/(pérdidas) del periodo financiero después de impuestos de retención</b>	<u>401.598</u>	<u>(808.184)</u>

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

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

## Calamos Global High Yield Fund

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

Para los periodos financieros finalizados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015	Semestre finalizado el sábado, 31 de USD	Semestre finalizado el jueves, 31 de diciembre USD
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del periodo financiero</b>	12.219.048	12.310.613
<b>Ganancias/(pérdidas) del periodo financiero después de</b>	401.598	(808.184)
<b>Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables</b>		
Suscripciones	1.061.214	455.223
Reembolsos	<u>(8.291.118)</u>	<u>(181.816)</u>
(Disminución)/aumento neto en los activos netos resultante de con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>(7.229.904)</u>	<u>273.407</u>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del periodo financiero</b>	<u>5.390.742</u>	<u>11.775.836</u>

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

## Calamos Global High Yield Fund

### Estado de la situación financiera

A sábado, 31 de diciembre de 2016 y a jueves, 30 de junio de 2016

	sábado, 31 de USD	jueves, 30 de junio de USD
<b>Activos corrientes</b>		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	5.830.107	12.000.913
	<u>9.375</u>	<u>273</u>
	<u>5.839.482</u>	<u>12.001.186</u>
Dividendos por cobrar	-	555
Intereses por cobrar	360	82
Importe por cobrar de inversiones vendidas	63.631	115.422
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	120.046	192.765
Otros activos	11.943	10.742
Efectivo en el banco (Nota 6)	4.738.816	50.002
	<u>10.774.278</u>	<u>12.370.754</u>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo (Nota 12)	<u>(28.682)</u>	<u>(21.718)</u>
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(5.203.973)	(478)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(595)	(361)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 5)	(2.578)	(3.582)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por	(16.136)	(19.257)
Honorarios de los Auditores por pagar	(3.448)	(7.498)
Honorarios de abogados por pagar	(16.762)	(5.521)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	(4.788)	(2.215)
Otros pasivos	(102.197)	(91.076)
Descubierto bancario (Nota 6)	(4.377)	-
	<u>(5.383.536)</u>	<u>(151.706)</u>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<u>5.390.742</u>	<u>12.219.048</u>

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

Calamos Global High Yield Fund  
 CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO</b> (junio de 2016: 4.953.219 USD - 40,53%)				
IRLANDA (junio de 2016: 236.308 USD - 1,93%)				
Grifols Worldwide Operations, Ltd. 5,250% venc. 01/04/2022^	79.000	USD	82.160	1,53
			82.160	1,53
NORUEGA (junio de 2016: 51.363 USD - 0,42%)				
Petroleum Geo Services, ASA 7,375% venc. 15/12/2018	70.000	USD	69.650	1,29
			69.650	1,29
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 8.827.649 USD - 72,23%)				
W&T Offshore, Inc. 8,500% venc. 15/06/2021^	28.762	USD	17.818	0,33
			17.818	0,33
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO</b>			<b>169.628</b>	<b>3,15</b>
<b>INTERESES DEVENGADOS DE BONOS</b>			<b>1.772</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO</b>			<b>171.400</b>	<b>3,18</b>
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: FONDOS NEGOCIADOS EN BOLSA (junio de 2016: 0)</b>				
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 0)				
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	30.080	USD	2.603.424	48,29
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	70.425	USD	2.566.992	47,62
			5.170.416	95,91
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: FONDOS NEGOCIADOS EN BOLSA</b>			<b>5.170.416</b>	<b>95,91</b>
<b>VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO</b> (junio de 2016: 104.879 USD - 0,86%)				
IRLANDA (junio de 2016: 104.879 USD - 0,86%)				
Goldman Sachs Funds PLC - US\$ Liquid Reserves Fund	488.291	USD	488.291	9,06
			488.291	9,06
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO</b>			<b>488.291</b>	<b>9,06</b>

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

Calamos Global High Yield Fund  
 CARTERA DE INVERSIONES a sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

Descripción	Valor justo USD	% de activo neto
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS</b>	<b>5.830.107</b>	<b>108,15</b>
VALORES NO MOBILIARIOS (junio de 2016: (21.445 USD) - (0,17%))		
Activos de contratos de divisas a plazo	9.375	0,17
Pasivos de contratos de divisas a plazo	(28.682)	(0,53)
	<b>(19.307)</b>	<b>(0,36)</b>
<b>TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS</b>	<b>(19.307)</b>	<b>(0,36)</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2016: 11.979.468 USD - 98,04%)</b>	<b>5.810.800</b>	<b>107,79</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2016: 239.580 USD - 1,96%)</b>	<b>(420.058)</b>	<b>(7,79)</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS NETOS</b>	<b>5.390.742</b>	<b>100,00</b>
<b>ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS</b>		
Descripción	Valor justo USD	% del total neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA	171.400	1,59
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: FONDOS NEGOCIADOS EN BOLSA	5.170.416	47,99
VALORES A CORTO PLAZO	488.291	4,53
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS EXTRABURSÁTILES	9.375	0,09
OTROS ACTIVOS	4.934.796	45,80
<b>TOTAL</b>	<b>10.774.278</b>	<b>100,00</b>



## Calamos Global High Yield Fund

### Principales cambios en la Cartera durante el periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2.602.018	37,79
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2.601.955	37,79
W&T Offshore, Inc. 8,500% venc. 15/06/2021	147.795	2,15
Louisiana-Pacific Corp. 4,875% venc. 15/09/2024	140.000	2,03
Valvoline, Inc. 5,500% venc. 15/07/2024	140.000	2,03
Nexstar Escrow Corp. 5,625% venc. 01/08/2024	138.993	2,02
CSC Holdings, LLC 5,250% venc. 01/06/2024	126.509	1,84
HCA, Inc. 5,000% venc. 15/03/2024	123.750	1,80
Lamar Media Corp. 5,750% venc. 01/02/2026	116.313	1,69
ARD Finance SA 6,625% venc. 15/09/2023	112.405	1,63
Axalta Coating Systems LLC 4,250% venc. 15/08/2024	112.230	1,63
Match Group, Inc. 6,375% venc. 01/06/2024	105.000	1,52
James Hardie International Finance, Ltd. 5,875% venc. 15/02/2023	103.000	1,50
Acadia Healthcare Company, Inc. 6,500% venc. 01/03/2024	85.293	1,24
Michael Baker International, LLC 8,875 % venc. 15/04/2019	57.953	0,84
PDC Energy, Inc. 6,125% venc. 15/09/2024	50.000	0,73
Steel Dynamics, Inc. 5,000% venc. 15/12/2026	31.098	0,45
Kaiser Aluminum Corp. 5,875% venc. 15/05/2024	30.000	0,44
The Nature's Bounty Co. 7,625% venc. 15/05/2021	16.460	0,24
Sinclair Television Group, Inc 5,125% venc. 15/02/2027	16.000	0,23

## Calamos Global High Yield Fund

### Principales cambios en la Cartera durante el periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016 (continuación)

Ventas principales	Ingresos USD	% del total de ventas
CSC Holdings, LLC 10,875% venc. 15/10/2025	245.086	1,41
Toll Brothers Finance Corp. 5,875% venc. 15/02/2022	222.047	1,27
United Rentals North America, Inc. 7,625% venc. 15/04/2022	214.283	1,23
NXP Semiconductors, NV 5,750 % venc. 15/02/2021	211.001	1,21
Ardagh Group 8,375 % venc. 15/06/2019	205.516	1,18
AerCap Ireland Capital, Ltd. / AerCap Global Aviation Trust 5,000 % venc. 01/10/2021	159.782	0,92
Schaeffler Finance, BV 3,250 % venc. 15/05/2019	158.748	0,91
T-Mobile USA, Inc. 6,625 % venc. 01/04/2023	155.925	0,89
ZF North America Capital, Inc. 4,500% venc. 29/04/2022	155.456	0,89
Belden, Inc. 5,500 % venc. 15/04/2023 EMTN	153.482	0,88
Inmarsat Finance, PLC 4,875 % venc. 15/05/2022	151.777	0,87
Constellium 4,625 % venc. 15/05/2021 EMTN	151.522	0,87
Ally Financial, Inc. 3,750% venc. 18/11/2019	150.433	0,86
W&T Offshore, Inc. 8,500% venc. 15/06/2019	147.795	0,85
Huntsman International, LLC 5,125% venc. 15/04/2021	144.992	0,83
Valvoline, Inc. 5,500% venc. 15/07/2024	144.200	0,83
Nexstar Escrow Corp. 5,625% venc. 01/08/2024	142.056	0,81
Louisiana-Pacific Corp. 4,875% venc. 15/09/2024	141.400	0,81
Jaguar Land Rover Automotive, PLC 5,000 % venc. 15/02/2022	138.453	0,79
Netflix, Inc. 5,500% venc. 15/02/2022	136.223	0,78

## Calamos Global Funds PLC

### Estado consolidado del resultado global

Para los periodos financieros finalizados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

	Semestre finalizado el sábado, 31 de USD	Semestre finalizado el jueves, 31 de diciembre USD
<b>Ingresos</b>		
Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión (Nota	6.202.429	(22.059.667)
Ingresos por dividendos	1.764.959	1.988.311
Ingresos por intereses de efectivo	32.059	12.331
Otros ingresos	27.860	2.339
<b>Total de ganancias/(pérdidas) de inversiones</b>	<u>8.027.307</u>	<u>(20.056.686)</u>
<b>Gastos de explotación (Nota 5)</b>		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(1.334.400)	(1.669.910)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias	(324.939)	(359.854)
Honorarios de abogados	(466.129)	(346.525)
Otros honorarios	(413.342)	(266.862)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(151.253)	(208.413)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario	(110.858)	(93.991)
Honorarios de los Auditores	(48.546)	(49.052)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(40.801)	(43.607)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	737.643	400.002
<b>Total de gastos de explotación</b>	<u>(2.152.625)</u>	<u>(2.638.212)</u>
<b>Coste financiero</b>		
Repartos (Nota 16)	(492.458)	(610.128)
<b>Ganancias/(pérdidas) de explotación</b>	<u>5.382.224</u>	<u>(23.305.026)</u>
Impuesto de retención (Nota 8)	(362.149)	(442.164)
<b>Ganancias/(pérdidas) del periodo financiero después de</b>	<u>5.020.075</u>	<u>(23.747.190)</u>

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

## Calamos Global Funds PLC

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

Para los periodos financieros finalizados el 31 de diciembre de 2016  
y el 31 de diciembre de 2015

	<b>Semestre finalizado el sábado, 31 de diciembre USD</b>	<b>Semestre finalizado el jueves, 31 de diciembre USD</b>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del periodo financiero</b>	370.461.735	435.126.081
<b>Ganancias/(pérdidas) del periodo financiero después de</b>	5.020.075	(23.747.190)
<b>Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables</b>		
Suscripciones	23.289.096	50.683.185
Reembolsos	<u>(125.860.143)</u>	<u>(31.137.704)</u>
(Disminución)/aumento neto en los activos netos resultante de con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>(102.571.047)</u>	<u>19.545.481</u>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del periodo financiero</b>	<u>272.910.763</u>	<u>430.924.372</u>

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

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

## Calamos Global Funds PLC

### Estado consolidado de la situación financiera

A sábado, 31 de diciembre de 2016 y a jueves, 30 de junio de 2016

	<b>sábado, 31 de USD</b>	<b>jueves, 30 de junio de USD</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o	272.623.079	360.358.302
Ganancias no realizadas en contratos vigentes		
de divisas a plazo (Nota 12)	96.966	60.096
Opciones adquiridas al valor justo	2.369.494	1.807.303
	<u>275.089.539</u>	<u>362.225.701</u>
Dividendos por cobrar	164.061	276.453
Intereses por cobrar	5.041	2.722
Importe por cobrar de inversiones vendidas	1.476.573	9.002.907
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	347.968	493.881
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	737.643	813.921
Otros activos	250.828	221.818
Efectivo en el banco (Nota 6)	4.804.505	7.731.561
	<u>282.876.158</u>	<u>380.768.964</u>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes		
de divisas a plazo (Nota 12)	<u>(158.451)</u>	<u>(423.539)</u>
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(8.016.897)	(8.468.191)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	(395.035)	(350.661)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(193.783)	(227.175)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 5)	(24.486)	(26.885)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por pagar	(78.042)	(96.216)
Honorarios de los Auditores por pagar	(52.847)	(105.215)
Honorarios de abogados por pagar	(256.529)	(74.674)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	(54.664)	(15.448)
Otros pasivos	(678.161)	(501.687)
Descubierto bancario (Nota 6)	(56.500)	(17.538)
	<u>(9.965.395)</u>	<u>(10.307.229)</u>
<b>Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<u>272.910.763</u>	<u>370.461.735</u>

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

## **Calamos Global Funds PLC**

### **Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016**

#### **1. Información general sobre la Sociedad**

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

La Sociedad está organizada en forma de un fondo paraguas con responsabilidad segregada entre sus Fondos. La Escritura de Constitución de la Sociedad dispone 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 financiero, 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 Yield Fund. El Calamos U.S. Growth Fund, el Calamos Global Convertible Opportunities Fund y el Calamos Global Equity Fund fueron autorizados por el Banco Central el 26 de noviembre de 2007. Además, el Banco central autorizó el Calamos Emerging Markets Fund el 28 de enero de 2011 y el Calamos Global High Yield Fund el 28 de junio de 2012.

Tal como se indica en el Folleto, por Día Hábil se entenderá 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 o cualquier otro día o cualesquiera otros días que determinen los Consejeros. Puesto que el 31 de diciembre de 2016 cayó en fin de semana, el último Día Hábil fue el 30 de diciembre de 2016. Esta fue la fecha empleada para determinar el valor liquidativo (“VL”) en el que se basan los Estados financieros.

#### **2. Principales políticas contables**

Las principales políticas contables adoptadas por la Sociedad se han aplicado de forma sistemática a todos los ejercicios cubiertos por informes, a menos que se haya indicado lo contrario. Las principales políticas contables durante el periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

##### **Contratos de divisas a plazo**

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

## **Calamos Global Funds PLC**

### **Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

#### **2. Principales políticas contables (continuación)**

##### **Inversiones**

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

Si en el caso de determinados activos los últimos precios negociados disponibles vigentes no reflejan el valor justo o no están disponibles, se tomará el precio de la operación más reciente como valor justo vigente, siempre y cuando no se hayan producido cambios significativos en las circunstancias económicas desde el momento de dicha última operación. En el caso de los títulos no cotizados, contratados ni negociados en un mercado regulado o para los cuales no haya disponibles ninguna cotización ni ningún valor que permitan establecer una valoración justa, un agente de bolsa u otra persona competente seleccionados por la Sociedad y aprobados para tal fin por RBC Investor Services Bank S.A., Sucursal de Dublín (en lo sucesivo, el “Depositario”) será el responsable de calcular con atención y buena fe el valor justo de dichos títulos a partir del valor probable de realización de la inversión. No se han empleado estimaciones de precios de estas características al cierre del periodo financiero (junio de 2016: ninguna). Todos los valores se han valorado al último precio cotizado o al último precio del mercado intermedio disponible vigente al cierre del periodo financiero.

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

A consecuencia de la naturaleza dinámica de los supuestos utilizados para el cálculo del valor de mercado y la volatilidad de mercado, los valores reflejados en los Estados financieros correspondientes a estas inversiones pueden diferir de los valores que se calcularían a través de negociaciones llevadas a cabo entre partes en operaciones de venta a corto plazo, y estas diferencias podrían ser de consideración. No se han empleado técnicas de valoración alternativas al cierre del periodo financiero (junio de 2016: ninguna).

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

##### **Opciones**

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

## **Calamos Global Funds PLC**

### **Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

#### **2. Principales políticas contables (continuación)**

##### **Opciones (continuación)**

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 estado de la situación financiera del Fondo en cuestión. Las primas pagadas por la compra de opciones que vencen sin haber sido ejercidas se consideran pérdidas realizadas. Si una opción vendida por un Fondo vence en su fecha de vencimiento establecida o si un Fondo celebra una operación de compra de cierre, el Fondo obtiene una ganancia (o una pérdida, si el coste de una operación de compra de cierre supera la prima recibida en el momento de vender la opción), independientemente de las ganancias o las pérdidas no realizadas sobre el valor subyacente, y se extingue la obligación relacionada con dicha opción. Si se ejerce una opción de compra vendida por un Fondo, este obtiene una plusvalía o una minusvalía a partir de la venta del valor subyacente, y a los ingresos de dicha venta se les suma la prima cobrada originalmente. Cuando se ejerce una opción de venta vendida por un Fondo, el importe de la prima cobrada originalmente reducirá el coste del valor adquirido por el Fondo en el momento del ejercicio de la opción. Al cierre del periodo financiero, el Calamos Global Convertible Opportunities Fund y el Calamos Emerging Markets Fund habían adquirido varias opciones (junio de 2016: Había adquirido varias opciones). Para obtener más información, consulte las páginas 28 y 58.

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



## **Calamos Global Funds PLC**

### **Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

#### **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 financiero anterior y las ganancias/(pérdidas) realizadas se incluyen en las ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión en el estado del resultado global de cada Fondo. Consulte la Nota 9 para obtener más información sobre las ganancias/(pérdidas) realizadas y el movimiento de ganancias/(pérdidas) no realizadas desde el cierre del periodo financiero anterior.

##### **Contabilidad de operaciones, ingresos y gastos de inversiones**

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

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

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

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

El interés bancario se reconoce según el método de devengo.

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

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

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

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

## **Calamos Global Funds PLC**

### **Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

#### **2. Principales políticas contables (continuación)**

##### **Operaciones con divisas**

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

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

Para cada Fondo:

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

##### **Acciones con Participación reembolsables**

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

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

## **Calamos Global Funds PLC**

### **Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

#### **2. Principales políticas contables (continuación)**

##### **Repartos**

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

#### **3. Criterio para la elaboración**

##### **Criterios contables**

Los Estados financieros de la Sociedad se han elaborado de conformidad con la FRS 102 según se aplica a los Estados financieros de la Sociedad correspondientes al periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016, con determinadas disposiciones del Reglamento de OICVM y con la legislación irlandesa, en la que se incluye la Ley de Sociedades de 2014.

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

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

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

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

##### **Estimaciones y criterios**

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

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

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

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

## Calamos Global Funds PLC

### Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

#### 3. Criterio para la elaboración (continuación)

##### Estimaciones y criterios (continuación)

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

##### Inversiones

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

#### 4. Principales contratos y operaciones con partes relacionadas

##### Comisión de gestión de inversiones

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

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

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

La Gestora de Inversiones de la Sociedad percibió 1.334.400 USD durante el periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016 (periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015: 1.669.910 USD). Al cierre del periodo financiero, restaban por pagar comisiones por valor de 193.783 USD (30 de junio de 2016: 227.175 USD).

La Sociedad tenía derecho a percibir una devolución de comisiones de gestión de inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 por valor de 737.643 USD (periodo financiero finalizado el jueves, 31 de diciembre de 2015: 400.002 USD). Al cierre del periodo financiero, restaba por recibirse una devolución de comisiones por valor de 737.643 USD (jueves, 30 de junio de 2016: 813.921 USD).

## Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

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

#### 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 financiero, se cobró a la Sociedad una comisión de distribución de 151.253 USD (jueves, 30 de junio de 2016: 382.298 USD).

#### Remuneración de los Consejeros

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

Los honorarios y los gastos de los Consejeros, incluidos los impuestos aplicables, correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 ascendieron a 40.801 USD (periodo financiero finalizado el jueves, 31 de diciembre de 2015: 43.607 USD). Al cierre del periodo financiero restaban por pagar honorarios por valor de 54.664 USD (jueves, 30 de junio de 2016: 15.448 USD).

#### Acciones mantenidas por partes relacionadas

A sábado, 31 de diciembre de 2016, Calamos Investments LLC, la matriz de la Gestora de Inversiones, posee el 0% de las Acciones con Participación reembolsables en circulación del Calamos U.S. Growth Fund, el 26% del Calamos Global Convertible Opportunities Fund, el 0% del Calamos Global Equity Fund, el 0% del Calamos Emerging Markets Fund y el 79% del Calamos Global High Yield Fund. Las tablas siguientes muestran las acciones al inicio del periodo, las acciones al cierre y las operaciones realizadas durante el periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 en relación con dichas tenencias.

#### Calamos U.S. Growth Fund

Clase	Inicio	Suscripciones	Suscripciones	Reembolsos	Reembolsos	Cierre
	Acciones	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones
Clase A USD Cap	9.996	-	-	(9.996)	131.850	-
Clase A USD Rep	20.465	-	-	(20.465)	118.490	-
Clase A EUR Cap	19.232	-	-	(19.232)	131.989	-
Clase A GBP Cap	1.495	-	-	(1.495)	17.055	-
Clase C USD Cap	1.799	-	-	(1.799)	31.066	-
Clase C EUR Cap	2.027	-	-	(2.027)	27.040	-
Clase I USD Rep	1.713	-	-	(1.713)	17.181	-
Clase I EUR Cap	2.011	-	-	(2.011)	29.991	-
Clase I GBP Cap	1.495	-	-	(1.495)	17.992	-
Clase X USD Cap	827.696	-	-	(827.696)	12.707.504	-
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	(1.995)	15.678	-
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	(1.190)	13.030	-
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	(1.794)	19.143	-
	892.908	-	-	(892.908)	13.278.009	-

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

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

Acciones mantenidas por partes relacionadas (continuación)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Clase	Inicio	Suscripciones	Suscripciones	Reembolsos	Reembolsos	Cierre
	Acciones	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones
Clase A USD Cap	9.998	-	-	(9.998)	113.480	-
Clase A USD Rep	11.864	-	-	(11.864)	113.423	-
Clase A EUR Cap	19.206	-	-	(19.206)	168.054	-
Clase A GBP Cap	1.495	-	-	(1.495)	13.632	-
Clase C EUR Cap	1.195	-	-	(1.195)	11.708	-
Clase I USD Cap	100	-	-	(100)	1.450	-
Clase I USD Rep	119	-	-	(119)	1.452	-
Clase I EUR Cap	2.174	-	-	(2.174)	24.267	-
Clase I GBP Cap	1.495	-	-	(1.495)	14.275	-
Clase X USD Cap	3.161.140	-	-	-	-	3.161.140
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	(1.995)	15.421	-
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	(1.190)	12.423	-
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	(1.794)	18.181	-
	3.213.765	-	-	(52.625)	507.766	3.161.140

Calamos Global Equity Fund

Clase	Inicio	Suscripciones	Suscripciones	Reembolsos	Reembolsos	Cierre
	Acciones	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones
Clase A USD Cap	19.989	-	-	(19.989)	264.054	-
Clase A EUR Cap	19.225	-	-	(19.225)	196.861	-
Clase A GBP Cap	1.495	-	-	(1.495)	16.053	-
Clase C USD Cap	1.823	-	-	(1.823)	29.860	-
Clase C EUR Cap	2.057	-	-	(2.057)	25.759	-
Clase I USD Cap	1.813	-	-	(1.813)	32.960	-
Clase I EUR Cap	2.045	-	-	(2.045)	27.278	-
Clase I GBP Cap	1.495	-	-	(1.495)	16.646	-
Clase X USD Cap	1.952.983	-	-	(1.952.983)	29.937.307	-
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	(1.995)	15.169	-
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	(1.190)	12.500	-
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	(1.794)	18.309	-
	2.007.904	-	-	(2.007.904)	30.592.757	-

Calamos Emerging Markets Fund

Clase	Inicio	Suscripciones	Suscripciones	Reembolsos	Reembolsos	Cierre
	Acciones	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones
Clase A USD Cap	2.934.551	-	-	(2.934.551)	24.282.425	-
Clase A EUR Cap	1.800	-	-	(1.800)	14.470	-
Clase A GBP Cap	1.600	-	-	(1.600)	13.309	-
Clase C USD Cap	1.000	-	-	(1.000)	8.460	-
Clase I USD Cap	90.000	-	-	(90.000)	774.900	-
Clase I EUR Cap	1.800	-	-	(1.800)	15.366	-
Clase I GBP Cap	1.600	-	-	(1.600)	14.176	-
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	(1.995)	12.026	-
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	(1.190)	9.782	-
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	(1.794)	14.257	-
	3.037.330	-	-	(3.037.330)	25.159.171	-

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

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

**Acciones mantenidas por partes relacionadas (continuación)**

**Calamos Global High Yield Fund**

Clase	Inicio	Suscripciones	Suscripciones	Reembolsos	Reembolsos	Cierre
	Acciones	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones
Clase A USD Rep	1.212	-	-	(1.212)	12.025	-
Clase A EUR Rep	1.255	-	-	(1.255)	11.797	-
Clase A GBP Rep	1.211	-	-	(1.211)	12.236	-
Clase I USD Rep	1.226	-	-	(1.226)	12.232	-
Clase I EUR Rep	1.228	-	-	(1.228)	12.045	-
Clase I GBP Rep	1.227	-	-	(1.227)	12.438	-
Clase X USD Rep	1.245.347	-	-	(808.898)	8.301.961	436.449
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	(1.995)	15.822	-
Clase Z EUR Rep	2.158	-	-	(2.158)	15.612	-
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	(1.190)	12.934	-
Clase Z GBP Rep	1.303	-	-	(1.303)	12.829	-
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	(1.794)	18.726	-
Clase Z CHF Rep	1.982	-	-	(1.982)	18.647	-
	1.263.128	-	-	(826.678)	8.469.304	436.449

A jueves, 31 de diciembre de 2015, Calamos Investments LLC, la matriz de la Gestora de Inversiones, posee el 40% de las Acciones con Participación reembolsables en circulación del Calamos U.S. Growth Fund, el 25% del Calamos Global Convertible Opportunities Fund, el 48% del Calamos Global Equity Fund, el 24% del Calamos Emerging Markets Fund y el 98% del Calamos Global High Yield Fund. Las tablas siguientes muestran las acciones al inicio del periodo, las acciones al cierre y las operaciones realizadas durante el periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 en relación con dichas tenencias.

**Calamos U.S. Growth Fund**

Clase	Inicio	Suscripciones	Suscripciones	Reembolsos	Reembolsos	Cierre
	Acciones	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones
Clase A USD Cap	9.996	-	-	-	-	9.996
Clase A USD Rep	17.898	2.567	16.012	-	-	20.465
Clase A EUR Cap	19.232	-	-	-	-	19.232
Clase A GBP Cap	1.495	-	-	-	-	1.495
Clase C USD Cap	1.799	-	-	-	-	1.799
Clase C EUR Cap	2.027	-	-	-	-	2.027
Clase I USD Rep	1.172	541	5.217	-	-	1.713
Clase I EUR Cap	2.011	-	-	-	-	2.011
Clase I GBP Cap	1.495	-	-	-	-	1.495
Clase X USD Cap	1.098.149	-	-	-	-	1.098.149
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	-	-	1.995
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794
	1.160.253	3.108	21.229	-	-	1.163.361

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

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

Acciones mantenidas por partes relacionadas (continuación)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

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

Calamos Global Equity Fund

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

Calamos Emerging Markets Fund

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



## Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

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

#### Acciones mantenidas por partes relacionadas (continuación)

##### Calamos Global High Yield Fund

Clase	Inicio	Suscripciones	Suscripciones	Reembolsos	Reembolsos	Cierre
	Acciones	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones
Clase A USD Rep	1.170	24	235	-	-	1.194
Clase A EUR Rep	1.210	26	268	-	-	1.236
Clase A GBP Rep	1.167	26	379	-	-	1.193
Clase I USD Rep	1.176	30	286	-	-	1.206
Clase I EUR Rep	1.181	28	295	-	-	1.209
Clase I GBP Rep	1.179	28	415	-	-	1.207
Clase X USD Rep	1.190.031	32.350	314.251	-	-	1.222.381
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	-	-	1.995
Clase Z EUR Rep	2.071	51	401	-	-	2.122
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	-	-	1.190
Clase Z GBP Rep	1.250	31	448	-	-	1.281
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	-	-	1.794
Clase Z CHF Rep	1.886	47	445	-	-	1.933
	1.207.300	32.641	317.423	-	-	1.239.941

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

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

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

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

### 5. Comisiones

#### Comisión del Depositario y del Administrador

La Sociedad pagará al Depositario y al Administrador a mes vencido una comisión combinada de hasta un 0,085% 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 79.400 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.

Asimismo, el Depositario tendrá derecho a recibir una comisión fija anual de 3.500 USD por Fondo en concepto de supervisión y conciliación del flujo de caja. El Depositario, a partir de los activos de la Sociedad, tendrá derecho a recibir una comisión anual de custodia devengada a diario y pagadera a mes vencido a un tipo de entre el 0,0003% y el 0,079%, en función de los mercados de custodia, del valor liquidativo de la Sociedad, sujeta a una comisión mínima de 35.000 USD al año por entidad jurídica (más el IVA, si procede).

El Administrador también tendrá derecho a recibir una comisión, que no superará los 7.000 USD al año por Fondo, en concepto de preparación de los Estados financieros de la Sociedad.

## **Calamos Global Funds PLC**

### **Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

#### **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 324.939 USD durante el periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016 (periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015: 359.854 USD). Al cierre del periodo financiero restaban por pagar honorarios por valor de 78.042 USD (30 de junio de 2016: 96.216 USD).

El Depositario tiene derecho a que la Sociedad le reembolse todos los gastos ordinarios justificados y certificados en los que haya incurrido y que haya pagado en nombre de cada Fondo en cumplimiento de sus obligaciones contraídas con la Sociedad. Los honorarios del Depositario correspondientes al periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a 110.858 USD (periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015: 93.991 USD). Al cierre del periodo financiero restaban por pagar honorarios por valor de 24.486 USD (30 de junio de 2016: 26.885 USD). Las comisiones de supervisión del Depositario también se incluyen en las comisiones del Depositario.

#### **6. Efectivo en bancos y descubiertos bancarios**

Al cierre del periodo financiero, todos los saldos en efectivo y los descubiertos bancarios se mantenían en el Depositario, en BNP Paribas Prime Brokerage o en Morgan Stanley and Co. LLC (30 de junio de 2016: Depositario o BNP Paribas Prime Brokerage o Morgan Stanley and Co. LLC), en consonancia con los objetivos y las políticas de inversión de los Fondos. Cada noche, todo excedente de efectivo mantenido en el Depositario se retira y se deposita en el Goldman Sachs Funds PLC - USD Liquid Reserves Fund.

La calificación crediticia de la matriz de RBC Investor Services Limited a sábado, 31 de diciembre de 2016 era de AA- según S&P (jueves, 30 de junio de 2016: AA-). La calificación crediticia de la matriz de RBC Investor Services Limited a sábado, 31 de diciembre de 2016 era de AA- según S&P (jueves, 30 de junio de 2016: AA-). La calificación crediticia de Morgan Stanley and Co. LLC a sábado, 31 de diciembre de 2016 era de A3 según Moody's y de BBB+ según S&P (jueves, 30 de junio de 2016: A3 según Moody's y BBB+ 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.

## Calamos Global Funds PLC

### Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

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

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

#### Operaciones con Acciones con Participación

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

#### Periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016

##### Calamos U.S. Growth Fund

	Clase A USD Cap Acciones	Clase A USD Rep Acciones	Clase A EUR Cap Acciones	Clase A GBP Cap Acciones	Clase C USD Cap Acciones	Clase C EUR Cap Acciones	Clase I USD Cap Acciones
Al inicio del periodo financiero	524.757	120.488	19.232	1.495	157.069	20.387	513.477
Acciones en circulación	86.418	5.222	-	17.500	-	-	61.161
Acciones reembolsadas	(248.243)	(58.819)	(19.232)	(1.495)	(20.988)	(20.387)	(45.448)
Al cierre del periodo	362.932	66.891	-	17.500	136.081	-	529.190

##### Calamos U.S. Growth Fund

	Clase I USD Rep Acciones	Clase I EUR Cap Acciones	Clase I GBP Cap Acciones	Clase X USD Cap Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones
Al inicio del periodo financiero	32.373	3.061	1.495	827.696	37.437	1.190	1.794
Acciones en circulación	-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsadas	(22.073)	(2.011)	(1.495)	(827.696)	(1.995)	(1.190)	(1.794)
Al cierre del periodo	10.300	1.050	-	-	35.442	-	-

##### Calamos U.S. Growth Fund

	Clase Z USD Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del periodo financiero	12.424	2.274.375
Acciones en circulación	-	170.301
Acciones reembolsadas	-	(1.272.866)
Al cierre del periodo	12.424	1.171.810

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

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

**Operaciones con Acciones con Participación (continuación)**

**Periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**Calamos U.S. Growth Fund (continuación)**

	<b>Clase A USD Cap USD</b>	<b>Clase A USD Rep USD</b>	<b>Clase A EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase A GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase C USD Cap USD</b>	<b>Clase C EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase I USD Cap USD</b>
Suscripciones durante el periodo financiero	1.154.644	30.337	-	249.163	-	-	847.942
Reembolsos durante el periodo	(3.308.844)	(345.548)	(213.216)	(21.704)	(367.020)	(304.877)	(629.899)
Operaciones netas con Acciones	<u>(2.154.200)</u>	<u>(315.211)</u>	<u>(213.216)</u>	<u>227.459</u>	<u>(367.020)</u>	<u>(304.877)</u>	<u>218.043</u>

**Calamos U.S. Growth Fund**

	<b>Clase I USD Rep USD</b>	<b>Clase I EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase I GBP Cap USD</b>	<b>Clase X USD Cap USD</b>	<b>Clase Z EUR Cap USD</b>	<b>Clase Z GBP Cap USD</b>	<b>Clase Z CHF Cap USD</b>
Suscripciones durante el periodo financiero	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos durante el periodo	(207.929)	(31.318)	(22.896)	(12.707.504)	(16.875)	(16.582)	(19.012)
Operaciones netas con Acciones	<u>(207.929)</u>	<u>(31.318)</u>	<u>(22.896)</u>	<u>(12.707.504)</u>	<u>(16.875)</u>	<u>(16.582)</u>	<u>(19.012)</u>

**Calamos U.S. Growth Fund**

	<b>Total USD</b>
Suscripciones durante el periodo financiero	2.282.086
Reembolsos durante el periodo	<u>(18.213.224)</u>
Operaciones netas con Acciones	<u>(15.931.138)</u>

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**

	<b>Clase A USD Cap Acciones</b>	<b>Clase A USD Rep Acciones</b>	<b>Clase A EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase A GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase C USD Cap Acciones</b>	<b>Clase C USD Rep Acciones</b>	<b>Clase C EUR Cap Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	3.114.848	225.718	77.661	7.545	1.820.591	199.200	2.754
Acciones en circulación	497.931	30.724	10.292	-	36.982	2.770	-
Acciones reembolsadas	<u>(811.550)</u>	<u>(11.865)</u>	<u>(19.206)</u>	<u>(1.495)</u>	<u>(396.150)</u>	<u>(33.760)</u>	<u>(1.195)</u>
Al cierre del periodo financiero	<u>2.801.229</u>	<u>244.577</u>	<u>68.747</u>	<u>6.050</u>	<u>1.461.423</u>	<u>168.210</u>	<u>1.559</u>

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

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

**Operaciones con Acciones con Participación (continuación)**

**Periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**Calamos Global Convertible Opportunities 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 X USD Rep Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones
Al inicio del periodo financiero	1.127.453	2.951.419	145.778	102.245	3.161.140	1.011.446	1.995
Acciones en circulación	170.610	284.602	-	14.353	-	-	-
Acciones reembolsadas	(221.028)	(217.313)	(70.332)	(11.737)	-	(1.011.446)	(1.995)
Al cierre del periodo financiero	1.077.035	3.018.708	75.446	104.861	3.161.140	-	-

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**

	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del periodo financiero	81.901	1.794	14.033.488
Acciones en circulación	946	-	1.049.210
Acciones reembolsadas	(8.690)	(1.794)	(2.819.556)
Al cierre del periodo financiero	74.157	-	12.263.142

**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	Clase C EUR Cap USD
Suscripciones durante el periodo	5.691.054	293.778	97.841	-	488.325	29.944	-
Reembolsos durante el periodo	(9.269.246)	(113.432)	(180.922)	(17.339)	(5.194.079)	(365.031)	(12.604)
Operaciones netas con Acciones	(3.578.192)	180.346	(83.081)	(17.339)	(4.705.754)	(335.087)	(12.604)

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**

	Clase I USD Cap USD	Clase I USD Rep USD	Clase I EUR Cap USD	Clase I GBP Cap USD	Clase X USD Rep USD	Clase Z EUR Cap USD	Clase Z GBP Cap USD
Suscripciones durante el periodo	2.488.327	3.473.670	-	173.218	-	-	13.387
Reembolsos durante el periodo	(3.197.024)	(2.659.471)	(848.983)	(144.073)	(10.533.812)	(16.597)	(119.073)
Operaciones netas con Acciones	(708.697)	814.199	(848.983)	29.145	(10.533.812)	(16.597)	(105.686)

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

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

**Operaciones con Acciones con Participación (continuación)**

**Periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund (continuación)**

	<b>Clase Z CHF Cap USD</b>	<b>Total USD Total</b>
Suscripciones durante el periodo	-	12.749.544
Reembolsos durante el periodo	(18.056)	(32.689.742)
Operaciones netas con Acciones	<u>(18.056)</u>	<u>(19.940.198)</u>

**Calamos Global Equity Fund**

	<b>Clase A USD Cap Acciones</b>	<b>Clase A USD Rep Acciones</b>	<b>Clase A EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase A GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase C USD Cap Acciones</b>	<b>Clase C EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase I USD Cap Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	862.796	14.060	25.968	1.495	272.277	2.057	112.746
Acciones en circulación	215.617	-	-	-	-	-	21.637
Acciones reembolsadas	(205.314)	(5.928)	(23.434)	(1.495)	(131.110)	(2.057)	(45.794)
Al cierre del periodo	<u>873.099</u>	<u>8.132</u>	<u>2.534</u>	<u>-</u>	<u>141.167</u>	<u>-</u>	<u>88.589</u>

**Calamos Global Equity Fund**

	<b>Clase I USD Rep Acciones</b>	<b>Clase I EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase I GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase X USD Cap Acciones</b>	<b>Clase Z EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase Z GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase Z CHF Cap Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	-	2.635	1.495	1.952.983	1.995	1.190	1.794
Acciones en circulación	5.371	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsadas	-	(2.635)	(1.495)	(1.952.983)	(1.995)	(1.190)	(1.794)
Al cierre del periodo	<u>5.371</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

**Calamos Global Equity Fund**

	<b>Clase Z USD Cap Acciones</b>	<b>Total Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	82.531	3.336.022
Acciones en circulación	-	242.625
Acciones reembolsadas	(2.677)	(2.379.901)
Al cierre del periodo	<u>79.854</u>	<u>1.198.746</u>

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

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

**Operaciones con Acciones con Participación (continuación)**

**Periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**Calamos Global Equity Fund (continuación)**

	<b>Clase A USD Cap USD</b>	<b>Clase A USD Rep USD</b>	<b>Clase A EUR Cap USD</b>	<b>Clase A GBP Cap USD</b>	<b>Clase C USD Cap USD</b>	<b>Clase C EUR Cap USD</b>	<b>Clase I USD Cap USD</b>
Suscripciones durante el periodo	2.814.075	-	-	-	-	-	400.552
Reembolsos durante el periodo	(2.742.331)	(53.712)	(253.059)	(20.430)	(2.190.685)	(27.725)	(845.057)
Operaciones netas con Acciones	<u>71.744</u>	<u>(53.712)</u>	<u>(253.059)</u>	<u>(20.430)</u>	<u>(2.190.685)</u>	<u>(27.725)</u>	<u>(444.505)</u>

**Calamos Global Equity Fund**

	<b>Clase I USD Rep USD</b>	<b>Clase I EUR Cap USD</b>	<b>Clase I GBP Cap USD</b>	<b>Clase X USD Cap USD</b>	<b>Clase Z EUR Cap USD</b>	<b>Clase Z GBP Cap USD</b>	<b>Clase Z CHF USD</b>
Suscripciones durante el periodo	53.712	-	-	-	-	-	-
Reembolsos durante el periodo	-	(38.637)	(21.184)	(29.937.306)	(16.327)	(15.908)	(18.183)
Operaciones netas con Acciones	<u>53.712</u>	<u>(38.637)</u>	<u>(21.184)</u>	<u>(29.937.306)</u>	<u>(16.327)</u>	<u>(15.908)</u>	<u>(18.183)</u>

**Calamos Global Equity Fund**

	<b>Clase Z USD Cap Acciones</b>	<b>Total USD Total</b>
Suscripciones durante el periodo	-	3.268.339
Reembolsos durante el periodo	(29.229)	(36.209.773)
Operaciones netas con Acciones	<u>(29.229)</u>	<u>(32.941.434)</u>

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

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

**Operaciones con Acciones con Participación (continuación)**

**Periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**Calamos Emerging Markets Fund**

	<b>Clase A USD Cap Acciones</b>	<b>Clase A EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase A GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase I USD Cap Acciones</b>	<b>Clase I EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase I GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase X USD Cap Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	3.827.009	1.800	1.600	597.071	1.800	5.595	8.194.417
Acciones en circulación	201.504	-	-	212.860	-	-	-
Acciones reembolsadas	(3.135.852)	(1.800)	(1.600)	(448.176)	(1.800)	(1.600)	-
Al cierre del periodo	892.661	-	-	361.755	-	3.995	8.194.417

**Calamos Emerging Markets Fund**

	<b>Clase C USD Cap Acciones</b>	<b>Clase Z EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase Z GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase Z CHF Cap Acciones</b>	<b>Total Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	113.453	1.995	1.911	1.794	12.748.445
Acciones en circulación	27.261	-	-	-	441.625
Acciones reembolsadas	(26.493)	(1.995)	(1.190)	(1.794)	(3.622.300)
Al cierre del periodo	114.221	-	721	-	9.567.770

**Calamos Emerging Markets Fund**

	<b>Clase A USD Cap USD</b>	<b>Clase A EUR Cap USD</b>	<b>Clase A GBP Cap USD</b>	<b>Clase C USD Cap USD</b>	<b>Clase I USD Cap USD</b>	<b>Clase I EUR Cap USD</b>	<b>Clase I GBP Cap USD</b>
Suscripciones durante el periodo	1.789.883	-	-	249.976	1.888.054	-	-
Reembolsos durante el periodo	(26.062.698)	(15.574)	(13.312)	(229.901)	(4.060.790)	(16.650)	(18.048)
Operaciones netas con Acciones	(24.272.815)	(15.574)	(13.312)	20.075	(2.172.736)	(16.650)	(18.048)

**Calamos Emerging Markets Fund**

	<b>Clase Z EUR Cap USD</b>	<b>Clase Z GBP Cap USD</b>	<b>Clase Z CHF Cap USD</b>	<b>Total USD</b>
Suscripciones durante el periodo	-	-	-	3.927.913
Reembolsos durante el periodo	(12.944)	(12.210)	(14.159)	(30.456.286)
Operaciones netas con Acciones	(12.944)	(12.210)	(14.159)	(26.528.373)



**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

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

**Operaciones con Acciones con Participación (continuación)**

**Periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**Calamos Global High Yield Fund**

	Clase A USD Rep Acciones	Clase A EUR Rep Acciones	Clase A GBP Rep Acciones	Clase I USD Rep Acciones	Clase I EUR Rep Acciones	Clase I GBP Rep Acciones	Clase X USD Rep Acciones
Al inicio del periodo financiero	14.503	1.255	1.211	5.035	1.228	1.227	1.245.347
Acciones en circulación	107.025	-	-	52	-	-	-
Acciones reembolsadas	(8.382)	(1.255)	(1.211)	(5.087)	(1.228)	(1.227)	(808.898)
Al cierre del periodo	113.146	-	-	-	-	-	436.449

**Calamos Global High Yield Fund**

	Clase Z EUR Cap Acciones	Clase Z EUR Rep Acciones	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z GBP Rep Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Clase Z CHF Rep Acciones	Total Acciones
Al inicio del periodo financiero	1.995	2.158	1.190	1.808	1.794	1.982	1.280.733
Acciones en circulación	-	-	-	711	-	-	107.788
Acciones reembolsadas	(1.995)	(2.158)	(1.190)	(1.336)	(1.794)	(1.982)	(837.743)
Al cierre del periodo	-	-	-	1.183	-	-	550.778

**Calamos Global High Yield Fund**

	Clase A USD Rep USD	Clase A EUR Rep USD	Clase A GBP Rep USD	Clase I USD Rep USD	Clase I EUR Rep USD	Clase I GBP Cap USD	Clase X USD Rep USD
Suscripciones durante el periodo	1.051.972	-	-	508	-	-	-
Reembolsos durante el periodo	(82.159)	(12.479)	(15.300)	(50.070)	(12.723)	(15.529)	(8.000.000)
Operaciones netas con Acciones	969.813	(12.479)	(15.300)	(49.562)	(12.723)	(15.529)	(8.000.000)

**Calamos Global High Yield Fund**

	Clase Z EUR Cap USD	Clase Z EUR Rep USD	Clase Z GBP Cap USD	Clase Z GBP Rep USD	Clase Z CHF Cap USD	Clase Z CHF Rep USD	Total USD
Suscripciones durante el periodo	-	-	-	8.734	-	-	1.061.214
Reembolsos durante el periodo	(17.029)	(16.473)	(16.460)	(16.134)	(18.598)	(18.164)	(8.291.118)
Operaciones netas con Acciones	(17.029)	(16.473)	(16.460)	(7.400)	(18.598)	(18.164)	(7.229.904)

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

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

**Operaciones con Acciones con Participación (continuación)**

**Periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015**

**Calamos U.S. Growth Fund**

	<b>Clase A USD Cap Acciones</b>	<b>Clase A USD Rep Acciones</b>	<b>Clase A EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase A GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase C USD Cap Acciones</b>	<b>Clase C EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase I USD Cap Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	825.371	109.019	19.232	1.495	259.214	20.387	513.423
Acciones en circulación	87.231	7.310	-	-	8.874	-	185.130
Acciones reembolsadas	(172.595)	-	-	-	(114.434)	-	(26.618)
Al cierre del periodo	<u>740.007</u>	<u>116.329</u>	<u>19.232</u>	<u>1.495</u>	<u>153.654</u>	<u>20.387</u>	<u>671.935</u>

**Calamos U.S. Growth Fund**

	<b>Clase I USD Rep Acciones</b>	<b>Clase I EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase I GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase X USD Cap Acciones</b>	<b>Clase Z EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase Z GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase Z CHF Cap Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	31.832	3.061	1.939	1.098.149	41.412	1.190	1.794
Acciones en circulación	541	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsadas	-	-	-	-	(183)	-	-
Al cierre del periodo	<u>32.373</u>	<u>3.061</u>	<u>1.939</u>	<u>1.098.149</u>	<u>41.229</u>	<u>1.190</u>	<u>1.794</u>

**Calamos U.S. Growth Fund**

	<b>Total Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	2.927.518
Acciones en circulación	289.086
Acciones reembolsadas	<u>(313.830)</u>
Al cierre del periodo	<u>2.902.774</u>

**Calamos U.S. Growth Fund**

	<b>Clase A USD Cap USD</b>	<b>Clase A USD Rep USD</b>	<b>Clase C USD Cap USD</b>	<b>Clase I USD Cap USD</b>	<b>Clase I USD Rep USD</b>	<b>Clase Z EUR Cap USD</b>	<b>Total USD</b>
Suscripciones durante el periodo financiero	1.201.135	45.613	157.968	2.605.714	5.217	-	4.015.647
Reembolsos durante el periodo	(2.357.159)	-	(2.046.721)	(378.235)	-	(1.666)	(4.783.781)
Operaciones netas con Acciones	<u>(1.156.024)</u>	<u>45.613</u>	<u>(1.888.753)</u>	<u>2.227.479</u>	<u>5.217</u>	<u>(1.666)</u>	<u>(768.134)</u>

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

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

**Operaciones con Acciones con Participación (continuación)**

**Periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)**

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**

	<b>Clase A USD Cap Acciones</b>	<b>Clase A USD Rep Acciones</b>	<b>Clase A EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase A GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase C USD Cap Acciones</b>	<b>Clase C USD Rep Acciones</b>	<b>Clase C EUR Cap Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	3.727.676	253.078	77.661	7.545	1.867.818	214.964	5.311
Acciones en circulación	1.283.391	5.339	-	-	750.345	9.384	-
Acciones reembolsadas	(880.316)	(28.400)	-	-	(478.254)	(43.405)	-
Al cierre del periodo financiero	<u>4.130.751</u>	<u>230.017</u>	<u>77.661</u>	<u>7.545</u>	<u>2.139.909</u>	<u>180.943</u>	<u>5.311</u>

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**

	<b>Clase I USD Cap Acciones</b>	<b>Clase I USD Rep Acciones</b>	<b>Clase I EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase I GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase X USD Cap Acciones</b>	<b>Clase X USD Rep Acciones</b>	<b>Clase Z EUR Cap Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	879.287	2.450.019	145.778	91.710	4.149.085	1.000.000	1.995
Acciones en circulación	289.304	404.046	-	11.666	-	494.071	-
Acciones reembolsadas	(40.022)	(42.852)	-	(6.334)	-	-	-
Al cierre del periodo financiero	<u>1.128.569</u>	<u>2.811.213</u>	<u>145.778</u>	<u>97.042</u>	<u>4.149.085</u>	<u>1.494.071</u>	<u>1.995</u>

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**

	<b>Clase Z GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase Z CHF Cap Acciones</b>	<b>Total Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	24.787	1.794	14.898.508
Acciones en circulación	94.190	-	3.341.736
Acciones reembolsadas	(1.950)	-	(1.521.533)
Al cierre del periodo financiero	<u>117.027</u>	<u>1.794</u>	<u>16.718.711</u>

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**

	<b>Clase A USD Cap USD</b>	<b>Clase A USD Rep USD</b>	<b>Clase C USD Cap USD</b>	<b>Clase C USD Rep USD</b>	<b>Clase I USD Cap USD</b>	<b>Clase I USD Rep USD</b>	<b>Clase I GBP Cap USD</b>
Suscripciones durante el periodo	14.307.151	49.494	9.796.386	99.826	4.072.357	4.782.949	164.186
Reembolsos durante el periodo	(9.753.010)	(262.386)	(6.151.465)	(461.194)	(564.948)	(514.228)	(88.862)
Operaciones netas con Acciones	<u>4.554.141</u>	<u>(212.892)</u>	<u>3.644.921</u>	<u>(361.368)</u>	<u>3.507.409</u>	<u>4.268.721</u>	<u>75.324</u>

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

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

**Operaciones con Acciones con Participación (continuación)**

**Periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)**

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund (continuación)**

	<b>Clase X USD Rep USD</b>	<b>Clase Z GBP Cap USD</b>	<b>Total USD</b>
Suscripciones durante el periodo	5.000.000	1.497.030	39.769.379
Reembolsos durante el periodo	-	(29.931)	(17.826.024)
Operaciones netas con Acciones	<u>5.000.000</u>	<u>1.467.099</u>	<u>21.943.355</u>

**Calamos Global Equity Fund**

	<b>Clase A USD Cap Acciones</b>	<b>Clase A USD Rep Acciones</b>	<b>Clase A EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase A GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase C USD Cap Acciones</b>	<b>Clase C EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase I USD Cap Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	1.986.240	-	29.482	1.495	323.624	2.057	217.099
Acciones en circulación	174.672	14.599	8.499	-	40.761	-	36.933
Acciones reembolsadas	(202.324)	(539)	(841)	-	(48.751)	-	(56.736)
Al cierre del periodo	<u>1.958.588</u>	<u>14.060</u>	<u>37.140</u>	<u>1.495</u>	<u>315.634</u>	<u>2.057</u>	<u>197.296</u>

**Calamos Global Equity Fund**

	<b>Clase I EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase I GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase X USD Cap Acciones</b>	<b>Clase Z EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase Z GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase Z CHF Cap Acciones</b>	<b>Total Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	5.344	1.495	2.226.581	1.995	1.190	1.794	4.798.396
Acciones en circulación	-	27	-	-	-	-	275.491
Acciones reembolsadas	(374)	(27)	-	-	-	-	(309.592)
Al cierre del periodo	<u>4.970</u>	<u>1.495</u>	<u>2.226.581</u>	<u>1.995</u>	<u>1.190</u>	<u>1.794</u>	<u>4.764.295</u>

**Calamos Global Equity Fund**

	<b>Clase A USD Cap USD</b>	<b>Clase A USD Rep Acciones</b>	<b>Clase A EUR Cap USD</b>	<b>Clase C USD Cap USD</b>	<b>Clase I USD Cap USD</b>	<b>Clase I EUR Cap USD</b>	<b>Clase I GBP Cap USD</b>
Suscripciones durante el periodo	2.327.520	142.081	95.174	698.304	680.106	-	466
Reembolsos durante el periodo	(2.713.251)	(5.007)	(9.967)	(830.074)	(1.020.973)	(5.741)	(470)
Operaciones netas con Acciones	<u>(385.731)</u>	<u>137.074</u>	<u>85.207</u>	<u>(131.770)</u>	<u>(340.867)</u>	<u>(5.741)</u>	<u>(4)</u>

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

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

**Operaciones con Acciones con Participación (continuación)**

**Periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)**

**Calamos Global Equity Fund (continuación)**

	<b>Total USD</b>
Suscripciones durante el periodo	3.943.651
Reembolsos durante el periodo	<u>(4.585.483)</u>
Operaciones netas con Acciones	<u>(641.832)</u>

**Calamos Emerging Markets Fund**

	<b>Clase A USD Cap Acciones</b>	<b>Clase A EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase A GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase I USD Cap Acciones</b>	<b>Clase I EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase I GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase X USD Cap Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	3.774.584	1.800	1.600	509.964	1.800	6.084	8.194.417
Acciones en circulación	105.144	-	-	170.364	-	31	-
Acciones reembolsadas	<u>(130.143)</u>	-	-	<u>(258.308)</u>	-	<u>(485)</u>	-
Al cierre del periodo	<u>3.749.585</u>	<u>1.800</u>	<u>1.600</u>	<u>422.020</u>	<u>1.800</u>	<u>5.630</u>	<u>8.194.417</u>

**Calamos Emerging Markets Fund**

	<b>Clase C USD Cap Acciones</b>	<b>Clase Z EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase Z GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase Z CHF Cap Acciones</b>	<b>Total Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	81.508	1.995	1.911	1.794	12.577.457
Acciones en circulación	1.565	-	-	-	277.104
Acciones reembolsadas	<u>(30.110)</u>	-	-	-	<u>(419.046)</u>
Al cierre del periodo	<u>52.963</u>	<u>1.995</u>	<u>1.911</u>	<u>1.794</u>	<u>12.435.515</u>

**Calamos Emerging Markets Fund**

	<b>Clase A USD Cap USD</b>	<b>Clase I USD Cap USD</b>	<b>Clase I GBP Cap USD</b>	<b>Clase C USD Cap USD</b>	<b>Total USD</b>
Suscripciones durante el periodo	939.213	1.544.604	474	14.994	2.499.285
Reembolsos durante el periodo	<u>(1.124.396)</u>	<u>(2.355.822)</u>	<u>(7.435)</u>	<u>(272.947)</u>	<u>(3.760.600)</u>
Operaciones netas con Acciones	<u>(185.183)</u>	<u>(811.218)</u>	<u>(6.961)</u>	<u>(257.953)</u>	<u>(1.261.315)</u>

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

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

**Operaciones con Acciones con Participación (continuación)**

**Periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)**

**Calamos Global High Yield Fund**

	<b>Clase A USD Rep Acciones</b>	<b>Clase A EUR Rep Acciones</b>	<b>Clase A GBP Rep Acciones</b>	<b>Clase I USD Rep Acciones</b>	<b>Clase I EUR Rep Acciones</b>	<b>Clase I GBP Rep Acciones</b>	<b>Clase X USD Rep Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	23.849	1.210	1.167	7.230	1.181	1.179	1.190.031
Acciones en circulación	14.277	26	26	84	28	28	32.350
Acciones reembolsadas	(16.820)	-	-	(2.354)	-	-	-
Al cierre del periodo	<u>21.306</u>	<u>1.236</u>	<u>1.193</u>	<u>4.960</u>	<u>1.209</u>	<u>1.207</u>	<u>1.222.381</u>

**Calamos Global High Yield Fund**

	<b>Clase Z EUR Cap Acciones</b>	<b>Clase Z EUR Rep Acciones</b>	<b>Clase Z GBP Cap Acciones</b>	<b>Clase Z GBP Rep Acciones</b>	<b>Clase Z CHF Cap Acciones</b>	<b>Clase Z CHF Rep Acciones</b>	<b>Total Acciones</b>
Al inicio del periodo financiero	1.995	2.071	1.190	1.755	1.794	1.886	1.236.538
Acciones en circulación	-	51	-	31	-	47	46.948
Acciones reembolsadas	-	-	-	-	-	-	(19.174)
Al cierre del periodo	<u>1.995</u>	<u>2.122</u>	<u>1.190</u>	<u>1.786</u>	<u>1.794</u>	<u>1.933</u>	<u>1.264.312</u>

**Calamos Global High Yield Fund**

	<b>Clase A USD Rep USD</b>	<b>Clase A EUR Rep USD</b>	<b>Clase A GBP Rep USD</b>	<b>Clase I USD Rep USD</b>	<b>Clase I EUR Rep USD</b>	<b>Clase I GBP Cap USD</b>	<b>Clase X USD Rep USD</b>
Suscripciones durante el periodo	137.501	268	379	820	295	415	314.251
Reembolsos durante el periodo	(159.146)	-	-	(22.670)	-	-	-
Operaciones netas con Acciones	<u>(21.645)</u>	<u>268</u>	<u>379</u>	<u>(21.850)</u>	<u>295</u>	<u>415</u>	<u>314.251</u>

**Calamos Global High Yield Fund**

	<b>Clase Z EUR Rep USD</b>	<b>Clase Z GBP Rep USD</b>	<b>Clase Z CHF Rep USD</b>	<b>Total USD</b>
Suscripciones durante el periodo	401	448	445	455.223
Reembolsos durante el periodo	-	-	-	(181.816)
Operaciones netas con Acciones	<u>401</u>	<u>448</u>	<u>445</u>	<u>273.407</u>

## Calamos Global Funds PLC

### Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

#### 8. Fiscalidad

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

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

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

- (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 financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016

Ganancias/(pérdidas) netas realizadas	Calamos					Total USD
	Calamos U.S. Growth Fund USD	Calamos Global Convertible Opportunities Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD	Calamos Global High Yield Fund USD	
Inversiones	3.577.653	4.809.248	6.050.025	(4.282.056)	(242.346)	9.912.524
Divisas extranjeras	(40.114)	(524.025)	276.562	(254.470)	60.423	(481.624)
Opciones	-	1.046.044	-	(194.323)	-	851.721
	<u>3.537.539</u>	<u>5.331.267</u>	<u>6.326.587</u>	<u>(4.730.849)</u>	<u>(181.923)</u>	<u>10.282.621</u>

Cambio neto en (pérdidas)/ganancias	Calamos					Total USD
	Calamos U.S. Growth Fund USD	Calamos Global Convertible Opportunities Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD	Calamos Global High Yield Fund USD	
Inversiones	(2.370.251)	(493.475)	(4.090.606)	(338.218)	581.459	(6.711.091)
Divisas extranjeras	2.046	181.590	35.981	79.328	2.781	301.726
Opciones	-	1.139.830	-	(73.852)	-	1.065.978
	<u>(2.368.205)</u>	<u>827.945</u>	<u>(4.054.625)</u>	<u>(332.742)</u>	<u>584.240</u>	<u>(5.343.387)</u>

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

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

**Periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

<b>(Pérdidas)/ganancias actividades de inversión</b>	<b>Calamos U.S. Growth Fund USD</b>	<b>Calamos Global Convertible Opportunities Fund USD</b>	<b>Calamos Global Equity Fund USD</b>	<b>Calamos Emerging Markets Fund USD</b>	<b>Calamos Global High Yield Fund USD</b>	<b>Total USD</b>
Ganancias/(pérdidas)	3.537.539	5.331.267	6.326.587	(4.730.849)	(181.923)	10.282.621
Cambio neto en pérdidas no realizadas	(2.368.205)	827.945	(4.054.625)	(332.742)	584.240	(5.343.387)
Intereses de cupones	-	838.410	-	95.640	329.145	1.263.195
Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión	1.169.334	6.997.622	2.271.962	(4.967.951)	731.462	6.202.429

**Periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015**

<b>Ganancias/(pérdidas) netas realizadas</b>	<b>Calamos U.S. Growth Fund USD</b>	<b>Calamos Global Convertible Opportunities Fund USD</b>	<b>Calamos Global Equity Fund USD</b>	<b>Calamos Emerging Markets Fund USD</b>	<b>Calamos Global High Yield Fund USD</b>	<b>Total USD</b>
Inversiones	4.073.980	1.248.668	691.348	(4.314.270)	(110.411)	1.589.315
Divisas extranjeras	29.288	88.524	81.076	168.497	49.128	416.513
Opciones	-	(237.746)	168.665	48.369	-	(20.712)
	4.103.268	1.099.446	941.089	(4.097.404)	(61.283)	1.985.116

<b>Cambio neto en ganancias/(pérdidas)</b>	<b>Calamos U.S. Growth Fund USD</b>	<b>Calamos Global Convertible Opportunities Fund USD</b>	<b>Calamos Global Equity Fund USD</b>	<b>Calamos Emerging Markets Fund USD</b>	<b>Calamos Global High Yield Fund USD</b>	<b>Total USD</b>
Inversiones	(5.159.895)	(5.032.155)	(2.378.782)	(10.771.850)	(760.109)	(24.102.791)
Divisas extranjeras	(55.764)	(349.990)	2.156	67.955	(478)	(336.121)
Opciones	-	(895.219)	-	-	-	(895.219)
	(5.215.659)	(6.277.364)	(2.376.626)	(10.703.895)	(760.587)	(25.334.131)

<b>Ganancias netas de actividades de inversión</b>	<b>Calamos U.S. Growth Fund USD</b>	<b>Calamos Global Convertible Opportunities Fund USD</b>	<b>Calamos Global Equity Fund USD</b>	<b>Calamos Emerging Markets Fund USD</b>	<b>Calamos Global High Yield Fund USD</b>	<b>Total USD</b>
Ganancias/(pérdidas)	4.103.268	1.099.446	941.089	(4.097.404)	(61.283)	1.985.116
Cambio neto en pérdidas no realizadas	(5.215.659)	(6.277.364)	(2.376.626)	(10.703.895)	(760.587)	(25.334.131)
Intereses de cupones	-	887.959	-	43.530	357.859	1.289.348
Pérdidas netas de actividades de inversión	(1.112.391)	(4.289.959)	(1.435.537)	(14.757.769)	(464.011)	(22.059.667)



## Calamos Global Funds PLC

### Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

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

Los costes de operación son costes incrementales, que pueden identificarse por separado y atribuirse directamente a la adquisición, la emisión o la venta de un activo o un pasivo financiero. Los gastos y las comisiones de intermediación que pueden identificarse por separado se incluyen en la revelación de los costes de operación. El importe total correspondiente al periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016 ascendió a 333.500 USD (31 de diciembre de 2015: 136.530 USD).

Gastos de operaciones	sábado, 31 de diciembre de 2016	jueves, 31 de diciembre de 2015
	USD	USD
Calamos U.S. Growth Fund	31.514	14.751
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	1.547	2.427
Calamos Global Equity Fund	65.406	33.533
Calamos Emerging Markets Fund	231.064	85.820
Calamos Global High Yield Fund	3.969	-
<b>Total</b>	<b>333.500</b>	<b>136.530</b>

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

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

- costes de operación sobre bonos y derivados;

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

#### 10. Comisiones blandas

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

#### 11. Nota sobre riesgos

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

## **Calamos Global Funds PLC**

### **Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

#### **11. Nota sobre riesgos (continuación)**

##### **Proceso general de gestión del riesgo**

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

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

El equipo de inversión de Calamos, un grupo de más de 67 profesionales de inversión, está dirigido por el Director mundial de inversiones, D. John P. Calamos, Sr., y los Codirectores de inversiones, D. John Hillenbrand, D. David Kalis, D. Nick Niziolek y D. Eli Pars. La Gestora de Inversiones sigue un enfoque amplio que aprovecha la experiencia conjunta de todos sus miembros para responder a los desafíos del mercado.

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

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

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

## **Calamos Global Funds PLC**

### **Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

#### **11. Nota sobre riesgos (continuación)**

##### **Proceso general de gestión del riesgo (continuación)**

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

Durante el periodo financiero finalizado el 31 de diciembre de 2016 no se han realizado cambios ni en las políticas ni en los procedimientos de gestión de riesgos.

##### **Riesgo de mercado**

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

##### **i) Riesgo de precio de mercado**

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

La naturaleza de los objetivos de inversión de los Fondos provoca que el riesgo de precio de mercado sea el componente principal del riesgo de mercado. La exposición total al riesgo de precio de mercado a sábado, 31 de diciembre de 2016 y a jueves, 30 de junio de 2016 para cada Fondo equivale al valor justo de mercado de las inversiones en cartera.

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

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

## **Calamos Global Funds PLC**

### **Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

#### **11. Nota sobre riesgos (continuación)**

##### **Riesgo de mercado (continuación)**

###### **i) Riesgo de precio de mercado (continuación)**

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

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

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

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

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

Las tablas siguientes muestran el beta de los Fondos a sábado, 31 de diciembre de 2016 y a jueves, 30 de junio de 2016, 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 financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**11. Nota sobre riesgos (continuación)**

**Riesgo de mercado (continuación)**

**i) Riesgo de precio de mercado (continuación)**

<b>2016</b>			<b>Impacto monetario</b>
<b>Nombre del Fondo</b>	<b>Índices de referencia*</b>	<b>Beta**</b>	<b>en el VL de</b>
		<b>(31/12/2016)</b>	<b>(31/12/2016)</b>
			<b>USD</b>
Calamos U.S. Growth Fund	S&P 500	1,15	897.891
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Índice BofA ML VG00 (USD) - Global 300 Convertible	0,99	7.599.548
	Índice MSCI World	0,67	5.143.128
Calamos Global Equity Fund	Índice MSCI All Country World-Growth	1,05	873.326
	Índice MSCI World	1,06	881.643
Calamos Emerging Markets Fund	Índice MSCI Emerging Markets	0,71	2.901.896
Calamos Global High Yield Fund	Índice BofA ML Global High Yield Constrained Hedged	0,90	242.583
	Índice BofA ML High Yield BB-B	0,94	253.365
<b>2016</b>			<b>Impacto monetario</b>
<b>Nombre del Fondo</b>	<b>Índices de referencia*</b>	<b>Beta**</b>	<b>en el VL de</b>
		<b>(30/06/2016)</b>	<b>(30/06/2016)</b>
			<b>USD</b>
Calamos U.S. Growth Fund	S&P 500	1,15	1.757.505
Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Índice BofA ML VG00 (USD) - Global 300 Convertible	0,99	8.278.795
	Índice MSCI World	0,67	5.602.821
Calamos Global Equity Fund	Índice MSCI All Country World-Growth	1,05	2.483.313
	Índice MSCI World	1,06	2.506.964
Calamos Emerging Markets Fund	Índice MSCI Emerging Markets	0,70	3.959.473
Calamos Global High Yield Fund	Índice BofA ML Global HY Constrained Hedged	0,90	549.857
	Índice BofA ML High Yield BB-B	0,95	580.405

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

## **Calamos Global Funds PLC**

### **Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

#### **11. Nota sobre riesgos (continuación)**

##### **Riesgo de mercado (continuación)**

##### **ii) Riesgo de cambio**

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

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

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

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

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

## **Calamos Global Funds PLC**

### **Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

#### **11. Nota sobre riesgos (continuación)**

##### **Riesgo de mercado (continuación)**

##### **ii) Riesgo de cambio (continuación)**

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

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

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

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

En las tablas que se muestran a continuación se recogen, por una parte, la exposición total al riesgo de cambio de los Fondos a sábado, 31 de diciembre de 2016 y a jueves, 30 de junio de 2016 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 financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos U.S. Growth Fund a sábado, 31 de diciembre de 2016

Divisa	Activos		Pasivos						Impacto monetario en el VL con cambio del 5 %	
	Activos financieros al		Pasivos financieros al		Acciones con Participación reembolsables	Otros pasivos	Contratos a plazo netos	Total		
	Efectivo en valor justo a través de bancos ganancias y pérdidas	Otros activos	Descubierto bancario	valor justo a través de ganancias y pérdidas						
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
Dólar australiano	24	-	-	-	-	-	-	-	24	(1)
Libra esterlina	-	-	-	-	-	(246.960)	-	233.794	(13.166)	658
Corona danesa	-	-	4.490	-	-	-	-	-	4.490	(225)
Euro	7.506	-	-	-	-	(310.498)	-	294.642	(8.350)	418
<b>Total</b>	<b>7.530</b>	<b>-</b>	<b>4.490</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(557.458)</b>	<b>-</b>	<b>528.436</b>	<b>(17.002)</b>	<b>850</b>



Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (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 2016

Divisa	Activos			Pasivos					Impacto monetario en el VL con cambio del 5 %	
	Activos financieros al		Otros activos	Pasivos financieros al		Acciones con Participación reembolsables	Otros pasivos	Contratos a plazo netos		Total
	Efectivo en valor justo a través de bancos	ganancias y pérdidas		Descubierto bancario	valor justo a través de ganancias y pérdidas					
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
Dólar australiano	-	-	80	-	-	-	-	-	80	(4)
Libra esterlina	-	2.916.244	739	-	-	(2.269.957)	(739)	2.109.206	2.755.493	(137.775)
Dólar canadiense	-	889.176	-	-	-	-	(18.041)	-	871.135	(43.557)
Corona danesa	-	-	12.510	-	-	-	-	-	12.510	(626)
Euro	-	36.326.416	28.912	-	-	(1.541.971)	(105.428)	1.465.638	36.173.567	(1.808.678)
Dólar de Hong Kong	-	773.406	-	-	-	-	-	-	773.406	(38.670)
Yen japonés	-	4.551.106	-	-	-	-	-	-	4.551.106	(227.555)
Dólar de Singapur	-	750.493	-	-	-	-	1	-	750.494	(37.525)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>46.206.841</b>	<b>42.241</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.811.928)</b>	<b>(124.207)</b>	<b>3.574.844</b>	<b>45.887.791</b>	<b>(2.294.390)</b>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global Equity Fund a 31 de diciembre de 2016

Divisa	Activos			Pasivos				Contratos a plazo netos USD	Total USD	Impacto monetario en el VL con cambio del 5 % USD
	Efectivo en bancos USD	valor justo a través de ganancias y pérdidas USD	Otros activos USD	Descubierto bancario USD	valor justo a través de ganancias y pérdidas USD	Acciones con Participación reembolsables	Otros pasivos USD			
Dólar australiano	33	-	-	-	-	-	-	-	33	(2)
Libra esterlina	-	1.033.978	-	-	-	-	-	(1)	1.033.977	(51.699)
Dólar canadiense	-	206.064	126.497	-	-	-	(126.497)	-	206.064	(10.303)
Corona danesa	-	492.882	30.452	-	-	-	-	-	523.334	(26.167)
Euro	10.073	1.813.637	23.164	-	-	(26.652)	-	(565.376)	1.254.846	(62.742)
Dólar de Hong Kong	-	561.812	-	-	-	-	-	-	561.812	(28.091)
Rupia india	-	583.518	217.231	-	-	-	-	-	800.749	(40.037)
Yen japonés	-	1.003.802	37.640	-	-	-	-	-	1.041.442	(52.072)
Peso mexicano	-	101.214	-	-	-	-	-	-	101.214	(5.061)
Nuevo dólar taiwanés	-	361.548	-	-	-	-	-	-	361.548	(18.077)
Won surcoreano	-	260.842	-	-	-	-	-	-	260.842	(13.042)
Franco suizo	2	776.700	2	-	-	-	-	-	776.704	(38.835)
<b>Total</b>	<b>10.108</b>	<b>7.195.997</b>	<b>434.986</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(26.652)</b>	<b>(126.497)</b>	<b>(565.377)</b>	<b>6.922.565</b>	<b>(346.128)</b>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Emerging Markets Fund a 31 de diciembre de 2016

	Activos			Pasivos					Impacto monetario en el VL con cambio del 5 %	
	Efectivo en bancos	Activos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	Otros activos	Descubierto bancario	Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	Acciones con Participación reembolsables	Otros pasivos	Contratos a plazo netos		Total
Divisa	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Dólar australiano	-	-	63	-	-	-	-	-	63	(3)
Real brasileño	-	2.271.178	4.759	-	-	-	-	-	2.275.937	(113.797)
Libra esterlina	-	820.140	-	-	-	(50.670)	-	48.213	817.683	(40.884)
Corona danesa	-	-	11.401	-	-	-	-	-	11.401	(570)
Dírham de los Emiratos	-	392.131	-	-	-	-	(322)	-	391.809	(19.590)
Euro	-	4.107.327	34.186	-	-	-	(333)	(1)	4.141.179	(207.059)
Dólar de Hong Kong	-	9.687.506	481.021	-	-	-	(481.01)	-	9.687.511	(484.376)
Rupia india	-	10.140.331	-	-	-	-	-	-	10.140.33	(507.017)
Rupia indonesia	-	2.812.797	-	-	-	-	-	-	2.812.797	(140.640)
Ringit malasio	-	208.707	1.200	-	-	-	-	-	209.907	(10.495)
Peso mexicano	-	3.260.199	-	-	-	-	-	-	3.260.199	(163.010)
Nuevo dólar taiwanés	-	5.256.875	-	-	-	-	-	-	5.256.875	(262.844)
Nueva lira turca	-	478.155	-	-	-	-	-	-	478.155	(23.908)
Peso filipino	-	407.863	-	-	-	-	-	-	407.863	(20.393)
Nuevo esloti polaco	-	447.277	-	-	-	-	-	-	447.277	(22.364)
Rand sudafricano	4	3.303.852	-	-	-	-	-	-	3.303.856	(165.193)
Won surcoreano	-	8.253.136	-	-	-	-	-	-	8.253.136	(412.657)
Dólar de Singapur	-	810.533	-	-	-	-	-	-	810.533	(40.527)
Baht tailandés	(5.031)	1.895.272	5.031	-	-	-	(25)	-	1.895.247	(94.762)
	<b>(5.027)</b>	<b>54.553.279</b>	<b>537.661</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(50.670)</b>	<b>(481.69)</b>	<b>48.212</b>	<b>54.601.75</b>	<b>(2.730.089)</b>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global High Yield Fund a sábado, 31 de diciembre de 2016

	Activos				Pasivos				Impacto monetario en el VL con cambio del 5 % en el USD	
	Activos financieros al		Pasivos financieros al		Acciones con		Contratos a			
	Efectivo en bancos USD	valor justo a través de ganancias y pérdidas USD	Otros activos USD	Descubierto bancario USD	valor justo a través de ganancias y pérdidas USD	Participación reembolsables USD	Otros pasivos USD	plazo netos USD		Total USD
Divisa										
Dólar australiano	16	-	-	-	-	-	-	-	16	(1)
Libra esterlina	-	-	-	-	-	(13.905)	-	13.440	(465)	23
Euro	4.947	-	-	-	-	-	-	(1)	4.946	(247)
Franco suizo	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-
<b>Total</b>	<b>4.963</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13.905)</b>	<b>-</b>	<b>13.438</b>	<b>4.496</b>	<b>(225)</b>

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

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund a 30 de junio de 2016

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global Equity Fund a 30 de junio de 2016

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Emerging Markets Fund a jueves, 30 de junio de 2016

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global High Yield Fund a jueves, 30 de junio de 2016

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



## Calamos Global Funds PLC

### Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

#### 11. Nota sobre riesgos (continuación)

##### Riesgo de mercado (continuación)

##### iii) Riesgo de tipos de interés

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

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

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

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

Las tablas siguientes resumen los periodos de vencimiento correspondientes a los títulos que devengan intereses en los que invierten el Calamos Global Convertible Opportunities Fund, el Calamos Emerging Markets Funds y el Calamos Global High Yield Fund a sábado, 31 de diciembre de 2016 y a jueves, 30 de junio de 2016.

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**11. Nota sobre riesgos (continuación)**

**Riesgo de mercado (continuación)**

**iii) Riesgo de tipos de interés (continuación)**

**sábado, 31 de diciembre de 2016**

Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Hasta 1		Más de	Sin	Total	Análisis de sensibilidad del 5%
	año	1 - 5 años	5 años	devengo de intereses		
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valores mobiliarios Ganancias no realizadas en instrumentos financieros	-	98.836.424	29.653.131	23.116.233	151.605.788	6.424.478
derivados	-	-	-	2.098.709	2.098.709	-
Otros activos	-	-	-	824.389	824.389	-
<b>Total de activos</b>	<b>-</b>	<b>98.836.424</b>	<b>29.653.131</b>	<b>26.039.331</b>	<b>154.528.886</b>	
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros	-	-	-	(72.236)	(72.236)	-
derivados	-	-	-	(930.433)	(930.433)	-
Otros pasivos	-	-	-			
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.002.669)</b>	<b>(1.002.669)</b>	
Diferencia de sensibilidad a los tipos	-	98.836.424	29.653.131	25.036.662	153.526.217	
<b>Total de activos netos</b>					<b>153.526.217</b>	

**sábado, 31 de diciembre de 2016**

Calamos Emerging Markets Fund	Hasta 1		Más de	Sin	Total	Análisis de sensibilidad del 5%
	año	1 - 5 años	5 años	devengo de intereses		
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valores mobiliarios Ganancias no realizadas en instrumentos financieros	528.418	12.596.643	968.421	68.029.272	82.122.754	704.674
derivados	-	-	-	301.286	301.286	-
Otros activos	-	-	-	794.962	794.962	-
<b>Total de activos</b>	<b>528.418</b>	<b>12.596.643</b>	<b>968.421</b>	<b>69.125.520</b>	<b>83.219.002</b>	
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros	-	-	-	(2.109)	(2.109)	-
derivados	-	-	-	(1.473.356)	(1.473.356)	-
Otros pasivos	-	-	-			
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.475.465)</b>	<b>(1.475.465)</b>	
Diferencia de sensibilidad a los tipos	528.418	12.596.643	968.421	67.650.055	81.743.537	
<b>Total de activos netos</b>					<b>81.743.537</b>	

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**11. Nota sobre riesgos (continuación)**

**Riesgo de mercado (continuación)**

**iii) Riesgo de tipos de interés (continuación)**

**sábado, 31 de diciembre de 2016**

<b>Calamos Global High Yield Fund</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 - 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Sin devengo de intereses</b>	<b>Total</b>	<b>Análisis de sensibilidad del</b>
						<b>5%</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Valores mobiliarios	-	88.216	83.185	5.658.706	5.830.107	8.570
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	9.375	9.375	-
Otros activos	-	-	-	4.934.796	4.934.796	-
<b>Total de activos</b>	<b>-</b>	<b>88.216</b>	<b>83.185</b>	<b>10.602.877</b>	<b>10.774.278</b>	
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	(28.682)	(28.682)	-
Otros pasivos	-	-	-	(5.354.854)	(5.354.854)	-
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.383.536)</b>	<b>(5.383.536)</b>	
Diferencia de sensibilidad a los tipos	-	88.216	83.185	5.219.341	5.390.742	
<b>Total de activos netos</b>					<b>5.390.742</b>	

**jueves, 30 de junio de 2016**

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

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**11. Nota sobre riesgos (continuación)**

**Riesgo de mercado (continuación)**

**iii) Riesgo de tipos de interés (continuación)**

**jueves, 30 de junio de 2016**

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

**jueves, 30 de junio de 2016**

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

## Calamos Global Funds PLC

### Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

#### 11. Nota sobre riesgos (continuación)

##### Riesgo crediticio

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

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

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

Las tablas siguientes desglosan los valores de deuda convertibles y no convertibles de dichos Fondos por calificación a sábado, 31 de diciembre de 2016 y a jueves, 30 de junio de 2016 como porcentaje de los valores de deuda totales:

#### sábado, 31 de diciembre de 2016

Calificación	Calamos Global Convertible Opportunities Fund	Calamos Emerging Markets Fund	Calamos Global High Yield Fund
AAA/Aaa	0,0%	0,0%	0,0%
AA/Aa	0,0%	0,0%	0,0%
A/A	5,9%	17,6%	0,0%
BBB/Baa	14,3%	0,0%	0,0%
BB/Ba	14,2%	0,0%	13,7%
B/B	6,2%	0,0%	41,9%
Inferior a B	0,0%	0,0%	44,4%
Sin calificación	59,4%	82,4%	0,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

## Calamos Global Funds PLC

### Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

#### 11. Nota sobre riesgos (continuación)

##### Riesgo crediticio (continuación)

Cada una de las calificaciones refleja la calificación más alta de S&P's Global Ratings y Moody's Investors Service, Inc. La Gestora de Inversiones ha asignado las calificaciones para los títulos sin calificación que se incluyen en la tabla correspondiente al sábado, 31 de diciembre de 2016. Para el Calamos Global Convertible Fund, del 59,4% se asignó un 5,9% a A/A, un 10,7% a BBB/Baa, un 25,4% a BB/Ba y un 17,4% a B/B. Para el Calamos Emerging Markets Fund, del 82,4% se asignó un 11,0% a BBB/Baa, un 43,2% a BB/Ba, un 22,5% a B/B y un 5,7% a calidades inferiores a B.

#### jueves, 30 de junio de 2016

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

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

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 (30 de junio de 2016: ninguna).

## **Calamos Global Funds PLC**

### **Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

#### **11. Nota sobre riesgos (continuación)**

##### **Riesgo crediticio (continuación)**

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

La práctica totalidad de los activos de los Fondos se encuentran depositados en el Depositario. Los Fondos controlan su riesgo supervisando la calidad crediticia y la situación financiera del Depositario que emplea el Fondo. A sábado, 31 de diciembre de 2016, la calificación crediticia del Depositario, RBC Investor Services Bank S.A., era de AA- según S&P (jueves, 30 de junio de 2016: AA-). A sábado, 31 de diciembre de 2016, la calificación crediticia de la matriz del Depositario, RBC Investor Services Limited, era de AA- según Standard & Poor's.

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

##### **Riesgo de liquidez**

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

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

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

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

## Calamos Global Funds PLC

### Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

#### 11. Nota sobre riesgos (continuación)

##### Riesgo de liquidez (continuación)

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

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

En las tablas siguientes se recoge el total de los instrumentos financieros derivados cuya liquidación por su importe bruto estaba pendiente al cierre del periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016.

<b>Calamos U.S. Growth Fund</b>	<b>Menos de 1 mes</b>
	<b>USD</b>
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(1.235.406)
Entradas de capital	1.217.769
<b>Calamos Global Convertible Opportunities Fund</b>	<b>Menos de 1 mes</b>
	<b>USD</b>
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(4.693.980)
Entradas de capital	4.649.242
<b>Calamos Global Equity Fund</b>	<b>Menos de 1 mes</b>
	<b>USD</b>
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(5.713.172)
Entradas de capital	5.732.475
<b>Calamos Emerging Markets Fund</b>	<b>Menos de 1 mes</b>
	<b>USD</b>
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(274.133)
Entradas de capital	275.027
<b>Calamos Global High Yield Fund</b>	<b>Menos de 1 mes</b>
	<b>USD</b>
Contratos de divisas a plazo	
Salidas de capital	(3.748.497)
Entradas de capital	3.729.190



## Calamos Global Funds PLC

### Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

#### 11. Nota sobre riesgos (continuación)

##### Riesgo de liquidez (continuación)

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

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

Todos los pasivos financieros de los Fondos, tanto a sábado, 31 de diciembre de 2016 como a jueves, 30 de junio de 2016, vencían dentro del periodo de 12 meses siguiente.

##### Estimación del valor justo

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

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

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**11. Nota sobre riesgos (continuación)**

**Estimación del valor justo (continuación)**

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

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

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

Los tres niveles de datos son los siguientes:

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

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

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

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**11. Nota sobre riesgos (continuación)**

**Estimación del valor justo (continuación)**

Las tablas siguientes resumen los cálculos empleados para valorar los instrumentos financieros de cada Fondo medidos a su valor justo de forma recurrente y no recurrente a sábado, 31 de diciembre de 2016 y jueves, 30 de junio de 2016.

**Calamos U.S. Growth Fund**

<b>sábado, 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Nivel 1 USD</b>	<b>Nivel 2 USD</b>	<b>Nivel 3 USD</b>	<b>Total de valor USD</b>
<b>Activos financieros</b>				
- Renta variable	15.587.215	-	-	15.587.215
- Inversiones a corto plazo	990.987	-	-	990.987
- Contratos de divisas a plazo	-	6.716	-	6.716
<b>Total de activos</b>	<b>16.578.202</b>	<b>6.716</b>	<b>-</b>	<b>16.584.918</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
- Contratos de divisas a plazo	-	(24.353)	-	(24.353)
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>(24.353)</b>	<b>-</b>	<b>(24.353)</b>

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**

<b>sábado, 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Nivel 1 USD</b>	<b>Nivel 2 USD</b>	<b>Nivel 3 USD</b>	<b>Total de valor justo USD</b>
<b>Activos financieros</b>				
- Renta variable	20.467.660	1.732.171	-	22.199.831
- Renta fija (incl. obligaciones convertibles)	-	128.489.553	-	128.489.553
- Inversiones a corto plazo	916.404	-	-	916.404
- Contratos de divisas a plazo	-	27.498	-	27.498
- Opciones adquiridas	2.071.211	-	-	2.071.211
<b>Total de activos</b>	<b>23.455.275</b>	<b>130.249.222</b>	<b>-</b>	<b>153.704.497</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
- Contratos de divisas a plazo	-	(72.236)	-	(72.236)
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>(72.236)</b>	<b>-</b>	<b>(72.236)</b>

**Calamos Global Equity Fund**

<b>sábado, 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Nivel 1 USD</b>	<b>Nivel 2 USD</b>	<b>Nivel 3 USD</b>	<b>Total de valor USD</b>
<b>Activos financieros</b>				
- Renta variable	9.480.225	6.503.009	-	15.983.234
- Inversiones a corto plazo	502.994	-	-	502.994
- Contratos de divisas a plazo	-	50.374	-	50.374
<b>Total de activos</b>	<b>9.983.219</b>	<b>6.553.383</b>	<b>-</b>	<b>16.536.602</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
- Contratos de divisas a plazo	-	(31.071)	-	(31.071)
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>(31.071)</b>	<b>-</b>	<b>(31.071)</b>

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**11. Nota sobre riesgos (continuación)**

**Estimación del valor justo (continuación)**

**Calamos Emerging Markets Fund  
sábado, 31 de diciembre de 2016**

	<b>Nivel 1 USD</b>	<b>Nivel 2 USD</b>	<b>Nivel 3 USD</b>	<b>Total de valor justo USD</b>
<b>Activos financieros</b>				
- Renta variable	28.381.956	35.029.527	-	63.411.483
- Renta fija (incl. obligaciones)	-	14.093.482	-	14.093.482
- Inversiones a corto plazo	4.617.789	-	-	4.617.789
- Contratos de divisas a plazo	-	3.003	-	3.003
- Opciones adquiridas	298.283	-	-	298.283
<b>Total de activos</b>	<b>33.298.028</b>	<b>49.126.012</b>	<b>-</b>	<b>82.424.040</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
- Contratos de divisas a plazo	-	(2.109)	-	(2.109)
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>(2.109)</b>	<b>-</b>	<b>(2.109)</b>

**Calamos Global High Yield Fund  
sábado, 31 de diciembre de 2016**

	<b>Nivel 1 USD</b>	<b>Nivel 2 USD</b>	<b>Nivel 3 USD</b>	<b>Total de valor justo USD</b>
<b>Activos financieros</b>				
- Renta variable	5.170.416	-	-	5.170.416
- Renta fija (incl. obligaciones)	-	171.400	-	171.400
- Inversiones a corto plazo	488.291	-	-	488.291
- Contratos de divisas a plazo	-	9.375	-	9.375
<b>Total de activos</b>	<b>5.658.707</b>	<b>180.775</b>	<b>-</b>	<b>5.839.482</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
- Contratos de divisas a plazo	-	(28.682)	-	(28.682)
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>(28.682)</b>	<b>-</b>	<b>(28.682)</b>

**Calamos U.S. Growth Fund  
jueves, 30 de junio de 2016**

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

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**11. Nota sobre riesgos (continuación)**

**Estimación del valor justo (continuación)**

**Calamos Global Convertible Opportunities Fund**

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

**Calamos Global Equity Fund**

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

**Calamos Emerging Markets Fund**

<b>jueves, 30 de junio de 2016</b>	<b>Nivel 1 USD</b>	<b>Nivel 2 USD</b>	<b>Nivel 3 USD</b>	<b>Total de valor justo USD</b>
<b>Activos financieros</b>				
- Renta variable	28.457.035	60.392.641	-	88.849.676
- Renta fija (incl. obligaciones)	-	18.260.606	-	18.260.606
- Contratos de divisas a plazo	-	13.255	-	13.255
<b>Total de activos</b>	<b>28.457.035</b>	<b>78.666.502</b>	<b>-</b>	<b>107.123.537</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
- Contratos de divisas a plazo	-	(94.838)	-	(94.838)
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>(94.838)</b>	<b>-</b>	<b>(94.838)</b>

## Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

### 11. Nota sobre riesgos (continuación)

#### Estimación del valor justo (continuación)

##### Calamos Global High Yield Fund

jueves, 30 de junio de 2016	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor justo USD
<b>Activos financieros</b>				
- Renta variable	67.391	-	-	67.391
- Renta fija (incl. obligaciones)	-	11.828.643	-	11.828.643
- Inversiones a corto plazo	104.879	-	-	104.879
- Contratos de divisas a plazo	-	273	-	273
<b>Total de activos</b>	<b>172.270</b>	<b>11.828.916</b>	<b>-</b>	<b>12.001.186</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
- Contratos de divisas a plazo	-	(21.718)	-	(21.718)
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>(21.718)</b>	<b>-</b>	<b>(21.718)</b>

A continuación se recoge la información sobre las transferencias significativas entre el nivel 1, el nivel 2 y el nivel 3 por lo que respecta a los activos poseídos durante los periodos financieros finalizados a 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016.

Nivel 2 a jueves, 30 de junio de 2016 Nivel 1 a sábado, 31 de diciembre de 2016  
Calamos Emerging Markets Fund – 6.692.093 USD  
Calamos Global Equity Fund – 260.842 USD

Nivel 1 a 30 de junio de 2016 Nivel 2 a 31 de diciembre de 2016  
Calamos Global Equity Fund – 128.957 USD

#### 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 financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016, la Sociedad utilizó opciones cotizadas y contratos de divisas a plazo con fines de EPM.

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

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**11. Nota sobre riesgos (continuación)**

**Instrumentos financieros derivados (continuación)**

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

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

**12. Contratos de divisas a plazo**

A sábado, 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantenía los contratos vigentes que se indican a continuación. En la Nota 14 se incluye un resumen de las contrapartes.

**Calamos U.S. Growth Fund**

<b>Fecha de liquidación</b>	<b>Divisa</b>	<b>en USD adquirido</b>	<b>Divisa</b>	<b>en USD vendido</b>	<b>Ganancias/(pérdidas) no realizadas USD</b>	<b>Fund %</b>
24/01/2017	CHF	18.500	USD	(18.711)	(510)	-
24/01/2017	EUR	187.400	USD	(204.737)	(7.252)	(0,05)
24/01/2017	EUR	26.050	USD	(28.460)	(1.008)	(0,01)
24/01/2017	EUR	42.450	USD	(46.377)	(1.643)	(0,01)
24/01/2017	EUR	277.600	USD	(303.282)	(10.742)	(0,07)
24/01/2017	GBP	16.400	USD	(20.071)	152	-
24/01/2017	GBP	17.200	USD	(21.050)	160	-
24/01/2017	GBP	12.500	USD	(15.298)	116	-
24/01/2017	USD	4.158	GBP	(3.300)	89	-
24/01/2017	USD	252	GBP	(200)	5	-
24/01/2017	USD	252	GBP	(200)	5	-
24/01/2017	GBP	189.000	USD	(235.982)	(2.926)	(0,02)
24/01/2017	USD	18.365	CHF	(18.500)	163	-
24/01/2017	USD	201.247	EUR	(187.400)	3.756	0,02
24/01/2017	USD	27.975	EUR	(26.050)	522	0,01
24/01/2017	USD	54	EUR	(50)	1	-
24/01/2017	USD	13.853	EUR	(12.900)	259	-
24/01/2017	USD	15.859	GBP	(12.500)	445	-
24/01/2017	USD	21.568	GBP	(17.000)	605	0,01
24/01/2017	USD	15.605	GBP	(12.300)	438	-
24/01/2017	USD	28.708	EUR	(27.500)	(272)	-
<b>Activos de contratos de divisas a plazo</b>					<b>6.716</b>	<b>0,04</b>
<b>Pasivos de contratos de divisas a plazo</b>					<b>(24.353)</b>	<b>(0,16)</b>
					<b>(17.637)</b>	<b>(0,12)</b>
<b>Contratos de divisas a plazo a jueves, 30 de junio de 2016</b>					<b>(18.252)</b>	<b>(0,06)</b>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

12. Contratos de divisas a plazo (continuación)

Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Fecha de liquidación	Divisa	en USD adquirido	Divisa	en USD vendido	Ganancias/(pérdidas) no realizadas USD	Fund %
24/01/2017	CHF	16.900	USD	(17.093)	(465)	-
24/01/2017	EUR	663.300	USD	(724.665)	(25.667)	(0,02)
24/01/2017	EUR	26.400	USD	(28.842)	(1.022)	-
24/01/2017	EUR	1.088.800	USD	(1.189.530)	(42.132)	(0,03)
24/01/2017	EUR	15.000	USD	(16.388)	(580)	-
24/01/2017	GBP	64.700	USD	(79.182)	599	-
24/01/2017	GBP	922.700	USD	(1.129.227)	8.549	0,02
24/01/2017	GBP	759.800	USD	(929.865)	7.040	-
24/01/2017	EUR	43.300	USD	(48.000)	(2.370)	-
24/01/2017	USD	4.566	EUR	(4.200)	140	-
24/01/2017	USD	979	EUR	(900)	30	-
24/01/2017	USD	193.201	EUR	(177.700)	5.930	-
24/01/2017	USD	544	EUR	(500)	17	-
24/01/2017	USD	16.777	CHF	(16.900)	149	-
24/01/2017	USD	140.787	EUR	(131.100)	2.627	-
24/01/2017	USD	11.813	EUR	(11.000)	220	-
24/01/2017	USD	18.149	EUR	(16.900)	339	-
24/01/2017	USD	15.571	EUR	(14.500)	291	-
24/01/2017	USD	15.605	GBP	(12.300)	438	-
24/01/2017	USD	30.957	GBP	(24.400)	869	-
24/01/2017	USD	94.261	EUR	(89.200)	260	-
<b>Activos de contratos de divisas a plazo</b>					27.498	0,02
<b>Pasivos de contratos de divisas a plazo</b>					(72.236)	(0,05)
					<b>(44.738)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Contratos de divisas a plazo a jueves, 30 de junio de 2016</b>					<b>(226.175)</b>	<b>(0,14)</b>



Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

12. Contratos de divisas a plazo (continuación)

Calamos Global Equity Fund

Fecha de liquidación	Divisa	en USD adquirido	Divisa	en USD vendido	Ganancias/(pérdidas) no realizadas USD	Fund %
30/12/2016	USD	763.095	JPY	(85.932.000)	27.974	0,17
30/12/2016	USD	1.420.917	EUR	(1.347.000)	3.334	0,02
30/12/2016	JPY	85.932.000	USD	(747.269)	(12.147)	(0,07)
30/12/2016	EUR	786.000	USD	(818.832)	8.354	0,05
30/12/2016	EUR	561.000	USD	(586.194)	4.203	0,03
24/01/2017	EUR	258.600	USD	(282.524)	(10.007)	(0,07)
24/01/2017	EUR	25.700	USD	(28.078)	(994)	(0,01)
24/01/2017	EUR	27.100	USD	(29.607)	(1.049)	(0,01)
24/01/2017	EUR	15.100	USD	(16.497)	(584)	-
24/01/2017	CHF	18.000	USD	(18.205)	(496)	-
24/01/2017	GBP	15.600	USD	(19.092)	145	-
24/01/2017	GBP	16.100	USD	(19.704)	149	-
24/01/2017	GBP	12.100	USD	(14.808)	112	-
24/01/2017	USD	55.374	EUR	(49.800)	2.890	0,03
24/01/2017	USD	1.223	EUR	(1.100)	64	-
24/01/2017	USD	1.223	EUR	(1.100)	64	-
24/01/2017	USD	778	EUR	(700)	41	-
24/01/2017	USD	903	CHF	(900)	17	-
24/01/2017	USD	16.975	CHF	(17.100)	151	-
24/01/2017	USD	752	EUR	(700)	14	-
24/01/2017	USD	26.418	EUR	(24.600)	493	-
24/01/2017	USD	27.921	EUR	(26.000)	521	-
24/01/2017	USD	15.464	EUR	(14.400)	289	-
24/01/2017	USD	19.792	GBP	(15.600)	555	-
24/01/2017	USD	20.426	GBP	(16.100)	573	-
24/01/2017	USD	15.352	GBP	(12.100)	431	-
24/01/2017	USD	191.454	EUR	(183.400)	(1.814)	(0,01)
31/01/2017	USD	587.422	EUR	(561.000)	(3.980)	(0,02)
<b>Activos de contratos de divisas a plazo</b>					50.374	0,30
<b>Pasivos de contratos de divisas a plazo</b>					(31.071)	(0,19)
					<b>19.303</b>	<b>0,11</b>
<b>Contratos de divisas a plazo a jueves, 30 de junio de 2016</b>					<b>(15.988)</b>	<b>(0,03)</b>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

12. Contratos de divisas a plazo (continuación)

Calamos Emerging Markets Fund

Fecha de liquidación	Divisa	en USD adquirido	Divisa	en USD vendido	Ganancias/ (pérdidas) no realizadas USD	Fund %
24/01/2017	EUR	15.200	USD	(16.606)	(588)	-
24/01/2017	EUR	16.100	USD	(17.589)	(623)	-
24/01/2017	EUR	12.600	USD	(13.766)	(488)	-
24/01/2017	CHF	14.900	USD	(15.070)	(410)	-
24/01/2017	GBP	13.700	USD	(16.766)	127	-
24/01/2017	GBP	50.900	USD	(62.293)	471	-
24/01/2017	GBP	16.200	USD	(19.826)	150	-
24/01/2017	USD	892	EUR	(800)	49	-
24/01/2017	USD	892	EUR	(800)	49	-
24/01/2017	USD	781	EUR	(700)	43	-
24/01/2017	USD	823	CHF	(800)	36	-
24/01/2017	USD	1.249	GBP	(1.000)	15	-
24/01/2017	USD	4.370	GBP	(3.500)	54	-
24/01/2017	USD	1.498	GBP	(1.200)	19	-
24/01/2017	USD	754	EUR	(700)	16	-
24/01/2017	USD	646	EUR	(600)	14	-
24/01/2017	USD	861	EUR	(800)	18	-
24/01/2017	USD	13.997	CHF	(14.100)	125	-
24/01/2017	USD	14.712	EUR	(13.700)	275	-
24/01/2017	USD	15.571	EUR	(14.500)	290	-
24/01/2017	USD	12.135	EUR	(11.300)	226	-
24/01/2017	USD	16.113	GBP	(12.700)	452	-
24/01/2017	USD	17.381	GBP	(13.700)	488	-
24/01/2017	USD	248	GBP	(200)	2	-
24/01/2017	USD	11.675	GBP	(9.400)	84	-
<b>Activos de contratos de divisas a plazo</b>					3.003	-
<b>Pasivos de contratos de divisas a plazo</b>					(2.109)	-
					<b>894</b>	<b>-</b>
<b>Contratos de divisas a plazo a jueves, 30 de junio de 2016</b>					<b>(81.583)</b>	<b>(0,07)</b>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

12. Contratos de divisas a plazo (continuación)

Calamos Global High Yield Fund

Fecha de liquidación	Divisa	en USD adquirido	Divisa	en USD vendido	Ganancias/ (pérdidas) no realizadas USD	Fund %
30/12/2016	USD	265.429	GBP	(214.000)	1.728	0,03
30/12/2016	USD	1.421.972	EUR	(1.348.000)	3.337	0,07
30/12/2016	USD	7.384	EUR	(7.000)	17	-
30/12/2016	USD	8.577	EUR	(8.000)	158	-
30/12/2016	USD	9.493	EUR	(9.000)	22	-
30/12/2016	GBP	214.000	USD	(271.768)	(8.066)	(0,15)
30/12/2016	EUR	1.270.000	USD	(1.354.160)	(17.613)	(0,32)
30/12/2016	EUR	102.000	USD	(106.437)	907	0,02
24/01/2017	EUR	11.100	USD	(12.127)	(430)	(0,01)
24/01/2017	EUR	14.800	USD	(16.169)	(573)	(0,01)
24/01/2017	EUR	14.600	USD	(15.951)	(565)	(0,01)
24/01/2017	CHF	17.250	USD	(17.447)	(475)	(0,01)
24/01/2017	CHF	17.150	USD	(17.346)	(472)	(0,01)
24/01/2017	GBP	11.500	USD	(14.074)	107	-
24/01/2017	GBP	11.600	USD	(14.196)	107	-
24/01/2017	GBP	12.200	USD	(14.931)	113	-
24/01/2017	GBP	19.000	USD	(23.253)	176	-
24/01/2017	EUR	11.300	USD	(12.345)	(437)	(0,01)
24/01/2017	GBP	3.600	USD	(4.490)	(51)	-
24/01/2017	USD	17.124	CHF	(17.250)	152	-
24/01/2017	USD	17.025	CHF	(17.150)	151	-
24/01/2017	USD	11.920	EUR	(11.100)	222	-
24/01/2017	USD	12.135	EUR	(11.300)	226	-
24/01/2017	USD	15.894	EUR	(14.800)	297	0,01
24/01/2017	USD	15.679	EUR	(14.600)	293	0,01
24/01/2017	USD	14.590	GBP	(11.500)	409	0,01
24/01/2017	USD	14.717	GBP	(11.600)	413	0,01
24/01/2017	USD	15.478	GBP	(12.200)	435	0,01
24/01/2017	USD	14.532	GBP	(11.700)	105	-
<b>Activos de contratos de divisas a plazo</b>					9.375	0,17
<b>Pasivos de contratos de divisas a plazo</b>					(28.682)	(0,53)
					<b>(19.307)</b>	<b>(0,36)</b>
<b>Contratos de divisas a plazo a jueves, 30 de junio de 2016</b>					<b>(21.445)</b>	<b>(0,17)</b>

## Calamos Global Funds PLC

### Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

#### 13. Tipos de cambio

En los casos oportunos, el Administrador ha utilizado los tipos de cambio que se presentan a continuación para convertir los importes, el valor justo de inversiones y otros activos y pasivos expresados en divisas extranjeras a USD a los tipos siguientes del USD vigentes a sábado, 31 de diciembre de 2016.

AED	3,672906	EUR	0,950209	KRW	1.207,729469	THB	35,789700
AUD	1,385809	GBP	0,811524	MXN	20,728396	TRY	3,527698
BRL	3,254700	HKD	7,754523	MYR	4,485995	TWD	32,454888
CAD	1,342799	IDR	13.471,642193	PHP	49,600714	ZAR	13,738528
CHF	1,018400	INR	67,953248	SEK	9,109210		
DKK	7,064292	JPY	116,894943	SGD	1,447901		

A jueves, 30 de junio de 2016 se emplearon los tipos de cambio del USD siguientes.

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

#### 14. Contrapartes

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

##### sábado, 31 de diciembre de 2016

##### Calamos U.S. Growth Fund

Citibank N.A.	Valor justo en USD
	(20.482)
JP Morgan Chase Bank N.A.	(272)
JP Morgan Securities Plc	(2.927)
Northern Trust Company	6.126
State Street Bank	(82)

##### Calamos Global Convertible Opportunities Fund

Citibank N.A.	Valor justo en USD
	(63.136)
Northern Trust Company	2.676
State Street Bank	15.722

##### Calamos Global Equity Fund

Citibank N.A.	Valor justo en USD
	(555)
JP Morgan Chase Bank N.A.	(1.814)
JP Morgan Securities Plc	(12.147)
Northern Trust Company	2.876
State Street Bank	(90)
UBS AG	31.033

**Calamos Global Funds PLC****Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)****14. Contrapartes (continuación)****sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

<b>Calamos Emerging Markets Fund</b>	<b>Valor justo en USD</b>
Citibank N.A.	(1.526)
JP Morgan Securities Plc	124
Northern Trust Company	1.957
State Street Bank	339

<b>Calamos Global High Yield Fund</b>	<b>Valor justo en USD</b>
Bank of America	158
JP Morgan Securities Plc	(25.656)
Citibank N.A.	3.380
Northern Trust Company	3.255
State Street Bank	(444)

**jueves, 30 de junio de 2016**

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

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

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

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

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

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**14. Contrapartes (continuación)**

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

**sábado, 31 de diciembre de 2016**

<b>Calamos Global Convertible Opportunities Fund</b>	<b>Valor justo en USD</b>
Morgan Stanley and Co. LLC	2.071.211

<b>Calamos Emerging Markets Fund</b>	<b>Valor justo en USD</b>
Morgan Stanley and Co. LLC	298.283

**jueves, 30 de junio de 2016**

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

**15. Activos netos por Acción**

	<b>Clase A USD Cap</b>	<b>Clase A USD Rep</b>	<b>Clase A EUR Cap</b>	<b>Clase A GBP Cap</b>	<b>Clase C USD Cap</b>	<b>Clase C EUR Cap</b>
<b>Calamos U.S. Growth Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Total de valor liquidativo sábado, 31 de diciembre de 2016	4.801.978	388.407	-	246.960	2.355.773	-
jueves, 30 de junio de 2016	6.749.773	757.251	215.277	22.189	2.656.896	295.967
jueves, 31 de diciembre de 2015	10.022.261	769.777	223.124	25.962	2.750.222	308.305
Valor liquidativo por Acción sábado, 31 de diciembre de 2016	13,23	5,81	-	14,11	17,31	-
jueves, 30 de junio de 2016	12,86	6,28	11,19	14,84	16,92	14,52
jueves, 31 de diciembre de 2015	13,54	6,62	11,60	17,37	17,90	15,12
	<b>Clase I USD Cap</b>	<b>Clase I USD Rep</b>	<b>Clase I EUR Cap</b>	<b>Clase I GBP Cap</b>	<b>Clase X USD Cap</b>	<b>Clase Z EUR Cap</b>
<b>Calamos U.S. Growth Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Total de valor liquidativo sábado, 31 de diciembre de 2016	7.316.355	64.171	16.201	-	-	294.298
jueves, 30 de junio de 2016	6.884.597	315.325	48.742	23.298	12.113.925	318.815
jueves, 31 de diciembre de 2015	9.462.475	331.181	50.392	35.281	16.796.165	362.383
Valor liquidativo por Acción sábado, 31 de diciembre de 2016	13,83	6,23	15,43	-	-	8,30
jueves, 30 de junio de 2016	13,41	9,74	15,92	15,59	14,64	8,52
jueves, 31 de diciembre de 2015	14,08	10,23	16,46	18,20	15,29	8,79

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**15. Activos netos por Acción (continuación)**

	<b>Clase Z GBP Cap</b>	<b>Clase Z CHF Cap</b>	<b>Clase Z USD Cap</b>	<b>Total de activos</b>		
<b>Calamos U.S. Growth Fund (continuación)</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>		
Total de valor liquidativo						
sábado, 31 de diciembre de 2016	-	-	131.349	15.615.492		
jueves, 30 de junio de 2016	16.856	19.178	127.221	30.565.310		
jueves, 31 de diciembre de 2015	19.651	19.770	-	41.176.949		
Valor liquidativo por Acción						
sábado, 31 de diciembre de 2016	-	-	10,57			
jueves, 30 de junio de 2016	14,16	10,69	10,24			
jueves, 31 de diciembre de 2015	16,51	11,02	-			
	<b>Clase A USD Cap</b>	<b>Clase A USD Rep</b>	<b>Clase A EUR Cap</b>	<b>Clase A GBP Cap</b>	<b>Clase C USD Cap</b>	<b>Clase C USD Rep</b>
<b>Calamos Global Convertible Opportunities Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Total de valor liquidativo						
sábado, 31 de diciembre de 2016	31.938.872	2.349.087	635.000	68.247	19.043.156	1.818.188
jueves, 30 de junio de 2016	34.223.643	2.089.216	734.776	88.513	22.977.164	2.085.401
jueves, 31 de diciembre de 2015	45.624.675	2.140.216	728.318	98.376	27.284.889	1.913.804
Valor liquidativo por Acción						
sábado, 31 de diciembre de 2016	11,40	9,60	9,24	11,28	13,03	10,81
jueves, 30 de junio de 2016	10,99	9,26	9,46	11,73	12,62	10,47
jueves, 31 de diciembre de 2015	11,05	9,30	9,38	13,04	12,75	10,58
	<b>Clase C EUR Cap</b>	<b>Clase I USD Cap</b>	<b>Clase I USD Rep</b>	<b>Clase I EUR Cap</b>	<b>Clase I GBP Cap</b>	<b>Clase X USD Cap</b>
<b>Calamos Global Convertible Opportunities Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Total de valor liquidativo						
sábado, 31 de diciembre de 2016	16.077	15.702.993	37.032.229	890.893	1.241.804	41.829.765
jueves, 30 de junio de 2016	29.299	15.792.971	34.845.623	1.756.719	1.253.956	39.978.424
jueves, 31 de diciembre de 2015	57.454	15.844.631	33.265.485	1.736.055	1.317.237	52.319.381
Valor liquidativo por Acción						
sábado, 31 de diciembre de 2016	10,31	14,58	12,27	11,81	11,84	13,23
jueves, 30 de junio de 2016	10,64	14,01	11,81	12,05	12,26	12,65
jueves, 31 de diciembre de 2015	10,82	14,04	11,83	11,91	13,57	12,61
	<b>Clase X USD Rep</b>	<b>Clase Z EUR Cap</b>	<b>Clase Z GBP Cap</b>	<b>Clase Z CHF Cap</b>	<b>Total de activos</b>	
<b>Calamos Global Convertible Opportunities Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	
Total de valor liquidativo						
sábado, 31 de diciembre de 2016	-	-	959.906	-	153.526.217	
jueves, 30 de junio de 2016	10.261.084	16.605	1.096.928	18.065	167.248.387	
jueves, 31 de diciembre de 2015	15.214.232	16.386	1.741.909	17.804	199.320.852	
Valor liquidativo por Acción						
sábado, 31 de diciembre de 2016	-	-	12,94	-		
jueves, 30 de junio de 2016	10,14	8,32	13,39	10,07		
jueves, 31 de diciembre de 2015	10,18	8,21	14,88	9,93		

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**15. Activos netos por Acción (continuación)**

	<b>Clase A USD Cap</b>	<b>Clase A USD Rep</b>	<b>Clase A EUR Cap</b>	<b>Clase A GBP Cap</b>	<b>Clase C USD Cap</b>	<b>Clase C EUR Cap</b>
<b>Calamos Global Equity</b>						
<b>Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Total de valor liquidativo						
sábado, 31 de diciembre de 2016	11.655.288	76.031	26.652	-	2.335.482	-
jueves, 30 de junio de 2016	11.081.859	126.536	283.745	20.744	4.356.217	28.062
jueves, 31 de diciembre de 2015	26.261.909	132.118	418.118	24.032	5.298.902	29.040
Valor liquidativo por Acción						
sábado, 31 de diciembre de 2016	13,35	9,35	10,52	-	16,54	-
jueves, 30 de junio de 2016	12,84	9,00	10,93	13,88	16,00	13,64
jueves, 31 de diciembre de 2015	13,41	9,40	11,26	16,08	16,79	14,12
	<b>Clase I USD Cap</b>	<b>Clase I USD Rep</b>	<b>Clase I EUR Cap</b>	<b>Clase I GBP Cap</b>	<b>Clase X USD Cap</b>	<b>Clase Z EUR Cap</b>
<b>Calamos Global Equity</b>						
<b>Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Total de valor liquidativo						
sábado, 31 de diciembre de 2016	1.628.298	55.612	-	-	-	-
jueves, 30 de junio de 2016	1.988.877	-	38.093	21.460	28.455.352	16.399
jueves, 31 de diciembre de 2015	3.624.643	-	74.246	24.790	33.621.289	16.819
Valor liquidativo por Acción						
sábado, 31 de diciembre de 2016	18,38	10,35	-	-	-	-
jueves, 30 de junio de 2016	17,64	-	14,46	14,36	14,57	8,22
jueves, 31 de diciembre de 2015	18,37	-	14,94	16,58	15,10	8,43
	<b>Clase Z GBP Cap</b>	<b>Clase Z CHF Cap</b>	<b>Clase Z USD Cap</b>	<b>Total de activos netos</b>		
<b>Calamos Global Equity</b>						
<b>Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>		
Total de valor liquidativo						
sábado, 31 de diciembre de 2016	-	-	857.412	16.634.775		
jueves, 30 de junio de 2016	16.098	18.325	849.433	47.301.200		
jueves, 31 de diciembre de 2015	18.571	18.757	-	69.563.234		
Valor liquidativo por Acción						
sábado, 31 de diciembre de 2016	-	-	10,74			
jueves, 30 de junio de 2016	13,53	10,22	10,29			
jueves, 31 de diciembre de 2015	15,61	10,46	-			
	<b>Clase A USD Cap</b>	<b>Clase A EUR Cap</b>	<b>Clase A GBP Cap</b>	<b>Clase I USD Cap</b>	<b>Clase I EUR Cap</b>	<b>Clase I GBP Cap</b>
<b>Calamos Emerging Markets Fund</b>						
<b>Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Total de valor liquidativo						
sábado, 31 de diciembre de 2016	7.369.625	-	-	3.101.093	-	43.453
jueves, 30 de junio de 2016	33.244.624	16.916	18.546	5.370.433	17.914	68.929
jueves, 31 de diciembre de 2015	32.377.338	16.572	20.421	3.761.735	17.490	76.130
Valor liquidativo por Acción						
sábado, 31 de diciembre de 2016	8,26	-	-	8,57	-	10,88
jueves, 30 de junio de 2016	8,69	9,40	11,59	8,99	9,95	12,32
jueves, 31 de diciembre de 2015	8,63	9,21	12,76	8,91	9,72	13,52



**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**15. Activos netos por Acción (continuación)**

	Clase C	Clase X	Clase Z	Clase Z	Clase Z	Total de activos netos
	USD Cap	USD Cap	EUR Cap	GBP Cap	CHF Cap	
<b>Calamos Emerging Markets Fund (continuación)</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Total de valor liquidativo						
sábado, 31 de diciembre de 2016	962.082	70.260.068	-	7.216	-	81.743.537
jueves, 30 de junio de 2016	1.010.549	73.328.662	14.005	21.856	15.356	113.127.790
jueves, 31 de diciembre de 2015	471.299	72.293.926	13.657	23.966	14.967	109.087.501
Valor liquidativo por Acción						
sábado, 31 de diciembre de 2016	8,42	8,57	-	10,01	-	
jueves, 30 de junio de 2016	8,91	8,95	7,02	11,44	8,56	
jueves, 31 de diciembre de 2015	8,90	8,82	6,85	12,54	8,34	
	<b>Clase A</b>	<b>Clase A</b>	<b>Clase A</b>	<b>Clase I</b>	<b>Clase I</b>	<b>Clase I</b>
	<b>USD Rep</b>	<b>EUR Rep</b>	<b>GBP Rep</b>	<b>USD Rep</b>	<b>EUR Rep</b>	<b>GBP Rep</b>
<b>Calamos Global High Yield Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Total de valor liquidativo						
sábado, 31 de diciembre de 2016	1.107.898	-	-	-	-	-
jueves, 30 de junio de 2016	137.518	12.560	15.556	47.977	12.804	15.787
jueves, 31 de diciembre de 2015	197.625	11.897	16.501	46.124	12.117	16.719
Valor liquidativo por Acción						
sábado, 31 de diciembre de 2016	9,79	-	-	-	-	-
jueves, 30 de junio de 2016	9,48	10,01	12,85	9,53	10,43	12,87
jueves, 31 de diciembre de 2015	9,28	9,62	13,84	9,30	10,03	13,86
	<b>Clase X</b>	<b>Clase Z</b>	<b>Clase Z</b>	<b>Clase Z</b>	<b>Clase Z</b>	<b>Clase Z</b>
	<b>USD Rep</b>	<b>EUR Cap</b>	<b>EUR Rep</b>	<b>GBP Cap</b>	<b>GBP Rep</b>	<b>CHF Cap</b>
<b>Calamos Global High Yield Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Total de valor liquidativo						
sábado, 31 de diciembre de 2016	4.268.939	-	-	-	13.905	-
jueves, 30 de junio de 2016	11.867.978	16.790	16.577	16.400	22.423	18.373
jueves, 31 de diciembre de 2015	11.368.085	15.736	15.673	17.208	23.843	17.184
Valor liquidativo por Acción						
sábado, 31 de diciembre de 2016	9,78	-	-	-	11,75	-
jueves, 30 de junio de 2016	9,53	8,42	7,68	13,78	12,40	10,24
jueves, 31 de diciembre de 2015	9,30	7,89	7,39	14,46	13,35	9,58
	<b>Clase Z</b>	<b>Total de activos netos</b>				
	<b>CHF Rep</b>	<b>USD</b>				
<b>Calamos Global High Yield Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>				
Total de valor liquidativo						
sábado, 31 de diciembre de 2016	-	5.390.742				
jueves, 30 de junio de 2016	18.305	12.219.048				
jueves, 31 de diciembre de 2015	17.124	11.775.836				
Valor liquidativo por Acción						
sábado, 31 de diciembre de 2016	-					
jueves, 30 de junio de 2016	9,24					
jueves, 31 de diciembre de 2015	8,86					

## Calamos Global Funds PLC

### Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

#### 16. Repartos

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

Repartos pagados durante el periodo financiero:

		<b>Fecha ex dividendo</b>	<b>Importe en USD</b>
<b>Calamos U.S. Growth Fund</b>	<b>Tipo</b>		
Clase A USD Rep	0,6597	29/09/2016	74.938
Clase I USD Rep	3,8173	29/09/2016	45.859
<b>Calamos Global Convertible Opportunities Fund</b>			
Clase I USD Rep	0,0209	23/12/2016	62.790
<b>Calamos Global High Yield Fund</b>			
Clase A EUR Rep	0,0354	29/07/2016	44
Clase A GBP Rep	0,0450	29/07/2016	54
Clase A USD Rep	0,0290	29/07/2016	498
Clase I EUR Rep	0,0397	29/07/2016	49
Clase I GBP Rep	0,0487	29/07/2016	60
Clase I USD Rep	0,0365	29/07/2016	184
Clase X USD Rep	0,0423	29/07/2016	52.666
Clase Z CHF Rep	0,0370	29/07/2016	73
Clase Z EUR Rep	0,0309	29/07/2016	67
Clase Z GBP Rep	0,0489	29/07/2016	90
Clase A EUR Rep	0,0341	31/08/2016	43
Clase A GBP Rep	0,0429	31/08/2016	52
Clase A USD Rep	0,0321	31/08/2016	551
Clase I EUR Rep	0,0385	31/08/2016	47
Clase I GBP Rep	0,0466	31/08/2016	57
Clase I USD Rep	0,0350	31/08/2016	177
Clase X USD Rep	0,0408	31/08/2016	50.860
Clase Z CHF Rep	0,0359	31/08/2016	71
Clase Z EUR Rep	0,0300	31/08/2016	65
Clase Z GBP Rep	0,0474	31/08/2016	86
Clase A EUR Rep	0,0327	30/09/2016	41
Clase A GBP Rep	0,0413	30/09/2016	50
Clase A USD Rep	0,0427	30/09/2016	527
Clase I EUR Rep	0,0370	30/09/2016	45

**Calamos Global Funds PLC**

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

**16. Repartos (continuación)**

			<b>USD</b>
	<b>Tipo</b>	<b>Fecha ex dividendo</b>	<b>en USD</b>
<b>Calamos Global High Yield Fund (continuación)</b>			
Clase I GBP Rep	0,0450	30/09/2016	55
Clase I USD Rep	0,0336	30/09/2016	170
Clase X USD Rep	0,0395	30/09/2016	49.191
Clase Z CHF Rep	0,0344	30/09/2016	68
Clase Z EUR Rep	0,0288	30/09/2016	62
Clase Z GBP Rep	0,0410	30/09/2016	85
Clase A EUR Rep	0,0369	28/10/2016	46
Clase A GBP Rep	0,0450	28/10/2016	55
Clase A USD Rep	0,0304	28/10/2016	453
Clase I EUR Rep	0,0419	28/10/2016	52
Clase I GBP Rep	0,0491	28/10/2016	60
Clase I USD Rep	0,0384	28/10/2016	194
Clase X USD Rep	0,0451	28/10/2016	56.190
Clase Z CHF Rep	0,0391	28/10/2016	77
Clase Z EUR Rep	0,0327	28/10/2016	71
Clase Z GBP Rep	0,0501	28/10/2016	104
Clase A EUR Rep	0,0380	30/11/2016	48
Clase A GBP Rep	0,0508	30/11/2016	62
Clase A USD Rep	0,0357	30/11/2016	450
Clase I EUR Rep	0,0429	30/11/2016	53
Clase I GBP Rep	0,0553	30/11/2016	68
Clase I USD Rep	0,0370	30/11/2016	188
Clase X USD Rep	0,0433	30/11/2016	53.861
Clase Z CHF Rep	0,0373	30/11/2016	74
Clase Z EUR Rep	0,0334	30/11/2016	72
Clase Z GBP Rep	0,0510	30/11/2016	127
Clase A USD Rep	0,0103	30/12/2016	1.165
Clase X USD Rep	0,0898	30/12/2016	39.193
Clase Z GBP Rep	0,1023	30/12/2016	121

Durante el periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016, ni el Calamos Global Equity Fund ni el Calamos Emerging Markets Fund realizaron repartos.

## Calamos Global Funds PLC

### Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

#### 17. Responsabilidad segregada

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

#### 18. Acontecimientos importantes durante el periodo financiero

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

El 4 de agosto de 2016, los Consejeros decidieron modificar la política de reparto de la Sociedad para que los dividendos puedan pagarse a partir de los ingresos netos y las plusvalías realizadas netas de pérdidas realizadas y netas de pérdidas no realizadas de un Fondo, si así lo deciden los Consejeros a su entera discreción.

El 6 de diciembre de 2016, se reembolsaron íntegramente las siguientes clases de acciones:

19.232,448 acciones del Calamos U.S. Growth Fund – A EUR Capitalización  
1.494,768 acciones del Calamos U.S. Growth Fund – A GBP Capitalización  
9.996,212 acciones del Calamos U.S. Growth Fund – A USD Capitalización  
20.464,533 acciones del Calamos U.S. Growth Fund – A USD Reparto  
2.027,370 acciones del Calamos U.S. Growth Fund – C EUR Capitalización  
1.798,847 acciones del Calamos U.S. Growth Fund – C USD Capitalización  
1.494,768 acciones del Calamos U.S. Growth Fund – I GBP Capitalización  
1.713,387 acciones del Calamos U.S. Growth Fund – I USD Reparto  
1.189,980 acciones del Calamos U.S. Growth Fund – Z GBP Capitalización  
1.793,600 acciones del Calamos U.S. Growth Fund – Z CHF Capitalización  
1.994,681 acciones del Calamos U.S. Growth Fund – Z EUR Capitalización  
19.206,181 acciones del Calamos Global Convertible Opportunities Fund – A EUR Capitalización  
1.494,768 acciones del Calamos Global Convertible Opportunities Fund – A GBP Capitalización  
9.998,257 acciones del Calamos Global Convertible Opportunities Fund – A USD Capitalización  
11.864,313 acciones del Calamos Global Convertible Opportunities Fund – A USD Reparto  
1.194,703 acciones del Calamos Global Convertible Opportunities Fund – C EUR Capitalización  
2.174,421 acciones del Calamos Global Convertible Opportunities Fund – I EUR Capitalización  
1.494,768 acciones del Calamos Global Convertible Opportunities Fund – I GBP Capitalización  
100,000 acciones del Calamos Global Convertible Opportunities Fund – I USD Capitalización  
118,789 acciones del Calamos Global Convertible Opportunities Fund – I USD Reparto  
1.189,980 acciones del Calamos Global Convertible Opportunities Fund – Z GBP Capitalización  
1.793,600 acciones del Calamos Global Convertible Opportunities Fund – Z CHF Capitalización  
1.994,681 acciones del Calamos Global Convertible Opportunities Fund – Z EUR Capitalización  
1.494,768 acciones del Calamos Global Equity Fund – A GBP Capitalización  
19.988,952 acciones del Calamos Global Equity Fund – A USD Capitalización  
2.056,596 acciones del Calamos Global Equity Fund – C EUR Capitalización  
1.822,928 acciones del Calamos Global Equity Fund – C USD Capitalización  
2.044,921 acciones del Calamos Global Equity Fund – I EUR Capitalización

## Calamos Global Funds PLC

### Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)

#### 18. Acontecimientos importantes durante el periodo financiero (continuación)

1.494,768 acciones del Calamos Global Equity Fund – I GBP Capitalización  
1.812,969 acciones del Calamos Global Equity Fund – I USD Capitalización  
1.189,980 acciones del Calamos Global Equity Fund – Z GBP Capitalización  
1.793,600 acciones del Calamos Global Equity Fund – Z CHF Capitalización  
1.994,681 acciones del Calamos Global Equity Fund – Z EUR Capitalización

1.800,000 acciones del Calamos Emerging Markets Fund – A EUR Capitalización  
 1.600,000 acciones del Calamos Emerging Markets Fund – A GBP Capitalización  
 1.000,000 acciones del Calamos Emerging Markets Fund – C USD Capitalización  
 1.800,000 acciones del Calamos Emerging Markets Fund – I EUR Capitalización  
 1.600,000 acciones del Calamos Emerging Markets Fund – I GBP Capitalización  
 90.000,000 acciones del Calamos Emerging Markets Fund – I USD Capitalización  
 1.793,600 acciones del Calamos Emerging Markets Fund – Z CHF Capitalización  
 1.994,681 acciones del Calamos Emerging Markets Fund – Z EUR Capitalización  
 1.212,179 acciones del Calamos Global High Yield Fund – A USD Reparto  
 1.255,071 acciones del Calamos Global High Yield Fund – A EUR Reparto  
 1.210,816 acciones del Calamos Global High Yield Fund – A GBP Reparto  
 1.225,586 acciones del Calamos Global High Yield Fund – I USD Reparto  
 1.228,205 acciones del Calamos Global High Yield Fund – I EUR Reparto  
 1.226,516 acciones del Calamos Global High Yield Fund – I GBP Reparto  
 1.189,980 acciones del Calamos Global High Yield Fund – Z GBP Capitalización  
 1.981,940 acciones del Calamos Global High Yield Fund – Z CHF Reparto  
 1.793,600 acciones del Calamos Global High Yield Fund – Z CHF Capitalización  
 2.158,137 acciones del Calamos Global High Yield Fund – Z EUR Reparto  
 1.994,681 acciones del Calamos Global High Yield Fund – Z EUR Capitalización

El 15 de diciembre de 2016, los Consejeros de la Sociedad resolvieron cerrar el Calamos U.S. Growth Fund y el Calamos Global High Yield Fund.  
 Con fecha de entrada en vigor el 29 de diciembre de 2016, la Sociedad canceló su cotización en la Bolsa de Valores de Irlanda.

#### **19. Acontecimientos importantes después del periodo financiero**

El Calamos U.S. Growth Fund y el Calamos Global High Yield Fund se cerraron el 27 de enero de 2017 mediante un reembolso en efectivo.

El 27 de enero de 2017, el Banco Central aprobó los siguientes Fondos nuevos:

Calamos High Income Opportunities Fund,  
 Calamos Income Fund,  
 Calamos Intermediate-Term Bond Fund and  
 Calamos Short-Term Bond Fund

El 27 de enero de 2017, el Banco Central aprobó el cambio de nombre del Fondo de Calamos Global Convertible Opportunities Fund a Calamos Global Convertible Fund.

El 27 de enero de 2017, el Banco Central recibió la documentación siguiente:

- Un Folleto revisado de Calamos Global Funds PLC de fecha 27 de enero de 2017; y
- Un Contrato de Depositario entre Calamos Global Funds PLC y RBC Investor Services Bank S.A. de fecha 26 de enero de 2017.

Con fecha de entrada en vigor el 27 de enero de 2017, el Calamos Global Convertible Fund, el Calamos Global Equity y el Calamos Emerging Markets Fund dejaron de ofrecer clases de acciones denominadas en HKD.

Con fecha de entrada en vigor el 16 de enero de 2017, el U.S. Growth Fund, el Calamos Global Convertible Fund y el Calamos Global Equity Fund fueron retirados del registro de Hong Kong.

**Calamos Global Funds PLC**

**Notas sobre los Estados financieros correspondientes al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016 (continuación)**

**20. Aprobación de los Estados financieros**

Los Consejeros aprobaron los Estados financieros el 22 de febrero de 2017.

## Calamos Global Funds PLC

### Otra información

#### Consejeros

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

\* Consejeros independientes

#### Domicilio social

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

#### Secretario de la Sociedad

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

#### Gestora de Inversiones

Calamos Advisors LLC  
2020 Calamos Court  
Naperville  
Illinois 60563  
Estados Unidos

#### Distribuidor

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

#### Consultores

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

#### Depositario

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

#### Administrador, Registrador y Agente de Transferencias

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

#### Audidores independientes

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

#### Asesores jurídicos

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

#### Intermediario

Davy  
Davy House  
49 Dawson Street  
Dublín D02 PY05  
Irlanda

**Calamos Global Funds PLC**

**Otra información (continuación)**

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

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

El Folleto, la Escritura de Constitución 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 periodo financiero objeto del presente informe pueden obtenerse gratuitamente del Representante en Suiza.



## Calamos Global Funds PLC

### Proporciones de gastos totales

Correspondiente al periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016

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

### Gastos en % de los activos netos medios del Fondo

Periodo financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016

	sábado, 31 de	jueves, 30 de
	%	%
<b>Calamos U.S. Growth Fund</b>		
Clase A EUR Capitalización	-	1,85
Clase A GBP Capitalización	1,85	1,85
Clase A USD Capitalización	1,85	1,85
Clase A USD Reparto	1,86	1,85
Clase C EUR Capitalización	-	2,85
Clase C USD Capitalización	2,85	2,85
Clase I EUR Capitalización	1,35	1,35
Clase I GBP Capitalización	-	1,35
Clase I USD Capitalización	1,35	1,35
Clase I USD Reparto	1,35	1,35
Clase X USD Capitalización*	-	0,35
Clase Z CHF Capitalización	-	1,10
Clase Z EUR Capitalización	1,10	1,10
Clase Z GBP Capitalización	-	1,10
Clase Z USD Capitalización	1,10	1,10
<b>Calamos Global Convertible Opportunities Fund</b>		
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
Clase Z CHF Capitalización	-	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 financiero finalizado el sábado, 31 de diciembre de 2016**

	sábado, 31 de	jueves, 30 de
	%	%
<b>Calamos Global Equity Fund</b>		
Clase A EUR Capitalización	1,85	1,85
Clase A GBP Capitalización	-	1,85
Clase A USD Capitalización	1,85	1,85
Clase A USD Reparto	1,85	1,85
Clase C EUR Capitalización	-	2,85
Clase C USD Capitalización	2,85	2,85
Clase I USD Reparto	1,35	-
Clase I EUR Capitalización	-	1,35
Clase I GBP Capitalización	-	1,35
Clase I USD Capitalización	1,35	1,35
Clase X USD Capitalización*	-	0,35
Clase Z CHF Capitalización	-	1,10
Clase Z EUR Capitalización	-	1,10
Clase Z GBP Capitalización	-	1,10
Clase Z USD Capitalización	1,10	1,10
<b>Calamos Emerging Markets Fund</b>		
Clase A EUR Capitalización	-	2,00
Clase A GBP Capitalización	-	2,00
Clase A USD Capitalización	2,00	2,00
Clase C USD Capitalización	3,00	3,00
Clase I EUR Capitalización	-	1,35
Clase I GBP Capitalización	1,35	1,35
Clase I USD Capitalización	1,35	1,35
Clase X USD Capitalización*	0,35	0,35
Clase Z EUR Capitalización	-	1,15
Clase Z CHF Capitalización	-	1,15
Clase Z GBP Capitalización	1,15	1,15
<b>Calamos Global High Yield Fund</b>		
Clase A EUR Reparto	-	1,45
Clase A GBP Reparto	-	1,45
Clase A USD Reparto	1,45	1,45
Clase I EUR Reparto	-	1,10
Clase I GBP Reparto	-	1,10
Clase I USD Reparto	-	1,10
Clase X USD Reparto*	0,35	0,35
Clase Z CHF Capitalización	-	0,85
Clase Z CHF Reparto	-	0,85
Clase Z EUR Capitalización	-	0,85
Clase Z EUR Reparto	-	0,85
Clase Z GBP Capitalización	-	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**

### **Política de remuneración**

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

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

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

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

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