

Informe anual y Estados financieros auditados

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINANCIERO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

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 40 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.

Con sus 69 profesionales de inversión, 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 tiene 335 empleados y su sede en Naperville (Illinois), a las afueras de Chicago, y dispone de oficinas en Nueva York, Londres y San Francisco. A 30 de junio de 2017, el valor de los activos gestionados ascendía a 19.100 millones de USD.

Acerca de Calamos Global Funds PLC

Calamos Global Funds PLC¹ 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 fondos (denominados cada uno de ellos un “Fondo” y conjuntamente los “Fondos”) que cubren las clases de activos siguientes: renta variable mundial, obligaciones convertibles, renta variable de los mercados emergentes y renta fija.

A 30 de junio de 2017, Calamos Global Funds PLC se componía de siete Fondos activos. El Calamos U.S. Growth Fund y el Calamos Global High Yield Fund se liquidaron el 27 de enero de 2017. 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.

<p><i>Calamos Global Convertible Fund*</i> <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 1996</i> Invierte principalmente en obligaciones convertibles emitidas por empresas domiciliadas en mercados desarrollados y emergentes.</p> <p>*El 27 de enero de 2017, este Fondo cambió su nombre de Calamos Global Convertible Opportunities Fund a Calamos Global Convertible Fund.</p>	<p><i>Calamos Global Equity Fund</i> <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 2007</i> Invierte en valores de renta variable emitidos por empresas domiciliadas en mercados desarrollados y emergentes.</p>
<p><i>Calamos Emerging Markets Fund</i> <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 2008</i> Invierte en empresas que se benefician del crecimiento de los países emergentes o que están domiciliadas en países emergentes. Además de en valores de renta variable, puede invertir también en obligaciones convertibles o en títulos de deuda.</p>	<p><i>Calamos U.S. Growth Fund*</i> <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 1991</i> Invertía fundamentalmente en valores de renta variable emitidos por empresas domiciliadas en Estados Unidos.</p> <p>*Este Fondo se liquidó el 27 de enero de 2017.</p>

Acerca de Calamos Global Funds PLC (continuación)

<p><i>Calamos Global High Yield Fund*</i> <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 1999</i> Invertía 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 liquidó el 27 de enero de 2017.</p>	<p><i>Calamos High Income Opportunities Fund*</i> <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 2007</i> Invierte en valores de alto rendimiento denominados en dólares estadounidenses.</p> <p>*Autorizado por el Banco Central de Irlanda el 27 de enero de 2017.</p>
<p><i>Calamos Income Fund*</i> <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 2007</i> Invierte en títulos de deuda denominados en dólares estadounidenses.</p> <p>*Autorizado por el Banco Central de Irlanda el 27 de enero de 2017.</p>	<p><i>Calamos Intermediate-Term Bond Fund*</i> <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 2008</i> Invierte en títulos de deuda denominados en dólares estadounidenses. Además de en títulos de deuda, puede invertir también en obligaciones convertibles o en valores preferentes.</p> <p>*Autorizado por el Banco Central de Irlanda el 27 de enero de 2017.</p>
<p><i>Calamos Short-Term Bond Fund*</i> <i>Basado en una estrategia institucional que se remonta a 1999</i> Invierte en títulos de deuda denominados en dólares estadounidenses.</p> <p>*Autorizado por el Banco Central de Irlanda el 27 de enero de 2017.</p>	

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

Calamos Global Funds PLC

Índice	Página
Carta a los Accionistas	1 - 2
Información general	3 - 5
Informe de los Consejeros	6 - 9
Informe del Depositario	10
Informe de los Auditores independientes	11 - 13
<u>Calamos Global Convertible Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	14 - 15
Estado del resultado global	16
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	17
Estado de la situación financiera	18
Cartera de inversiones	19 - 27
Principales cambios en la Cartera (sin auditar)	28 - 29
<u>Calamos Global Equity Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	30 - 32
Estado del resultado global	33
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	34
Estado de la situación financiera	35
Cartera de inversiones	36 - 41
Principales cambios en la Cartera (sin auditar)	42 - 43
<u>Calamos Emerging Markets Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	44 - 46
Estado del resultado global	47
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	48
Estado de la situación financiera	49
Cartera de inversiones	50 - 56
Principales cambios en la Cartera (sin auditar)	57 - 58
<u>Calamos U.S. Growth Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	59
Estado del resultado global	60
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	61
Estado de la situación financiera	62
Cartera de inversiones	63
Principales cambios en la Cartera (sin auditar)	64 - 65

Calamos Global Funds PLC

Índice (continuación)

	Página
<u>Calamos Global High Yield Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	66
Estado del resultado global	67
Estado de cambios en los activos netos atribuibles	
a titulares de Acciones con Participación reembolsables	68
Estado de la situación financiera	69
Cartera de inversiones	70
Principales cambios en la Cartera (sin auditar)	71
<u>Calamos High Income Opportunities Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	72 - 73
Estado del resultado global	74
Estado de cambios en los activos netos atribuibles	
a titulares de Acciones con Participación reembolsables	75
Estado de la situación financiera	76
Cartera de inversiones	77 - 79
Principales cambios en la Cartera (sin auditar)	80 - 81
<u>Calamos Income Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	82 - 83
Estado del resultado global	84
Estado de cambios en los activos netos atribuibles	
a titulares de Acciones con Participación reembolsables	85
Estado de la situación financiera	86
Cartera de inversiones	87 - 88
Principales cambios en la Cartera (sin auditar)	89 - 90
<u>Calamos Intermediate-Term Bond Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	91 - 92
Estado del resultado global	93
Estado de cambios en los activos netos atribuibles	
a titulares de Acciones con Participación reembolsables	94
Estado de la situación financiera	95
Cartera de inversiones	96 - 97
Principales cambios en la Cartera (sin auditar)	98 - 99
<u>Calamos Short-Term Bond Fund</u>	
Informe de la Gestora de Inversiones	100 - 101
Estado del resultado global	102
Estado de cambios en los activos netos atribuibles	
a titulares de Acciones con Participación reembolsables	103
Estado de la situación financiera	104
Cartera de inversiones	105 - 106
Principales cambios en la Cartera (sin auditar)	107 - 108

Calamos Global Funds PLC

Índice (continuación)

	Página
Estado consolidado del resultado global	109
Estado consolidado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	110
Estado consolidado de la situación financiera	111
Notas sobre los Estados financieros	112 - 196
Otra información	197 - 198
Proporciones de gastos totales (sin auditar)	199 - 201
Política de remuneración (sin auditar)	202

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

Calamos Advisors LLC se siente halagada por gozar de la oportunidad de servir a los accionistas de Calamos Global Funds, PLC. Agradecemos que nos hayan confiado sus activos y esperamos que el presente informe anual les resulte de interés.

Ampliación de nuestras capacidades para satisfacer las necesidades de inversores mundiales

Calamos Advisors LLC se fundó hace cuarenta años con el objetivo de ofrecer a los inversores soluciones de inversión innovadoras que mejoraran los resultados al tiempo que gestionaban el riesgo. A lo largo de nuestra historia, hemos ampliado nuestra experiencia pionera en obligaciones convertibles y análisis de la estructura de capital para abordar de forma meditada las necesidades cambiantes de los inversores.

Con esta finalidad lanzamos Calamos Global Funds, PLC en 2007 y añadimos cuatro fondos de renta fija en enero de 2017. Cada fondo está respaldado por un competente equipo de inversión con décadas de experiencia en análisis de crédito y construcción de carteras. Nuestro equipo de renta fija está encabezado por nuestro Codirector de inversiones, R. Matthew Freund, CFA, un experto gestor de carteras con más de 25 años de experiencia. Creemos que estos fondos brindan importantes oportunidades para que los inversores diversifiquen sus asignaciones de activos.

Análisis del mercado y perspectivas

Durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2017, los participantes en el mercado se centraron en unos datos económicos que mejoraban de forma generalizada, la política acomodaticia adoptada por los bancos centrales, el buen comportamiento de los tipos de interés a largo plazo y la previsión de una mayor política fiscal. Los mercados de renta variable repuntaron con fuerza, y tanto los mercados desarrollados como los emergentes se anotaron sólidas ganancias. Las obligaciones convertibles capturaron buena parte de este alza del mercado de renta variable. Aunque los mercados de renta variable con calificación de grado de inversión se mostraron vacilantes, los valores de más alto rendimiento siguieron recibiendo el favor de los inversores.

Prevedemos una expansión económica mundial sostenida y equilibrada en 2018. De hecho, aunque algunos bancos centrales tensen las riendas de la política monetaria, las condiciones siguen siendo favorables en general. Parece que Estados Unidos está posicionado para registrar una trayectoria de crecimiento lenta y estable, pero continua. Además, es probable que la Reserva Federal aplique un planteamiento gradual a la subida de los tipos a corto plazo. En Europa, el fortalecimiento de las condiciones económicas, las condiciones de liquidez acomodaticias y las revisiones positivas de los beneficios de las empresas resultan alentadores. Asimismo, opinamos que los fundamentales son propicios en muchas economías con mercados emergentes. Sin embargo, nuestros equipos de inversión no pierden de vista los riesgos, entre los que se incluyen la escalada de tensión geopolítica relativa a Corea del Norte, las tensiones políticas en Estados Unidos y el potencial de que se produzcan giros inesperados en la política monetaria.

A nuestro juicio, la renta variable puede seguir cosechando una buena rentabilidad en todo el mundo. Pese a ello, es imprescindible ser selectivos a causa de las disparidades de valoración en el mercado y de la diversidad de fundamentales económicos específicos de cada país. También creemos que las obligaciones convertibles ofrecen perspectivas atractivas. Si bien no anticipamos que los tipos de interés a largo plazo se disparen al alza en breve, sí prevedemos una subida gradual de los tipos en Estados Unidos y, a la larga, en todas partes. Por sus características derivadas de su componente de renta variable, las obligaciones convertibles se han mostrado, en general, más firmes que la deuda no convertible cuando se han producido subidas de los tipos de interés. Además, por sus atributos de renta fija, las obligaciones convertibles pueden ofrecer protección bajista durante periodos de turbulencias en los mercados a corto plazo.

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

Los mercados de renta fija también ofrecen algunas oportunidades. Si bien los bancos centrales se están alejando de las políticas monetarias acomodaticias sin precedentes de los últimos años, es importante recordar que en muy contadas ocasiones se han producido movimientos paralelos entre los tipos a corto plazo y los tipos a largo plazo. A la vista de nuestras previsiones de inflación baja y expansión económica estable pero sin sobrecalentamiento, esperamos que los tipos a largo plazo se mantengan contenidos, lo que debería propiciar un buen terreno de caza para los gestores de renta fija experimentados.

Conclusión

Nuestros equipos están identificando numerosas oportunidades en los mercados financieros mundiales, en muchas clases de activos. En los comentarios de los gestores de inversiones que podrán leer a continuación encontrarán una descripción más detallada de la evolución de cada fondo. Aunque nuestras perspectivas son ampliamente optimistas por lo que respecta a la economía mundial, creemos que resulta esencial una gestión activa y experimentada que se ciña a una gestión del riesgo. A este respecto, creemos que los fondos de Calamos Global Funds PLC están bien posicionados.

Como siempre, agradecemos que sigan confiando en nosotros.

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 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 (el “Reglamento de OICVM”). Se constituyó el 9 de agosto de 2007 con número de registro 444463 y recibió la autorización del Banco Central de Irlanda (en lo sucesivo, el “Banco Central”) el 26 de noviembre de 2007. Su objeto, según estipula el Folleto, 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. El Folleto 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 ejercicio financiero, la Sociedad disponía de siete Fondos activos: el Calamos Global Convertible Fund, el Calamos Global Equity Fund, el Calamos Emerging Markets Fund, el Calamos High Income Opportunities Fund, el Calamos Income Fund, el Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el Calamos Short-Term Bond Fund. El Calamos U.S. Growth Fund, el Calamos Global Convertible 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; el Calamos Global High Yield Fund quedó autorizado por el Banco Central el 28 de junio de 2012, y el Calamos High Income Opportunities Fund, el Calamos Income Fund, el Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el Calamos Short-Term Bond Fund fueron autorizados por el Banco Central el 27 de enero de 2017.

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 dichos fondos se encuentran ahora liquidados.

Con fecha de entrada en vigor el 29 de diciembre de 2016, la Sociedad dejó de estar admitida a cotización en la Bolsa de Valores de Irlanda. 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

Fondo	Clase	Inversión inicial mínima y tenencia mínima	Inversión posterior mínima
Todos los Fondos a 30 de junio de 2017	A	2.500 USD, 2.500 EUR, 2.500 GBP, 2.500 CHF* o según proceda	50 USD, 50 EUR, 50 GBP, 50 CHF* o 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 o 1.000.000 CHF, según proceda	100.000 USD, 100.000 EUR, 100.000 GBP o 100.000 CHF, según proceda
	X	100.000.000 USD, 100.000.000 EUR, 100.000.000 GBP o 100.000.000 CHF, según proceda	1.000.000 USD, 1.000.000 EUR, 1.000.000 GBP 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

Calamos Global Funds PLC

Información general (continuación)

Inversión mínima (continuación)

*La Clase A CHF solo está disponible para inversores en el Calamos High Income Opportunities Fund, el Calamos Income Fund, el Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el Calamos Short-Term Bond Fund.

*La Clase C no está disponible para inversores en el Calamos High Income Opportunities Fund, el Calamos Income Fund, el Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el Calamos Short-Term Bond Fund.

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 entrada en vigor el 27 de enero de 2017, se liquidaron el Calamos U.S. Growth Fund y el Calamos Global High Yield Fund. Con entrada en vigor el 27 de enero de 2017, las Clases de Acciones denominadas en HKD dejaron de estar disponibles en todos los Fondos.

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. Podrá aplicarse una comisión de reembolso a las Acciones de Clases A y C del Calamos Global Convertible Fund, el Calamos Global Equity Fund y el Calamos Emerging Markets Fund. Podrá aplicarse una comisión de reembolso al reembolso de las Acciones de Clases A, I y Z del Calamos High Income Opportunities Fund, el Calamos Income Fund, el Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el Calamos Short-Term Bond Fund. 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.

Calamos Global Funds PLC

Información general (continuación)

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 de las Clases de Acciones de reparto del Calamos High Income Opportunities Fund, el Calamos Income Fund, el Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el Calamos Short-Term Bond Fund, trimestral (en marzo, junio, septiembre y diciembre) con respecto de las Clases de Acciones de reparto del Calamos Global Convertible Fund y anual (en septiembre) con respecto de las Clases de Acciones de reparto del 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 Global Funds PLC

Informe de los Consejeros correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017

Los Consejeros presentan a los Accionistas su Informe anual junto con los Estados financieros auditados correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017.

Resultados, actividades y evolución futura

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

Consejeros

A durante el periodo financiero, el Consejo de Administración (en lo sucesivo, los “Consejeros”) estuvo compuesto por:

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

Todos los Consejeros de la Sociedad citados anteriormente son Consejeros no ejecutivos. D. J. Christopher Jackson, D. Adrian Waters, D.^a Eimear Cowhey y D.^a Laura Calamos Nasir ocuparon su cargo durante todo el ejercicio financiero finalizado a 30 de junio de 2017.

*Consejeros independientes

Declaración de responsabilidades de los Consejeros

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

La ley de sociedades irlandesa exige que los Consejeros elaboren Estados financieros para cada ejercicio financiero. De conformidad con la ley, los Consejeros han optado por elaborar los Estados financieros con arreglo a las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Irlanda (“FRS 102”).

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

Al elaborar dichos Estados financieros, los Consejeros deben:

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

Calamos Global Funds PLC

Informe de los Consejeros correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Declaración de responsabilidades de los Consejeros (continuación)

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

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

Declaración sobre información de auditoría

Los Consejeros confirman que, durante el ejercicio financiero finalizado a 30 de junio de 2017:

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

Registros contables

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

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

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

Calamos Global Funds PLC

Informe de los Consejeros correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Riesgos principales

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

Resultados y dividendos

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

Acontecimientos importantes durante el ejercicio financiero

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

Acontecimientos importantes posteriores al cierre del ejercicio financiero

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

Donaciones políticas

La directiva de la Sociedad no realizó donaciones políticas durante el ejercicio financiero (2016: ninguna).

Intereses de los Consejeros y el Secretario

Ni los Consejeros, ni sus familiares ni el Secretario de la Sociedad poseían acciones de los Fondos al cierre del ejercicio financiero ni durante este (2016: ninguna).

Declaraciones sobre cambios sustanciales en el Folleto

Para obtener una lista detallada de los cambios sustanciales, consulte la Nota 18.

Audidores independientes

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

Declaración de cumplimiento de los Consejeros

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

Calamos Global Funds PLC

Informe de los Consejeros correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Declaración de Gestión Corporativa

Principios generales

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

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

Los Consejeros adoptaron formalmente el Código de la IF voluntario en octubre de 2012 como código normativo sobre gestión corporativa de la Sociedad con entrada en vigor el 1 de enero de 2013. El Código de la IF puede inspeccionarse u obtenerse en www.irishfunds.ie. Los Consejeros han delegado la gestión diaria de las inversiones y la administración de la Sociedad en la Gestora de Inversiones y el Administrador, respectivamente, y han nombrado a RBC Investor Services S.A., Sucursal de Dublín (en lo sucesivo, el “Depositario”) como depositario de la Sociedad.

Personas relacionadas

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

Comité de auditoría

La Sociedad no ha establecido ningún comité de auditoría independiente, puesto que los Consejeros operan como órgano unitario a la hora de considerar los asuntos que puedan estar relacionados con dicho comité. Los Consejeros consideran que la sencilla estructura de la Sociedad y la delegación de responsabilidades en el Administrador no justifican la existencia de tal comité. El Consejo revisa esto anualmente.

En nombre del Consejo

D. Adrian Waters
Consejero

D.^a Eimear Cowhey
Consejera

20 de septiembre de 2017

**Informe del Depositario para los Accionistas
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017**

Según exige el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011, en su versión modificada (el “Reglamento”), nos complace presentar nuestro informe a continuación.

En nuestra opinión, la gestión de Calamos Global Funds PLC (en lo sucesivo, la “Sociedad”) durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 se ha llevado a cabo:

- (i) De conformidad con los límites sobre las capacidades de inversión y préstamo de la Sociedad establecidos en la Escritura de Constitución y el Reglamento; y
- (ii) En otros aspectos, de conformidad con lo dispuesto en la Escritura de Constitución y el Reglamento.

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

Fecha: 20 de septiembre de 2017

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

Tel. +353 1 613 0400
Fax +353 1 613 1198
rbcis.com

RBC Investor Services Bank S.A., Sucursal de Dublín
es una sucursal de RBC Investor Services Bank S.A.
Domicilio social: 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburgo
N.º de registro en Irlanda: 905449
Constituida en Luxemburgo con responsabilidad limitada
N.º de registro en Luxemburgo: B 47 192

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

Informe sobre la auditoría de los Estados financieros

Dictamen

A nuestro juicio, los Estados financieros de Calamos Global Funds PLC:

- reflejan fielmente los activos, los pasivos y la situación financiera de la Sociedad y los fondos a 30 de junio de 2017, así como los resultados correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha;
- se han elaborado correctamente de conformidad con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Irlanda (las normas contables emitidas por el Consejo de Informes Financieros del Reino Unido, incluida la Norma de Información Financiera 102 “Norma de Informes Financieros Aplicable en el Reino Unido y la República de Irlanda”, y dictadas por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de Irlanda y la legislación irlandesa); y
- se han elaborado con arreglo a las disposiciones de la Ley de Sociedades de 2014 y el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011 (en su versión modificada).

Hemos auditado los Estados financieros incluidos en el Informe anual y los Estados financieros auditados, que se componen:

- del estado de la situación financiera a 30 de junio de 2017;
- del estado del resultado global correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha;
- del estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de acciones con participación reembolsables correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha;
- de la cartera de inversiones de cada fondo a 30 de junio de 2017; y
- de las notas sobre los Estados financieros de la Sociedad y cada uno de sus fondos, que incluyen una descripción de las políticas contables importantes.

Base para el dictamen

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (Irlanda) (en lo sucesivo, “ISA (Irlanda)”) y la legislación aplicable. Nuestras responsabilidades con arreglo a las ISA (Irlanda) se describen de forma más detallada en la sección de nuestro informe sobre las responsabilidades de los Auditores relativas a la auditoría de los Estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y adecuada para constituir la base de nuestra opinión.

Independencia

Nos hemos mantenido independientes de la sociedad de conformidad con los requisitos éticos pertinentes para nuestra auditoría de los Estados financieros en Irlanda, que incluyen la norma ética de la Autoridad Irlandesa de Supervisión de Auditoría y Contabilidad (IAASA), y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con tales requisitos.

Conclusiones sobre la continuidad del negocio

No tenemos nada que comunicar en relación con los asuntos siguientes sobre los cuales las ISA (Irlanda) nos exigen que les informemos:

- la aplicación por parte de los Consejeros del principio contable de continuidad del negocio durante la preparación de los Estados financieros no es apropiada; o
- los Consejeros no han declarado en los Estados financieros ninguna incertidumbre sustancial identificada que pueda suscitar grandes dudas sobre la capacidad de la sociedad y los fondos de seguir aplicando el principio contable de continuidad del negocio durante un periodo de como mínimo doce meses desde la fecha en la que se ha autorizado la publicación de los Estados financieros.

Sin embargo, puesto que no pueden predecirse todos los acontecimientos o las condiciones del futuro, la presente afirmación no supone ninguna garantía de que la sociedad o los fondos sean capaces de continuar con su negocio.

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

Presentación de otra información

La otra información se compone de toda la información recogida en el Informe anual y los Estados financieros auditados distinta de los Estados financieros y nuestro informe de auditoría al respecto. Los Consejeros son responsables de la otra información. Nuestra opinión sobre los Estados financieros no abarca la otra información y, por consiguiente, no ofrecemos ninguna opinión de auditoría ni, salvo en la medida expresamente indicada en el presente informe, ningún tipo de garantía al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los Estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información presenta incoherencias sustanciales con los Estados financieros o con los datos obtenidos durante la auditoría, o si parece tratarse una incorrección sustancial. Si identificamos una incoherencia o una incorrección sustanciales aparentes, debemos llevar a cabo procedimientos para determinar si se trata de una incorrección sustancial de los Estados financieros o una incorrección sustancial de la otra información. Si, sobre la base del trabajo realizado, llegamos a la conclusión de que existe una incorrección sustancial de dicha otra información, debemos comunicarlo. No tenemos nada que comunicar con arreglo a estas responsabilidades.

Con respecto al Informe de los Consejeros⁷, también hemos tenido en cuenta si se ha incluido la información exigida por la Ley de Sociedades de 2014.

Sobre la base de las responsabilidades descritas anteriormente y el trabajo que hemos llevado a cabo durante la auditoría, las ISA (Irlanda) y la Ley de Sociedades de 2014 nos exigen presentar también determinadas opiniones y ciertos asuntos que se describen a continuación.

- En nuestra opinión, basada en el trabajo realizado durante nuestra auditoría, la información recogida en el Informe de los Consejeros correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017 está en consonancia con los Estados financieros y ha sido preparada de conformidad con los requisitos legales aplicables.
- Según los datos de los que disponemos sobre la sociedad y su situación, obtenidos a lo largo de nuestra auditoría, no hemos identificado incorrecciones sustanciales el Informe de los Consejeros.

Responsabilidades de los Estados financieros y la auditoría

Responsabilidades de los Consejeros en relación con los Estados financieros

Según se explica de forma más detallada en la Declaración de las responsabilidades de los Consejeros de la página 6, los Consejeros son responsables de la elaboración de los Estados financieros de conformidad con la legislación aplicable y de asegurarse de que son fiel reflejo de la situación. Los Consejeros también son responsables de los controles internos que consideren necesarios a fin de elaborar unos Estados financieros exentos de incorrecciones sustanciales, ya sean debidas a fraude o error.

Al preparar los Estados financieros, los Consejeros son responsables de evaluar la capacidad de la sociedad y de los fondos para continuar con el negocio, revelar, según proceda, asuntos relacionados con la continuidad del negocio y usar el principio contable de la continuidad del negocio, a menos que los Consejeros pretendan, o bien liquidar la sociedad, o bien cesar las operaciones, o no les quede más alternativa realista que hacerlo.

Responsabilidades de los auditores sobre la auditoría de los Estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una garantía razonable sobre si los Estados financieros en su conjunto están exentos de incorrecciones sustanciales, ya sean debidas a fraude o error, y publicar un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Por garantía razonable ese entiende un alto nivel de garantía, pero no es garantía de que una auditoría realizada conforme a las ISA (Irlanda) detectará siempre una incorrección sustancial en caso de que exista. Las inexactitudes pueden deberse a fraude o a error y se consideran sustanciales si, individualmente o en conjunto, cabría esperar razonablemente que influyeran en las decisiones económicas de usuarios tomadas sobre la base de estos Estados financieros.

Se puede consultar una descripción más exhaustiva de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de los Estados financieros en el sitio web de la Autoridad Irlandesa de Supervisión de Auditoría y Contabilidad: www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf. Esta descripción forma parte de nuestro informe de auditoría.

Uso de este informe

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

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

Otros informes obligatorios

Opiniones sobre otros asuntos con arreglo a la Ley de Sociedades de 2014

- Hemos obtenido toda la información y las explicaciones que consideramos necesarias para nuestra auditoría.
 - En nuestra opinión, los registros contables de la Sociedad son suficientes para auditar fácil y correctamente los Estados financieros.
 - Los Estados financieros coinciden con los registros contables.
-

Excepciones objeto de informe conforme a la Ley de Sociedades de 2014

Remuneración y operaciones de los Consejeros

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

Mary Ruane

En nombre y representación de PricewaterhouseCoopers

Chartered Accountants and Statutory Audit Firm

Dublín

20 de septiembre de 2017

Calamos Global Convertible Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017

El 27 de enero de 2017, este Fondo cambió su nombre de Calamos Global Opportunities Convertible Fund a 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.¹ El Fondo pretende participar del alza de los mercados de renta variable con una menor exposición al riesgo bajista que una cartera compuesta solo por renta variable durante un ciclo completo de mercado. Desde una perspectiva histórica, el Fondo ha registrado menos volatilidad² que la renta variable mundial. Por ejemplo, desde su constitución, el beta³ del Fondo fue de 0,67 frente al índice MSCI World durante este periodo turbulento en los mercados de renta variable.

Análisis de la rentabilidad

Durante el periodo de 12 meses objeto del informe y finalizado el 30 de junio de 2017, el Calamos Global Convertible Fund (Acciones de Clase A USD Capitalización, al valor liquidativo) arrojó una rentabilidad positiva del 12,60% frente al avance del 13,68% del índice BofA Merrill Lynch Global 300 Convertible.⁴ El Fondo se situó en el percentil 11 de la categoría de fondos Open End Convertible Bond – Global.*

La renta variable y las obligaciones convertibles mundiales prosiguieron su tendencia alcista y cosecharon ganancias en todas las regiones durante el periodo anual. Las cotizaciones más elevadas eran reflejo, en general, de unos datos económicos mejores en todo el mundo, unos beneficios corporativos superiores, unos diferenciales de crédito cada vez más ajustados, y un mayor optimismo entre los inversores.

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

Por el contrario, la selección de valores en energía (exploración y producción de petróleo y gas) restó rentabilidad al Fondo. La selección de valores en atención sanitaria (biotecnología; atención sanitaria gestionada) también restó valor durante el periodo.

Desde una perspectiva geográfica, la cartera se vio favorecida por su subponderación y su selección en Japón, así como por su sólida selección de valores en Europa. La selección de valores en Estados Unidos y en las áreas emergentes del mercado (Europa emergente y Sudáfrica, Asia emergente y Latinoamérica emergente) hizo mella en los resultados anuales.

*Datos a 30 de junio de 2017. La clasificación de percentiles de las categorías Morningstar se basa en la rentabilidad total anualizada correspondiente al periodo de un año. Las Acciones de la Clase A del Calamos Global Convertible Fund se situaron en los percentiles 11, 10 y 33 de 145, 110 y 77 fondos para los periodos de 1 año, 3 años y 5 años, respectivamente, dentro de la categoría Morningstar Convertible Bond Global.

Calamos Global Convertible Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

¿Cómo está posicionado el Fondo?

Desde una perspectiva de los sectores económicos, las mayores asignaciones de la cartera se hallan en tecnologías de la información, bienes de consumo discrecional, atención sanitaria y finanzas. Sin embargo, las asignaciones de menor tamaño son las que mantenemos en bienes de consumo básico, servicios públicos, materiales y servicios de telecomunicaciones. Geográficamente, las asignaciones más abultadas de la cartera están en Estados Unidos y Europa, dentro del mercado de obligaciones convertibles. Comparativamente con el índice de referencia, el BofA Merrill Lynch Global 300, la cartera está subponderada en Japón, Asia emergente y Latinoamérica emergente.

La cartera mantenía una subponderación considerable en obligaciones convertibles con una sensibilidad del 100% a la renta variable, puesto que preferíamos obligaciones convertibles con mejores atributos de riesgo-rentabilidad en comparación con sus acciones subyacentes. Dado que los valores más sensibles a la renta variable fueron los más rentables del ejercicio, la subponderación relativa frenó los resultados anuales. La cartera también estaba subponderada en obligaciones convertibles con los balances más débiles. Esos valores fueron los más beneficiados de la contracción de los diferenciales de crédito. A la vista de la acusada contracción de los diferenciales crediticios, optamos por mejorar la relación riesgo-recompensa global de la cartera cambiando gran parte de la cesta de bonos de empresa (que representaba el componente obligacionista de nuestras obligaciones convertibles sintéticas) por emisiones del Tesoro estadounidense.

Conclusión

Nuestra opinión sobre los mercados de renta variable es constructiva y está respaldada por un fortalecimiento gradual de la economía mundial, una política monetaria acomodaticia, la desregulación en EE. UU. y los sólidos beneficios empresariales. Nuestras previsiones sobre el mercado de obligaciones convertibles son especialmente halagüeñas por la protección bajista que aporta la estructura en caso de que los mercados experimenten un incremento de la volatilidad tras un primer semestre de 2017 relativamente falto de volatilidad. Creemos que las nuevas emisiones de obligaciones convertibles seguirán gozando de buena salud a la vista de la sólida rentabilidad del mercado de renta variable y del mayor deseo de los inversores de recaudar capital para proyectos de crecimiento. Seguimos considerando las obligaciones convertibles como una clase de activos favorable por la rentabilidad histórica en entornos de subidas de tipos con potencial para contrarrestar la volatilidad de una exposición a la renta variable pura.

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
Julio de 2017

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

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

³El beta es una medida del riesgo sistémico y tiene en cuenta la volatilidad histórica del Fondo frente a la del mercado; este recibe un beta de 1,0. Un fondo con la mitad de riesgo sistémico que el mercado tendría un beta de 0,5, mientras que un fondo con un beta de 2,0 tendría el doble de riesgo sistémico que el mercado. El beta no contempla los riesgos no sistémicos. La rentabilidad pasada no es garantía de los resultados futuros.

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

Calamos Global Convertible Fund

Estado del resultado global

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
	USD	USD
Ingresos		
Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión	22.161.660	(4.423.473)
Ingresos por dividendos	1.361.269	1.532.400
Ingresos por intereses de efectivo	37.540	14.921
Otros ingresos	11.906	5.941
Total de ganancias/(pérdidas) de inversiones	<u>23.572.375</u>	<u>(2.870.211)</u>
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(1.594.461)	(1.770.605)
Honorarios de abogados	(363.395)	(267.734)
Otros honorarios	(258.555)	(196.160)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(214.967)	(288.778)
Comisiones de administración y del Agente de	(187.093)	(218.877)
Comisiones del Depositario y de supervisión del	(58.017)	(38.752)
Honorarios de los Auditores	(37.502)	(36.421)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(31.500)	(31.982)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones	367.389	126.977
Total de gastos de explotación	<u>(2.378.101)</u>	<u>(2.722.332)</u>
Coste financiero		
Repartos (Nota 15)	(137.163)	(126.856)
Ganancias/(pérdidas) de explotación	<u>21.057.111</u>	<u>(5.719.399)</u>
Impuesto de retención (Nota 8)	(443.544)	(465.471)
Ganancias/(pérdidas) del ejercicio financiero deducidos los impuestos de retención	<u>20.613.567</u>	<u>(6.184.870)</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 Fund

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

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2017 USD	30 de junio de 2016 USD
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio financiero	167.248.387	182.615.254
Ganancias/(pérdidas) del ejercicio financiero deducidos los	20.613.567	(6.184.870)
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	51.017.010	50.176.609
Reembolsos	<u>(86.228.172)</u>	<u>(59.358.606)</u>
Disminución neta en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables	<u>(35.211.162)</u>	<u>(9.181.997)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio financiero	<u><u>152.650.792</u></u>	<u><u>167.248.387</u></u>

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

Calamos Global Convertible Fund

Estado de la situación financiera

A 30 de junio de 2017 y a 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2017 USD	30 de junio de 2016 USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas (Notas 2, 11)	152.519.714	164.922.750
Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo	118.372	39
Opciones adquiridas al valor justo	1.044.758	1.807.303
	<u>153.682.844</u>	<u>166.730.092</u>
Dividendos por cobrar	82.310	88.200
Intereses por cobrar	53.272	1.135
Importe por cobrar de inversiones vendidas	1.785.174	2.793.082
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	309.178	435.089
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	40.597	126.977
Otros activos	173.701	41.463
Efectivo en el banco (Nota 6)	-	29.864
	<u>156.127.076</u>	<u>170.245.902</u>
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo	-	(226.214)
Opciones adquiridas al valor justo	(65.475)	-
	<u>(65.475)</u>	<u>(226.214)</u>
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(2.585.147)	(2.035.131)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	(166.644)	(318.810)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(129.289)	(134.537)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 5)	(1.432)	(3.019)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por pagar (Nota 5)	(28.267)	(28.991)
Honorarios de los Auditores por pagar	(34.872)	(37.458)
Honorarios de abogados por pagar	(100.569)	(17.069)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	(2.414)	(4.718)
Otros pasivos	(251.359)	(174.030)
Descubierto bancario (Nota 6)	(110.816)	(17.538)
	<u>(3.476.284)</u>	<u>(2.997.515)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	<u>152.650.792</u>	<u>167.248.387</u>

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

Calamos Global Convertible Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (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	895	USD	776.932	0,51
			776.932	0,51
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 22.113.700 USD - 13,23%)				
American Tower Corp. 5,500% venc. 15/02/2018 - Acciones preferentes	7.096	USD	860.248	0,56
Bank of America Corp, 7,250% - Acciones preferentes	3.300	USD	4.164.568	2,73
Great Plains Energy, Inc. 7,000% venc. 15/09/2019 - Acciones preferentes	13.535	USD	717.896	0,47
Hess Corp. 8,000% venc. 01/02/2019 - Acciones preferentes	26.975	USD	1.500.350	0,98
NextEra Energy, Inc. 6,371% venc. 01/09/2018 - Acciones preferentes	11.650	USD	747.231	0,49
Southwestern Energy Company 6,250% venc. 15/01/2018 - Acciones preferentes	73.950	USD	1.078.931	0,71
Wells Fargo & Company 7,500% - Acciones preferentes	3.300	USD	4.326.662	2,83
WPX Energy, Inc. 6,250% venc. 31/07/2018 - Acciones preferentes	34.875	USD	1.645.054	1,08
			15.040.940	9,85
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES			15.817.872	10,36
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (junio de 2016: 133.807.695 USD - 80,01%)				
AUSTRALIA (junio de 2016: 3.205.595 USD - 1,92%)				
Cromwell SPV Finance Pty, Ltd. 2,000% venc. 04/02/2020*	1.200.000	EUR	1.367.235	0,90
			1.367.235	0,90
AUSTRIA (junio de 2016: 2.870.692 USD - 1,72%)				
Steinhoff Finance Holding Company 1,250% venc. 21/10/2023*	1.900.000	EUR	2.101.052	1,38
			2.101.052	1,38
BERMUDAS (junio de 2016: 0)				
Haitong International Securities Group, Ltd. 0,000% venc. 25/10/2021*	4.000.000	HKD	518.874	0,34
			518.874	0,34
BÉLGICA (junio de 2016: 0)				
Sagerpar, SA 0,375% venc. 09/10/2018*	1.200.000	EUR	1.495.100	0,98
			1.495.100	0,98

*Obligaciones convertibles.

Calamos Global Convertible Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (continuación)				
CANADÁ (junio de 2016: 877.984 USD - 0,52%)				
Element Financial Corp. 4,250% venc. 30/06/2020*	975.000	CAD	740.568	0,49
			740.568	0,49
ISLAS CAIMÁN (junio de 2016: 4.455.371 USD - 2,67%)				
AYC Finance, Ltd. 0,500 % venc. 02/05/2019*	2.235.000	USD	2.390.293	1,57
Ctrip.com International, Ltd. 1,250% venc. 15/09/2022*^	2.315.000	USD	2.501.855	1,64
			4.892.148	3,21
DINAMARCA (junio de 2016: 0)				
GN Store Nord, A/S 0,000% venc. 31/05/2022*	800.000	EUR	928.597	0,61
			928.597	0,61
FRANCIA (junio de 2016: 8.981.076 USD - 5,36%)				
Cie Generale des Etablissements Michelin 0,000% venc. 10/01/2022*	1.400.000	USD	1.450.076	0,95
Credit Agricole, SA 0,000% venc. 03/10/2019*	45.454	EUR	3.924.532	2,57
Safran, SA 0,000% venc. 31/12/2020*	30.487	EUR	3.410.329	2,23
SEB, SA 0,000% venc. 17/11/2021*	6.926	EUR	1.587.248	1,04
Ubisoft Entertainment, SA 0,000% venc. 27/09/2021*	10.500	EUR	858.154	0,56
Unibail-Rodamco, SE 0,000% venc. 01/01/2022*	2.004	EUR	775.081	0,51
Valeo, SA 0,000% venc. 16/06/2021 EMTN*	1.400.000	USD	1.537.849	1,01
			13.543.269	8,87
ALEMANIA (junio de 2016: 5.142.910 USD - 3,07%)				
AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA 1,000% venc. 01/12/2020*	1.500.000	EUR	1.860.337	1,22
Bayer AG 0,050% venc. 15/06/2020*^	1.400.000	EUR	1.707.034	1,12
LEG Immobilien, AG 0,500 % venc. 01/07/2021*	500.000	EUR	905.005	0,59
Rocket Internet, SE 3,000% venc. 22/07/2022*	1.500.000	EUR	1.704.961	1,11
Symrise, AG 0,238% venc. 20/06/2024*^	700.000	EUR	820.572	0,54
			6.997.909	4,58
HUNGRÍA (junio de 2016: 2.253.669 USD - 1,35%)				
Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt 3,375% venc. 02/04/2019*	1.300.000	EUR	1.871.003	1,23
			1.871.003	1,23

*Obligaciones convertibles.

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

Calamos Global Convertible Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (continuación)				
INDIA (junio de 2016: 778.291 USD - 0,47%)				
Larsen & Toubro, Ltd. 0,675 % venc. 22/10/2019*	600.000	USD	604.017	0,40
			604.017	0,40
IRLANDA (junio de 2016: 829.500 USD - 0,50%)				
AerCap Ireland Capital, Ltd. / AerCap Global Aviation Trust 5,000 % venc. 01/10/2021	650.000	USD	703.888	0,46
			703.888	0,46
ITALIA (junio de 2016: 7.945.620 USD - 4,76%)				
Buzzi Unicem, S.p.A. 1,375% venc. 17/07/2019*	600.000	EUR	966.405	0,63
Prysmian S.p.A. 1,250% venc. 08/03/2018*	1.500.000	EUR	2.043.624	1,34
			3.010.029	1,97
JAPÓN (junio de 2016: 10.029.398 USD - 5,99%)				
Iida Group Holdings Company, Ltd. 0,000% venc. 18/06/2020*	90.000.000	JPY	826.659	0,54
Japan Airport Terminal Company, Ltd. 0,000% venc. 04/03/2022*	90.000.000	JPY	809.181	0,53
Japan Airport Terminal Company, Ltd. 0,000% venc. 06/03/2020*	50.000.000	JPY	448.387	0,29
Kandenko Company, Ltd. 0,000% venc. 31/03/2021*^	120.000.000	JPY	1.240.173	0,81
Kansai Paint Company, Ltd. 0,000% venc. 17/06/2019*	80.000.000	JPY	787.056	0,52
LIXIL Group Corp. 0,000% venc. 04/03/2022*	80.000.000	JPY	745.113	0,49
Mitsubishi Chemical Holdings Corp. 0,000% venc. 29/03/2024*	80.000.000	JPY	751.781	0,49
Sony Corp. 0,000% venc. 30/09/2022*	130.000.000	JPY	1.327.690	0,87
Yamaguchi Financial Group, Inc. 0,000% venc. 20/12/2018*	600.000	USD	712.761	0,47
			7.648.801	5,01
JERSEY, ISLAS ANGLONORMANDAS (junio de 2016: 3.071.344 USD - 1,84%)				
British Land White 2015, Ltd. 0,000% venc. 09/06/2020*	900.000	GBP	1.115.761	0,73
Carillion Finance Jersey, Ltd. 2,500 % venc. 19/12/2019*	1.200.000	GBP	1.516.977	0,99
Tullow Oil Jersey, Ltd. 6,625% venc. 12/07/2021*	1.200.000	USD	1.261.685	0,83
			3.894.423	2,55
LUXEMBURGO (junio de 2016: 2.544.188 USD - 1,52%)				
Grand City Properties, SA 0,250% venc. 02/03/2022*	1.500.000	EUR	1.742.517	1,14
			1.742.517	1,14

*Obligaciones convertibles.

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

Calamos Global Convertible Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (continuación)				
MÉXICO (junio de 2016: 4.158.967 USD - 2,49%)				
América Móvil, SAB de CV 0,000% venc. 28/05/2020*	2.900.000	EUR	3.255.313	2,13
			3.255.313	2,13
PAÍSES BAJOS (junio de 2016: 3.408.032 USD - 2,04%)				
Bayer Capital Corp., BV 5,625% venc. 22/11/2019*^	600.000	EUR	838.456	0,55
NXP Semiconductors, NV 1,000 % venc. 01/12/2019*	1.370.000	USD	1.636.534	1,07
QIAGEN, NV 0,875% venc. 19/03/2021*	1.400.000	USD	1.808.429	1,18
STMicroelectronics NV 0,000% venc. 03/07/2022*	800.000	USD	808.650	0,53
			5.092.069	3,33
NORUEGA (junio de 2016: 0)				
Telenor East Holding II AS 0,250% venc. 20/09/2019 EMTN*	1.800.000	USD	1.991.016	1,30
			1.991.016	1,30
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 71.857.885 USD - 42,96%)				
Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc. 2,250% venc. 15/12/2023*^	675.000	USD	716.071	0,47
BioMarin Pharmaceutical, Inc. 0,750% venc. 15/10/2018*	1.214.000	USD	1.400.731	0,92
CalAtlantic Group, Inc. 6,625% venc. 01/05/2020	1.030.000	USD	1.142.439	0,75
Citrix Systems, Inc. 0,500 % venc. 15/04/2019*	2.196.000	USD	2.651.944	1,74
Colony Starwood Homes 3,000% venc. 01/07/2019	2.145.000	USD	2.546.683	1,67
Dexcom, Inc. 0,750% venc. 15/05/2022*	370.000	USD	379.333	0,25
DISH Network Corp. 3,375% venc. 15/08/2026*	1.380.000	USD	1.674.354	1,10
Emergent Biosolutions, Inc. 2,875 % venc. 15/01/2021*	1.245.000	USD	1.609.661	1,05
Euronet Worldwide, Inc. 1,500 % venc. 01/10/2044*	515.000	USD	660.040	0,43
FireEye, Inc. 1,625% venc. 01/06/2035*	978.000	USD	890.895	0,58
Greenbrier Companies, Inc. 2,875% venc. 01/02/2024*^	717.000	USD	775.332	0,51
HCA Holdings, Inc. 6,250 % venc. 15/02/2021	1.030.000	USD	1.126.475	0,74
Hologic, Inc. 0,000% venc. 15/12/2043*	1.165.000	USD	1.471.464	0,96
Icahn Enterprises, LP 4,875% venc. 15/03/2019	1.270.000	USD	1.285.082	0,84
Illumina, Inc. 0,000% venc. 15/06/2019*	1.185.000	USD	1.205.495	0,79
Inphi Corp. 0,750% venc. 01/09/2021*^	675.000	USD	658.975	0,43
Insulet Corp. 1,250% venc. 15/09/2021*^	710.000	USD	782.012	0,51
Liberty Expedia Holdings, Inc. 1,000% venc. 30/06/2047*^	618.000	USD	661.539	0,43
Liberty Interactive, LLC 1,750% venc. 30/09/2046*	1.255.000	USD	1.438.977	0,94
Liberty Media Corp. 1,375 % venc. 15/10/2023*	1.330.000	USD	1.586.343	1,04

*Obligaciones convertibles.

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

Calamos Global Convertible Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (continuación)				
Lumentum Holdings, Inc. 0,250% venc. 15/03/2024*	705.000	USD	827.664	0,54
Mediacom Broadband, LLC / Mediacom Broadband Corp. 5,500% venc. 15/04/2021	740.000	USD	761.068	0,50
Medidata Solutions, Inc. 1,000% venc. 01/08/2018*	605.000	USD	848.936	0,56
Microchip Technology, Inc. 1,625% venc. 15/02/2027*	2.225.000	USD	2.355.940	1,54
Micron Technology, Inc. 2,125% venc. 15/02/2033*	550.000	USD	1.519.133	0,99
Molina Healthcare, Inc. 1,625% venc. 15/08/2044*	1.171.000	USD	1.499.781	0,98
Nabors Industries, Inc. 0,750% venc. 15/01/2024*	665.000	USD	531.733	0,35
Nice Systems, Inc. 1,250% venc. 15/01/2024*^	665.000	USD	744.385	0,49
NuVasive, Inc. 2,250% venc. 15/03/2021*^	1.045.000	USD	1.448.469	0,95
ON Semiconductor Corp. 1,000% venc. 01/12/2020*	660.000	USD	688.073	0,45
Pacira Pharmaceuticals, Inc. 2,375% venc. 01/04/2022*	705.000	USD	754.079	0,49
Priceline Group, Inc. 0,900% venc. 15/09/2021*	3.130.000	USD	3.593.286	2,35
Realpage, Inc. 1,500% venc. 15/11/2022*^	750.000	USD	815.861	0,53
Red Hat, Inc. 0,250 % venc. 01/10/2019*	770.000	USD	1.069.715	0,70
Salesforce.com, Inc. 0,250 % venc. 01/04/2018*	2.615.000	USD	3.476.197	2,28
Silicon Laboratories, Inc. 1,375% venc. 01/03/2022*	700.000	USD	727.513	0,48
SM Energy Company 1,500% venc. 01/07/2021*	704.000	USD	630.992	0,41
Square, Inc. 0,375% venc. 01/03/2022*	705.000	USD	867.319	0,57
Starwood Property Trust, Inc. 4,550 % venc. 01/03/2018*	855.000	USD	931.377	0,61
Synaptics, Inc. 0,500% venc. 15/06/2022*^	422.000	USD	429.550	0,28
Take-Two Interactive Software, Inc. 1,000 % venc. 01/07/2018*	545.000	USD	1.862.302	1,22
Teradyne, Inc. 1,250% venc. 15/12/2023*^	670.000	USD	773.635	0,51
Tesla Motors, Inc. 1,250% venc. 01/03/2021*	2.430.000	USD	2.823.284	1,85
Tesla, Inc. 2,375% venc. 15/03/2022*	705.000	USD	890.429	0,58
Trinity Industries, Inc. 3,875 % venc. 01/06/2036*	550.000	USD	694.903	0,45
United States Treasury Note 1,000% venc. 30/06/2019	4.840.000	USD	4.804.102	3,15
United States Treasury Note 1,875% venc. 31/05/2022	4.780.000	USD	4.779.870	3,13
Veeco Instruments, Inc. 2,700% venc. 15/01/2023*	665.000	USD	682.287	0,45
Whiting Petroleum Corp. 1,250% venc. 01/04/2020*	895.000	USD	758.177	0,50
Workday, Inc. 1,500% venc. 15/07/2020*	1.145.000	USD	1.531.610	1,00
Yahoo!, Inc. 0,000% venc. 01/12/2018*	2.030.000	USD	2.314.666	1,52
			71.100.181	46,56
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS			133.498.009	87,44
INTERESES DEVENGADOS DE BONOS			438.654	0,29
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS			133.936.663	87,73

*Obligaciones convertibles.

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

Calamos Global Convertible Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO (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	2.765.179	USD	2.765.179	1,81
			2.765.179	1,81
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO			2.765.179	1,81
ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS			152.519.714	99,90
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: OPCIONES (junio de 2016: 1.807.303 USD - 1,08%)				
OPCIONES ADQUIRIDAS				
FRANCIA (junio de 2016: 94.126 USD - 0,06%)				
LVMH, SA, opción de compra: 15/09/2017; precio de ejercicio: 235,00 EUR	130	EUR	44.835	0,03
VINCI, opción de compra: 15/09/2017; precio de ejercicio: 80,00 EUR	470	EUR	43.744	0,03
			88.579	0,06
ALEMANIA (junio de 2016: 137.054 USD - 0,08%)				
Siemens, AG, opción de compra: 15/09/2017; precio de ejercicio: 125,00 EUR	195	EUR	51.664	0,03
			51.664	0,03
PAÍSES BAJOS (junio de 2016: 197.624 USD - 0,12%)				
Airbus Group, NV, opción de compra: 15/09/2017; precio de ejercicio: 72,00 EUR	460	EUR	160.485	0,11
			160.485	0,11
ESPAÑA (junio de 2016: 49.206 USD - 0,03%)				
International Consolidated Airlines Group, SA, opción de compra: 15/09/2017; precio de ejercicio: 620,00 GBP	395	GBP	123.477	0,08
			123.477	0,08
REINO UNIDO (junio de 2016: 293.179 USD - 0,18%)				
Vodafone Group, PLC, opción de compra: 15/09/2017; precio de ejercicio: 2,20 GBP	2.025	GBP	131.878	0,09
			131.878	0,09

Calamos Global Convertible Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA:				
OPCIONES (continuación)				
OPCIONES ADQUIRIDAS (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 1.036.114 USD - 0,61%)				
Intel Corp., opción de compra: 19/01/2018; precio de ejercicio: 36,00 USD	755	USD	84.560	0,06
Lam Research Corp., opción de compra: 15/09/2017; precio de ejercicio: 155,00 USD	200	USD	65.000	0,04
Lennar Corp. - Clase A, opción de compra: 18/08/2017; precio de ejercicio: 52,50 USD	560	USD	117.040	0,08
S&P 500 Indices, opción de venta: 31/07/2017; precio de ejercicio: 2.400,00 USD	135	USD	222.075	0,14
			488.675	0,32
TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS*			1.044.758	0,69
OPCIONES VENDIDAS				
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 0)				
S&P 500 Indices, opción de venta: 31/07/2017; precio de ejercicio: 2.300,00 USD	(135)	USD	(65.475)	(0,04)
			(65.475)	(0,04)
TOTAL DE OPCIONES VENDIDAS*			(65.475)	(0,04)
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA: OPCIONES			979.283	0,65

VALORES NO MOBILIARIOS (junio de 2016: (226.175 USD) - (0,14%))

Contratos de divisas a plazo

Fecha de liquidación	Divisa	Importe adquirido	Divisa	Importe vendido	Ganancias no realizadas USD	% de activo neto
27/07/2017	GBP	1.055.300	USD	(1.358.241)	17.550	0,01
27/07/2017	GBP	562.900	USD	(724.489)	9.361	0,01
27/07/2017	EUR	989.500	USD	(1.070.893)	60.807	0,04
27/07/2017	EUR	24.500	USD	(26.515)	1.505	-
27/07/2017	EUR	356.700	USD	(386.041)	21.920	0,02
27/07/2017	EUR	4.700	USD	(5.053)	322	-
27/07/2017	EUR	23.800	USD	(25.589)	1.632	-
27/07/2017	EUR	1.700	USD	(1.828)	117	-
27/07/2017	GBP	54.600	USD	(70.274)	908	-
27/07/2017	EUR	19.400	USD	(21.170)	1.018	-
27/07/2017	EUR	15.200	USD	(16.586)	798	-
27/07/2017	EUR	7.100	USD	(7.748)	373	-
27/07/2017	EUR	600	USD	(670)	16	-

Calamos Global Convertible Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

				Valor justo USD	% de activo neto	
Descripción						
VALORES NO NEGOCIABLES (continuación)						
Contratos de divisas a plazo (continuación)						
Fecha de liquidación	Divisa	Importe adquirido	Divisa	Importe vendido	Ganancias no realizadas USD	% de activo neto
27/07/2017	EUR	9.300	USD	(10.389)	247	-
27/07/2017	EUR	300	USD	(335)	8	-
27/07/2017	GBP	2.400	USD	(3.095)	34	-
27/07/2017	GBP	61.900	USD	(79.828)	871	-
27/07/2017	GBP	10.000	USD	(12.896)	141	-
27/07/2017	EUR	20.400	USD	(22.941)	391	-
27/07/2017	EUR	4.700	USD	(5.285)	90	-
27/07/2017	EUR	7.400	USD	(8.322)	142	-
27/07/2017	EUR	9.100	USD	(10.287)	121	-
Activos de contratos de divisas a plazo					118.372	0,08
Pasivos de contratos de divisas a plazo					-	-
					118.372	0,08
TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS*					118.372	0,08
Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto		
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2016: 166.503.878 USD - 99,55%) (COSTE: 144.288.340 USD**)			153.617.369	100,63		
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2016: 744.509 USD - 0,45%)			(966.577)	(0,63)		
TOTAL DE ACTIVOS NETOS			152.650.792	100,00		

*Para obtener información sobre las contrapartes de los derivados, consulte la Nota 13.

**Sin auditar.

Calamos Global Convertible Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS (sin auditar)

Descripción	Valor justo USD	% del total de activos
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA	15.817.872	10,13
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO	133.936.663	85,79
VALORES A CORTO PLAZO	2.765.179	1,77
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS EXTRABURSÁTILES	118.372	0,08
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS COTIZADOS EN BOLSA	1.044.758	0,66
OTROS ACTIVOS	2.444.232	1,57
ACTIVO TOTAL	156.127.076	100,00

Calamos Global Convertible Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (sin auditar)

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
United States Treasury Note 1,000% venc. 30/06/2019	5.608.456	6,63
United States Treasury Note 1,875% venc. 31/05/2022	5.589.774	6,60
Credit Agricole, SA 0,000% venc. 03/10/2019	4.123.958	4,87
Ctrip.com International, Ltd. 1,250% venc. 15/09/2022	2.720.494	3,21
Microchip Technology, Inc. 1,625% venc. 15/02/2027	2.617.983	3,09
Priceline Group, Inc. 0,900% venc. 15/09/2021	2.593.479	3,06
Steinhoff Finance Holding Company 1,250% venc. 21/10/2023	2.443.790	2,89
Yahoo!, Inc. 0,000% venc. 01/12/2018	2.304.131	2,72
Telenor East Holding II AS 0,250% venc. 20/09/2019 EMTN	2.247.500	2,66
WPX Energy, Inc. 6,250% venc. 31/07/2018 - Acciones preferentes	2.005.766	2,37
Kunlun Energy Co Ltd 1,625% venc. 25/07/2019	1.943.518	2,30
Valeo, SA 0,000% venc. 16/06/2021 EMTN	1.830.100	2,16
Bayer AG 0,050% venc. 15/06/2020	1.674.154	1,98
Tullow Oil Jersey, Ltd. 6,625% venc. 12/07/2021	1.619.740	1,91
SEB, SA 0,000% venc. 17/11/2021	1.616.709	1,91
DISH Network Corp. 3,375% venc. 15/08/2026	1.614.070	1,91
NextEra Energy, Inc. 6,371% venc. 01/09/2018 - Acciones preferentes	1.601.115	1,89
Liberty Interactive, LLC 1,750% venc. 30/09/2046	1.573.515	1,86
Sagerpar, SA 0,375% venc. 09/10/2018	1.495.398	1,77
Kandenko Company, Ltd. 0,000% venc. 31/03/2021	1.386.676	1,64
BE Semiconductor Industries NV 2,500% venc. 02/12/2023	1.059.700	1,25
GN Store Nord, A/S 0,000% venc. 31/05/2022	1.006.470	1,19
American Tower Corp. 5,500% venc. 15/02/2018 - Acciones preferentes	952.196	1,12
Illumina, Inc. 0,000% venc. 15/06/2019	909.580	1,07
Realpage, Inc. 1,500% venc. 15/11/2022	882.258	1,04
Greenbrier Companies, Inc. 2,875% venc. 01/02/2024	873.790	1,03
Blackhawk Network Holdings, Inc. 1,500% venc. 15/01/2022	861.656	1,02
AYC Finance, Ltd. 0,500% venc. 02/05/2019	860.694	1,02
WPX Energy, Inc.	848.588	1,00
Pacira Pharmaceuticals, Inc. 2,375% venc. 01/04/2022	846.811	1,00
LIXIL Group Corp. 0,000% venc. 04/03/2022	843.962	1,00

Calamos Global Convertible Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (sin auditar) (continuación)

Ventas principales	Ingresos USD	% del total de ventas
NVIDIA Corp. 1,000% venc. 01/12/2018	7.910.354	6,94
MISUMI Group, Inc. 0,000% venc. 22/10/2018	4.169.770	3,66
Azimut Holding, S.p.A. 2,125% venc. 25/11/2020	4.120.857	3,62
Credit Agricole, SA 0,000% venc. 06/12/2016 EMTN	4.022.029	3,53
Priceline Group, Inc. 1,000% venc. 15/03/2018	3.760.196	3,30
Steinhardt Finance Holdings, GmbH 1,250% venc. 11/08/2022	2.939.453	2,58
Allergan, PLC 5,500% venc. 01/03/2018 - Acciones preferentes	2.750.000	2,41
Microchip Technology, Inc. 1,625% venc. 15/02/2025	2.697.563	2,37
Ctrip.com International, Ltd. 1,250% venc. 15/10/2018	2.197.424	1,93
Kunlun Energy Co Ltd 1,625% venc. 25/07/2019	2.044.563	1,79
Molina Healthcare, Inc. 1,125% venc. 15/01/2020	1.954.137	1,71
Cromwell SPV Finance Pty, Ltd. 2,000% venc. 04/02/2020	1.913.424	1,68
NextEra Energy, Inc. 5,799% venc. 01/09/2016	1.820.859	1,60
Crown Castle International Corp. 4,500% venc. 01/11/2016	1.808.303	1,59
Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. 7,000% venc. 15/12/2018	1.723.441	1,51
American Tower Corp. 5,250% venc. 15/05/2017 - Acciones preferentes	1.641.712	1,44
Yahoo!, Inc. 0,000% venc. 01/12/2018	1.640.475	1,44
Greenbrier Companies, Inc. 3,500% venc. 01/04/2018	1.605.500	1,41
United Continental Holdings, Inc. 6,375 % venc. 01/06/2018	1.600.238	1,40
T-Mobile USA, Inc. 6,250% venc. 01/04/2021	1.583.125	1,39
D.R. Horton, Inc. 3,750 % venc. 01/03/2019	1.550.513	1,36
Workday, Inc. 1,500% venc. 15/07/2020	1.538.550	1,35
Tesla Motors, Inc. 0,250% venc. 01/03/2019	1.493.669	1,31
BE Semiconductor Industries NV 2,500% venc. 02/12/2023	1.485.350	1,30
Alibaba Exchangeable (Softbank) 5,750% venc. 03/06/2019 - Acciones preferentes	1.453.885	1,28
Salesforce.com, Inc. 0,250 % venc. 01/04/2018	1.447.573	1,27
Tesla Motors, Inc. 1,250% venc. 01/03/2021	1.338.058	1,17
Chemtura Corp. 5,750 % venc. 15/07/2021	1.332.913	1,17
Take-Two Interactive Software, Inc. 1,000% venc. 01/07/2018	1.245.605	1,09
WPX Energy, Inc. 6,250% venc. 31/07/2018 - Acciones preferentes	1.237.935	1,09
Inphi Corp. 1,125% venc. 01/12/2020	1.226.401	1,08
Sony Corp. 0,000% venc. 30/09/2022	1.167.523	1,02

Calamos Global Equity Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017

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 la inversión en los países que defienden cada vez más los principios de libre mercado y las libertades económicas.

Análisis de la rentabilidad

Durante el periodo de 12 meses objeto del informe y finalizado el 30 de junio de 2017, el Calamos Global Equity Fund (Acciones de Clase A USD Capitalización, al valor liquidativo) arrojó una rentabilidad positiva del 20,15% frente al avance del 19,00% del índice MSCI ACWI Growth.¹ El Fondo se situó en el percentil 45 de la categoría de fondos Open End Global Large-Cap Growth Equity.* La renta variable mundial prosiguió su tendencia alcista y cosechó ganancias en todas las regiones durante el periodo anual. Las cotizaciones más elevadas eran reflejo, en general, de unos datos económicos mejores en todo el mundo, unos beneficios corporativos superiores y un mayor optimismo entre los inversores.

Posicionamos el Fondo con vistas a sacar partido de un repunte moderado en el entorno de crecimiento mundial, si bien mantuvimos el énfasis en oportunidades de crecimiento centrales y seculares. El sesgo general del Fondo hacia el crecimiento y la calidad superiores contribuyó a la selección de valores, en especial durante el primer semestre de 2017, puesto que estas características fundamentales se vieron recompensadas con una rentabilidad más elevada de la renta variable mundial. Realizamos cambios moderados para reflejar un entorno más reflacionista. Entre ellos se incluyeron un giro hacia una selección de valores cíclicos y un aumento de las ponderaciones en finanzas, industria y algunas empresas relacionadas con los recursos.

La sobreponderación y una selección de valores más robusta del Fondo en tecnologías de la información fueron lo que más valor agregó a la rentabilidad. En concreto, la ampliación de la ponderación y la selección del Fondo en los sectores de software y servicios y de tratamiento de datos impulsaron los resultados. La sobreponderación del Fondo en tecnología refleja nuestra convicción de que los fundamentales son positivos, las valoraciones son razonables y las tendencias seculares son interesantes. La posición subponderada y la excelente selección del Fondo en bienes de consumo básico también contribuyeron a la rentabilidad durante el periodo. Mantenemos tenencias en varios líderes mundiales con potencial de crecimiento a largo plazo que abarcan diversas categorías de consumo. Nuestras posiciones ofrecen un flujo de efectivo libre y un potencial de crecimiento de los beneficios atractivos, sin depender demasiado de un perfil de rendimiento por dividendo, que puede resultar más vulnerable a las fluctuaciones de los tipos de interés.

La mala selección de valores del Fondo en el sector de materiales frenó los resultados del Fondo durante el periodo. Las modestas tenencias del Fondo en el sector de productos químicos especializados quedaron rezagadas respecto del índice. Identificamos algunas oportunidades en el sector dado el contexto de estabilización de los precios de las materias primas, mejora en los fundamentales de la demanda y potencial de que se realicen más proyectos de construcción e infraestructuras a escala mundial.

*Datos a 30 de junio de 2017. La clasificación de percentiles de las categorías Morningstar se basa en la rentabilidad total anualizada correspondiente al periodo de un año. Las Acciones de la Clase A del Calamos Global Equity Fund se situaron en los percentiles 45, 50 y 77 de 696, 602 y 487 fondos para los periodos de 1 año, 3 años y 5 años, respectivamente, dentro de la categoría Morningstar Global Large-Cap Growth Equity.

Calamos Global Equity Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Análisis de la rentabilidad (continuación)

La subponderación moderada y las tenencias específicas del Fondo en el sector de bienes de consumo discrecional también restaron valor durante el periodo. En particular, las participaciones en el sector de ropa y accesorios rindieron peor que las del índice a causa de una desaceleración de los fundamentales de crecimiento. Contamos con tenencias en empresas de categorías diversificadas de varios sectores, entre los que se incluyen ventas minoristas por Internet, ropa y accesorios, automoción, construcción de viviendas y medios de comunicación.

¿Cómo está posicionado el Fondo?

Hacemos hincapié en inversiones en empresas con catalizadores del crecimiento de los beneficios, generación de flujos de efectivo sólidos y balances saludables. Posicionamos el Fondo de modo que hiciera hincapié en oportunidades en tecnologías de la información, bienes de consumo discrecional, industria, atención sanitaria y una selección del sector financiero. En nuestra opinión, las valoraciones de las empresas mundiales son razonables en comparación con los estándares históricos, y hemos construido la cartera con una combinación de empresas de crecimiento centrales y seculares, además de oportunidades más cíclicas.

Por sectores, posicionamos el Fondo de modo que hiciera hincapié en segmentos de crecimiento centrales y seculares, entre los que se incluyen las tecnologías de la información, los bienes de consumo discrecional y la atención sanitaria, además de determinados valores cíclicos en industria, finanzas y una selección de segmentos vinculados a las materias primas.

Alteramos moderadamente las ponderaciones por sectores durante el periodo de un año. Incrementamos modestamente la ponderación de la cartera en finanzas e industria, lo que refleja la mejora de los fundamentales y algunas oportunidades cíclicas. Estas incorporaciones se vieron contrarrestadas por un leve descenso en bienes de consumo discrecional y atención sanitaria debido principalmente a factores intrínsecos de los valores.

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

Mantenemos una posición relativamente positiva y una sobreponderación en Europa, lo que refleja nuestra percepción de que los datos económicos están mejorando, de que las valoraciones son razonables, de que la liquidez es favorable y del alza en los márgenes corporativos. Poseemos valores de una selección de multinacionales domiciliadas en Europa, por lo que hacemos especial hincapié en la exposición a los ingresos mundiales.

Estamos moderadamente subponderados en Estados Unidos, puesto que creemos que las condiciones financieras se están endureciendo y que las valoraciones son relativamente caras. En este contexto, contamos con posiciones estadounidenses tanto en segmentos de crecimiento centrales seculares como en empresas cíclicas, puesto que prevemos un repunte en los pronósticos de crecimiento.

Somos optimistas en cuanto a determinados mercados emergentes que sobreponderamos de forma selectiva. Por regiones, la mayor ponderación del Fondo se halla en Asia emergente, a la que se suman posiciones selectas en mercados emergentes de Europa y Latinoamérica. Las perspectivas para el crecimiento de los beneficios son sólidas, y los mercados emergentes están bien posicionados para beneficiarse de la estabilización de muchas monedas y materias primas, así como de un repunte de la demanda mundial.

Calamos Global Equity Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

¿Cómo está posicionado el Fondo? (continuación)

Nuestra opinión sobre las oportunidades en Japón es relativamente neutral, y la expresamos mediante una modesta subponderación relativa. Aunque ha proseguido la política monetaria acomodaticia y la depreciación del yen ha impulsado el comercio mundial, los fundamentales macroeconómicos de Japón siguen careciendo de interés. Sin embargo, las valoraciones de la renta variable son atractivas, y apostamos por los exportadores posicionados para beneficiarse de un mejor crecimiento mundial.

Conclusión

Los datos corporativos y económicos recientes indican un repunte sincronizado del crecimiento en todo el mundo. La política monetaria sigue siendo acomodaticia en general, y un cambio hacia un mayor estímulo fiscal también favorece la actividad mundial. Seguimos observando oportunidades en la renta variable mundial, lo que refleja unos fundamentales y unas valoraciones solventes. En cuanto al posicionamiento en general, optamos por una combinación óptima de inversiones en empresas de crecimiento seculares y centrales, complementada por asignaciones activas en negocios cíclicos más sensibles a la situación económica. Además, identificamos excelentes oportunidades en compañías con catalizadores del crecimiento de los beneficios, generación de flujos de efectivo sólidos y balances en mejoría o incluso robustos. Por lo que respecta a las perspectivas temáticas y sectoriales, vemos oportunidades de inversión en el sector de las tecnologías de la información, en empresas de consumo con segmentos de demanda definidos, y en un conjunto cada vez más amplio de empresas más cíclicas en los sectores de industria y finanzas. A la vista del mandato mundial, nuestro planteamiento de inversión activo y nuestra perspectiva a largo plazo, creemos que su Fondo se beneficiará de un posicionamiento estratégico y de correcciones tácticas a medida que va desvelándose la situación inversora en los próximos trimestres.

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

Julio 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.

Calamos Global Equity Fund

Estado del resultado global

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2017 USD	30 de junio de 2016 USD
Ingresos		
Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión	4.750.987	(4.348.216)
Ingresos por dividendos	419.211	907.218
Ingresos por intereses de efectivo	5.692	4.582
Otros ingresos	1.496	3.526
Total de ganancias/(pérdidas) de inversiones	<u>5.177.386</u>	<u>(3.432.890)</u>
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(254.736)	(451.574)
Otros honorarios	(135.826)	(95.623)
Honorarios de abogados	(122.052)	(116.802)
Comisiones de administración y del Agente de	(118.808)	(116.129)
Comisiones del Depositario y de supervisión del	(37.822)	(26.444)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(27.826)	(50.985)
Honorarios de los Auditores	(15.603)	(16.548)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(13.017)	(14.309)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones (Nota	331.309	162.090
Total de gastos de explotación	<u>(394.381)</u>	<u>(726.324)</u>
Ganancias/(pérdidas) de explotación	<u>4.783.005</u>	<u>(4.159.214)</u>
Impuesto de retención (Nota 8)	<u>(65.446)</u>	<u>(150.008)</u>
Ganancias/(pérdidas) del ejercicio financiero deducidos de retención	<u>4.717.559</u>	<u>(4.309.222)</u>

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

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

Calamos Global Equity Fund

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

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2017 USD	30 de junio de 2016 USD
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio financiero	47.301.200	71.742.127
Ganancias/(pérdidas) del ejercicio financiero deducidos los impuestos de retención	4.717.559	(4.309.222)
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	3.479.657	5.724.300
Reembolsos	<u>(39.549.004)</u>	<u>(25.856.005)</u>
Disminución neta en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>(36.069.347)</u>	<u>(20.131.705)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio financiero	<u>15.949.412</u>	<u>47.301.200</u>

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

Calamos Global Equity Fund

Estado de la situación financiera

A 30 de junio de 2017 y a 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
	USD	USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias	16.045.219	45.516.628
Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo	2.208	46.203
Opciones adquiridas al valor justo	50.640	-
	<u>16.098.067</u>	<u>45.562.831</u>
Dividendos por cobrar	20.699	53.962
Intereses por cobrar	-	300
Importe por cobrar de inversiones vendidas	64.932	358.136
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	27.999	162.090
Otros activos	111.083	82.192
Efectivo en el banco (Nota 6)	-	2.029.630
	<u>16.322.780</u>	<u>48.249.141</u>
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo	(6.121)	(62.191)
Opciones adquiridas al valor justo	(12.000)	-
	<u>(18.121)</u>	<u>(62.191)</u>
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(57.312)	(715.389)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	(5.000)	-
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(19.582)	(22.572)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 4)	(9.141)	(9.485)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por pagar	(24.256)	(17.042)
Honorarios de los Auditores por pagar	(23.396)	(22.376)
Honorarios de abogados por pagar	(48.154)	(17.844)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	(8.147)	(2.888)
Otros pasivos	(128.687)	(78.154)
Descubierto bancario (Nota 6)	(31.572)	-
	<u>(373.368)</u>	<u>(947.941)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	<u>15.949.412</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 30 de junio de 2017

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (junio de 2016: 45.516.628 USD - 96,22%)				
AUSTRALIA (junio de 2016: 0)				
Treasury Wine Estates, Ltd.	33.800	AUD	341.761	2,14
			341.761	2,14
BÉLGICA (junio de 2016: 1.255.040 USD - 2,65%)				
Anheuser-Busch InBev SA	1.100	EUR	121.477	0,76
			121.477	0,76
BRASIL (junio de 2016: 0)				
Vale SA	8.110	USD	70.963	0,44
			70.963	0,44
ISLAS CAIMÁN (junio de 2016: 3.167.507 USD - 6,70%)				
Alibaba Group Holding, Ltd.	2.950	USD	415.656	2,61
Ctrip.com International, Ltd.	3.000	USD	161.580	1,01
Tencent Holdings, Ltd.	12.500	HKD	448.434	2,81
			1.025.670	6,43
CURAZAO (junio 2016: 624.732 USD - 1,32%)				
Schlumberger, Ltd.	2.050	USD	134.972	0,85
			134.972	0,85
DINAMARCA (junio de 2016: 2.187.307 USD - 4,62%)				
FLSmidth & Company, A/S	2.890	DKK	182.608	1,15
Genmab, A/S	445	DKK	94.878	0,60
H Lundbeck, A/S	3.895	DKK	218.642	1,37
			496.128	3,12
FRANCIA (junio de 2016: 506.570 USD - 1,07%)				
BNP Paribas, SA	1.300	EUR	93.578	0,59
DBV Technologies, SA	490	EUR	34.579	0,22
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	485	EUR	121.261	0,76
Schneider Electric, SE	3.310	EUR	254.338	1,59
Thales, SA	1.860	EUR	200.155	1,25
			703.911	4,41

Calamos Global Equity Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
ALEMANIA (junio de 2016: 2.756.985 USD - 5,83%)				
Daimler, AG	1.560	EUR	113.130	0,71
KION Group, AG	2.245	EUR	171.703	1,08
SAP SE	1.325	EUR	138.671	0,87
			423.504	2,66
HONG KONG (junio de 2016: 453.408 USD - 0,96%)				
AIA Group, Ltd.	25.800	HKD	188.761	1,18
			188.761	1,18
INDIA (junio de 2016: 1.228.482 USD - 2,60%)				
Eicher Motors, Ltd.	350	INR	146.338	0,92
HDFC Bank, Ltd.	7.700	INR	196.745	1,24
Indiabulls Housing Finance, Ltd.	10.100	INR	168.036	1,05
Larsen & Toubro, Ltd.	9.050	INR	236.193	1,48
Vakrangee, Ltd.	21.600	INR	143.943	0,90
			891.255	5,59
IRLANDA (junio de 2016: 815.748 USD - 1,72%)				
CRH, PLC	3.440	EUR	121.909	0,76
Kerry Group, PLC	980	EUR	84.389	0,53
			206.298	1,29
ISRAEL (junio de 2016: 360.552 USD - 0,76%)				
Orbotech, Ltd.	4.710	USD	153.640	0,96
			153.640	0,96
ITALIA (junio de 2016: 0)				
ENI, S.p.A.	4.760	EUR	71.523	0,45
UniCredit S.p.A.	6.580	EUR	123.236	0,77
			194.759	1,22

Calamos Global Equity Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
JAPÓN (junio de 2016: 4.992.503 USD - 10,55%)				
Alps Electric Company, Ltd.	2.900	JPY	84.248	0,53
FANUC Corp.	1.600	JPY	309.700	1,94
Investors Cloud Company, Ltd.	2.000	JPY	97.636	0,61
Komatsu, Ltd.	7.700	JPY	197.657	1,24
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	23.300	JPY	157.174	0,99
Nintendo Company, Ltd.	100	JPY	33.482	0,21
SoftBank Group Corp.	900	JPY	73.168	0,46
			953.065	5,98
JERSEY, ISLAS ANGLONORMANDAS (junio de 2016: 485.150 USD - 1,03%)				
Glencore, PLC	57.200	GBP	214.349	1,34
			214.349	1,34
MÉXICO (junio de 2016: 384.526 USD - 0,81%)				
Cemex, SAB de CV	9.984	USD	94.049	0,59
			94.049	0,59
PAÍSES BAJOS (junio de 2016: 1.493.928 USD - 3,16%)				
ASML Holding, NV	900	EUR	117.302	0,74
Unilever, NV	3.720	EUR	205.323	1,29
X5 Retail Group, NV	3.260	USD	112.959	0,71
			435.584	2,74
SINGAPUR (junio de 2016: 0)				
Broadcom, Ltd.	700	USD	163.136	1,02
			163.136	1,02
COREA DEL SUR (junio de 2016: 520.292 USD - 1,10%)				
Samsung Electronics Co., Ltd.	63	KRW	131.066	0,82
			131.066	0,82
SUIZA (junio de 2016: 342.357 USD - 0,72%)				
Credit Suisse Group, AG	15.708	CHF	228.543	1,43
dormakaba Holding AG	182	CHF	158.380	0,99
Nestlé, SA	2.560	CHF	223.254	1,40
Roche Holding, AG	635	CHF	162.235	1,02
Temenos Group, AG	2.660	CHF	237.947	1,49
			1.010.359	6,33

Calamos Global Equity Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES				
(continuación)				
TAIWÁN (junio de 2016: 1.166.007 USD - 2,47%)				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	49.000	TWD	335.062	2,10
			335.062	2,10
REINO UNIDO (junio de 2016: 3.615.557 USD - 7,65%)				
British American Tobacco, PLC	1.420	GBP	96.767	0,61
Clinigen Healthcare, Ltd.	8.020	GBP	89.941	0,56
Diageo, PLC	6.380	GBP	188.547	1,18
Ibstock, PLC	25.200	GBP	80.681	0,51
Prudential, PLC	7.460	GBP	171.242	1,07
Reckitt Benckiser Group, PLC	1.040	GBP	105.432	0,66
Royal Dutch Shell, PLC - Clase A	5.660	EUR	150.479	0,94
Victrex, PLC	6.175	GBP	150.863	0,95
			1.033.952	6,48
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 17.731.385 USD - 37,48%)				
Alexion Pharmaceuticals, Inc.	1.520	USD	184.938	1,16
Alphabet, Inc. - Clase A	780	USD	725.151	4,55
Amazon.com, Inc.	195	USD	188.760	1,18
Amgen, Inc.	730	USD	125.728	0,79
Anadarko Petroleum Corp.	2.360	USD	107.002	0,67
Apple, Inc.	3.998	USD	575.793	3,61
Bank of America Corp	7.880	USD	191.169	1,20
Baxter International, Inc.	4.950	USD	299.673	1,88
Celgene Corp.	1.860	USD	241.558	1,52
Citigroup, Inc.	2.675	USD	178.904	1,12
Comcast Corp. - Clase A	4.010	USD	156.069	0,98
CSX Corp.	2.800	USD	152.768	0,96
DR Horton, Inc.	8.400	USD	290.388	1,82
EOG Resources, Inc.	1.030	USD	93.236	0,59
Facebook, Inc. - Clase A	2.390	USD	360.842	2,26
Incyte, Corp.	560	USD	70.510	0,44
JPMorgan Chase & Company	1.840	USD	168.176	1,05
Lam Research Corp.	815	USD	115.265	0,72
MasterCard, Inc. - Clase A	1.330	USD	161.529	1,01
Netflix, Inc.	1.090	USD	162.857	1,02
Newmont Mining Corp.	3.860	USD	125.025	0,79
NIKE, Inc.	2.690	USD	158.710	1,00
ON Semiconductor Corp.	8.600	USD	120.744	0,76
PayPal Holdings, Inc.	2.700	USD	144.909	0,91
Philip Morris International, Inc.	890	USD	104.531	0,66
Priceline Group, Inc.	129	USD	241.297	1,51
PulteGroup, Inc.	8.210	USD	201.391	1,26

Calamos Global Equity Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (continuación)				
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	310	USD	152.253	0,96
SLM, Corp.	10.560	USD	121.440	0,76
Trimble Navigation, Ltd.	5.960	USD	212.593	1,33
UnitedHealth Group, Inc.	750	USD	139.065	0,87
			6.272.274	39,34
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES			15.595.995	97,79
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO (junio de 2016: 0)				
IRLANDA (junio de 2016: 0)				
Goldman Sachs Funds PLC - US\$ Liquid Reserves Fund	449.224	USD	449.224	2,82
			449.224	2,82
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO			449.224	2,82
ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS			16.045.219	100,61
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: OPCIONES (junio de 2016: 0)				
OPCIONES ADQUIRIDAS				
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 0)				
Powershares QQQ, opción de venta: 15/09/2017; precio de ejercicio: 138,00 USD	120	USD	50.640	0,32
			50.640	0,32
TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS*			50.640	0,32
OPCIONES VENDIDAS				
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 0)				
Powershares QQQ, opción de venta: 15/09/2017; precio de ejercicio: 124,00 USD	(120)	USD	(12.000)	(0,08)
			(12.000)	(0,08)
TOTAL DE OPCIONES VENDIDAS*			(12.000)	(0,08)
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: OPCIONES			38.640	0,24

*Para obtener información sobre las contrapartes de los derivados, consulte la Nota 13.

Calamos Global Equity Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

					Valor justo USD	% de activo neto
Descripción						
VALORES NO MOBILIARIOS (junio de 2016: (15.988 USD) - (0,03%))						
Contratos de divisas a plazo						
Fecha de liquidación	Divisa	Importe adquirido	Divisa	Importe vendido	Ganancias/(pérdidas) no realizadas USD	% de activo neto
27/07/2017	EUR	33.000	USD	(35.714)	2.028	0,01
27/07/2017	EUR	4.300	USD	(4.738)	180	-
31/07/2017	USD	520.092	EUR	(460.000)	(6.121)	(0,04)
Activos de contratos de divisas a plazo					2.208	0,01
Pasivos de contratos de divisas a plazo					(6.121)	(0,04)
					(3.913)	(0,03)
TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS*					(3.913)	(0,03)

					Valor justo USD	% de activo neto
Descripción						
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2016: 45.500.640 USD - 96,19%) (COSTE: 12.559.315 USD**)					16.079.946	100,82
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2016: 1.800.560 USD - 3,81%)					(130.534)	(0,82)
TOTAL DE ACTIVOS NETOS					15.949.412	100,00

*Para obtener información sobre las contrapartes de los derivados, consulte la Nota 13.

**Sin auditar.

ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS (sin auditar)

					Valor justo USD	% del total de activos
Descripción						
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA					15.595.995	95,55
INVERSIONES A CORTO PLAZO					449.224	2,75
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS EXTRABURSÁTILES					2.208	0,01
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS COTIZADOS EN BOLSA					50.640	0,31
OTROS ACTIVOS					224.713	1,38
ACTIVO TOTAL					16.322.780	100,00

Calamos Global Equity Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (sin auditar)

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
Temenos Group, AG	939.080	3,35
Edwards Lifesciences Corp.	665.580	2,37
Baxter International, Inc.	662.029	2,36
Intuitive Surgical, Inc.	589.061	2,10
SEB, SA	549.470	1,96
PulteGroup, Inc.	515.360	1,84
Housing Development Finance Corp., Ltd.	510.951	1,82
QUALCOMM, Inc.	507.186	1,81
Weir Group, PLC	499.584	1,78
ASML Holding, NV	499.560	1,78
NIKE, Inc.	489.418	1,75
Broadcom, Ltd.	479.104	1,71
iShares Russell 2000 Value ETF	474.282	1,69
Starbucks Corp.	470.088	1,68
Eagle Materials, Inc.	469.298	1,67
Home Depot, Inc.	465.283	1,66
Orbotech, Ltd.	455.594	1,62
Bank of America Corp	449.429	1,60
Fifth Third Bancorp	447.675	1,60
CRH, PLC	432.256	1,54
Credit Suisse Group, AG	411.167	1,47
Schneider Electric, SE	405.830	1,45
Kolon Industries, Inc.	392.732	1,40
Vakrangee, Ltd.	388.484	1,39
American Express Co	379.087	1,35
Johnson Controls, Inc.	377.750	1,35
AT&T, Inc.	363.941	1,30
PNC Financial Services Group, Inc.	355.643	1,27
United Technologies Corp	355.144	1,27
Ashtead Group, PLC	354.877	1,27
Morgan Stanley	353.362	1,26
Eaton Corp., PLC	346.359	1,24
Alibaba Group Holding, Ltd.	342.235	1,22
Samsung Electronics Co., Ltd.	329.812	1,18
DR Horton, Inc.	322.525	1,15
Treasury Wine Estates, Ltd.	321.228	1,15
JPMorgan Chase & Company	307.193	1,10
Thales, SA	283.763	1,01

Calamos Global Equity Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (sin auditar) (continuación)

Ventas principales	Ingresos USD	% del total de ventas
Alphabet, Inc. - Clase A	2.543.372	4,08
Apple, Inc.	1.484.615	2,38
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	1.065.442	1,71
Priceline Group, Inc.	1.057.206	1,69
Pandora, A/S	1.015.558	1,63
Intuitive Surgical, Inc.	957.213	1,53
Tencent Holdings, Ltd.	936.025	1,50
Temenos Group, AG	904.883	1,45
Naspers, Ltd. - Clase N	883.146	1,42
Allergan, PLC	850.743	1,36
Facebook, Inc. - Clase A	825.617	1,32
Baidu, Inc.	823.768	1,32
ARM Holdings, PLC	791.154	1,27
Ashtead Group, PLC	740.191	1,19
Chugai Pharmaceutical Company, Ltd.	738.449	1,18
Square Enix Holdings Company, Ltd.	735.959	1,18
JPMorgan Chase & Company	733.040	1,17
Comcast Corp. - Clase A	717.758	1,15
Celgene Corp.	711.138	1,14
SAP SE	705.714	1,13
Ctrip.com International, Ltd.	693.015	1,11
Delphi Automotive, PLC	686.346	1,10
British American Tobacco, PLC	684.737	1,10
Thales, SA	679.326	1,09
Trimble Navigation, Ltd.	674.007	1,08
Newmont Mining Corp.	672.228	1,08
Laboratory Corp. of America Holdings	666.709	1,07
KION Group, AG	664.926	1,07
Alibaba Group Holding, Ltd.	660.482	1,06
Diageo, PLC	623.065	1,00

Calamos Emerging Markets Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017

Estrategia de inversión

El Calamos Emerging Markets Fund es una estrategia de renta variable de crecimiento de los mercados emergentes. El Fondo invierte fundamentalmente en valores de renta variable emitidos por empresas no estadounidenses que ofrecen las mejores oportunidades de crecimiento en las economías emergentes. Además de en empresas domiciliadas en los mercados emergentes, el equipo de inversión puede invertir en empresas domiciliadas en mercados desarrollados que inviertan una porcentaje sustancial de sus activos en mercados emergentes o que 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 12 meses objeto del informe y finalizado el 30 de junio de 2017, el Calamos Emerging Markets Fund ganó un 11,80% (Acciones de Clase A USD Capitalización, al valor liquidativo) frente al avance del 24,17% del índice de referencia, el MSCI Emerging Markets¹. El Fondo generó una rentabilidad total positiva, pero quedó por detrás del índice MSCI EM en el que fue un periodo de 12 meses complicado para nuestro enfoque de inversión activo con gestión de los riesgos. La diferencia en rentabilidad refleja el impacto de diversos factores en la dinámica de la rentabilidad y dos entornos de mercado muy distintos a finales de 2016 y en el primer semestre de 2017.

En concreto, durante la mayor parte de 2016 el índice MSCI EM estuvo liderado por valores con una calidad relativamente inferior y un beta comparativamente más elevado². Por consiguiente, nuestras inversiones en empresas orientadas al crecimiento de mayor calidad generaron unos resultados más moderados que están en consonancia con nuestro enfoque de inversión activo y con el riesgo gestionado. El periodo del cuarto trimestre que siguió a las elecciones estadounidenses también acarrió problemas al Fondo. Los mercados emergentes se vieron inmersos en una espiral de ventas generalizada tras las elecciones en Estados Unidos, y pocos segmentos se mostraron firmes y añadieron valor a corto plazo. Los mercados emergentes retrocedieron como habíamos anticipado, pero el Fondo atravesó dificultades debido a una sobreponderación de la India y México, que estuvo acompañada de una mala selección de valores, puesto que la rentabilidad de las empresas de crecimiento seculares quedó eclipsada por la de numerosos valores cíclicos del índice.

Durante el primer semestre de 2017, las ganancias generalizadas en los mercados emergentes y el liderazgo más basado en los fundamentales resultaron beneficiosos para la rentabilidad del Fondo. El perfil de crecimiento de mayor calidad del Fondo contribuyó de forma considerable a las sólidas ganancias y a la elevada participación de la subida en comparación con el índice. La inversión del Fondo en empresas con mayor eficiencia de capital, un crecimiento superior de los beneficios y revisiones favorables impulsó la rentabilidad positiva.

Por lo que respecta a los factores que influyeron en la rentabilidad global, determinadas posiciones del Fondo en mercados desarrollados cuyos beneficios están muy ligados a las economías emergentes empañaron los resultados, puesto que los datos de esos mercados se situaron por detrás de las sólidas ganancias cosechadas por los mercados emergentes. Además, las tenencias del Fondo en valores sensibles a la renta variable, entre los que se incluyen las obligaciones convertibles, frenaron la rentabilidad a causa de su perfil más defensivo, que está orientado hacia una volatilidad menor con el fin de alcanzar nuestro objetivo de riesgo gestionado.

Calamos Emerging Markets Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Análisis de la rentabilidad (continuación)

En cuanto a los factores que afectaron a la rentabilidad por sectores, la posición subponderada y la selección de valores 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 la del índice, puesto que nuestro énfasis en fundamentales de mayor calidad no logró seguir el ritmo del repunte de los valores cíclicos de mayor beta del sector. La sobreponderación y una deslucida selección de valores del Fondo en el sector de bienes de consumo discrecional también restaron rentabilidad. Las tenencias en el subsector de componentes y equipamiento para automóviles generaron un resultado inferior a la media a causa de factores específicos de los valores.

La selección de valores del Fondo en servicios de telecomunicaciones fue lo que más valor aportó durante el periodo. Las participaciones del Fondo en el subsector de servicios de telecomunicaciones inalámbricas rindieron bien gracias a unos fundamentales de crecimiento más sólidos. La subponderación del Fondo en servicios públicos también impulsó los resultados al alza gracias a la escasa rentabilidad del sector durante el periodo.

¿Cómo está posicionado el Fondo?

El posicionamiento descendente de nuestro Fondo favorece economías que se benefician de las tendencias de la demanda interna, reformas fiscales favorables para el crecimiento, y una combinación de demanda secular y más oportunidades cíclicas. Actualmente, privilegiamos las inversiones en China, la India y Corea del Sur, así como determinadas oportunidades en Brasil, México, Sudáfrica, Indonesia y Filipinas.

Desde una perspectiva sectorial, las mayores ponderaciones del Fondo están en tecnologías de la información, bienes de consumo discrecional, finanzas e industria. Estas asignaciones quedan contrarrestadas por una ponderación baja en general o una subponderación en bienes de consumo básicos, servicios públicos, servicios de telecomunicaciones, energía y materiales en comparación con el índice. Entre los cambios de posicionamiento aplicados durante el periodo, ampliamos la participación en finanzas, tecnología y algunos segmentos cíclicos como reflejo del repunte en las condiciones de crecimiento mundial y de las oportunidades ascendentes. Recortamos nuestra ponderación en bienes de consumo básico, bienes de consumo discrecional y atención sanitaria como muestra de un menor compromiso con los segmentos de crecimiento defensivos y por motivos específicos de los valores.

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

Conclusión

Somos optimistas en cuanto a las oportunidades de inversión en los mercados emergentes. Un repunte en el crecimiento mundial, unos flujos de capitales positivos y el sólido crecimiento de los beneficios respaldan la demanda de activos de los mercados emergentes. Además, los mercados emergentes se están beneficiando de la estabilización de muchas divisas frente al dólar estadounidense.

Calamos Emerging Markets Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Conclusión (continuación)

Las valoraciones de los mercados emergentes y las características de riesgo son favorables y ofrecen potencial para beneficiarse de un énfasis en fundamentales corporativos en lugar de en temas macroeconómicos amplios. Si bien no anticipamos una rápida aceleración del crecimiento económico, observamos una mejora en las tendencias de los datos de los mercados emergentes y una posible mayor apreciación de la divergencia de condiciones entre unas economías y otras. También hemos asistido a notables mejoras en las balanzas por cuenta corriente y las medidas fiscales, tanto de los consumidores netos de materias primas como de los productores netos de materias primas, lo que ha reducido en gran medida la vulnerabilidad a las divisas extranjeras y a los flujos de capitales.

En lo que va de 2017, las empresas con fundamentales de mayor calidad y características de crecimiento más sostenibles son las que están cosechando mejores resultados dentro de los mercados emergentes, y consideramos que esta tendencia está bien apuntalada. A nuestro juicio, nuestro enfoque de inversión activo y consciente del riesgo nos posicionará para sacar partido de la mejora en el conjunto de oportunidades al tiempo que ofrecerá protección bajista en caso de que la volatilidad del mercado repunte en las economías emergentes.

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

Calamos Advisors LLC
Julio 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 sistemático 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 sistemático que el mercado tendría un beta de 0,5, mientras que un fondo con un beta de 2,0 tendría el doble de riesgo sistemático que el mercado. El beta no contempla los riesgos no sistémicos. La rentabilidad pasada no es garantía de los resultados futuros.

Calamos Emerging Markets Fund

Estado del resultado global

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2017 USD	30 de junio de 2016 USD
Ingresos		
Pérdidas netas de actividades de inversión (Nota 9)	(625.800)	(13.918.297)
Ingresos por dividendos	795.676	1.688.143
Ingresos por intereses de efectivo	12.290	10.224
Otros ingresos	11.919	342
Total de ganancias/(pérdidas) de inversiones	<u>194.085</u>	<u>(12.219.588)</u>
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(367.312)	(592.964)
Honorarios de abogados	(221.794)	(171.295)
Otros honorarios	(165.534)	(133.129)
Comisiones de administración y del Agente de	(125.495)	(126.847)
Comisiones del Depositario y de supervisión del	(108.812)	(63.401)
Honorarios de los Auditores	(27.239)	(24.096)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(22.686)	(20.834)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(9.727)	(6.764)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones	435.853	152.253
Total de gastos de explotación	<u>(612.746)</u>	<u>(987.077)</u>
Pérdidas de explotación	<u>(418.661)</u>	<u>(13.206.665)</u>
Impuesto sobre las plusvalías	(68.640)	-
Impuesto de retención (Nota 8)	(63.301)	(192.759)
Pérdidas del ejercicio financiero deducidos los impuestos de retención	<u>(550.602)</u>	<u>(13.399.424)</u>

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

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

Calamos Emerging Markets Fund

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

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2017 USD	30 de junio de 2016 USD
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio	113.127.790	125.047.514
Pérdidas del ejercicio financiero deducidos los	(550.602)	(13.399.424)
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	4.560.810	7.690.058
Reembolsos	<u>(109.421.664)</u>	<u>(6.210.358)</u>
(Disminución)/aumento neto en los activos netos resultante con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>(104.860.854)</u>	<u>1.479.700</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio	<u><u>7.716.334</u></u>	<u><u>113.127.790</u></u>

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

Calamos Emerging Markets Fund

Estado de la situación financiera

A 30 de junio de 2017 y a 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2017 USD	30 de junio de 2016 USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo	7.886.309	107.110.282
Opciones adquiridas al valor justo	789	13.255
	<u>12.692</u>	<u>-</u>
	<u>7.899.790</u>	<u>107.123.537</u>
Dividendos por cobrar	23.957	126.602
Intereses por cobrar	44	991
Importe por cobrar de inversiones vendidas	2.660	4.903.339
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	-	7.000
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	50.756	152.253
Otros activos	60.546	72.353
Efectivo en el banco (Nota 6)	6.569	5.620.387
	<u>8.044.322</u>	<u>118.006.462</u>
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo	(41)	(94.838)
	<u>(41)</u>	<u>(94.838)</u>
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(4.946)	(4.542.091)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	(1.250)	(25.000)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(9.788)	(49.973)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 4)	(22.790)	(7.631)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por pagar	(31.956)	(15.715)
Honorarios de los Auditores por pagar	(24.273)	(24.484)
Honorarios de abogados por pagar	(112.234)	(23.378)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	(14.122)	(1.979)
Otros pasivos	(106.588)	(93.583)
	<u>(327.988)</u>	<u>(4.878.672)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	<u>7.716.334</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 30 de junio de 2017

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (junio de 2016: 88.849.676 USD - 78,54%)				
BERMUDAS (junio de 2016: 1.512.212 USD - 1,34%)				
Brilliance China Automotive Holdings, Ltd.	28.000	HKD	50.996	0,66
Credicorp, Ltd.	211	USD	37.851	0,49
Haier Electronics Group Company, Ltd.	21.000	HKD	54.598	0,71
			143.445	1,86
BRASIL (junio de 2016: 6.016.511 USD - 5,32%)				
Banco do Brasil, SA	5.500	BRL	44.497	0,58
CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens, SA	9.380	BRL	91.717	1,19
Itau Unibanco Holding, SA	13.757	USD	152.015	1,97
M Dias Branco, SA	2.625	BRL	39.067	0,51
MRV Engenharia e Participacoes, SA	10.100	BRL	41.223	0,53
Petroleo Brasileiro SA	6.619	USD	52.886	0,69
Vale SA	7.002	USD	61.268	0,79
			482.673	6,26
ISLAS CAIMÁN (junio de 2016: 8.156.548 USD - 7,21%)				
Baidu, Inc.	285	USD	50.975	0,66
JD.com, Inc.	1.700	USD	66.674	0,86
Kingsoft Corp., Ltd.	18.000	HKD	46.856	0,61
Lonking Holdings, Ltd.	227.000	HKD	71.113	0,92
NetEase, Inc.	147	USD	44.193	0,57
New Oriental Education & Technology Group, Inc.	800	USD	56.392	0,73
Silergy Corp.	4.000	TWD	77.085	1,00
Sunny Optical Technology Group Company, Ltd.	6.489	HKD	58.109	0,75
Tencent Holdings, Ltd.	11.100	HKD	398.210	5,16
			869.607	11,26
CHINA (junio de 2016: 1.611.674 USD - 1,42%)				
China Construction Bank Corp. - Clase H	120.000	HKD	93.317	1,21
PetroChina Company, Ltd. - Clase H	84.000	HKD	51.388	0,67
Ping An Insurance Group Company of China, Ltd.	21.000	HKD	138.334	1,79
			283.039	3,67
FEDERACIÓN RUSA (junio de 2016: 0)				
Lukoil PJSC	1.155	USD	56.249	0,73
Sberbank of Russia PJSC	8.390	USD	86.837	1,13
			143.086	1,86

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

Calamos Emerging Markets Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
HONG KONG (junio de 2016: 3.593.508 USD - 3,18%)				
AIA Group, Ltd.	11.200	HKD	81.943	1,06
China Mobile, Ltd.	11.500	HKD	121.920	1,58
China Overseas Land & Investment, Ltd.	20.000	HKD	58.531	0,76
CSPC Pharmaceutical Group, Ltd.	42.000	HKD	61.345	0,80
Galaxy Entertainment Group, Ltd.	11.500	HKD	69.797	0,90
			393.536	5,10
INDIA (junio de 2016: 9.453.400 USD - 8,36%)				
Bharat Electronics, Ltd.	22.600	INR	56.452	0,73
Bharat Petroleum Corp, Ltd.	5.548	INR	54.876	0,71
BSE, Ltd.	2.098	INR	34.846	0,45
Eicher Motors, Ltd.	310	INR	129.613	1,68
HDFC Bank, Ltd.	5.200	INR	132.867	1,72
Hindustan Zinc, Ltd.	15.865	INR	64.615	0,84
Indiabulls Housing Finance, Ltd.	11.100	INR	184.674	2,39
IndusInd Bank, Ltd.	2.850	INR	65.177	0,84
ITC, Ltd.	24.300	INR	121.591	1,58
Larsen & Toubro, Ltd.	6.800	INR	177.472	2,30
Maruti Suzuki India, Ltd.	800	INR	89.287	1,16
Reliance Industries, Ltd.	2.400	INR	51.218	0,66
UPL, Ltd.	4.676	INR	60.797	0,79
Vakrangee, Ltd.	15.130	INR	100.826	1,31
Zee Entertainment Enterprises, Ltd.	7.300	INR	55.422	0,72
			1.379.733	17,88
INDONESIA (junio de 2016: 4.533.725 USD - 4,00%)				
Astra International, Tbk PT	118.300	IDR	79.218	1,03
Bank Central Asia Tbk PT	62.800	IDR	85.521	1,11
			164.739	2,14
JERSEY, ISLAS ANGLONORMANDAS (junio de 2016: 751.200 USD - 0,66%)				
Glencore, PLC	14.461	GBP	54.191	0,70
			54.191	0,70
MALASIA (junio de 2016: 0)				
CIMB Group Holdings Bhd	27.000	MYR	41.386	0,54
My EG Services Bhd	156.790	MYR	79.978	1,04
			121.364	1,58

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

Calamos Emerging Markets Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
MÉXICO (junio de 2016: 9.038.392 USD - 7,99%)				
Grupo Financiero Banorte, SAB de CV	10.247	MXN	65.034	0,84
			65.034	0,84
PAÍSES BAJOS (junio de 2016: 2.874.692 USD - 2,54%)				
X5 Retail Group, NV	2.750	USD	95.288	1,23
Yandex, NV - Clase A	1.463	USD	38.389	0,50
			133.677	1,73
FILIPINAS (junio de 2016: 1.468.229 USD - 1,30%)				
Ayala Land, Inc.	77.000	PHP	60.710	0,79
Security Bank Corp.	13.600	PHP	58.527	0,76
			119.237	1,55
POLONIA (junio de 2016: 0)				
KRUK, SA	803	PLN	66.722	0,86
			66.722	0,86
SUDÁFRICA (junio de 2016: 3.676.444 USD - 3,25%)				
FirstRand, Ltd.	18.629	ZAR	67.135	0,87
Naspers, Ltd. - Clase N	864	ZAR	170.030	2,20
Sasol, Ltd.	2.141	ZAR	60.029	0,78
Shoprite Holdings, Ltd.	4.800	ZAR	73.141	0,95
			370.335	4,80
COREA DEL SUR (junio de 2016: 8.090.323 USD - 7,15%)				
Amorepacific Corp.	190	KRW	50.403	0,65
Hana Financial Group, Inc.	1.100	KRW	43.391	0,56
Hugel, Inc.	188	KRW	91.816	1,19
Hyundai Motor Company	820	KRW	114.196	1,48
LG Chem, Ltd.	150	KRW	38.127	0,50
NAVER Corp.	55	KRW	40.270	0,52
Samsung Electronics Co., Ltd.	180	KRW	374.474	4,85
Samsung Life Insurance Company, Ltd.	370	KRW	37.782	0,49
Shinhan Financial Group Company, Ltd.	2.435	KRW	104.937	1,36
SK Hynix, Inc.	1.230	KRW	72.338	0,94
			967.734	12,54

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

Calamos Emerging Markets Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (continuación)				
TAIWÁN (junio de 2016: 6.914.631 USD - 6,11%)				
Hiwin Technologies Corp.	9.000	TWD	60.759	0,79
Hon Hai Precision Industry Company, Ltd.	20.000	TWD	76.945	1,00
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	53.000	TWD	362.415	4,70
			500.119	6,49
TAILANDIA (junio de 2016: 627.964 USD - 0,56%)				
Krungthai Card PCL	14.200	THB	50.162	0,65
PTT PCL	5.600	THB	60.996	0,79
Siam Cement PCL	3.650	THB	53.915	0,70
			165.073	2,14
TURQUÍA (junio de 2016: 1.120.224 USD - 0,99%)				
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	6.441	TRY	40.008	0,52
BIM Birlesik Magazalar AS	2.300	TRY	42.638	0,55
			82.646	1,07
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS (junio de 2016: 0)				
Emaar Properties PJSC	30.485	AED	64.572	0,84
			64.572	0,84
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 5.376.327 USD - 4,75%)				
Alibaba Exchangeable (Softbank) 5,750% venc. 03/06/2019 - Acciones preferentes	2.200	USD	359.919	4,66
Citigroup, Inc.	1.164	USD	77.848	1,01
MercadoLibre, Inc.	70	USD	17.562	0,23
			455.329	5,90
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES			7.025.891	91,07

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

Calamos Emerging Markets Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (junio de 2016: 18.260.606 USD - 16,14%)				
BERMUDAS (junio de 2016: 0)				
Weatherford International, Ltd. 5,875% venc. 01/07/2021*	55.000	USD	55.718	0,72
			55.718	0,72
ISLAS CAIMÁN (junio de 2016: 8.588.876 USD - 7,59%)				
Ctrip.com International, Ltd. 1,000% venc. 01/07/2020*	145.000	USD	167.605	2,17
			167.605	2,17
FRANCIA (junio de 2016: 1.432.669 USD - 1,27%)				
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton, SE 0,000% venc. 16/02/2021*	250	USD	71.153	0,92
			71.153	0,92
MÉXICO (junio de 2016: 0)				
Cemex, SAB de CV 3,720% venc. 15/03/2020*	68.000	USD	78.169	1,01
			78.169	1,01
NORUEGA (junio de 2016: 0)				
Telenor East Holding II AS 0,250% venc. 20/09/2019 EMTN*	200.000	USD	221.224	2,87
			221.224	2,87
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 2.245.229 USD - 1,98%)				
Gran Tierra Energy, Inc. 5,000% venc. 01/04/2021*^	60.000	USD	62.390	0,81
			62.390	0,81
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS			656.259	8,50
INTERESES DEVENGADOS DE BONOS			3.942	0,05
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS			660.201	8,55

*Obligaciones convertibles.

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

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

Calamos Emerging Markets Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto		
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO (junio de 2016: 0)						
IRLANDA (junio de 2016: 0)						
Goldman Sachs Funds PLC - US\$ Liquid Reserves Fund	200.217	USD	200.217	2,59		
			200.217	2,59		
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: INVERSIONES A CORTO PLAZO			200.217	2,59		
ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS			7.886.309	102,21		
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: OPCIONES (junio de 2016: 0) OPCIONES ADQUIRIDAS						
CHINA (junio de 2016: 0)						
China Life Insurance, opción de compra: 21/07/2017; precio de ejercicio: 17,50 USD	100	USD	250	-		
			250	-		
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 0)						
Ishs Msci South Ko, opción de compra: 19/01/2018; precio de ejercicio: 70,00 USD	45	USD	12.442	0,16		
			12.442	0,16		
TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS*			12.692	0,16		
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: OPCIONES			12.692	0,16		
VALORES NO MOBILIARIOS (junio de 2016: (81.583 USD) - (0,07%))						
Contratos de divisas a plazo						
Fecha de liquidación	Divisa	Importe adquirido	Divisa	Importe vendido	Ganancias/ (pérdidas) no realizadas USD	% de activo neto
27/07/2017	GBP	37.400	USD	(48.136)	622	0,01
27/07/2017	GBP	6.200	USD	(7.980)	103	-
27/07/2017	USD	8.042	GBP	(6.200)	(41)	-
27/07/2017	GBP	2.300	USD	(2.934)	64	-
Activos de contratos de divisas a plazo					789	0,01
Pasivos de contratos de divisas a plazo					(41)	-
					748	0,01
TOTAL DE VALORES NO MOBILIARIOS*					748	0,01

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

Calamos Emerging Markets Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Valor justo USD	% de activo neto
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2016: 107.028.699 USD - 94,61%) (COSTE: 6.957.145 USD**)	7.899.749	102,38
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2016: 6.099.091 USD - 5,39%)	(183.415)	(2,38)
TOTAL DE ACTIVOS NETOS	7.716.334	100,00

*Para obtener información sobre las contrapartes de los derivados, consulte la Nota 13.

**Sin auditar.

Calamos Emerging Markets Fund
ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS (sin auditar)

Descripción	Valor justo USD	% del total de activos
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA	7.025.891	87,34
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO	660.201	8,21
VALORES A CORTO PLAZO	200.217	2,49
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS EXTRABURSÁTILES	789	0,01
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS COTIZADOS EN BOLSA	12.692	0,16
OTROS ACTIVOS	144.532	1,79
ACTIVO TOTAL	8.044.322	100,00

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

Calamos Emerging Markets Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (sin auditar)

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
Telenor East Holding II AS 0,250% venc. 20/09/2019 EMTN	2.486.320	3,05
Ctrip.com International, Ltd. 1,250% venc. 15/10/2018	2.334.882	2,86
Alibaba Exchangeable (Softbank) 5,750% venc. 03/06/2019 - Acciones preferentes	2.108.427	2,59
Haitong International Securities Group, Ltd. 0,000% venc. 25/10/2021	1.841.083	2,26
Vakrangee, Ltd.	1.711.687	2,10
Cemex, SAB de CV 3,720% venc. 15/03/2020	1.636.173	2,01
Kunlun Energy Co Ltd 1,625% venc. 25/07/2019	1.495.014	1,83
Lukoil PJSC	1.395.065	1,71
Zee Entertainment Enterprises, Ltd.	1.389.771	1,70
Itau Unibanco Holding, SA	1.365.362	1,67
Gran Tierra Energy, Inc. 5,000% venc. 01/04/2021	1.355.722	1,66
Mexican Bonos 6,500% venc. 10/06/2021	1.307.091	1,60
Sberbank of Russia PJSC	1.223.084	1,50
Hugel, Inc.	1.221.212	1,50
Cemex, SAB de CV 3,750% venc. 15/03/2018	1.221.084	1,50
CP ALL PCL	1.219.934	1,50
Samsung Electronics Co., Ltd.	1.208.259	1,48
Schlumberger, Ltd.	1.189.670	1,46
Hanwha Techwin Company, Ltd.	1.162.480	1,43
SEB, SA 0,000% venc. 17/11/2021	1.131.458	1,39
Citigroup, Inc.	1.107.019	1,36
Hindustan Zinc, Ltd.	1.085.826	1,33
Bank Central Asia Tbk PT	1.084.528	1,33
Petroleo Brasileiro SA	1.071.288	1,31
CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens, SA	1.018.317	1,25
AIA Group, Ltd.	1.017.342	1,25
Kolon Industries, Inc.	1.000.356	1,23
Vale SA	943.029	1,16
Silergy Corp.	927.068	1,14
BM&FBovespa SA - Bolsa de Valores Mercadorias e Futuros	918.196	1,13
Astra International, Tbk PT	916.871	1,12
Thales, SA	916.008	1,12
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	914.121	1,12
Siam Cement PCL	894.853	1,10
New Oriental Education & Technology Group, Inc.	890.738	1,09
Tung Thih Electronic Company, Ltd.	886.389	1,09
51job, Inc. 3,250% venc. 15/04/2019	881.844	1,08
Dabur India Ltd	873.728	1,07
Galaxy Entertainment Group, Ltd.	864.582	1,06
Eicher Motors, Ltd.	862.430	1,06
Mr Price Group Ltd	855.752	1,05
ITC, Ltd.	836.185	1,03
Ping An Insurance Group Company of China, Ltd.	815.623	1,00

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

Calamos Emerging Markets Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (sin auditar) (continuación)

Ventas principales	Ingresos USD	% del total de ventas
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	4.333.324	2,40
Tencent Holdings, Ltd.	4.311.097	2,39
Samsung Electronics Co., Ltd.	4.044.455	2,24
Ctrip.com International, Ltd. 1,000% venc. 01/07/2020	3.541.067	1,96
Alibaba Exchangeable (Softbank) 5,750% venc. 03/06/2019 - Acciones preferentes	3.135.709	1,74
Baidu, Inc.	2.987.072	1,65
Ctrip.com International, Ltd. 1,250% venc. 15/10/2018	2.933.648	1,62
NAVER Corp.	2.603.721	1,44
Naspers, Ltd. - Clase N	2.583.567	1,43
Telenor East Holding II AS 0,250% venc. 20/09/2019 EMTN	2.423.146	1,34
TOTAL, SA	2.279.871	1,26
China Mobile, Ltd.	2.111.964	1,17
Vakrangee, Ltd.	2.077.100	1,15
AIA Group, Ltd.	2.037.507	1,13
Yandex, NV - Clase A	1.959.824	1,08
Motherson Sumi Systems, Ltd.	1.867.153	1,03
Haitong International Securities Group, Ltd. 0,000% venc. 25/10/2021	1.809.981	1,00
Diageo, PLC	1.803.415	1,00
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.797.895	0,99
Hugel, Inc.	1.761.793	0,97

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

Calamos U.S. Growth Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017

El Fondo se liquidó el 27 de enero de 2017.

El Calamos U.S. Growth Fund se liquidó el 27 de enero de 2017. La rentabilidad desde el 1 de julio de 2016 hasta la fecha de liquidación fue del 6,11%. Durante este periodo, el índice S&P 500 generó una rentabilidad del 10,63%.

Calamos Advisors LLC
Julio de 2017

Calamos U.S. Growth Fund*

Estado del resultado global

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2017 USD	30 de junio de 2016 USD
Ingresos		
Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión (Nota 9)	1.675.403	(2.989.853)
Ingresos por dividendos	139.691	465.351
Ingresos por intereses de efectivo	8.092	7.387
Otros ingresos	16.968	678
Total de ganancias/(pérdidas) de inversiones	<u>1.840.154</u>	<u>(2.516.437)</u>
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(145.580)	(300.224)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias (Nota 5)	(73.789)	(122.218)
Honorarios de abogados	(56.095)	(84.711)
Otros honorarios	(47.263)	(68.402)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(16.147)	(35.771)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 5)	(18.729)	(19.045)
Honorarios de los Auditores	-	(12.025)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	-	(10.395)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	140.313	179.836
Total de gastos de explotación	<u>(217.290)</u>	<u>(472.955)</u>
Coste financiero		
Repartos (Nota 15)	(120.797)	(239.280)
Ganancias/(pérdidas) de explotación	<u>1.502.067</u>	<u>(3.228.672)</u>
Impuesto de retención (Nota 8)	<u>(37.981)</u>	<u>(176.830)</u>
Ganancias/(pérdidas) del ejercicio financiero deducidos los impuestos de retención	<u>1.464.086</u>	<u>(3.405.502)</u>

*El Calamos U.S. Growth Fund se liquidó el 27 de enero de 2017.

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

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

Calamos U.S. Growth Fund*

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

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2017 USD	30 de junio de 2016 USD
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio	30.565.310	43.410.573
Ganancias/(pérdidas) del ejercicio financiero deducidos los impuestos de retención	1.464.086	(3.405.502)
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	2.282.086	5.691.565
Reembolsos	(34.311.482)	(15.131.326)
Disminución neta en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables	(32.029.396)	(9.439.761)
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio	<u>-</u>	<u>30.565.310</u>

*El Calamos U.S. Growth Fund se liquidó el 27 de enero de 2017.

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

Calamos U.S. Growth Fund*

Estado de la situación financiera

A 30 de junio de 2017 y a 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2017 USD	30 de junio de 2016 USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo	-	30.807.729
	-	326
	-	30.808.055
Dividendos por cobrar	-	7.134
Intereses por cobrar	-	214
Importe por cobrar de inversiones vendidas	-	832.928
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	-	51.792
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por	-	179.836
Otros activos	-	15.068
Efectivo en el banco (Nota 6)	25.026	1.678
	25.026	31.896.705
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo	-	(18.578)
	-	(18.578)
Importe por pagar por inversiones adquiridas	-	(1.175.102)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	(16.167)	(6.851)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(8.859)	(19.732)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario	-	(3.168)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias	-	(15.211)
Honorarios de los Auditores por pagar	-	(13.399)
Honorarios de abogados por pagar	-	(10.862)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	-	(3.648)
Otros pasivos	-	(64.844)
	(25.026)	(1.331.395)
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	-	30.565.310

*El Calamos U.S. Growth Fund se liquidó el 27 de enero de 2017.

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

Calamos U.S. Growth Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017

Al cierre del ejercicio financiero no se poseía ningún valor, puesto que el Fondo se liquidó el 27 de enero de 2017.

Calamos U.S. Growth Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (sin auditar)

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
Walt Disney Co	554.532	2,91
DISH Network Corp.	432.387	2,27
Genesee & Wyoming, Inc. - Clase A	426.882	2,24
Amsurg Corp	397.400	2,09
Time Warner, Inc.	390.457	2,05
Kroger Company	382.737	2,01
Edwards Lifesciences Corp.	356.874	1,88
BioMarin Pharmaceutical, Inc.	355.337	1,87
Aetna, Inc.	350.224	1,84
FleetCor Technologies, Inc.	336.637	1,77
Fidelity National Information Services, Inc.	336.315	1,77
Allergan, PLC	326.626	1,72
PulteGroup, Inc.	323.111	1,70
Vulcan Materials Company	322.673	1,70
Liberty Broadband Corp.	320.652	1,69
Crown Castle International Corp.	313.544	1,65
Celgene Corp.	308.728	1,62
Columbia Sportswear Company	308.574	1,62
Constellation Brands, Inc.	305.573	1,61
S&P Global, Inc.	302.375	1,59
Starbucks Corp.	300.141	1,58
CBOE Holdings, Inc.	293.003	1,54
MGM Resorts International	292.252	1,54
Salesforce.com, Inc.	291.487	1,53
Hologic, Inc.	277.440	1,46
Nordstrom, Inc.	272.399	1,43
QUALCOMM, Inc.	255.899	1,34
E*TRADE Financial Corp.	255.287	1,34
Juniper Networks, Inc.	252.463	1,33
Eagle Materials, Inc.	250.862	1,32
Waste Management, Inc.	247.873	1,30
Halliburton Co	237.515	1,25
L-3 Communications Holdings, Inc.	229.256	1,20
Electronic Arts, Inc.	227.754	1,20
Beacon Roofing Supply, Inc.	227.320	1,19
AmerisourceBergen Corp	225.954	1,19
Hasbro, Inc.	220.728	1,16
Newfield Exploration Company	219.576	1,15
Corning, Inc.	217.074	1,14
Skyworks Solutions, Inc.	214.148	1,13
Incyte, Corp.	214.008	1,12
First Data Corp.	207.448	1,09
Tech Data Corp	204.129	1,07
Ultimate Software Group, Inc.	200.473	1,05
Jazz Pharmaceuticals, PLC	198.543	1,04
Choice Hotels International, Inc.	195.428	1,03
Waste Connections, Inc.	194.817	1,02

Calamos U.S. Growth Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (sin auditar) (continuación)

Ventas principales	Ingresos USD	% del total de ventas
Alphabet, Inc. - Clase A	2.401.058	4,85
Apple, Inc.	2.119.058	4,28
Facebook, Inc. - Clase A	1.195.266	2,42
Microsoft Corp.	1.020.959	2,06
Comcast Corp. - Clase A	921.230	1,86
Amazon.com, Inc.	911.805	1,84
Visa, Inc. - Clase A	835.231	1,69
Starbucks Corp.	816.718	1,65
Allergan, PLC	740.869	1,50
Home Depot, Inc.	725.069	1,47
Zoetis, Inc.	694.499	1,40
Celgene Corp.	654.961	1,32
CSX Corp.	642.284	1,30
Acadia Healthcare Company, Inc.	626.941	1,27
Salesforce.com, Inc.	593.916	1,20
Walt Disney Co	586.952	1,19
Waste Connections, Inc.	567.738	1,15
Pioneer Natural Resources Company	547.868	1,11
Intercontinental Exchange, Inc.	528.121	1,07
Baxter International, Inc.	522.686	1,06
T-Mobile USA, Inc.	522.348	1,06
InterXion Holding, NV	516.179	1,04

Calamos Global High Yield Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017

El Fondo se liquidó el 27 de enero de 2017.

El Calamos Global High Yield Fund se liquidó el 27 de enero de 2017. La rentabilidad desde el 1 de julio de 2016 hasta la fecha de liquidación fue del 5,39%. Durante este periodo, el índice S&P 500 generó una rentabilidad del 10,63%.

Calamos Advisors LLC
Julio de 2017

Calamos Global High Yield Fund*

Estado del resultado global

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016

	30 de junio de USD	30 de junio de 2016 USD
Ingresos		
Ganancias netas de actividades de inversión (Nota 9)	762.122	192.688
Ingresos por dividendos	244	4.837
Ingresos por intereses de efectivo	2.940	1.208
Otros ingresos	7.354	-
Total de ganancias de inversiones	<u>772.660</u>	<u>198.733</u>
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de administración y del Agente de	(61.603)	(117.691)
Honorarios de abogados	(34.771)	(49.741)
Otros honorarios	(25.221)	(41.817)
Comisiones del Depositario y de supervisión del	(10.917)	(13.413)
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(2.903)	(4.494)
Honorarios de los Auditores	(192)	(6.783)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	-	(5.863)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones	102.192	192.765
Total de gastos de explotación	<u>(33.415)</u>	<u>(47.037)</u>
Coste financiero		
Repartos (Nota 15)	(308.871)	(657.772)
Ganancias/(pérdidas) de explotación	<u>430.374</u>	<u>(506.076)</u>
Impuesto de retención (Nota 8)	<u>(257)</u>	<u>(1.242)</u>
Ganancias/(pérdidas) del ejercicio financiero deducidos los impuestos de retención	<u>430.117</u>	<u>(507.318)</u>

*El Calamos Global High Yield Fund se liquidó el 27 de enero de 2017.

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

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

Calamos Global High Yield Fund*

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

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2017 USD	30 de junio de 2016 USD
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio	12.219.048	12.310.613
Ganancias/(pérdidas) del ejercicio financiero deducidos	430.117	(507.318)
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	1.062.327	803.956
Reembolsos	<u>(13.711.492)</u>	<u>(388.203)</u>
(Disminución)/aumento neto en los activos netos resultante con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>(12.649.165)</u>	<u>415.753</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio	<u>-</u>	<u>12.219.048</u>

*El Calamos Global High Yield Fund se liquidó el 27 de enero de 2017.

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

Calamos Global High Yield Fund*

Estado de la situación financiera

A 30 de junio de 2017 y a 30 de junio de 2016

	30 de junio de USD	30 de junio de 2016 USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo	-	12.000.913
	-	273
	<u>-</u>	<u>12.001.186</u>
Dividendos por cobrar	-	555
Intereses por cobrar	-	82
Importe por cobrar de inversiones vendidas	-	115.422
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	-	192.765
Otros activos	-	10.742
Efectivo en el banco (Nota 6)	31.175	50.002
	<u>31.175</u>	<u>12.370.754</u>
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo	-	(21.718)
	<u>-</u>	<u>(21.718)</u>
Importe por pagar por inversiones adquiridas	-	(478)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(31.175)	(361)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 4)	-	(3.582)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por pagar	-	(19.257)
Honorarios de los Auditores por pagar	-	(7.498)
Honorarios de abogados por pagar	-	(5.521)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	-	(2.215)
Otros pasivos	-	(91.076)
Descubierto bancario (Nota 6)	-	-
	<u>(31.175)</u>	<u>(151.706)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	<u>-</u>	<u>12.219.048</u>

*El Calamos Global High Yield Fund se liquidó el 27 de enero de 2017.

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

Calamos Global High Yield Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017

Al cierre del ejercicio financiero no se poseía ningún valor, puesto que el Fondo se liquidó el 27 de enero de 2017.

Calamos Global High Yield Fund

Principales cambios en la Cartera durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (sin auditar)

Adquisiciones principales*	Coste USD	% del total de adquisiciones
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2.602.018	39,68
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2.601.955	39,68
W&T Offshore, Inc. 8,500% venc. 15/06/2021	147.795	2,25
Louisiana-Pacific Corp 4,875% venc. 15/09/2024	140.000	2,14
Valvoline Inc 5,500% venc. 15/07/2024	140.000	2,14
Nexstar Escrow Corp. 5,625% venc. 01/08/2024	138.993	2,12
CSC Holdings, LLC 5,250% venc. 01/06/2024	126.509	1,93
HCA, Inc. 5,000% venc. 15/03/2024	123.750	1,89
ARD Finance SA 6,625% venc. 15/09/2023	112.405	1,72
Axalta Coating Systems, LLC 4,250% venc. 15/08/2024	112.230	1,71
James Hardie International Finance, Ltd. 5,875% venc. 15/02/2023	103.000	1,57
Acadia Healthcare Company, Inc. 6,500% venc. 01/03/2024	65.293	1,00
PDC Energy, Inc. 6,125% venc. 15/09/2024	50.000	0,76
Steel Dynamics, Inc. 5,000% venc. 15/12/2026	31.098	0,47
The Nature's Bounty Co. 7,625% venc. 15/05/2021	16.460	0,25
Sinclair Television Group Inc 5,125% venc. 15/02/2027	16.000	0,24
LG FinanceCo Corp. 5,875% venc. 01/11/2024	15.083	0,23
Intelsat Jackson Holdings, SA 8,000% venc. 15/02/2024	9.350	0,14
CBS Radio, Inc. 7,250% venc. 01/11/2024	5.000	0,08

*Representa las adquisiciones totales durante el ejercicio financiero.

Ventas principales	Ingresos USD	% del total de ventas
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2.620.623	13,94
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2.617.890	13,92
CSC Holdings, LLC 10,875% venc. 15/10/2025	245.086	1,30
Toll Brothers Finance, Corp. 5,875% venc. 15/02/2022	222.047	1,18
United Rentals North America, Inc. 7,625% venc. 15/04/2022	214.283	1,14
NXP Semiconductors, NV 5,750 % venc. 15/02/2021	211.001	1,12
Ardagh Group 8,375 % venc. 15/06/2019	205.516	1,09
AerCap Ireland Capital, Ltd. / AerCap Global Aviation Trust 5,000 % venc. 01/10/2021	159.782	0,85
Schaeffler Finance, BV 3,250 % venc. 15/05/2019	158.748	0,84
T-Mobile USA, Inc. 6,625 % venc. 01/04/2023	155.925	0,83
ZF North America Capital, Inc. 4,500% venc. 29/04/2022	155.456	0,83
Belden, Inc. 5,500 % venc. 15/04/2023 EMTN	153.482	0,82
Inmarsat Finance, PLC 4,875 % venc. 15/05/2022	151.777	0,81
Constellium 4,625 % venc. 15/05/2021 EMTN	151.522	0,81
Ally Financial, Inc. 3,750% venc. 18/11/2019	150.433	0,80
W&T Offshore, Inc. 8,500% venc. 15/06/2019	147.795	0,79
Huntsman International, LLC 5,125% venc. 15/04/2021	144.992	0,77
Valvoline Inc 5,500% venc. 15/07/2024	144.200	0,77
Nexstar Escrow Corp. 5,625% venc. 01/08/2024	142.056	0,76
Louisiana-Pacific Corp 4,875% venc. 15/09/2024	141.400	0,75

Calamos High Income Opportunities Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el 30 de junio de 2017

Estrategia de inversión

El Fondo invierte principalmente en valores de alto rendimiento denominados en dólares estadounidenses, entre los cuales se incluyen deuda pública de Estados Unidos, sus estados y sus municipios, y sus agencias y organismos, así como bonos corporativos. La cartera también puede contar con posiciones en valores de titulización hipotecaria y de titulización de activos, valores de deuda corporativa, obligaciones convertibles y acciones preferentes. Si se considera adecuado, el Fondo también puede invertir en valores de renta variable y fondos cotizados.

Si bien el Fondo invertirá principalmente en valores de deuda estadounidense, puede invertir sin límites en valores de deuda no estadounidense denominados en dólares y, con carácter limitado, en valores de deuda estadounidense no denominados en dólares, incluidos en ambos casos valores de deuda de los mercados emergentes.

Análisis del rendimiento

Desde la constitución del Fondo, el 31 de enero de 2017, hasta el 30 de junio de 2017, el Fondo ha generado una rentabilidad del 3,97% (Acciones de Clase I USD Reparto, al valor liquidativo) frente a un resultado del 3,39% del índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Capped.¹

En la reunión que mantuvo la Fed en junio se aprobó una anticipada subida de 25 puntos básicos del tipo objetivo de los fondos federales, lo que situó el precio del dinero entre el 1,00% y el 1,25%. Sin embargo, lo que acaparó toda la atención fue la forma en que la Fed pretendía empezar a normalizar las posiciones masivas de bonos en su balance. Si bien la presidenta Yellen sigue indicando en sus afirmaciones y discursos que todo movimiento “dependerá de los datos”, este anuncio se consideró ligeramente agresivo, lo que se tradujo en una espiral de ventas en los valores del Tesoro a corto y medio plazo. Puesto que los rendimientos a dos años cerraron al 1,38% (al alza desde el 1,25%) y los rendimientos a diez años cerraron al 2,30% (a la baja desde el 2,39%), la curva se aplanó 22 puntos básicos durante el segundo trimestre. En el momento de la redacción del presente informe, los futuros de los fondos federales descuentan otra subida en 2017 con una probabilidad del 50/50.

El entusiasmo inicial de los inversores ante la perspectiva de una aprobación rápida de aspectos clave de la agenda del presidente Trump (reforma fiscal, continuación de la desregulación, gasto en infraestructuras) se ha desvanecido, pero los sólidos datos del empleo y la confianza de los consumidores han bastado para mantener un dinamismo positivo de los mercados.

Según JPMorgan, la tasa de impago del alto rendimiento estadounidense cerró el mes de junio en el 2,02%, lo que conlleva una subida de 13 puntos básicos desde la cifra del 1,89% registrada en mayo, pero también supone una reducción del 2,25% en comparación con la cifra del 4,27% con la que cerró el año 2016.

Factores que influyen en la rentabilidad

Por lo que respecta a la rentabilidad económica, la selección de valores en el sector de industrias básicas, en especial en el subsector de metales y minería, impulsó al alza la rentabilidad del Fondo. Del mismo modo, la selección de valores en el sector de la energía también contribuyó a los resultados. Por el contrario, una asignación subponderada en el sector de instituciones financieras restó rentabilidad, puesto que el conjunto del sector financiero arrojó mejores cifras que el de industria y el de servicios públicos durante el periodo. Además, la selección de valores en el subsector de bienes de capital dentro del sector de industria también empañó los resultados.

Calamos High Income Opportunities Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

¿Cómo está posicionado el Fondo?

El Fondo comenzó a operar el 31 de enero de 2017. En general, el Fondo mantiene una subponderación en créditos con calificación BB a favor de títulos con calificación B. La calidad crediticia media de la cartera es B+ según las categorías de Standard & Poor's. Entre las sobreponderaciones sectoriales destacables se incluyen tecnología y comunicaciones, mientras que las subponderaciones sectoriales notables se componen de bienes de consumo no cíclicos e industrias básicas.

Conclusión

Salvo que se produzca algún suceso disruptor imprevisto, prevemos que el entorno de impagos se mantendrá en la reciente senda benigna, aunque conservamos una posición prudente desde la perspectiva del crédito a la vista del perfil asimétrico de riesgo y rentabilidad de los emisores con calificación CCC. Puesto que durante el primer semestre de 2017 tanto los tipos de interés como los diferenciales fluctuaron en una banda limitada y los diferenciales se comportaron bien en las medias a largo plazo, esperamos un alza contenida de la rentabilidad de las cotizaciones entre los próximos seis y doce meses. Por tanto, la case de activos en su conjunto debería generar una rentabilidad similar a la de un cupón. En nuestra opinión, una gestión activa disciplinada centrada en un análisis ascendente de los fundamentales, acompañada de una ventaja de rendimiento en comparación con la referencia, debería generar una rentabilidad superior al cupón en esta coyuntura.

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
Julio 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.

Calamos High Income Opportunities Fund

Estado del resultado global

Correspondiente al periodo financiero finalizado el 30 de junio de 2017

	30 de junio de 2017* USD
Ingresos	
Ganancias netas de actividades de inversión (Nota 9)	75.583
Ingresos por dividendos	12.591
Ingresos por intereses de efectivo	651
Total de ganancias de inversiones	<u>88.825</u>
Gastos de explotación (Nota 5)	
Comisiones de administración y del Agente de	(40.216)
Otros honorarios	(27.209)
Honorarios de abogados	(20.339)
Comisiones del Depositario y de supervisión del	(8.599)
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(4.581)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(2.401)
Honorarios de los Auditores	(1.775)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones	99.287
Total de gastos de explotación	<u>(5.833)</u>
Coste financiero	
Repartos (Nota 15)	(42.324)
Ganancias de explotación	<u>40.668</u>
Impuesto de retención (Nota 8)	(4.004)
Ganancias del periodo financiero deducidos los impuestos de retención	<u>36.664</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.

*Autorizado por el Banco Central el 27 de enero de 2017 e inicio de las operaciones el 31 de enero de 2017.

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

Calamos High Income Opportunities Fund

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

Correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017

30 de junio de 2017*
USD

Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del periodo	-
Ganancias del periodo financiero deducidos los	36.664
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables	
Suscripciones	2.000.000
Reembolsos	-
Aumento neto en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>2.000.000</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del periodo	<u>2.036.664</u>

*Autorizado por el Banco Central el 27 de enero de 2017 e inicio de las operaciones el 31 de enero de 2017.

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

Calamos High Income Opportunities Fund

Estado de la situación financiera

A 30 de junio de 2017

30 de junio de 2017*
USD

Activos corrientes

Activos financieros a su valor justo registrado a través de	1.983.325
	<u>1.983.325</u>

Intereses por cobrar	1.150
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	35.529
Otros activos	3.570
Efectivo en el banco (Nota 6)	87.157
	<u>2.110.731</u>

Pasivos corrientes

Importe por pagar por inversiones adquiridas	(10.706)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(925)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota	(4.916)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por	(8.532)
Honorarios de los Auditores por pagar	(1.775)
Honorarios de abogados por pagar	(9.368)
Otros pasivos	(37.845)
	<u>(74.067)</u>

Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables

2.036.664

*Autorizado por el Banco Central el 27 de enero de 2017 e inicio de las operaciones el 31 de enero de 2017.

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

Calamos High Income Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES (junio de 2016: 0)				
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 0)				
NuStar Energy, LP 8,500% - Acciones preferentes	2.000	USD	52.260	2,57
			52.260	2,57
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA: ACCIONES			52.260	2,57
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (junio de 2016: 0)				
CANADÁ (junio de 2016: 0)				
IAMGOLD Corp. 7,000% venc. 15/04/2025	25.000	USD	25.816	1,27
New Gold, Inc. 6,250% venc. 15/11/2022	50.000	USD	51.625	2,53
New Gold, Inc. 6,375% venc. 15/05/2025^	20.000	USD	20.692	1,02
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 7,000% venc. 15/03/2024	5.000	USD	5.282	0,26
			103.415	5,08
LUXEMBURGO (junio de 2016: 0)				
ArcelorMittal 7,500% venc. 15/10/2039	10.000	USD	11.266	0,55
Intelsat Jackson Holdings, SA 8,000% venc. 15/02/2024^	50.000	USD	53.958	2,65
Intelsat Jackson Holdings, SA 9,750% venc. 15/07/2025^	5.000	USD	4.996	0,25
Mallinckrodt International Finance, SA / Mallinckrodt CB, LLC 5,625% venc. 15/10/2023^	50.000	USD	45.689	2,24
			115.909	5,69
PAÍSES BAJOS (junio de 2016: 0)				
Petrobras Global Finance BV 4,375% venc. 20/05/2023	50.000	USD	47.275	2,32
			47.275	2,32
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 0)				
Ally Financial, Inc. 8,000% venc. 01/11/2031	16.000	USD	19.634	0,96
American Greetings Corp. 7,875% venc. 15/02/2025^	10.000	USD	10.836	0,53
AV Homes, Inc. 6,625% venc. 15/05/2022^	25.000	USD	25.812	1,27
Avon International Operations, Inc. 7,875% venc. 15/08/2022	50.000	USD	52.125	2,56
Beverages & More, Inc. 11,500% venc. 15/06/2022^	5.000	USD	4.897	0,24
Block Communications, Inc. 6,875% venc. 15/02/2025	3.000	USD	3.231	0,16
BWAY Holding Company 5,500% venc. 15/04/2024^	50.000	USD	51.170	2,51

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

Calamos High Income Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (continuación)				
Cardtronics, Inc. 5,500% venc. 01/05/2025^	25.000	USD	25.771	1,27
CBS Radio, Inc. 7,250% venc. 01/11/2024	5.000	USD	5.176	0,25
CCO Holdings, LLC / CCO Holdings Capital Corp. 5.125% venc. 01/05/2027	12.000	USD	12.318	0,61
Century Communities, Inc. 5,875% venc. 15/07/2025	25.000	USD	24.929	1,22
CF Industries, Inc. 5,150% venc. 15/03/2034	50.000	USD	46.438	2,28
CHS/Community Health Systems, Inc. 6,875% venc. 01/02/2022	50.000	USD	43.875	2,15
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. 7,625% venc. 15/03/2020	50.000	USD	49.954	2,45
Covanta Holding Corp. 5,875% venc. 01/07/2025	15.000	USD	14.598	0,72
Crescent Communities, LLC/Crescent Ventures, Inc. 8,875% venc. 15/10/2021^	25.000	USD	26.325	1,29
Cumberland Farms, Inc. 6,750% venc. 01/05/2025	50.000	USD	52.635	2,58
DCP Midstream, LLC 5,850% venc. 21/05/2043	10.000	USD	9.287	0,46
Dell International, LLC / EMC Corp. 6,020% venc. 15/06/2026^	10.000	USD	11.058	0,54
DISH DBS Corp. 5,875% venc. 15/11/2024	10.000	USD	10.679	0,52
Eagle II Acquisition Company, LLC 6,000% venc. 01/04/2025^	15.000	USD	15.915	0,78
Embarq Corp. 7,995% venc. 01/06/2036	50.000	USD	50.298	2,47
Endo International, PLC 7,250% venc. 15/01/2022^	40.000	USD	38.531	1,89
Energy Transfer Equity, LP 4,187% venc. 01/11/2066	50.000	USD	43.469	2,13
Freeport Minerals Corp. 6,125% venc. 15/03/2034	30.000	USD	30.900	1,52
Fresh Market, Inc. 9,750% venc. 01/05/2023^	10.000	USD	8.398	0,41
Frontier Communications Corp. 7,125% venc. 15/01/2023	50.000	USD	41.875	2,06
Great Lakes Dredge & Dock Co. 8,000% venc. 15/05/2022^	25.000	USD	25.562	1,26
Greatbatch, Ltd. 9,125% venc. 01/11/2023^	5.000	USD	5.344	0,26
Guitar Center, Inc. 6,500% venc. 15/04/2019	50.000	USD	43.688	2,15
Hawaiian Airlines 2013-1 - Certificado de transferencia de préstamos de Clase B 4,950% venc. 15/01/2022	50.392	USD	51.715	2,54
HCA, Inc. 7,580% venc. 15/09/2025	50.000	USD	57.625	2,83
Herc Rentals, Inc. 7,750% venc. 01/06/2024	50.000	USD	53.000	2,60
HUB International, Ltd. 7,875% venc. 01/10/2021	5.000	USD	5.219	0,26
iStar, Inc. 6,000% venc. 01/04/2022	25.000	USD	25.688	1,26
JBS USA LUX SA 7,250% venc. 01/06/2021	30.000	USD	30.002	1,47
Kar Auction Services, Inc. 5,125% venc. 01/06/2025	10.000	USD	10.229	0,50
Kraton Polymers, LLC / Kraton Polymers Capital Corp. 7,000% venc. 15/04/2025^	50.000	USD	52.750	2,59
L Brands, Inc. 6,875% venc. 01/11/2035	50.000	USD	48.448	2,38
Navient Corp. 6,500% venc. 15/06/2022	14.000	USD	14.870	0,73
Park Ohio Industries, Inc. 6,625% venc. 15/04/2027	50.000	USD	52.670	2,59
PetSmart, Inc. 5,875% venc. 01/06/2025^	5.000	USD	4.831	0,24
Post Holdings, Inc. 5,000% venc. 15/08/2026	50.000	USD	50.000	2,46
Salem Media Group, Inc. 6,750% venc. 01/06/2024	20.000	USD	20.568	1,01

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

Calamos High Income Opportunities Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (continuación)				
Scientific Games International, Inc. 10,000% venc. 01/12/2022	25.000	USD	27.500	1,35
SemGroup Corp. 6,375% venc. 15/03/2025^	50.000	USD	48.481	2,38
Southwestern Energy Company 6,700% venc. 23/01/2025	50.000	USD	48.924	2,40
Sprint Capital Corp. 6,875% venc. 15/11/2028	50.000	USD	55.704	2,74
Tennant Company 5,625% venc. 01/05/2025^	50.000	USD	52.567	2,58
TransDigm, Inc. 6,500%, venc. 15/05/2025	20.000	USD	20.494	1,01
United Rentals North America, Inc. 5,500% venc. 15/05/2027	50.000	USD	51.625	2,53
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 7,250 % venc. 15/07/2022	50.000	USD	47.329	2,32
			1.634.967	80,27
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS			1.901.566	93,36
INTERESES DEVENGADOS DE BONOS			29.499	1,45
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS			1.931.065	94,81
ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS			1.983.325	97,38
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2016: 0) (COSTE: 1.920.210 USD*)			1.983.325	97,38
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2016: 0)			53.339	2,62
TOTAL DE ACTIVOS NETOS			2.036.664	100,00
^Valores no cotizados. El resto de los valores cotiza en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado.				
*Sin auditar.				
ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS (sin auditar)				
Descripción			Valor justo USD	% del total de activos
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA			52.260	2,48
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO			1.931.065	91,48
OTROS ACTIVOS			127.406	6,04
ACTIVO TOTAL			2.110.731	100,00

Calamos High Income Opportunities Fund

Principales cambios en la cartera correspondientes al periodo financiero cerrado a 30 de junio de 2017 (sin auditar)

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	1.181.982	32,15
Embarq Corp. 7,995% venc. 01/06/2036	73.673	2,00
HCA, Inc. 7,580% venc. 15/09/2025	55.000	1,50
Herc Rentals, Inc. 7,750% venc. 01/06/2024	54.500	1,48
Avon International Operations, Inc. 7,875% venc. 15/08/2022	53.813	1,46
NuStar Energy, LP 8,500% - Acciones preferentes	53.506	1,46
Prudential Financial, Inc. 5,625% venc. 15/06/2043	53.125	1,45
Intelsat Jackson Holdings, SA 8,000% venc. 15/02/2024	52.375	1,42
Sprint Capital Corp. 6,875% venc. 15/11/2028	51.625	1,40
JBS USA LUX SA 5,750% venc. 15/06/2025	51.500	1,40
Park Ohio Industries, Inc. 6,625% venc. 15/04/2027	50.825	1,38
TransDigm, Inc. 6,500%, venc. 15/05/2025	50.750	1,38
United Rentals North America, Inc. 5,500% venc. 15/05/2027	50.688	1,38
Hawaiian Airlines 2013-1 - Certificado de transferencia de préstamos de Clase B 4,950% venc. 15/01/2022	50.392	1,37
New Gold, Inc. 6,250% venc. 15/11/2022	50.250	1,37
Southwestern Energy Company 6,700% venc. 23/01/2025	50.013	1,36
Booz Allen Hamilton, Inc. 5,125% venc. 01/05/2025	50.000	1,36
BWAY Holding Company 5,500% venc. 15/04/2024	50.000	1,36
Cardtronics, Inc. 5,500% venc. 01/05/2025	50.000	1,36
CommScope Technologies, LLC 5,000% venc. 15/03/2027	50.000	1,36
Cumberland Farms, Inc. 6,750% venc. 01/05/2025	50.000	1,36
Equinix, Inc. 5,375 % venc. 15/05/2027	50.000	1,36
Hilton Worldwide Finance, LLC / Hilton Worldwide Finance Corp 4,625% venc. 01/04/2025	50.000	1,36
iStar, Inc. 6.000% venc. 01/04/2022	50.000	1,36
Kraton Polymers, LLC / Kraton Polymers Capital Corp. 7,000% venc. 15/04/2025	50.000	1,36
Tennant Company 5,625% venc. 01/05/2025	50.000	1,36
CyrusOne, LP / CyrusOne Finance Corp. 5,375% venc. 15/03/2027	49.925	1,36
SemGroup Corp. 6,375% venc. 15/03/2025	49.234	1,34
L Brands, Inc. 6,875% venc. 01/11/2035	49.000	1,33
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. 7,625% venc. 15/03/2020	48.875	1,33
Post Holdings, Inc. 5,000% venc. 15/08/2026	48.438	1,32
Petrobras Global Finance BV 4,375% venc. 20/05/2023	46.875	1,28
CF Industries, Inc. 5,150% venc. 15/03/2034	46.125	1,25
Frontier Communications Corp. 7,125% venc. 15/01/2023	45.125	1,23
Guitar Center, Inc. 6,500% venc. 15/04/2019	45.125	1,23
Mallinckrodt International Finance, SA / Mallinckrodt CB, LLC 5,625% venc. 15/10/2023	45.000	1,22
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 7,250 % venc. 15/07/2022	44.185	1,20
Energy Transfer Equity, LP 4,187% venc. 01/11/2066	43.732	1,19
Endo International, PLC 7,250% venc. 15/01/2022	40.000	1,09
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 5,875% venc. 15/05/2023	38.250	1,04
CHS/Community Health Systems, Inc. 6,875% venc. 01/02/2022	36.750	1,00

Calamos High Income Opportunities Fund

Principales cambios en la cartera correspondientes al periodo financiero cerrado a 30 de junio de 2017 (sin auditar) (continuación)

Ventas principales*	Ingresos USD	% del total de ventas
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	1.176.967	66,74
Prudential Financial, Inc. 5,625% venc. 15/06/2043	55.677	3,16
CyrusOne, LP / CyrusOne Finance Corp. 5,375% venc. 15/03/2027	52.529	2,98
Equinix, Inc. 5,375 % venc. 15/05/2027	51.871	2,94
Hilton Worldwide Finance, LLC / Hilton Worldwide Finance Corp 4,625% venc. 01/04/2025	51.307	2,91
TransDigm, Inc. 6,500%, venc. 15/05/2025	50.959	2,89
Booz Allen Hamilton, Inc. 5,125% venc. 01/05/2025	50.813	2,88
CommScope Technologies, LLC 5,000% venc. 15/03/2027	50.797	2,88
JBS USA LUX SA 5,750% venc. 15/06/2025	46.838	2,66
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 5,875% venc. 15/05/2023	40.440	2,29
First Data Corp. 7,000% venc. 01/12/2023	27.677	1,57
Embarq Corp. 7,995% venc. 01/06/2036	26.109	1,48
Cardtronics, Inc. 5,500% venc. 01/05/2025	25.974	1,47
iStar, Inc. 6.000% venc. 01/04/2022	25.004	1,42
B&G Foods, Inc. 5,250% venc. 01/04/2025	15.563	0,88
CDW LLC / CDW Finance Corp. 5,000% venc. 01/09/2025	10.100	0,57
Tenet Healthcare Corp 5,125% venc. 01/05/2025	5.013	0,28

*Representa las ventas totales durante el periodo financiero.

Calamos Income Fund

Calamos Income Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el 30 de junio de 2017

Estrategia de inversión

El Fondo invierte principalmente en valores de deuda denominados en dólares estadounidenses, entre los cuales se incluyen deuda pública de Estados Unidos, sus estados y sus municipios, y sus agencias y organismos. La cartera también puede contar con posiciones en valores de titulización hipotecaria y de titulización de activos, valores de deuda corporativa, obligaciones convertibles y acciones preferentes seleccionadas específicamente por su elevado rendimiento en relación con los riesgos que conllevan.

Si bien el Fondo invertirá principalmente en valores con grado de inversión, también puede invertir hasta el 20% de sus activos netos en valores con calificación inferior al grado de inversión, a veces denominados bonos de alto rendimiento o bonos “basura”. Asimismo, el Fondo puede invertir hasta el 20% en valores de deuda no estadounidenses, incluidos valores no denominados en dólares y valores de los mercados emergentes.

Análisis del rendimiento

Desde la constitución del Fondo, el 31 de enero de 2017, hasta el 30 de junio de 2017, el Fondo ha generado una rentabilidad del 2,58% (Acciones de Clase I USD Reparto, al valor liquidativo) frente a un resultado del 2,21% del índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond.¹

En la reunión que mantuvo la Fed en junio se aprobó una anticipada subida de 25 puntos básicos del tipo objetivo de los fondos federales, lo que situó el precio del dinero entre el 1,00% y el 1,25%. Sin embargo, lo que acaparó la atención fue la intención de la Fed de empezar a reducir las masivas posiciones en bonos de su balance. Si bien la presidenta Yellen sigue indicando en sus afirmaciones y discursos que todo movimiento “dependerá de los datos”, este anuncio se consideró ligeramente agresivo, lo que se tradujo en una espiral de ventas en los valores del Tesoro a corto y medio plazo.

Puesto que los rendimientos a dos años cerraron al 1,38% (al alza desde el 1,25%) y los rendimientos a diez años cerraron al 2,30% (a la baja desde el 2,39%), la curva de los tipos a 2 y 10 años se aplanó 22 puntos básicos durante el segundo trimestre.² Y, lo que es más importante, los rendimientos a cinco años cerraron al 1,89% y los rendimientos a 30 años finalizaron al 2,84%, por lo que la curva de tipos a 5 y 30 años, situada en +95 puntos básicos, es lo más plana que la ha visto el mercado desde diciembre de 2007.² Los futuros de los fondos federales descuentan otra subida en 2017 con una probabilidad del 50/50.

Los diferenciales de crédito se contrajeron en todos los sectores y en todas las calificaciones crediticias con grado de inversión, pero los créditos de menor calidad rindieron mejor que la media, puesto que la rentabilidad de los bonos con clasificación BBB superó a la de todas las categorías con grado de inversión al situarse en el 2,68% en el conjunto del trimestre.

Por lo que respecta al posicionamiento en la curva de tipos, una asignación subponderada en bonos con vencimiento a entre 1 y 3 años (0,0% en la cartera frente al 18,7% del índice de referencia) contribuyó positivamente al Fondo. Desde la constitución del Fondo, los vencimientos a entre 1 y 3 años habían sido la estructura de plazo con peor rentabilidad de la curva de rendimientos, y nuestra subponderación resultó favorable para la rentabilidad relativa. Además, una asignación sobreponderada al sector de tecnología, en especial a bonos emitidos por Microsoft y Apple, resultó beneficiosa para la rentabilidad durante el periodo.

Por el contrario, una asignación sobreponderada al sector de la energía, en especial en empresas de tamaño mediano, empañó los resultados del Fondo. Además, la selección de valores en el sector de servicios públicos restó rentabilidad.

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

¿Cómo está posicionado el Fondo?

El Fondo comenzó a operar el 31 de enero de 2017. La duración efectiva de la cartera al cierre del trimestre era de 7,2 años. Entre las subponderaciones sectoriales destacadas se incluyen los valores del Tesoro (19,7% en la cartera frente al 37,0% en el índice) y los valores de titulización hipotecaria (5,0% en la cartera en comparación con el 28,2% en el índice). Esos activos se han asignado a una variedad de posiciones en los sectores financiero, industrial y de servicios públicos.

Conclusión

Los bancos centrales de todo el mundo han adoptado medidas más agresivas. Los aumentos de los tipos oficiales por parte de la Fed y la retórica sobre la reducción de los activos de los balances podrían impulsar al alza los tipos a corto plazo. Prevemos que la curva de tipos seguirá aplanándose entre los próximos seis y doce meses. El equipo se siente optimista en cuanto al crédito, pero reconoce que obtener una compensación adecuada por el riesgo asumido es cada vez más complicado, puesto que los diferenciales siguen contrayéndose. Aunque los diferenciales se comportaron bien en las medias a largo plazo, vistos los sólidos fundamentales en el mercado de deuda corporativa con grado de inversión, el equipo prevé que la deuda corporativa arroje mejores resultados que las posiciones en valores del Tesoro y de agencias.

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

Julio 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.

²Una curva de los tipos a 2 y 10 años es el diferencial de rendimiento entre los puntos de vencimiento de los títulos a 2 y 10 años de la curva de valores del Tesoro. Análogamente, una curva de los tipos a 5 y 30 años es el diferencial de rendimiento entre los puntos de vencimiento de los títulos a 5 y 30 años de la curva de valores del Tesoro.

Calamos Income Fund

Estado del resultado global

Correspondiente al periodo financiero finalizado el 30 de junio de 2017

	30 de junio de 2017* USD
Ingresos	
Ganancias netas de actividades de inversión (Nota 9)	56.495
Ingresos por intereses de efectivo	362
Total de ganancias de inversiones	<u>56.857</u>
Gastos de explotación (Nota 5)	
Comisiones de administración y del Agente de	(37.216)
Otros honorarios	(27.209)
Honorarios de abogados	(20.339)
Comisiones del Depositario y de supervisión del	(8.599)
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(4.148)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(2.401)
Honorarios de los Auditores	(1.775)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones	96.292
Total de gastos de explotación	<u>(5.395)</u>
Coste financiero	
Repartos (Nota 15)	<u>(19.852)</u>
Ganancias del periodo financiero deducidos los impuestos de retención	<u><u>31.610</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.

*Autorizado por el Banco Central el 27 de enero de 2017 e inicio de las operaciones el 31 de enero de 2017.

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

Calamos Income Fund

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

Correspondiente al periodo financiero finalizado el 30 de junio de 2017

	30 de junio de 2017* USD
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del periodo	-
Ganancias del periodo financiero deducidos los	31.610
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables	
Suscripciones	2.000.000
Reembolsos	-
Aumento neto en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>2.000.000</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del periodo	<u>2.031.610</u>

*Autorizado por el Banco Central el 27 de enero de 2017 e inicio de las operaciones el 31 de enero de 2017.

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

Calamos Income Fund

Estado de la situación financiera

A 30 de junio de 2017

30 de junio de 2017*
USD

Activos corrientes

Activos financieros a su valor justo registrado a través de	1.894.726
	<u>1.894.726</u>
Intereses por cobrar	276
Importe por cobrar de inversiones vendidas	51.475
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	32.528
Otros activos	3.570
Efectivo en el banco (Nota 6)	159.188
	<u>2.141.763</u>

Pasivos corrientes

Importe por pagar por inversiones adquiridas	(54.790)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(840)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota	(5.295)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por	(8.532)
Honorarios de los Auditores por pagar	(1.775)
Honorarios de abogados por pagar	(9.368)
Otros pasivos	(29.553)
	<u>(110.153)</u>

Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con

Participación reembolsables	<u>2.031.610</u>
-----------------------------	------------------

*Autorizado por el Banco Central el 27 de enero de 2017 e inicio de las operaciones el 31 de enero de 2017.

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

Calamos Income Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (junio de 2016: 0)				
CANADÁ (junio de 2016: 0)				
Kinross Gold Corp. 4,500% venc. 15/07/2027	5.000	USD	4.997	0,25
			4.997	0,25
PAÍSES BAJOS (junio de 2016: 0)				
Petrobras Global Finance BV 4,375% venc. 20/05/2023	50.000	USD	47.275	2,33
			47.275	2,33
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 0)				
Alabama Power Company 2,450% venc. 30/03/2022	50.000	USD	50.274	2,47
Allstate Corp. 3,117% venc. 15/05/2037	50.000	USD	49.491	2,44
Apple, Inc. 4,500% venc. 23/02/2036	50.000	USD	56.213	2,77
AvalonBay Communities, Inc. 3,625% venc. 01/10/2020	50.000	USD	51.847	2,55
Boardwalk Pipelines, LP 4,950% venc. 15/12/2024	50.000	USD	53.049	2,61
Bristol-Myers Squibb Co. 3,250% venc. 27/02/2027	50.000	USD	50.494	2,49
Chubb Corp. 3,554% venc. 15/04/2037	50.000	USD	49.931	2,46
Cullen/Frost Bankers, Inc. 4,500% venc. 17/03/2027	30.000	USD	30.664	1,51
Dell International, LLC / EMC Corp. 6,020% venc. 15/06/2026^	10.000	USD	11.058	0,54
Delta Air Lines, Inc. 3,625% venc. 15/03/2022	50.000	USD	51.433	2,53
Embarq Corp. 7,995% venc. 01/06/2036	50.000	USD	50.298	2,48
Enbridge Energy Partners, LP 8,050% venc. 01/10/2037	50.000	USD	50.250	2,47
Energy Transfer Equity, LP 4,187% venc. 01/11/2066	50.000	USD	43.469	2,14
Enterprise Products Operating, LLC 7,034% venc. 15/01/2068	50.000	USD	51.450	2,53
EPR Properties 4,500% venc. 01/06/2027	50.000	USD	50.398	2,48
Federal National Mortgage Association 1,875% venc. 05/04/2022	100.000	USD	99.780	4,91
Federal National Mortgage Association 3,000% venc. 01/07/2046	93.729	USD	93.634	4,61
Federal Realty Investment Trust 3,250% venc. 15/07/2027^	50.000	USD	49.125	2,42
HCP, Inc. 4,200% venc. 01/03/2024	50.000	USD	52.137	2,57
L Brands, Inc. 6,875% venc. 01/11/2035	50.000	USD	48.448	2,38
MetLife, Inc. 6,400% venc. 15/12/2036	35.000	USD	40.492	1,99
Microsoft Corp. 4,100%, venc. 06/02/2037	100.000	USD	108.274	5,33
PPL Electric Utilities Corp. 3,950% venc. 01/06/2047	50.000	USD	51.570	2,54
RenaissanceRe Finance, Inc. 3,450% venc. 01/07/2027	50.000	USD	49.263	2,42
Rochester Gas & Electric 3,100% venc. 01/06/2027^	40.000	USD	39.851	1,96
Tanger Properties, LP 3,875% venc. 15/07/2027^	50.000	USD	49.641	2,44
UDR, Inc. 3,500% venc. 01/07/2027^	25.000	USD	24.733	1,22
United States Treasury Note 1,875% venc. 31/01/2022	170.000	USD	170.217	8,38
United States Treasury Note 2,000% venc. 15/11/2026	165.000	USD	160.945	7,92
United States Treasury Note 2,375% venc. 15/05/2027	40.000	USD	40.267	1,98
Westar Energy, Inc. 3,100% venc. 01/04/2027	50.000	USD	49.997	2,46
			1.828.693	90,00

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

Calamos Income Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Valor justo USD	% de activo neto
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS	1.880.965	92,58
INTERESES DEVENGADOS DE BONOS	13.761	0,68
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS	1.894.726	93,26
ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	1.894.726	93,26
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2016: 0) (COSTE: 1.862.518 USD*)	1.894.726	93,26
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2016: 0)	136.884	6,74
TOTAL DE ACTIVOS NETOS	2.031.610	100,00

*Sin auditar.

ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS (sin auditar)

Descripción	Valor justo USD	% del total de activos
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO	1.894.726	88,47
OTROS ACTIVOS	247.037	11,53
ACTIVO TOTAL	2.141.763	100,00

Calamos Income Fund

Principales cambios en la cartera correspondientes al periodo financiero cerrado a 30 de junio de 2017 (sin auditar)

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
United States Treasury Note 2,000% venc. 15/11/2026	898.623	25,48
United States Treasury Note 1,875% venc. 31/01/2022	697.457	19,77
Microsoft Corp. 4,100%, venc. 06/02/2037	101.372	2,87
Federal National Mortgage Association 1,875% venc. 05/04/2022	99.551	2,82
Federal National Mortgage Association 3,000% venc. 01/07/2046	93.948	2,66
Embarq Corp. 7,995% venc. 01/06/2036	73.673	2,09
Apple, Inc. 4,500% venc. 23/02/2036	53.871	1,53
Prudential Financial, Inc. 5,625% venc. 15/06/2043	53.125	1,51
HCP, Inc. 4,200% venc. 01/03/2024	52.325	1,48
Boardwalk Pipelines, LP 4,950% venc. 15/12/2024	52.265	1,48
Enterprise Products Operating, LLC 7,034% venc. 15/01/2068	52.188	1,48
AvalonBay Communities, Inc. 3,625% venc. 01/10/2020	52.132	1,48
Delta Air Lines, Inc. 3,625% venc. 15/03/2022	49.993	1,42
Rockwell Collins, Inc. 2,800% venc. 15/03/2022	49.967	1,42
Alabama Power Company 2,450% venc. 30/03/2022	49.959	1,42
Textron, Inc. 3,650% venc. 15/03/2027	49.937	1,42
Charles Schwab Corp. 3,200% venc. 02/03/2027	49.920	1,42
Cullen/Frost Bankers, Inc. 4,500% venc. 17/03/2027	49.889	1,41
Cimarex Energy Co. 3,900% venc. 15/05/2027	49.874	1,41
GATX Corp. 3,850% venc. 30/03/2027	49.872	1,41
DXC Technology Co. 2,875% venc. 27/03/2020	49.845	1,41
Westar Energy, Inc. 3,100% venc. 01/04/2027	49.806	1,41
Tanger Properties, LP 3,875% venc. 15/07/2027	49.790	1,41
Allstate Corp. 3,117% venc. 15/05/2037	49.750	1,41
EPR Properties 4,500% venc. 01/06/2027	49.697	1,41
Bristol-Myers Squibb Co. 3,250% venc. 27/02/2027	49.696	1,41
RenaissanceRe Finance, Inc. 3,450% venc. 01/07/2027	49.636	1,41
Federal Realty Investment Trust 3,250% venc. 15/07/2027	49.542	1,40
PPL Electric Utilities Corp. 3,950% venc. 01/06/2047	49.495	1,40
Enbridge Energy Partners, LP 8,050% venc. 01/10/2037	49.250	1,40
Chubb Corp. 3,554% venc. 15/04/2037	49.000	1,39
L Brands, Inc. 6,875% venc. 01/11/2035	49.000	1,39
Petrobras Global Finance BV 4,375% venc. 20/05/2023	46.875	1,33
Energy Transfer Equity, LP 4,187% venc. 01/11/2066	43.732	1,24
United States Treasury Note 2,375% venc. 15/05/2027	40.753	1,16
MetLife, Inc. 6,400% venc. 15/12/2036	40.373	1,14
Rochester Gas & Electric 3,100% venc. 01/06/2027	39.921	1,13

Calamos Income Fund

Principales cambios en la cartera correspondientes al periodo financiero cerrado a 30 de junio de 2017 (sin auditar) (continuación)

Ventas principales*	Ingresos USD	% del total de ventas
United States Treasury Note 2,000% venc. 15/11/2026	747.637	44,33
United States Treasury Note 1,875% venc. 31/01/2022	530.343	31,44
Prudential Financial, Inc. 5,625% venc. 15/06/2043	54.773	3,25
GATX Corp. 3,850% venc. 30/03/2027	51.475	3,05
Textron, Inc. 3,650% venc. 15/03/2027	51.344	3,04
Charles Schwab Corp. 3,200% venc. 02/03/2027	51.159	3,03
DXC Technology Co. 2,875% venc. 27/03/2020	51.067	3,03
Rockwell Collins, Inc. 2,800% venc. 15/03/2022	51.010	3,03
Cimarex Energy Co. 3,900% venc. 15/05/2027	50.789	3,01
Embarq Corp. 7,995% venc. 01/06/2036	26.109	1,55
Cullen/Frost Bankers, Inc. 4,500% venc. 17/03/2027	20.947	1,24

*Representa las ventas totales durante el periodo financiero.

Calamos Intermediate-Term Bond Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el 30 de junio de 2017

Estrategia de inversión

Normalmente, el Fondo invierte como mínimo el 80% de sus activos en una amplia selección de valores de deuda denominados en dólares estadounidenses que tienen un vencimiento en cartera medio ponderado según el dólar de entre tres y diez años. Los valores de deuda en los que puede invertir el Fondo pueden incluir deuda pública de Estados Unidos, sus estados y sus municipios, y sus agencias y organismos. La cartera también puede contar con posiciones en valores de titulización hipotecaria y de titulización de activos, valores de deuda corporativa, obligaciones convertibles y acciones preferentes. El Fondo invertirá principalmente en valores con grado de inversión, pero también puede invertir hasta el 20% de sus activos netos en valores con calificación inferior al grado de inversión, a veces denominados bonos de alto rendimiento o bonos “basura”.

Si bien estos valores son principalmente valores de deuda denominados en dólares estadounidenses, el Fondo puede invertir hasta el 20% en valores de deuda no estadounidenses, incluidos valores no denominados en dólares y valores de los mercados emergentes.

Análisis de la rentabilidad

Desde la constitución del Fondo, el 31 de enero de 2017, hasta el 30 de junio de 2017, el Fondo ha generado una rentabilidad del 2,57% (Acciones de Clase I USD Reparto, al valor liquidativo) frente a un resultado del 2,21% del índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond.¹

En la reunión que mantuvo la Fed en junio se aprobó una anticipada subida de 25 puntos básicos del tipo objetivo de los fondos federales, lo que situó el precio del dinero entre el 1,00% y el 1,25%. Sin embargo, lo que acaparó la atención fue la intención de la Fed de empezar a reducir las masivas posiciones en bonos de su balance. Si bien la presidenta Yellen sigue indicando en sus afirmaciones y discursos que todo movimiento “dependerá de los datos”, este anuncio se consideró ligeramente agresivo, lo que se tradujo en una espiral de ventas en los valores del Tesoro a corto y medio plazo.

Puesto que los rendimientos a dos años cerraron al 1,38% (al alza desde el 1,25%) y los rendimientos a diez años cerraron al 2,30% (a la baja desde el 2,39%), la curva de los tipos a 2 y 10 años se aplanó 22 puntos básicos durante el segundo trimestre.² Y, lo que es más importante, los rendimientos a cinco años cerraron al 1,89% y los rendimientos a 30 años finalizaron al 2,84%, por lo que la curva de tipos a 5 y 30 años, situada en +95 puntos básicos, es lo más plana que la ha visto el mercado desde diciembre de 2007.² Los futuros de los fondos federales descuentan otra subida en 2017 con una probabilidad del 50/50.

Los diferenciales de crédito se contrajeron en todos los sectores y en todas las calificaciones crediticias con grado de inversión, pero los créditos de menor calidad rindieron mejor que la media, puesto que la rentabilidad de los bonos con clasificación BBB superó a la de todas las categorías con grado de inversión al situarse en el +2,68% en el conjunto del trimestre.

Por lo que respecta al posicionamiento en la curva de tipos, una asignación subponderada en bonos con vencimiento a entre 1 y 3 años (2,6% en la cartera frente al 18,7% del índice de referencia) contribuyó positivamente al rendimiento. En el periodo desde la constitución del Fondo, los vencimientos a entre 1 y 3 años habían sido una estructura de plazo con mala rentabilidad de la curva de rendimientos, y nuestra subponderación resultó favorable para la rentabilidad relativa. Una asignación sobreponderada al sector de instituciones financieras, en especial las posiciones en aseguradoras, también impulsó la rentabilidad. Por el contrario, una asignación sobreponderada al sector de la energía empañó los resultados durante el periodo, principalmente a causa de nuestras posiciones en empresas de tamaño mediano. Además, la selección de valores en el sector de transporte, sobre todo en líneas aéreas, hizo mella en el rendimiento del Fondo.

Calamos Intermediate-Term Bond Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

¿Cómo está posicionado el Fondo?

El Fondo comenzó a operar el 31 de enero de 2017. La duración efectiva de la cartera al cierre del trimestre era de 6,6 años. Entre las subponderaciones sectoriales destacadas se incluyen los valores del Tesoro (27,0% en la cartera frente al 37,0% en el índice) y los valores de titulización hipotecaria (4,9% en la cartera en comparación con el 28,2% en el índice). Esos activos se han asignado a una variedad de posiciones en deuda corporativa de los sectores financiero, industrial y de servicios públicos.

Conclusión

Los bancos centrales de todo el mundo han adoptado medidas más agresivas. Los aumentos de los tipos oficiales por parte de la Fed y la retórica sobre la reducción de los activos de los balances podrían impulsar al alza los tipos a corto plazo. Prevemos que la curva de tipos seguirá aplanándose entre los próximos seis y doce meses. El equipo se siente optimista en cuanto al crédito, pero reconoce que obtener una compensación adecuada por el riesgo asumido es cada vez más complicado, puesto que los diferenciales siguen contrayéndose. Aunque los diferenciales se comportaron bien en las medias a largo plazo, vistos los sólidos fundamentales en el mercado de deuda corporativa con grado de inversión, el equipo prevé que la deuda corporativa arroje mejores resultados que las posiciones en valores del Tesoro y de agencias.

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
Julio 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.

²Una curva de los tipos a 2 y 10 años es el diferencial de rendimiento entre los puntos de vencimiento de los títulos a 2 y 10 años de la curva de valores del Tesoro. Análogamente, una curva de los tipos a 5 y 30 años es el diferencial de rendimiento entre los puntos de vencimiento de los títulos a 5 y 30 años de la curva de valores del Tesoro.

Calamos Intermediate-Term Bond Fund

Estado del resultado global

Correspondiente al periodo financiero finalizado el 30 de junio de 2017

	30 de junio de 2017* USD
Ingresos	
Ganancias netas de actividades de inversión (Nota 9)	56.022
Ingresos por intereses de efectivo	209
Total de ganancias de inversiones	<u>56.231</u>
Gastos de explotación (Nota 5)	
Comisiones de administración y del Agente de	(37.216)
Otros honorarios	(27.209)
Honorarios de abogados	(20.339)
Comisiones del Depositario y de supervisión del	(8.599)
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(3.735)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(2.401)
Honorarios de los Auditores	(1.775)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones	96.291
Total de gastos de explotación	<u>(4.983)</u>
Coste financiero	
Repartos (Nota 15)	(21.412)
Ganancias del periodo financiero deducidos los impuestos de retención	<u><u>29.836</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.

*Autorizado por el Banco Central el 27 de enero de 2017 e inicio de las operaciones el 31 de enero de 2017.

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

Calamos Intermediate-Term Bond Fund

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

Correspondiente al periodo financiero finalizado el 30 de junio de 2017

30 de junio de 2017*
USD

Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del periodo	-
Ganancias del periodo financiero deducidos los	29.836
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables	
Suscripciones	2.000.000
Reembolsos	-
Aumento neto en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>2.000.000</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del periodo	<u>2.029.836</u>

*Autorizado por el Banco Central el 27 de enero de 2017 e inicio de las operaciones el 31 de enero de 2017.

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

Calamos Intermediate-Term Bond Fund

Estado de la situación financiera

A 30 de junio de 2017

30 de junio de 2017*
USD

Activos corrientes

Activos financieros a su valor justo registrado a través de

1.928.018

1.928.018

Intereses por cobrar

768

Importe por cobrar de inversiones vendidas

103.420

Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar

32.528

Otros activos

3.570

Efectivo en el banco (Nota 6)

71.883

2.140.187

Pasivos corrientes

Importe por pagar por inversiones adquiridas

(54.790)

Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)

(756)

Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota

(5.315)

Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por

(8.532)

Honorarios de los Auditores por pagar

(1.775)

Honorarios de abogados por pagar

(9.368)

Otros pasivos

(29.815)

(110.351)

Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con

Participación reembolsables

2.029.836

*Autorizado por el Banco Central el 27 de enero de 2017 e inicio de las operaciones el 31 de enero de 2017.

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

Calamos Intermediate-Term Bond Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (junio de 2016: 0)				
BERMUDAS (junio de 2016: 0)				
Oil Insurance, Ltd.	50.000	USD	45.110	2,22
			45.110	2,22
CANADÁ (junio de 2016: 0)				
Kinross Gold Corp. 4,500% venc. 15/07/2027	5.000	USD	4.997	0,25
			4.997	0,25
PAÍSES BAJOS (junio de 2016: 0)				
Petrobras Global Finance BV 4,375% venc. 20/05/2023	50.000	USD	47.275	2,33
			47.275	2,33
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 0)				
Alabama Power Company 2,450% venc. 30/03/2022	50.000	USD	50.274	2,48
Allstate Corp. 3,117% venc. 15/05/2037	50.000	USD	49.491	2,44
Apple, Inc. 3,350% venc. 09/02/2027	50.000	USD	51.178	2,52
AvalonBay Communities, Inc. 3,625% venc. 01/10/2020	50.000	USD	51.847	2,56
Boardwalk Pipelines, LP 4,950% venc. 15/12/2024	50.000	USD	53.049	2,61
Chubb Corp. 3,554% venc. 15/04/2037	50.000	USD	49.931	2,46
Cullen/Frost Bankers, Inc. 4,500% venc. 17/03/2027	30.000	USD	30.664	1,51
Dell International, LLC / EMC Corp. 6,020% venc. 15/06/2026^	10.000	USD	11.058	0,54
Delta Air Lines, Inc. 3,625% venc. 15/03/2022	50.000	USD	51.433	2,53
Embarq Corp. 7,995% venc. 01/06/2036	50.000	USD	50.298	2,48
Enbridge Energy Partners, LP 8,050% venc. 01/10/2037	50.000	USD	50.250	2,48
Energy Transfer Equity, LP 4,187% venc. 01/11/2066	50.000	USD	43.469	2,14
Enterprise Products Operating, LLC 7,034% venc. 15/01/2068	50.000	USD	51.450	2,53
EPR Properties 4,500% venc. 01/06/2027	50.000	USD	50.398	2,48
Federal National Mortgage Association 1,875% venc. 05/04/2022	100.000	USD	99.780	4,92
Federal National Mortgage Association 3,000% venc. 01/07/2046	93.729	USD	93.634	4,61
Federal Realty Investment Trust 3,250% venc. 15/07/2027^	50.000	USD	49.125	2,42
HCP, Inc. 4,200% venc. 01/03/2024	50.000	USD	52.137	2,57
L Brands, Inc. 6,875% venc. 01/11/2035	50.000	USD	48.448	2,39
MetLife, Inc. 6,400% venc. 15/12/2036	35.000	USD	40.492	2,00
Microsoft Corp. 4,100%, venc. 06/02/2037	100.000	USD	108.274	5,33
RenaissanceRe Finance, Inc. 3,450% venc. 01/07/2027	50.000	USD	49.263	2,43
Rochester Gas & Electric 3,100% venc. 01/06/2027^	40.000	USD	39.851	1,96
Tanger Properties, LP 3,875% venc. 15/07/2027^	50.000	USD	49.641	2,45
UDR, Inc. 3,500% venc. 01/07/2027^	25.000	USD	24.733	1,22
United States Treasury Note 1,875% venc. 31/01/2022	173.000	USD	173.221	8,53
United States Treasury Note 2,000% venc. 15/11/2026	312.000	USD	304.332	14,99
United States Treasury Note 2,375% venc. 15/05/2027	40.000	USD	40.267	1,98
			1.817.988	89,56

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

Calamos Intermediate-Term Bond Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Valor justo USD	% de activo neto
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS	1.915.370	94,36
INTERESES DEVENGADOS DE BONOS	12.648	0,62
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS	1.928.018	94,98
ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	1.928.018	94,98
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2016: 0) (COSTE: 1.896.421 USD*)	1.928.018	94,98
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2016: 0)	101.818	5,02
TOTAL DE ACTIVOS NETOS	2.029.836	100,00

*Sin auditar.

ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS (sin auditar)

Descripción	Valor justo USD	% del total de activos
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO	1.928.018	90,09
OTROS ACTIVOS	212.169	9,91
ACTIVO TOTAL	2.140.187	100,00

Calamos Intermediate-Term Bond Fund

Principales cambios en la cartera correspondientes al periodo financiero cerrado a 30 de junio de 2017 (sin auditar)

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
United States Treasury Note 2,000% venc. 15/11/2026	1.118.713	29,53
United States Treasury Note 1,875% venc. 31/01/2022	797.094	21,04
Microsoft Corp. 4,100%, venc. 06/02/2037	101.372	2,68
Federal National Mortgage Association 1,875% venc. 05/04/2022	99.551	2,63
Federal National Mortgage Association 3,000% venc. 01/07/2046	93.948	2,48
Embarq Corp. 7,995% venc. 01/06/2036	73.673	1,94
Prudential Financial, Inc. 5,625% venc. 15/06/2043	53.125	1,40
HCP, Inc. 4,200% venc. 01/03/2024	52.325	1,38
Boardwalk Pipelines, LP 4,950% venc. 15/12/2024	52.265	1,38
Enterprise Products Operating, LLC 7,034% venc. 15/01/2068	52.188	1,38
AvalonBay Communities, Inc. 3,625% venc. 01/10/2020	52.132	1,38
Continental Airlines 2012-3 - Fideicomiso de transferencia de préstamos de Clase C 6,125% venc. 29/04/2018	52.000	1,37
Apple, Inc. 3,350% venc. 09/02/2027	50.000	1,32
Delta Air Lines, Inc. 3,625% venc. 15/03/2022	49.993	1,32
Rockwell Collins, Inc. 2,800% venc. 15/03/2022	49.967	1,32
Alabama Power Company 2,450% venc. 30/03/2022	49.959	1,32
Textron, Inc. 3,650% venc. 15/03/2027	49.937	1,32
Charles Schwab Corp. 3,200% venc. 02/03/2027	49.920	1,32
Cullen/Frost Bankers, Inc. 4,500% venc. 17/03/2027	49.889	1,32
Cimarex Energy Co. 3,900% venc. 15/05/2027	49.874	1,32
GATX Corp. 3,850% venc. 30/03/2027	49.872	1,32
DXC Technology Co. 2,875% venc. 27/03/2020	49.845	1,32
Tanger Properties, LP 3,875% venc. 15/07/2027	49.790	1,31
Allstate Corp. 3,117% venc. 15/05/2037	49.750	1,31
EPR Properties 4,500% venc. 01/06/2027	49.697	1,31
RenaissanceRe Finance, Inc. 3,450% venc. 01/07/2027	49.636	1,31
Federal Realty Investment Trust 3,250% venc. 15/07/2027	49.542	1,31
Enbridge Energy Partners, LP 8,050% venc. 01/10/2037	49.250	1,30
Chubb Corp. 3,554% venc. 15/04/2037	49.000	1,29
L Brands, Inc. 6,875% venc. 01/11/2035	49.000	1,29
Petrobras Global Finance BV 4,375% venc. 20/05/2023	46.875	1,24
Energy Transfer Equity, LP 4,187% venc. 01/11/2066	43.732	1,15
Oil Insurance, Ltd.	42.500	1,12
United States Treasury Note 2,375% venc. 15/05/2027	40.753	1,08
MetLife, Inc. 6,400% venc. 15/12/2036	40.373	1,07
Rochester Gas & Electric 3,100% venc. 01/06/2027	39.921	1,05

Calamos Intermediate-Term Bond Fund

Principales cambios en la cartera correspondientes al periodo financiero cerrado a 30 de junio de 2017 (sin auditar) (continuación)

Ventas principales*	Ingresos USD	% del total de ventas
United States Treasury Note 2,000% venc. 15/11/2026	822.662	43,03
United States Treasury Note 1,875% venc. 31/01/2022	628.337	32,87
Prudential Financial, Inc. 5,625% venc. 15/06/2043	54.773	2,86
Continental Airlines 2012-3 - Fideicomiso de transferencia de préstamos de Clase C 6,125% venc. 29/04/2018	51.945	2,72
GATX Corp. 3,850% venc. 30/03/2027	51.475	2,69
Textron, Inc. 3,650% venc. 15/03/2027	51.344	2,69
Charles Schwab Corp. 3,200% venc. 02/03/2027	51.159	2,68
DXC Technology Co. 2,875% venc. 27/03/2020	51.027	2,67
Rockwell Collins, Inc. 2,800% venc. 15/03/2022	51.010	2,67
Cimarex Energy Co. 3,900% venc. 15/05/2027	50.789	2,66
Embarq Corp. 7,995% venc. 01/06/2036	26.109	1,36
Cullen/Frost Bankers, Inc. 4,500% venc. 17/03/2027	20.947	1,10

*Representa las ventas totales durante el periodo financiero.

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el 30 de junio de 2017

Estrategia de inversión

Normalmente, el Fondo invierte como mínimo el 80% de sus activos en una amplia selección de valores de deuda con grado de inversión que tienen un vencimiento en cartera medio ponderado según el dólar de tres años o menos. Los valores de deuda en los que puede invertir el Fondo pueden incluir deuda pública de Estados Unidos, sus estados y sus municipios, y sus agencias y organismos. La cartera también puede contar con posiciones en valores de titulización hipotecaria y de titulización de activos, valores de deuda corporativa, títulos con pacto de recompra y otros valores con características consideradas similares a las de la deuda. El Fondo puede invertir hasta el 20% de sus activos netos en valores con calificación inferior al grado de inversión (a veces denominados bonos de alto rendimiento o bonos “basura”), hasta el 20% en valores de deuda no denominados en dólares estadounidenses y de mercados emergentes, y hasta el 20% en obligaciones convertibles y valores preferentes.

Análisis del rendimiento

Desde la constitución del Fondo, el 31 de enero de 2017, hasta el 30 de junio de 2017, el Fondo ha generado una rentabilidad del 0,73% (Acciones de Clase I USD Reparto, al valor liquidativo) frente a un resultado del 0,55% del índice Bloomberg Barclays U.S. 1–3 Year Government/Credit Bond.¹

En la reunión que mantuvo la Fed en junio se aprobó una anticipada subida de 25 puntos básicos del tipo objetivo de los fondos federales, lo que situó el precio del dinero entre el 1,00% y el 1,25%. Sin embargo, lo que acaparó la atención fue la intención de la Fed de empezar a reducir las masivas posiciones en bonos de su balance. Si bien la presidenta Yellen sigue indicando en sus afirmaciones y discursos que todo movimiento “dependerá de los datos”, este anuncio se consideró ligeramente agresivo, lo que se tradujo en una espiral de ventas en los valores del Tesoro a corto y medio plazo.

Puesto que los rendimientos a dos años cerraron al 1,38% (al alza desde el 1,25%) y los rendimientos a diez años cerraron al 2,30% (a la baja desde el 2,39%), la curva de los tipos a 2 y 10 años se aplanó 22 puntos básicos durante el segundo trimestre.² Y, lo que es más importante, los rendimientos a cinco años cerraron al 1,89% y los rendimientos a 30 años finalizaron al 2,84%, por lo que la curva de tipos a 5 y 30 años, situada en +95 puntos básicos, es lo más plana que la ha visto el mercado desde diciembre de 2007.² Los futuros de los fondos federales descuentan otra subida en 2017 con una probabilidad del 50/50.

Los diferenciales de crédito se contrajeron en todos los sectores y en todas las calificaciones crediticias con grado de inversión, pero los créditos de menor calidad rindieron mejor que la media, puesto que la rentabilidad de los bonos con clasificación BBB superó a la de todas las categorías con grado de inversión al situarse en el 2,68% en el conjunto del trimestre. Por lo que respecta al posicionamiento en la curva de tipos, una asignación sobreponderada en bonos con vencimiento a entre 3 y 5 años (24,5% en la cartera frente al 6,5% del índice de referencia) contribuyó positivamente al Fondo. Los bonos con vencimientos largos rindieron mejor que los bonos con rendimientos cortos a lo largo del periodo desde la constitución del Fondo, y nuestra sobreponderación en este componente de vencimiento favoreció a la cartera en comparación con una subponderación similar en bonos con vencimiento a entre 1 y 3 años. Por el contrario, una asignación sobreponderada a valores de titulización hipotecaria empañó los resultados.

¿Cómo está posicionado el Fondo?

El Fondo comenzó a operar el 31 de enero de 2017. La duración efectiva de la cartera al cierre del trimestre era de 1,9 años. Entre las subponderaciones sectoriales destacadas se incluyen los valores del Tesoro (15,8% en la cartera frente al 61,9% en el índice) y los valores de agencias (2,6% en la cartera en comparación con el 9,1% en el índice). Esos activos se han asignado a una variedad de posiciones en los sectores financiero, industrial y de servicios públicos.

Calamos Short-Term Bond Fund

Informe de la Gestora de Inversiones correspondiente al periodo financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Conclusión

Los bancos centrales de todo el mundo han adoptado medidas más agresivas. Los dos aumentos de los tipos oficiales por parte de la Fed y la retórica sobre la reducción de los activos de los balances podrían impulsar al alza los tipos a corto plazo. Prevemos que la curva de tipos seguirá aplanándose entre los próximos seis y doce meses. El equipo se siente optimista en cuanto al crédito, pero reconoce que obtener una compensación adecuada por el riesgo asumido es cada vez más complicado, puesto que los diferenciales siguen contrayéndose. Aunque los diferenciales se comportaron bien en las medias a largo plazo, vistos los sólidos fundamentales en el mercado de deuda corporativa con grado de inversión, el equipo prevé que la deuda corporativa arroje mejores resultados que las posiciones en valores del Tesoro y de agencias.

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
Julio 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.

²Una curva de los tipos a 2 y 10 años es el diferencial de rendimiento entre los puntos de vencimiento de los títulos a 2 y 10 años de la curva de valores del Tesoro. Análogamente, una curva de los tipos a 5 y 30 años es el diferencial de rendimiento entre los puntos de vencimiento de los títulos a 5 y 30 años de la curva de valores del Tesoro.

Calamos Short-Term Bond Fund

Estado del resultado global

Correspondiente al periodo financiero finalizado el 30 de junio de 2017

	30 de junio de 2017* USD
Ingresos	
Ganancias netas de actividades de inversión (Nota 9)	18.865
Ingresos por intereses de efectivo	713
Total de ganancias de inversiones	<u>19.578</u>
Gastos de explotación (Nota 5)	
Comisiones de administración y del Agente de	(40.216)
Otros honorarios	(27.209)
Honorarios de abogados	(20.339)
Comisiones del Depositario y de supervisión del	(8.599)
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(3.704)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(2.401)
Honorarios de los Auditores	(1.775)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones	99.301
Total de gastos de explotación	<u>(4.942)</u>
Coste financiero	
Repartos (Nota 15)	(11.804)
Ganancias del periodo financiero deducidos los impuestos de retención	<u><u>2.832</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.

*Autorizado por el Banco Central el 27 de enero de 2017 e inicio de las operaciones el 31 de enero de 2017.

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

Calamos Short-Term Bond Fund

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

Correspondiente al periodo financiero finalizado el 30 de junio de 2017

30 de junio de 2017*
USD

Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del periodo	-
Ganancias del periodo financiero deducidos los	2.832
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables	
Suscripciones	2.000.000
Reembolsos	-
Aumento neto en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>2.000.000</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del periodo	<u>2.002.832</u>

*Autorizado por el Banco Central el 27 de enero de 2017 e inicio de las operaciones el 31 de enero de 2017.

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

Calamos Short-Term Bond Fund

Estado de la situación financiera

A 30 de junio de 2017

30 de junio de 2017*
USD

Activos corrientes

Activos financieros a su valor justo registrado a través de

1.906.246

1.906.246

Intereses por cobrar

865

Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar

35.530

Otros activos

3.570

Efectivo en el banco (Nota 6)

112.930

2.059.141

Pasivos corrientes

Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)

(742)

Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota

(5.332)

Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por

(8.532)

Honorarios de los Auditores por pagar

(1.775)

Honorarios de abogados por pagar

(9.368)

Otros pasivos

(30.560)

(56.309)

Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con

Participación reembolsables

2.002.832

*Autorizado por el Banco Central el 27 de enero de 2017 e inicio de las operaciones el 31 de enero de 2017.

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

Calamos Short-Term Bond Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (junio de 2016: 0)				
BERMUDAS (junio de 2016: 0)				
Oil Insurance, Ltd.	50.000	USD	45.110	2,25
			45.110	2,25
CANADÁ (junio de 2016: 0)				
Bank of Montreal 1,900% venc. 27/08/2021	50.000	USD	49.100	2,45
Toronto-Dominion Bank 1,950% venc. 22/01/2019	50.000	USD	50.223	2,51
			99.323	4,96
PANAMÁ (junio de 2016: 0)				
Carnival Corp. 3,950% venc. 15/10/2020	50.000	USD	52.940	2,64
			52.940	2,64
ESTADOS UNIDOS (junio de 2016: 0)				
Allstate Corp. 3,117% venc. 15/05/2037	50.000	USD	49.491	2,47
American Honda Finance Corp. 2,000% venc. 14/02/2020	50.000	USD	50.129	2,50
Amphenol Corp. 2,550% venc. 30/01/2019	24.000	USD	24.230	1,21
AvalonBay Communities, Inc. 3,625% venc. 01/10/2020	50.000	USD	51.847	2,59
Bank of New York Mellon Corp. 2,150% venc. 24/02/2020	50.000	USD	50.307	2,51
Bristol-Myers Squibb Co. 1,600% venc. 27/02/2019	50.000	USD	49.963	2,50
Capital One Financial Corp. 2,450% venc. 24/04/2019	50.000	USD	50.288	2,51
CBOE Holdings, Inc. 1,950% venc. 28/06/2019	50.000	USD	49.994	2,50
Consolidated Edison, Inc. 2,000% venc. 15/03/2020	50.000	USD	50.002	2,50
Continental Airlines 2012-3 - Fideicomiso de transferencia de préstamos de Clase C 6,125% venc. 29/04/2018	65.000	USD	66.814	3,34
Delta Air Lines 2010-2 Fideicomiso de transferencia de préstamos de Clase A 4,950% venc. 23/05/2019	17.119	USD	17.825	0,89
Delta Air Lines, Inc. 2,875% venc. 13/03/2020^	50.000	USD	50.686	2,53
Energy Transfer Equity, LP 4,187% venc. 01/11/2066	50.000	USD	43.469	2,17
Exelon Corp. 2,450% venc. 15/04/2021	50.000	USD	49.908	2,49
Fannie Mae Pool 2,500% venc. 01/09/2031^	92.768	USD	93.343	4,66
Federal National Mortgage Association 1,500% venc. 28/02/2020^	50.000	USD	49.900	2,49
General Mills, Inc. 2,200% venc. 21/10/2019	50.000	USD	50.344	2,51
General Motors Company, Inc. 2,400% venc. 09/05/2019	50.000	USD	50.141	2,50
Goldman Sachs Group, Inc. 2,625% venc. 31/01/2019	50.000	USD	50.525	2,52
HCA, Inc. 3,750% venc. 15/03/2019	25.000	USD	25.548	1,28
International Lease Finance Corp. 3,875% venc. 15/04/2018	50.000	USD	50.771	2,54
Jackson National Life Global Funding 1,875% venc. 15/10/2018^	32.000	USD	32.063	1,60
JPMorgan Chase & Co. 2,550% venc. 29/10/2020	50.000	USD	50.443	2,52
Morgan Stanley 1,982% venc. 14/02/2020	50.000	USD	50.217	2,51

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

Calamos Short-Term Bond Fund
CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2017 (continuación)

Descripción	Cantidad	Divisa	Valor justo USD	% de activo neto
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS (continuación)				
ESTADOS UNIDOS (continuación)				
New York Life Global Funding 1,550% venc. 02/11/2018 [^]	50.000	USD	49.923	2,49
Prudential Financial, Inc. 2,350% venc. 15/08/2019	50.000	USD	50.324	2,51
Rockwell Collins, Inc. 1,950% venc. 15/07/2019	50.000	USD	50.098	2,50
United States Treasury Note 1,125% venc. 31/01/2019	300.000	USD	298.922	14,93
USAA Capital Corp. 2,125% venc. 03/06/2019	40.000	USD	40.150	2,01
Wells Fargo & Company 2,600% venc. 22/07/2020	50.000	USD	50.727	2,53
			1.698.392	84,81
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS			1.895.765	94,66
INTERESES DEVENGADOS DE BONOS			10.481	0,52
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO: BONOS			1.906.246	95,18
ACTIVOS FINANCIEROS A SU VALOR JUSTO REGISTRADO A TRAVÉS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS			1.906.246	95,18
TOTAL DE INVERSIONES (junio de 2016: 0) (COSTE: 1.894.620 USD*)			1.906.246	95,18
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS NETOS (junio de 2016: 0)			96.586	4,82
TOTAL DE ACTIVOS NETOS			2.002.832	100,00

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

*Sin auditar.

ANÁLISIS DEL TOTAL DE ACTIVOS (sin auditar)

Descripción	Valor justo USD	% del total de activos
VALORES MOBILIARIOS COTIZADOS EN UNA BOLSA RECONOCIDA U OTRO MERCADO REGULADO	1.906.246	92,57
OTROS ACTIVOS	152.895	7,43
ACTIVO TOTAL	2.059.141	100,00

Calamos Short-Term Bond Fund

Principales cambios en la cartera correspondientes al periodo financiero cerrado a 30 de junio de 2017 (sin auditar)

Adquisiciones principales	Coste USD	% del total de adquisiciones
United States Treasury Note 1,125% venc. 31/01/2019	1.798.986	51,44
Fannie Mae Pool 2,500% venc. 01/09/2031	93.594	2,68
Continental Airlines 2012-3 - Fideicomiso de transferencia de préstamos de Clase C 6,125% venc. 29/04/2018	67.600	1,93
Carnival Corp. 3,950% venc. 15/10/2020	52.886	1,51
AvalonBay Communities, Inc. 3,625% venc. 01/10/2020	52.132	1,49
Charter Communications Operating, LLC / Charter Communications Operating Capital 3,579% venc. 23/07/2020	51.386	1,47
International Lease Finance Corp. 3,875% venc. 15/04/2018	51.192	1,46
Goldman Sachs Group, Inc. 2,625% venc. 31/01/2019	50.605	1,45
Prudential Financial, Inc. 2,350% venc. 15/08/2019	50.498	1,44
Capital One Financial Corp. 2,450% venc. 24/04/2019	50.476	1,44
General Mills, Inc. 2,200% venc. 21/10/2019	50.443	1,44
Wells Fargo & Co, 2,600% venc. 22/07/2020	50.426	1,44
General Motors Company, Inc. 2,400% venc. 09/05/2019	50.369	1,44
JPMorgan Chase & Co, 2,550% venc. 29/10/2020	50.336	1,44
Toronto-Dominion Bank 1,950% venc. 22/01/2019	50.209	1,44
Bank of New York Mellon Corp. 2,150% venc. 24/02/2020	50.136	1,43
Royal Bank of Canada 2,350% venc. 30/10/2020	50.053	1,43
Morgan Stanley 1,982% venc. 14/02/2020	50.000	1,43
Consolidated Edison, Inc. 2,000% venc. 15/03/2020	49.984	1,43
Federal National Mortgage Association 1,500% venc. 28/02/2020	49.968	1,43
CBOE Holdings, Inc. 1,950% venc. 28/06/2019	49.965	1,43
Bristol-Myers Squibb Co. 1,600% venc. 27/02/2019	49.960	1,43
Rockwell Collins, Inc. 1,950% venc. 15/07/2019	49.952	1,43
New York Life Global Funding 1,550% venc. 02/11/2018	49.930	1,43
American Honda Finance Corp. 2,000% venc. 14/02/2020	49.929	1,43
Delta Air Lines, Inc. 2,875% venc. 13/03/2020	49.864	1,43
Allstate Corp. 3,117% venc. 15/05/2037	49.750	1,42
Exelon Corp. 2,450% venc. 15/04/2021	49.533	1,42
Bank of Montreal 1,900% venc. 27/08/2021	49.325	1,41
Energy Transfer Equity, LP 4,187% venc. 01/11/2066	43.732	1,25
Oil Insurance, Ltd.	42.500	1,22
USAA Capital Corp. 2,125% venc. 03/06/2019	40.254	1,15

Calamos Short-Term Bond Fund

Principales cambios en la cartera correspondientes al periodo financiero cerrado a 30 de junio de 2017 (sin auditar) (continuación)

Ventas principales*	Ingresos USD	% del total de ventas
United States Treasury Note 1,125% venc. 31/01/2019	1.501.252	93,48
Charter Communications Operating, LLC / Charter Communications Operating Capital 3,579% venc. 23/07/2020	52.503	3,27
Royal Bank of Canada 2,350% venc. 30/10/2020	50.518	3,15
Delta Air Lines 2010-2 Fideicomiso de transferencia de préstamos de Clase A 4,950% venc. 23/05/2019	1.645	0,10

*Representa las ventas totales durante el periodo financiero.

Calamos Global Funds PLC

Estado consolidado del resultado global

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2017 USD	30 de junio de 2016 USD
Ingresos		
Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión	28.931.337	(25.487.151)
Ingresos por dividendos	2.728.682	4.597.949
Ingresos por intereses de efectivo	68.489	38.322
Otros ingresos	49.643	10.487
Total de ganancias/(pérdidas) de inversiones	<u>31.778.151</u>	<u>(20.840.393)</u>
Gastos de explotación (Nota 5)		
Comisiones de gestión de inversiones (Nota 4)	(2.381.160)	(3.119.861)
Honorarios de abogados	(879.463)	(690.283)
Otros honorarios	(741.235)	(535.131)
Comisiones de administración y del Agente de	(721.652)	(701.762)
Comisiones del Depositario y de supervisión del	(268.693)	(161.055)
Comisiones de distribución (Nota 4)	(268.667)	(382.298)
Honorarios de los Auditores	(87.636)	(95.873)
Honorarios y gastos de los Consejeros (Nota 4)	(76.807)	(83.383)
Devolución de comisiones de gestión de inversiones (Nota	1.768.227	813.921
Total de gastos de explotación	<u>(3.657.086)</u>	<u>(4.955.725)</u>
Coste financiero		
Repartos (Nota 15)	(662.223)	(1.023.908)
Ganancias/(pérdidas) de explotación	<u>27.458.842</u>	<u>(26.820.026)</u>
Impuesto sobre las plusvalías	(68.640)	-
Impuesto de retención (Nota 8)	(614.533)	(986.310)
Ganancias/(pérdidas) del ejercicio financiero deducidos	<u>26.775.669</u>	<u>(27.806.336)</u>

Todos los importes corresponden únicamente a operaciones no suspendidas, salvo en el caso del Calamos U.S. Growth Fund y el Calamos Global High Yield Fund, que se liquidaron el 27 de enero de 2017. 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 cambios en los activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables

Para los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2017 USD	30 de junio de 2016 USD
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio financiero	370.461.735	435.126.081
Ganancias/(pérdidas) del ejercicio financiero deducidos los	26.775.669	(27.806.336)
Movimiento debido a suscripciones y reembolsos de Acciones con Participación reembolsables		
Suscripciones	70.401.890	70.086.488
Reembolsos	<u>(283.221.814)</u>	<u>(106.944.498)</u>
Disminución neta en los activos netos resultante de operaciones con Acciones con Participación reembolsables (Nota 7)	<u>(212.819.924)</u>	<u>(36.858.010)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio financiero	<u>184.417.480</u>	<u>370.461.735</u>

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

Calamos Global Funds PLC

Estado consolidado de la situación financiera

A 30 de junio de 2017 y a 30 de junio de 2016

	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
	USD	USD
Activos corrientes		
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias	184.163.557	360.358.302
Ganancias no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo	121.369	60.096
Opciones adquiridas al valor justo	1.108.090	1.807.303
	<u>185.393.016</u>	<u>362.225.701</u>
Dividendos por cobrar	126.966	276.453
Intereses por cobrar	56.375	2.722
Importe por cobrar de inversiones vendidas	2.007.661	9.002.907
Importe por cobrar de la emisión de Acciones del Fondo	309.178	493.881
Devoluciones de comisiones de gestión de inversiones por cobrar	255.467	813.921
Otros activos	359.610	221.818
Efectivo en el banco (Nota 6)	493.928	7.731.561
	<u>189.002.201</u>	<u>380.768.964</u>
Pasivos corrientes		
Pérdidas no realizadas en contratos vigentes de divisas a plazo	(6.162)	(423.539)
Opciones adquiridas al valor justo	(77.475)	-
	<u>(83.637)</u>	<u>(423.539)</u>
Importe por pagar por inversiones adquiridas	(2.767.691)	(8.468.191)
Importe por pagar por reembolsos de Acciones del Fondo	(189.061)	(350.661)
Comisiones de gestión de inversiones por pagar (Nota 4)	(201.956)	(227.175)
Comisiones del Depositario y de supervisión del Depositario (Nota 4)	(54.221)	(26.885)
Comisiones de administración y del Agente de Transferencias por	(118.607)	(96.216)
Honorarios de los Auditores por pagar	(89.641)	(105.215)
Honorarios de abogados por pagar	(298.429)	(74.674)
Honorarios y gastos de los Consejeros por pagar (Nota 4)	(24.683)	(15.448)
Otros pasivos	(614.407)	(501.687)
Descubierto bancario (Nota 6)	(142.388)	(17.538)
	<u>(4.584.721)</u>	<u>(10.307.229)</u>
Activos netos atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	<u>184.417.480</u>	<u>370.461.735</u>

En nombre del Consejo

D. Adrian Waters
Consejero

D.^a Eimear Cowhey
Consejera

20 de septiembre de 2017

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017

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 el Reglamento de OICVM. La Sociedad se constituyó el 9 de agosto de 2007 con número de registro 444463 y recibió la autorización del Banco Central el 26 de noviembre de 2007. Su objeto, según estipula el Folleto, es la inversión colectiva en valores mobiliarios y/u otros activos financieros líquidos recogidos en la Norma 68 del Reglamento de OICVM a partir de capital obtenido del público y operando conforme al principio de diversificación del riesgo.

La Sociedad está organizada en forma de un fondo paraguas con responsabilidad segregada entre sus Fondos. El Folleto 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 ejercicio financiero, la Sociedad disponía de siete Fondos activos: el Calamos Global Convertible Fund, el Calamos Global Equity Fund, el Calamos Emerging Markets Fund, el Calamos High Income Opportunities Fund, el Calamos Income Fund, el Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el Calamos Short-Term Bond Fund. El Calamos U.S. Growth Fund, el Calamos Global Convertible Fund y el Calamos Global Equity Fund fueron autorizados por el Banco Central el 26 de noviembre de 2007. El Calamos Emerging Markets Fund fue autorizado por el Banco Central el 28 de enero 2011; el Calamos Global High Yield Fund quedó autorizado por el Banco Central el 28 de junio de 2012, y el Calamos High Income Opportunities Fund, el Calamos Income Fund, el Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el Calamos Short-Term Bond Fund fueron autorizados por el Banco Central el 27 de enero de 2017.

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 dichos fondos se encuentran ahora liquidados.

Con fecha de entrada en vigor el 29 de diciembre de 2016, la Sociedad dejó de estar admitida a cotización en la Bolsa de Valores de Irlanda.

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.

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 el 27 de enero de 2017.

2. Principales políticas contables

Las principales políticas contables adoptadas por la Sociedad se han aplicado de forma sistemática a todos los ejercicios cubiertos por informes, a menos que se haya indicado lo contrario. Las principales políticas contables adoptadas durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 son las siguientes:

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (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 activos específicos, la última cotización disponible no refleja el valor justo o no se dispone de la última cotización, 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”) serán los responsables de determinar con atención y buena fe el valor justo a partir del valor probable de realización estimado.

En el caso de cualquier valor que no se cotice, contrate ni negocie en un mercado regulado o para el cual 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 serán los responsables de calcular con atención y buena fe el valor justo de dicho valor a partir del valor probable de realización de la inversión.

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

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

Las inversiones en fondos de inversión de capital variable se valoran según el último valor liquidativo no auditado disponible para sus acciones o participaciones, obtenido del 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.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

2. Principales políticas contables (continuación)

Contratos de divisas a plazo

El valor justo de los contratos de divisas a plazo se calcula como la diferencia entre el tipo del contrato y el tipo a plazo vigente que cerraría el contrato en la fecha del 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.

Opciones

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

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

Posteriormente, la prima se ajusta al valor de mercado para reflejar el valor justo de la opción adquirida, que se registra como activo en el estado de la situación financiera del Fondo en cuestión. Las primas pagadas por la compra de opciones que vencen sin haber sido ejercidas se consideran pérdidas realizadas. Si una opción vendida por un Fondo vence en su fecha de vencimiento establecida o si un Fondo celebra una operación de compra de cierre, el Fondo obtiene una ganancia (o una pérdida, si el coste de una operación de compra de cierre supera la prima recibida en el momento de vender la opción), independientemente de las ganancias o las pérdidas no realizadas sobre el valor subyacente, y se extingue la obligación relacionada con dicha opción. Si se ejerce una opción de compra vendida por un Fondo, este obtiene una plusvalía o una minusvalía a partir de la venta del valor subyacente, y a los ingresos de dicha venta se les suma la prima cobrada originalmente. Cuando se ejerce una opción de venta vendida por un Fondo, el importe de la prima cobrada originalmente reducirá el coste del valor adquirido por el Fondo en el momento del ejercicio de la opción. Al cierre del ejercicio financiero, el Calamos Global Convertible Fund, el Calamos Global Equity Fund y el Calamos Emerging Markets Fund habían suscrito y adquirido varias opciones (junio de 2016: Había adquirido varias opciones). Para obtener más información, consulte las páginas 25, 39 y 53.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

2. Principales políticas contables (continuación)

Opciones (continuación)

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

Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión

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

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.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

2. Principales políticas contables (continuación)

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

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

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

Las ganancias y las pérdidas realizadas a partir de la venta de la totalidad de los activos y los pasivos financieros a su valor justo registrados a través de ganancias o pérdidas y los movimientos de ganancias y pérdidas no realizadas desde el cierre del ejercicio financiero anterior se reconocen en el estado del resultado global. El impuesto sobre las plusvalías por las ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión figuran por separado 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.

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.

.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

2. Principales políticas contables (continuación)

Operaciones con divisas (continuación)

Para cada Fondo:

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

Acciones con Participación reembolsables

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

Las Acciones reembolsables se mantienen al importe de reembolso pagadero en la fecha del estado de la situación financiera si los Accionistas ejercen su derecho a devolver las Acciones a la Sociedad.

Repartos

Los Consejeros podrán declarar repartos con respecto a Acciones identificadas como Clases de Acciones de reparto en el Folleto. 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.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

3. Criterio para la elaboración

Criterios contables

Los Estados financieros de la Sociedad se han elaborado de conformidad con la FRS 102 según se aplica a los Estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017, con algunas disposiciones del Reglamento de OICVM y con la legislación irlandesa, en la que se incluye la Ley de Sociedades de 2014.

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

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

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

El Consejo de Informes Financieros ha publicado 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. Esta modificación se reflejaba en los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016.

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.

La selección de la divisa funcional de cada Fondo y de la Sociedad se describe en la página 114.

Un Fondo podrá mantener oportunamente instrumentos financieros que no coticen en mercados activos, por ejemplo, derivados extrabursátiles. Los valores justos se establecen mediante técnicas de valoración, tal como se describe en la página 112.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

3. Criterio para la elaboración (continuación)

Estimaciones y criterios (continuación)

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

Los modelos utilizan datos observables en la medida de lo posible. Sin embargo, aspectos como el riesgo crediticio, las volatilidades y las correlaciones precisan que la directiva realice estimaciones. Los cambios en los supuestos sobre estos factores podrían afectar el valor justo declarado de los instrumentos financieros. Durante el ejercicio 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. Esta modificación se reflejaba en los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016.

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 (el “Máximo” de gastos), que superen un importe especificado, 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 y el Máximo por cada Fondo y Clase de Acciones:

	Calamos Global Convertible Fund	Calamos Global Equity Fund	Calamos Emerging Markets Fund	Calamos U.S. Growth Fund	Calamos Global High Yield Fund
	Hasta	Hasta	Hasta	Hasta	Hasta
Clase A	1,65%	1,50%	1,65%	1,50%	1,10%
Clase C	1,65%	1,50%	1,65%	1,50%	1,10%
Clase I	1,05%	1,00%	1,00%	1,00%	0,75%
Clase X	Según un contrato independiente celebrado con la Gestora de Inversiones				
Clase Z	0,75%	0,75%	0,80%	0,75%	0,50%
Máximo (para todas las clases anteriores)	0,35%	0,35%	0,35%	0,35%	0,35%

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Comisión de gestión de inversiones (continuación)

	Calamos High Income Opportunities Fund Hasta	Calamos Ingresos Fund Hasta	Calamos Intermediate-Term Bond Fund Hasta	Calamos Short-Term Bond Fund Hasta
Clase A	1,10%	0,95%	0,75%	0,65%
Clase A Cap	0,25%	0,35%	0,40%	0,35%
Clase I	0,55%	0,50%	0,45%	0,45%
Clase I Cap	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
	Según un contrato independiente celebrado con la Gestora de Inversiones			
Clase X				
Clase X Cap	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
Clase Z	0,60%	0,55%	0,50%	0,60%
Clase Z Cap	0,15%	0,20%	0,15%	0,15%

Los datos sobre las comisiones de gestión de inversiones pagaderas a 30 de junio de 2017 y a 30 de junio de 2016 se incluyen en el estado de la situación financiera, y las comisiones cobradas por la Gestora de Inversiones durante los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016 se incluyen en el estado del resultado global. Los datos sobre los importes por cobrar de la Gestora de Inversiones a 30 de junio de 2017 y a 30 de junio de 2016 se incluyen en el estado de la situación financiera, y los importes del subsidio de la Gestora de Inversiones recibidos durante los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016 se incluyen en el estado del resultado global.

Comisión de distribución

Si corresponde, 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. La comisión de distribución cobrada durante los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016 se incluye en el estado del resultado global.

Remuneración de los Consejeros

El Folleto 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. D. Adrian Waters y D.^a Eimear Cowhey reciben cada uno unos honorarios anuales que se componen de unos honorarios fijos y unos honorarios variables, estos últimos relacionados con el número de subfondos autorizados de la Sociedad. Si un Consejero recibe una remuneración superior a la máxima durante un ejercicio fiscal, a saber, 35.000 euros al año (IVA no incluido), 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 datos sobre los honorarios y los gastos de los Consejeros pagaderos a 30 de junio de 2017 y a 30 de junio de 2016 se incluyen en el estado de la situación financiera, y los honorarios y los gastos de los Consejeros, incluida la tributación aplicable, cobrados durante los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016 se incluyen en el estado del resultado global.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Acciones mantenidas por partes relacionadas

A 30 de junio de 2017, Calamos Investments LLC, la matriz de la Gestora de Inversiones, posee el 28% de las Acciones con Participación reembolsables en circulación del Calamos Global Convertible Fund, el 0% del Calamos Global Equity Fund, el 0% del Calamos Emerging Markets Fund, el 0% del Calamos U.S. Growth Fund, el 0% del Calamos Global High Yield Fund, el 100% del Calamos High Income Opportunities Fund, el 100% del Calamos Income Fund, el 100% del Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el 100% del Calamos Short-Term Bond Fund. Las tablas siguientes muestran las acciones al inicio del ejercicio financiero, las acciones al cierre y las operaciones realizadas durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 en relación con dichas tenencias.

Calamos Global Convertible Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre 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)	(180.922)	-
Clase A GBP Cap	1.495	-	-	(1.495)	(17.339)	-
Clase C EUR Cap	1.195	-	-	(1.195)	(12.604)	-
Clase I USD Cap	100	-	-	(100)	(1.450)	-
Clase I USD Rep	119	-	-	(119)	(1.452)	-
Clase I EUR Cap	2.174	-	-	(2.174)	(26.115)	-
Clase I GBP Cap	1.495	-	-	(1.495)	(18.161)	-
Clase X USD Cap	3.161.140	-	-	-	-	3.161.140
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	(1.995)	(16.597)	-
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	(1.190)	(15.803)	-
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	(1.794)	(18.056)	-
	3.213.765	-	-	(409.502)	(535.402)	3.161.140

Calamos Global Equity Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre Acciones
Clase A USD Cap	19.989	-	-	(19.989)	(264.054)	-
Clase A EUR Cap	19.225	-	-	(19.225)	(205.573)	-
Clase A GBP Cap	1.495	-	-	(1.495)	(20.430)	-
Clase C USD Cap	1.823	-	-	(1.823)	(29.860)	-
Clase C EUR Cap	2.057	-	-	(2.057)	(27.725)	-
Clase I USD Cap	1.813	-	-	(1.813)	(32.960)	-
Clase I EUR Cap	2.045	-	-	(2.045)	(29.359)	-
Clase I GBP Cap	1.495	-	-	(1.495)	(21.184)	-
Clase X USD Cap	1.952.983	-	-	(1.952.983)	(29.937.307)	-
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	(1.995)	(16.327)	-
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	(1.190)	(15.908)	-
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	(1.794)	(18.183)	-
	2.007.904	-	-	(2.007.904)	(30.618.870)	-

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Acciones mantenidas por partes relacionadas (continuación)

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)	(15.574)	-
Clase A GBP Cap	1.600	-	-	(1.600)	(13.312)	-
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)	(16.650)	-
Clase I GBP Cap	1.600	-	-	(1.600)	(18.048)	-
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	(1.995)	(12.944)	-
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	(1.190)	(12.210)	-
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	(1.794)	(14.159)	-
	3.037.330	-	-	(3.037.330)	(25.168.682)	-

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)	(213.216)	-
Clase A GBP Cap	1.495	-	-	(1.495)	(21.704)	-
Clase C USD Cap	1.799	-	-	(1.799)	(31.066)	-
Clase C EUR Cap	2.027	-	-	(2.027)	(29.103)	-
Clase I USD Rep	1.713	-	-	(1.713)	(10.640)	-
Clase I EUR Cap	2.011	-	-	(2.011)	(31.318)	-
Clase I GBP Cap	1.495	-	-	(1.495)	(22.896)	-
Clase X USD Cap	827.696	-	-	(827.696)	(12.707.504)	-
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	(1.995)	(16.875)	-
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	(1.190)	(16.582)	-
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	(1.794)	(19.012)	-
	892.908	-	-	(892.908)	(13.370.256)	-

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Acciones mantenidas por partes relacionadas (continuación)

Calamos Global High Yield Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre Acciones
Clase A USD Rep	1.212	-	-	(1.212)	(11.819)	-
Clase A EUR Rep	1.255	-	-	(1.255)	(12.479)	-
Clase A GBP Rep	1.211	-	-	(1.211)	(15.300)	-
Clase I USD Rep	1.226	-	-	(1.226)	(12.011)	-
Clase I EUR Rep	1.228	-	-	(1.228)	(12.723)	-
Clase I GBP Rep	1.227	-	-	(1.227)	(15.529)	-
Clase X USD Rep	1.245.347	-	-	(1.245.347)	(12.294.538)	-
Clase Z EUR Cap	1.995	-	-	(1.995)	(17.029)	-
Clase Z EUR Rep	2.158	-	-	(2.158)	(16.473)	-
Clase Z GBP Cap	1.190	-	-	(1.190)	(16.460)	-
Clase Z GBP Rep	1.303	-	-	(1.303)	(15.709)	-
Clase Z CHF Cap	1.794	-	-	(1.794)	(18.598)	-
Clase Z CHF Rep	1.982	-	-	(1.982)	(18.164)	-
	1.263.128	-	-	(1.263.128)	(12.476.832)	-

Calamos High Income Opportunities Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre Acciones
Clase I USD Rep	-	200.000	2.000.000	-	-	200.000
	-	200.000	2.000.000	-	-	200.000

Calamos Income Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre Acciones
Clase I USD Rep	-	200.000	2.000.000	-	-	200.000
	-	200.000	2.000.000	-	-	200.000

Calamos Intermediate-Term Bond Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre Acciones
Clase I USD Rep	-	200.000	2.000.000	-	-	200.000
	-	200.000	2.000.000	-	-	200.000

Calamos Short-Term Bond Fund

Clase	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Suscripciones USD	Reembolsos Acciones	Reembolsos USD	Cierre Acciones
Clase I USD Rep	-	200.000	2.000.000	-	-	200.000
	-	200.000	2.000.000	-	-	200.000

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Acciones mantenidas por partes relacionadas (continuación)

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

Calamos Global Convertible Fund

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

Calamos Global Equity Fund

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Acciones mantenidas por partes relacionadas (continuación)

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 U.S. Growth Fund

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Acciones mantenidas por partes relacionadas (continuación)

Calamos Global High Yield Fund

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

La FRS 102, artículo 33, “Operaciones con partes relacionadas”, exige revelar información relativa a operaciones 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 facturan y pagan mensualmente.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

5. Comisiones (continuación)

Comisión del Depositario y del Administrador (continuación)

El Depositario también tiene derecho a recibir unos honorarios fijos anuales de 3.500 USD por Fondo en concepto de supervisión y conciliación del flujo de efectivo. El Depositario tendrá derecho a recibir, de los activos de la Sociedad, una comisión de custodia anual devengada a diario y pagadera a mes vencido a un tipo que dependerá del mercado de depósito y que oscilará entre el 0,0003% y el 0,79% del Valor liquidativo de la Sociedad, sujeta a una comisión mínima de 35.000 USD anual por entidad jurídica (más IVA, si procede).

Asimismo, el Administrador tendrá derecho a cobrar unos honorarios que no superarán los 7.000 USD por Fondo por la preparación de los Estados financieros de la Sociedad.

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, y puede cobrar costes de transacción por cada transacción. Los datos sobre los honorarios del Administrador pagaderos a 30 de junio de 2017 y a 30 de junio de 2016 se incluyen en el estado de la situación financiera, y los honorarios del Administrador cobrados durante los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016 se incluyen en el estado del resultado global.

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, y puede cobrar costes de transacción por cada transacción. Además, el Depositario percibirá el reembolso de las comisiones y los gastos del Subdepositario, que se cobrarán a los tipos comerciales normales. Los datos sobre los honorarios del Depositario pagaderos a 30 de junio de 2017 y a 30 de junio de 2016 se incluyen en el estado de la situación financiera, y los honorarios del Depositario cobrados durante los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016 se incluyen en el estado del resultado global.

6. Efectivo en bancos y descubiertos bancarios

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

La calificación crediticia de la matriz de RBC Investor Services Limited a 30 de junio de 2017 era de AA- según S&P (30 de junio de 2016: AA-). La calificación crediticia de la matriz de RBC Investor Services Limited a 30 de junio de 2017 era de AA- según S&P (30 de junio de 2016: AA-). La calificación crediticia de Morgan Stanley and Co. LLC a 30 de junio de 2017 era de A3 según Moody's y de BBB+ según S&P (30 de junio de 2016: A3 según Moody's y BBB+ según S&P).

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

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

La Sociedad podrá celebrar contratos de divisas a plazo con respecto a las Clases de Acciones de capitalización y reparto denominadas en euros, libras esterlinas y francos suizos 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.

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017

Calamos Global Convertible Fund

	Clase A USD Cap Acciones	Clase A USD Rep Acciones	Clase A EUR Cap Acciones	Clase A GBP Cap Acciones	Clase C USD Cap Acciones	Clase C USD Rep Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	3.114.848	225.718	77.661	7.545	1.820.591	199.200
Acciones en circulación	2.000.579	105.392	56.039	-	95.604	24.452
Acciones reembolsadas	(1.459.773)	(95.589)	(19.206)	(1.495)	(760.334)	(55.106)
Al cierre del ejercicio financiero	<u>3.655.654</u>	<u>235.521</u>	<u>114.494</u>	<u>6.050</u>	<u>1.155.861</u>	<u>168.546</u>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Calamos Global Convertible Fund

	Clase C EUR Cap Acciones	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
Al inicio del ejercicio financiero	2.754	1.127.453	2.951.419	145.778	102.245	3.161.140
Acciones en circulación	8.679	951.204	675.025	-	31.555	-
Acciones reembolsadas	(2.754)	(491.883)	(2.753.734)	(113.697)	(19.027)	-
Al cierre del ejercicio financiero	8.679	1.586.774	872.710	32.081	114.773	3.161.140

Calamos Global Convertible Fund

	Clase X USD Rep Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	1.011.446	1.995	81.901	1.794	14.033.488
Acciones en circulación	-	-	51.863	-	4.000.392
Acciones reembolsadas	(1.011.446)	(1.995)	(80.344)	(1.794)	(6.868.177)
Al cierre del ejercicio financiero	-	-	53.420	-	11.165.703

Calamos Global Convertible 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
Suscripciones durante el ejercicio	23.745.263	1.066.272	538.354	-	1.302.487	277.760
Reembolsos durante el ejercicio	(16.918.994)	(962.826)	(180.922)	(17.339)	(10.185.059)	(608.501)
Operaciones netas con Acciones	6.826.269	103.446	357.432	(17.339)	(8.882.572)	(330.741)

Calamos Global Convertible Fund

	Clase C EUR Cap USD	Clase I USD Cap USD	Clase I USD Rep USD	Clase I EUR Cap USD	Clase I GBP Cap USD	Clase X USD Rep USD
Suscripciones durante el ejercicio	98.259	14.450.745	8.450.203	-	393.387	-
Reembolsos durante el ejercicio	(31.137)	(7.450.161)	(36.589.733)	(1.390.792)	(239.482)	(10.533.812)
Operaciones netas con Acciones	67.122	7.000.584	(28.139.530)	(1.390.792)	153.905	(10.533.812)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Calamos Global Convertible Fund (continuación)

	Clase Z EUR Cap USD	Clase Z GBP Cap USD	Clase Z CHF Cap USD	Total USD Total
Suscripciones durante el ejercicio	-	694.280	-	51.017.010
Reembolsos durante el ejercicio	(16.597)	(1.084.761)	(18.056)	(86.228.172)
Operaciones netas con Acciones	(16.597)	(390.481)	(18.056)	(35.211.162)

Calamos Global Equity Fund

	Clase A USD Cap Acciones	Clase A USD Rep Acciones	Clase A EUR Cap Acciones	Clase A GBP Cap Acciones	Clase C USD Cap Acciones	Clase C EUR Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	862.796	14.060	25.968	1.495	272.277	2.057
Acciones en circulación	226.125	-	930	-	2.514	-
Acciones reembolsadas	(302.464)	(10.828)	(23.471)	(1.495)	(153.086)	(2.057)
Al cierre del ejercicio	786.457	3.232	3.427	-	121.705	-

Calamos Global Equity Fund

	Clase I USD Cap Acciones	Clase I USD Rep Acciones	Clase I EUR Cap Acciones	Clase I GBP Cap Acciones	Clase X USD Cap Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	112.746	-	2.635	1.495	1.952.983	1.995
Acciones en circulación	21.636	5.371	-	-	-	-
Acciones reembolsadas	(70.876)	-	(2.635)	(1.495)	(1.952.983)	(1.995)
Al cierre del ejercicio	63.506	5.371	-	-	-	-

Calamos Global Equity Fund

	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Clase Z USD Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	1.190	1.794	82.531	3.336.022
Acciones en circulación	-	-	-	256.576
Acciones reembolsadas	(1.190)	(1.794)	(82.531)	(2.608.900)
Al cierre del ejercicio	-	-	-	983.698

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Calamos Global Equity Fund (continuación)

	Clase A USD Cap USD	Clase A USD Rep USD	Clase A EUR Cap USD	Clase A GBP Cap USD	Clase C USD Cap USD	Clase C EUR Cap USD
Suscripciones durante el ejercicio	2.969.622	-	10.783	-	44.988	-
Reembolsos durante el ejercicio	(4.130.827)	(101.677)	(253.522)	(20.430)	(2.596.439)	(27.725)
Operaciones netas con Acciones	<u>(1.161.205)</u>	<u>(101.677)</u>	<u>(242.739)</u>	<u>(20.430)</u>	<u>(2.551.451)</u>	<u>(27.725)</u>

Calamos Global Equity Fund

	Clase I USD Cap USD	Clase I USD Rep USD	Clase I EUR Cap USD	Clase I GBP Cap USD	Clase X USD Cap USD	Clase Z EUR Cap USD
Suscripciones durante el ejercicio	400.552	53.712	-	-	-	-
Reembolsos durante el ejercicio	(1.351.497)	-	(38.637)	(21.184)	(29.937.306)	(16.327)
Operaciones netas con Acciones	<u>(950.945)</u>	<u>53.712</u>	<u>(38.637)</u>	<u>(21.184)</u>	<u>(29.937.306)</u>	<u>(16.327)</u>

Calamos Global Equity Fund

	Clase Z GBP Cap USD	Clase Z CHF Cap USD	Clase Z USD Cap Acciones	Total USD Total
Suscripciones durante el ejercicio	-	-	-	3.479.657
Reembolsos durante el ejercicio	(15.908)	(18.183)	(1.019.342)	(39.549.004)
Operaciones netas con Acciones	<u>(15.908)</u>	<u>(18.183)</u>	<u>(1.019.342)</u>	<u>(36.069.347)</u>

Calamos Emerging Markets Fund

	Clase A USD Cap Acciones	Clase A EUR Cap Acciones	Clase A GBP Cap Acciones	Clase I USD Cap Acciones	Clase I EUR Cap Acciones	Clase I GBP Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	3.827.009	1.800	1.600	597.071	1.800	5.595
Acciones en circulación	249.482	-	-	228.608	-	-
Acciones reembolsadas	(3.485.710)	(1.800)	(1.600)	(687.111)	(1.800)	(1.604)
Al cierre del ejercicio	<u>590.781</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>138.568</u>	<u>-</u>	<u>3.991</u>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Calamos Emerging Markets Fund (continuación)

	Clase X USD Cap Acciones	Clase C USD Cap Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	8.194.417	113.453	1.995	1.911	1.794	12.748.445
Acciones en circulación	-	32.754	-	-	-	510.844
Acciones reembolsadas	(8.194.417)	(93.183)	(1.995)	(1.911)	(1.794)	(12.472.925)
Al cierre del ejercicio	-	53.024	-	-	-	786.364

Calamos Emerging Markets Fund

	Clase A USD Cap USD	Clase A EUR Cap USD	Clase A GBP Cap USD	Clase I USD Cap USD	Clase I EUR Cap USD	Clase I GBP Cap USD
Suscripciones durante el ejercicio	2.227.151	-	-	2.033.689	-	-
Reembolsos durante el ejercicio	(29.233.115)	(15.574)	(13.312)	(6.301.515)	(16.650)	(18.101)
Operaciones netas con Acciones	(27.005.964)	(15.574)	(13.312)	(4.267.826)	(16.650)	(18.101)

Calamos Emerging Markets Fund

	Clase X USD Cap USD	Clase C USD Cap USD	Clase Z EUR Cap USD	Clase Z GBP Cap USD	Clase Z CHF Cap USD	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio	-	299.970	-	-	-	4.560.810
Reembolsos durante el ejercicio	(72.920.580)	(854.883)	(12.944)	(20.831)	(14.159)	(109.421.664)
Operaciones netas con Acciones	(72.920.580)	(554.913)	(12.944)	(20.831)	(14.159)	(104.860.854)

Calamos U.S. Growth Fund

	Clase A USD Cap Acciones	Clase A USD Rep Acciones	Clase A EUR Cap Acciones	Clase A GBP Cap Acciones	Clase C USD Cap Acciones	Clase C EUR Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	524.757	120.488	19.232	1.495	157.069	20.387
Acciones en circulación	86.418	5.222	-	17.500	-	-
Acciones reembolsadas	(611.175)	(125.710)	(19.232)	(18.995)	(157.069)	(20.387)
Al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Calamos U.S. Growth Fund (continuación)

	Clase I USD Cap Acciones	Clase I USD Rep Acciones	Clase I EUR Cap Acciones	Clase I GBP Cap Acciones	Clase X USD Cap Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	513.477	32.373	3.061	1.495	827.696	37.437
Acciones en circulación	61.161	-	-	-	-	-
Acciones reembolsadas	(574.638)	(32.373)	(3.061)	(1.495)	(827.696)	(37.437)
Al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-

Calamos U.S. Growth Fund

	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Clase Z USD Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	1.190	1.794	12.424	2.274.375
Acciones en circulación	-	-	-	170.301
Acciones reembolsadas	(1.190)	(1.794)	(12.424)	(2.444.676)
Al cierre del ejercicio	-	-	-	-

Calamos U.S. Growth Fund

	Clase A USD Cap USD	Clase A USD Rep USD	Clase A EUR Cap Acciones	Clase A GBP Cap Acciones	Clase C USD Cap USD	Clase C EUR Cap Acciones
Suscripciones durante el ejercicio financiero	1.154.644	30.337	-	249.163	-	-
Reembolsos durante el ejercicio	(8.259.273)	(746.217)	(213.216)	(280.916)	(2.795.178)	(304.877)
Operaciones netas con Acciones	(7.104.629)	(715.880)	(213.216)	(31.753)	(2.795.178)	(304.877)

Calamos U.S. Growth Fund

	Clase I USD Cap USD	Clase I USD Rep USD	Clase I EUR Cap Acciones	Clase I GBP Cap USD	Clase X USD Cap USD	Clase Z EUR Cap USD
Suscripciones durante el ejercicio financiero	847.942	-	-	-	-	-
Reembolsos durante el ejercicio	(8.163.997)	(274.151)	(48.218)	(22.896)	(12.707.504)	(323.872)
Operaciones netas con Acciones	(7.316.055)	(274.151)	(48.218)	(22.896)	(12.707.504)	(323.872)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Calamos U.S. Growth Fund (continuación)

	Clase Z GBP Cap USD	Clase Z CHF Cap USD	Clase Z USD Cap Acciones	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio financiero	-	-	-	2.282.086
Reembolsos durante el ejercicio	(16.582)	(19.012)	(135.573)	(34.311.482)
Operaciones netas con Acciones	(16.582)	(19.012)	(135.573)	(32.029.396)

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
Al inicio del ejercicio financiero	14.503	1.255	1.211	5.035	1.228	1.227
Acciones en circulación	107.138	-	-	52	-	-
Acciones reembolsadas	(121.641)	(1.255)	(1.211)	(5.087)	(1.228)	(1.227)
Al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-

Calamos Global High Yield Fund

	Clase X USD Rep Acciones	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
Al inicio del ejercicio financiero	1.245.347	1.995	2.158	1.190	1.808	1.794
Acciones en circulación	-	-	-	-	712	-
Acciones reembolsadas	(1.245.347)	(1.995)	(2.158)	(1.190)	(2.520)	(1.794)
Al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-

Calamos Global High Yield Fund

	Clase Z CHF Rep Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	1.982	1.280.733
Acciones en circulación	-	107.902
Acciones reembolsadas	(1.982)	(1.388.635)
Al cierre del ejercicio	-	-

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Calamos Global High Yield Fund (continuación)

	Clase A USD Rep USD	Clase A EUR Rep USD	Clase A GBP Rep USD	Clase I USD Rep USD	Clase I EUR Rep USD	Clase I GBP Cap USD
Suscripciones durante el ejercicio	1.053.085	-	-	508	-	-
Reembolsos durante el ejercicio	(1.193.745)	(12.479)	(15.300)	(50.070)	(12.723)	(15.529)
Operaciones netas con Acciones	(140.660)	(12.479)	(15.300)	(49.562)	(12.723)	(15.529)

Calamos Global High Yield Fund

	Clase X USD Rep USD	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
Suscripciones durante el ejercicio	-	-	-	-	8.734	-
Reembolsos durante el ejercicio	(12.294.538)	(17.029)	(16.473)	(16.460)	(30.384)	(18.598)
Operaciones netas con Acciones	(12.294.538)	(17.029)	(16.473)	(16.460)	(21.650)	(18.598)

Calamos Global High Yield Fund

	Clase Z CHF Rep USD	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio	-	1.062.327
Reembolsos durante el ejercicio	(18.164)	(13.711.492)
Operaciones netas con Acciones	(18.164)	(12.649.165)

Calamos High Income Opportunities Fund

	Clase I USD Rep Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	-	-
Acciones en circulación	200.000	200.000
Acciones reembolsadas	-	-
Al cierre del ejercicio	200.000	200.000

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Calamos High Income Opportunities Fund (continuación)

	Clase I	
	USD Rep	Total
	USD	USD
Suscripciones durante el ejercicio	2.000.000	2.000.000
Reembolsos durante el ejercicio	-	-
Operaciones netas con Acciones	<u>2.000.000</u>	<u>2.000.000</u>

Calamos Income Fund

	Clase I	
	USD Rep	Total
	Acciones	Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	-	-
Acciones en circulación	200.000	200.000
Acciones reembolsadas	-	-
Al cierre del ejercicio	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Calamos Income Fund (continuación)

	Clase I	Total
	USD Rep	USD
	USD	USD
Suscripciones durante el ejercicio	2.000.000	2.000.000
Reembolsos durante el ejercicio	-	-
Operaciones netas con Acciones	<u>2.000.000</u>	<u>2.000.000</u>

Calamos Intermediate-Term Bond Fund

	Clase I	Total
	USD Rep	Acciones
	Acciones	Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	-	-
Acciones en circulación	200.000	200.000
Acciones reembolsadas	-	-
Al cierre del ejercicio	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>

Calamos Intermediate-Term Bond Fund

	Clase I	Total
	USD Rep	USD
	USD	USD
Suscripciones durante el ejercicio	2.000.000	2.000.000
Reembolsos durante el ejercicio	-	-
Operaciones netas con Acciones	<u>2.000.000</u>	<u>2.000.000</u>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

Calamos Short-Term Fund

	Clase I USD Rep Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	-	-
Acciones en circulación	200.000	200.000
Acciones reembolsadas	-	-
Al cierre del ejercicio	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>

Calamos Short-Term Fund

	Clase I USD Rep USD	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio	2.000.000	2.000.000
Reembolsos durante el ejercicio	-	-
Operaciones netas con Acciones	<u>2.000.000</u>	<u>2.000.000</u>

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016

Calamos Global Convertible Fund

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

Calamos Global Convertible Fund

	Clase C EUR Cap Acciones	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
Al inicio del ejercicio financiero	5.311	879.287	2.450.019	145.778	91.710	4.149.085
Acciones en circulación	1.559	611.379	644.345	-	23.314	-
Acciones reembolsadas	<u>(4.116)</u>	<u>(363.213)</u>	<u>(142.945)</u>	<u>-</u>	<u>(12.779)</u>	<u>(987.945)</u>
Al cierre del ejercicio financiero	<u>2.754</u>	<u>1.127.453</u>	<u>2.951.419</u>	<u>145.778</u>	<u>102.245</u>	<u>3.161.140</u>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

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

Calamos Global Convertible Fund (continuación)

	Clase X USD Rep Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	1.000.000	1.995	24.787	1.794	14.898.508
Acciones en circulación	494.071	-	94.191	-	4.197.128
Acciones reembolsadas	(482.625)	-	(37.077)	-	(5.062.148)
Al cierre del ejercicio financiero	1.011.446	1.995	81.901	1.794	14.033.488

Calamos Global Convertible Fund

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

Calamos Global Convertible Fund

	Clase I USD Rep USD	Clase I GBP Cap USD	Clase X USD Cap USD	Clase X USD Rep USD	Clase Z GBP Cap USD	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio	7.586.966	315.413	-	5.000.000	1.497.030	50.176.609
Reembolsos durante el ejercicio	(1.687.375)	(174.275)	(12.500.000)	(5.000.000)	(509.342)	(59.358.606)
Operaciones netas con Acciones	5.899.591	141.138	(12.500.000)	-	987.688	(9.181.997)

Calamos Global Equity Fund

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

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

Calamos Global Equity Fund (continuación)

	Clase I USD Cap 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
Al inicio del ejercicio financiero	217.099	5.344	1.495	2.226.581	1.995	1.190
Acciones en circulación	40.458	-	27	-	-	-
Acciones reembolsadas	(144.811)	(2.709)	(27)	(273.598)	-	-
Al cierre del ejercicio	112.746	2.635	1.495	1.952.983	1.995	1.190

Calamos Global Equity Fund

	Clase Z CHF Cap Acciones	Clase Z USD Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	1.794	-	4.798.396
Acciones en circulación	-	82.531	431.274
Acciones reembolsadas	-	-	(1.893.648)
Al cierre del ejercicio	1.794	82.531	3.336.022

Calamos Global Equity Fund

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

Calamos Global Equity Fund

	Clase I GBP Cap USD	Clase X USD Cap USD	Clase Z USD Cap USD	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio	466	-	825.310	5.724.300
Reembolsos durante el ejercicio	(470)	(4.000.000)	-	(25.856.005)
Operaciones netas con Acciones	(4)	(4.000.000)	825.310	(20.131.705)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

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

Calamos Emerging Markets Fund

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

Calamos Emerging Markets Fund

	Clase X USD Cap Acciones	Clase C USD Cap Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	8.194.417	81.508	1.995	1.911	1.794	12.577.457
Acciones en circulación	-	65.242	-	-	-	887.373
Acciones reembolsadas	-	(33.297)	-	-	-	(716.385)
Al cierre del ejercicio	8.194.417	113.453	1.995	1.911	1.794	12.748.445

Calamos Emerging Markets Fund

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

Calamos U.S. Growth Fund

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

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

Calamos U.S. Growth Fund (continuación)

	Clase I USD Cap Acciones	Clase I USD Rep Acciones	Clase I EUR Cap Acciones	Clase I GBP Cap Acciones	Clase X USD Cap Acciones	Clase Z EUR Cap Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	513.423	31.832	3.061	1.939	1.098.149	41.412
Acciones en circulación	274.053	541	-	-	-	-
Acciones reembolsadas	(273.999)	-	-	(444)	(270.453)	(3.975)
Al cierre del ejercicio	513.477	32.373	3.061	1.495	827.696	37.437

Calamos U.S. Growth Fund

	Clase Z GBP Cap Acciones	Clase Z CHF Cap Acciones	Clase Z USD Cap Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	1.190	1.794	-	2.927.518
Acciones en circulación	-	-	12.424	417.443
Acciones reembolsadas	-	-	-	(1.070.586)
Al cierre del ejercicio	1.190	1.794	12.424	2.274.375

Calamos U.S. Growth Fund

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

Calamos U.S. Growth Fund

	Clase X USD Cap USD	Clase Z EUR Cap USD	Clase Z USD Cap USD	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio financiero	-	-	124.238	5.691.565
Reembolsos durante el ejercicio	(4.000.000)	(34.831)	-	(15.131.326)
Operaciones netas con Acciones	(4.000.000)	(34.831)	124.238	(9.439.761)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

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

Calamos Global High Yield Fund

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

Calamos Global High Yield Fund

	Clase X USD Rep Acciones	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
Al inicio del ejercicio financiero	1.190.031	1.995	2.071	1.190	1.755	1.794
Acciones en circulación	55.316	-	87	-	53	-
Acciones reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Al cierre del ejercicio	1.245.347	1.995	2.158	1.190	1.808	1.794

Calamos Global High Yield Fund

	Clase Z CHF Rep Acciones	Total Acciones
Al inicio del ejercicio financiero	1.886	1.236.538
Acciones en circulación	96	85.142
Acciones reembolsadas	-	(40.947)
Al cierre del ejercicio	1.982	1.280.733

Calamos Global High Yield Fund

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Operaciones con Acciones con Participación (continuación)

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

Calamos Global High Yield Fund (continuación)

	Clase X USD Rep USD	Clase Z EUR Rep USD	Clase Z GBP Rep USD	Clase Z CHF Rep USD	Total USD
Suscripciones durante el ejercicio	525.485	668	733	886	803.956
Reembolsos durante el ejercicio	-	-	-	-	(388.203)
Operaciones netas con Acciones	525.485	668	733	886	415.753

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.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017

Ganancias/(pérdidas) netas realizadas	Calamos Global Convertible Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD	Calamos U.S. Growth Fund USD	Calamos Global High Yield Fund USD
Inversiones	12.287.260	7.066.790	(277.244)	5.282.661	(343.740)
Divisas extranjeras	(491.993)	263.308	(256.256)	(46.370)	41.267
Opciones	3.152.612	(3.168)	(253.632)	-	-
	<u>14.947.879</u>	<u>7.326.930</u>	<u>(787.132)</u>	<u>5.236.291</u>	<u>(302.473)</u>

Ganancias/(pérdidas) no realizadas	Calamos High Income Opportunities Fund USD	Calamos Ingresos Fund USD	Calamos Intermediate-Term Bond Fund USD	Calamos Short-Term Bond Fund USD	Total USD
Inversiones	2.190	12.741	10.439	1.444	24.042.541
Divisas extranjeras	(46)	(48)	(47)	(45)	(490.230)
Opciones	-	-	-	-	2.895.812
	<u>2.144</u>	<u>12.693</u>	<u>10.392</u>	<u>1.399</u>	<u>26.448.123</u>

Cambio neto en ganancias/(pérdidas) no realizadas	Calamos Global Convertible Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD	Calamos U.S. Growth Fund USD	Calamos Global High Yield Fund USD
Inversiones	3.705.723	(2.598.060)	(25.864)	(3.577.576)	712.934
Divisas extranjeras	344.111	13.247	78.828	16.688	22.061
Opciones	498.072	8.870	(4.128)	-	-
	<u>4.547.906</u>	<u>(2.575.943)</u>	<u>48.836</u>	<u>(3.560.888)</u>	<u>734.995</u>

Cambio neto en ganancias no realizadas	Calamos High Income Opportunities Fund USD	Calamos Ingresos Fund USD	Calamos Intermediate-Term Bond Fund USD	Calamos Short-Term Bond Fund USD	Total USD
Inversiones	33.621	18.443	18.946	1.149	(1.710.684)
Divisas extranjeras	-	-	-	-	474.935
Opciones	-	-	-	-	502.814
	<u>33.621</u>	<u>18.443</u>	<u>18.946</u>	<u>1.149</u>	<u>(732.935)</u>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

(Pérdidas)/ganancias actividades de inversión	Calamos Global Convertible Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD	Calamos U.S. Growth Fund USD	Calamos Global High Yield Fund USD
Ganancias/(pérdidas) netas	14.947.879	7.326.930	(787.132)	5.236.291	(302.473)
Cambio neto en					
ganancias/(pérdidas) no	4.547.906	(2.575.943)	48.836	(3.560.888)	734.995
Intereses de cupones	2.665.875	-	112.496	-	329.600
Ganancias/(pérdidas) netas de					
actividades de inversión	22.161.660	4.750.987	(625.800)	1.675.403	762.122

Ganancias netas de actividades de inversión	Calamos High Income Opportunities Fund USD	Calamos Ingresos Fund USD	Calamos Intermediate- Term Bond Fund USD	Calamos Short-Term Bond Fund USD	Total USD
Ganancias netas realizadas	2.144	12.693	10.392	1.399	26.448.123
Cambio neto en ganancias no realizadas	33.621	18.443	18.946	1.149	(732.935)
Intereses de cupones	39.818	25.359	26.684	16.317	3.216.149
Ganancias netas de actividades de inversión	75.583	56.495	56.022	18.865	28.931.337

Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016

Ganancias/(pérdidas) netas realizadas	Calamos Global Convertible Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD	Calamos U.S. Growth Fund USD	Calamos Global High Yield Fund USD
Inversiones	(1.744.692)	2.277.440	(10.445.829)	5.023.545	(271.706)
Divisas					
extranjeras	(31.184)	(224.833)	(182.486)	36.960	84.415
Opciones	(3.064.167)	(90.102)	(205.727)	-	-
	(4.840.043)	1.962.505	(10.834.042)	5.060.505	(187.291)

Ganancias/(pérdidas) pérdidas

	Total USD
Inversiones	(5.161.242)
Divisas	
extranjeras	(317.128)
Opciones	(3.359.996)
	(8.838.366)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

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

Cambio neto en pérdidas no realizadas	Calamos Global Convertible Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD	Calamos U.S. Growth Fund USD	Calamos Global High Yield Fund USD
Inversiones	(212.616)	(6.271.674)	(3.046.527)	(7.994.230)	(301.643)
Divisas extranjeras	(407.552)	(39.047)	(98.050)	(56.128)	(34.297)
Opciones	(657.270)	-	-	-	-
	<u>(1.277.438)</u>	<u>(6.310.721)</u>	<u>(3.144.577)</u>	<u>(8.050.358)</u>	<u>(335.940)</u>

Cambio neto en pérdidas no realizadas

	Total USD
Inversiones	(17.826.690)
Divisas extranjeras	(635.074)
Opciones	(657.270)
	<u>(19.119.034)</u>

(Pérdidas)/ganancias actividades de inversión	Calamos Global Convertible Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD	Calamos U.S. Growth Fund USD	Calamos Global High Yield Fund USD
Ganancias/(pérdidas) netas	(4.840.043)	1.962.505	(10.834.042)	5.060.505	(187.291)
Cambio neto en pérdidas no realizadas	(1.277.438)	(6.310.721)	(3.144.577)	(8.050.358)	(335.940)
Intereses de cupones	1.694.008	-	60.322	-	715.919
(Pérdidas)/ganancias netas actividades de inversión	<u>(4.423.473)</u>	<u>(4.348.216)</u>	<u>(13.918.297)</u>	<u>(2.989.853)</u>	<u>192.688</u>

Pérdidas netas de actividades de inversión

	Total USD
Ganancias/(pérdidas) netas	(8.838.366)
Cambio neto en pérdidas no realizadas	(19.119.034)
Intereses de cupones	2.470.249
(Pérdidas)/ganancias netas actividades de inversión	<u>(25.487.151)</u>

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Los costes de operación son costes incrementales, que pueden identificarse por separado y atribuirse directamente a la adquisición, la emisión o la venta de un activo o un pasivo financiero. Los gastos y las comisiones de intermediación que pueden identificarse por separado se incluyen en la revelación de los costes de operación. El importe total correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 ascendía a 472.461 USD (30 de junio de 2016: 333.560 USD).

Gastos de operaciones	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
	USD	USD
Calamos Global Convertible Fund	2.350	2.712
Calamos Global Equity Fund	89.677	86.796
Calamos Emerging Markets Fund	329.303	201.411
Calamos U.S. Growth Fund	41.335	42.641
Calamos Global High Yield Fund	7.486	-
Calamos High Income Opportunities Fund	2.310	-
Calamos Income Fund	-	-
Calamos Intermediate-Term Bond Fund	-	-
Calamos Short-Term Bond Fund	-	-
Total	472.461	333.560

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.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

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.

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 Fondo.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Proceso general de gestión del riesgo (continuación)

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

Durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 no se han realizado cambios ni en las políticas ni en los procedimientos de gestión de riesgos.

Riesgo de mercado

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

i) Riesgo de precio de mercado

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

La naturaleza de los objetivos de inversión de los Fondos provoca que el riesgo de precio de mercado sea el componente principal del riesgo de mercado. La exposición total al riesgo de precio de mercado a 30 de junio de 2017 y a 30 de junio de 2016 para cada Fondo equivale al valor justo de mercado de las inversiones en cartera.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

i) Riesgo de precio de mercado (continuación)

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

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.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

i) Riesgo de precio de mercado (continuación)

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

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

Las tablas siguientes muestran el beta de los Fondos a 30 de junio de 2017 y a 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 ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

i) Riesgo de precio de mercado (continuación)

2017				Impacto monetario
Nombre del Fondo	Índices de referencia*	Beta**	(30/06/20)	en el VL de (30/06/2017) USD
Calamos Global Convertible Fund	Índice BofA ML VG00 (USD) - Global 300 Convertible	0,99		7.556.214
	Índice MSCI World	0,67		5.113.802
Calamos Global Equity Fund	Índice MSCI All Country World-Growth	1,05		837.344
	Índice MSCI World	1,06		845.319
Calamos Emerging Markets Fund	Índice MSCI Emerging Markets	0,72		277.788
Calamos High Income Opportunities Fund	Índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield	1,22		124.237
	Índice Bloomberg Barclays U.S. High Yield 2% Issuer Cap Bond	1,22		124.237
Calamos Income Fund	Índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond	0,99		100.565
Calamos Intermediate-Term Bond Fund	Índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond	1,04		105.551
Calamos Short-Term Bond Fund	Índice Bloomberg Barclays U.S. 1-3 Year Government/Credit Bond	1,25		125.177
	Índice Bloomberg Barclays U.S Credit 1-3 Year Credit Bond	1,08		108.153
2016				Impacto monetario
Nombre del Fondo	Índices de referencia*	Beta**	(30/06/20)	en el VL de (30/06/2016) USD
Calamos Global Convertible 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 U.S. Growth Fund	S&P 500	1,15		1.757.505
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 ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017, 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 2017 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 2017, y del Calamos High Income Opportunities Fund, el Calamos Income Fund, el Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el Calamos Short-Term Bond Fund, en cuyo caso el beta se basa en el periodo entre el 31 de enero de 2017 y el 30 de junio de 2017. Para el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016, el beta indicado se basa en el beta histórico correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de noviembre de 2007 y el 30 de junio de 2016 para todos los Fondos, a excepción del Calamos Emerging Markets Fund, en cuyo caso el beta se basa en el periodo que va del 28 de febrero de 2011 al 30 de junio de 2016, y del Calamos Global High Yield Fund, en cuyo caso el beta se basa en el beta histórico correspondiente al periodo entre el 31 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2016.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (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”), libras esterlinas (“GBP”) y francos suizos (“CHF”) con el fin de gestionar el riesgo cambiario para las Clases de Acciones.

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (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 y GBP de cada Fondo pueden estar sujetas a un riesgo de cambio superior, puesto que están denominadas en divisas extranjeras. La Sociedad emplea contratos de divisas a plazo para cubrir la exposición cambiaria de estas Clases de Acciones.

En las tablas que se muestran a continuación se recogen, por una parte, la exposición total al riesgo de cambio de los Fondos a 30 de junio de 2017 y a 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. Si el USD se depreciara de forma uniforme en un 5% y se mantuvieran constantes todas las demás variables, se produciría un efecto igual, pero en sentido contrario. Este análisis de sensibilidad tiene limitaciones; representa un resultado hipotético que no pretende ser predictivo.

Puesto que la mayor parte del activo y el pasivo del Calamos U.S. Growth Fund, el Calamos Global High Yield Fund, el Calamos High Income Opportunities Fund, el Calamos Income Fund, el Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el Calamos Short-Term Bond Fund está denominada en USD, no existe ningún riesgo cambiario sustancial.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global Convertible Fund a 30 de junio de 2017

Divisa	Activos				Pasivos				Contratos a plazo netos	Total	Impacto monetario con cambio del 5 %
	Efectivo en bancos	valor justo a través de ganancias y pérdidas	Otros activos	Descubiertos bancario	Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	Acciones con Participación reembolsables	Otros pasivos	USD			
Libra esterlina	-	2.633.932	11.017	(18)	-	(2.418.444)	(11.098)	2.277.687	2.493.076	(124.654)	
Dólar canadiense	-	740.568	15.977	(110.798)	-	-	-	-	645.747	(32.287)	
Corona danesa	-	-	13.574	-	-	-	-	-	13.574	(679)	
Euro	-	34.258.993	1.168.428	-	-	(1.779.678)	(1.187.238)	1.709.159	34.169.664	(1.708.483)	
Dólar de Hong Kong	-	518.874	-	-	-	-	-	-	518.874	(25.944)	
Yen japonés	-	6.936.040	-	-	-	-	-	-	6.936.040	(346.802)	
Dólar de Singapur	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-	
Rand comercial sudafricano	-	-	(14)	-	-	-	-	-	(14)	1	
Total	-	45.088.407	1.208.982	(110.816)	-	(4.198.122)	(1.198.335)	3.986.846	44.776.962	(2.238.848)	

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global Equity Fund a 30 de junio de 2017

	Activos				Pasivos				Contratos a plazo netos	Total	Impacto monetario con cambio del 5 %
	Efectivo en bancos	valor justo a través de ganancias y pérdidas	Otros activos	Descubiertos bancario	Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	Acciones con Participación reembolsables	Otros pasivos	USD			
Divisa	USD	USD	USD	USD	USD		USD	USD	USD	USD	
Dólar australiano	-	341.761	-	-	-	-	-	-	341.761	(17.088)	
Libra esterlina	-	1.097.822	1.053	-	-	-	(1.053)	-	1.097.822	(54.891)	
Corona danesa	-	496.128	33.041	-	-	-	-	-	529.169	(26.458)	
Euro	-	2.123.053	31.474	(1)	-	(44.647)	-	(483.552)	1.626.327	(81.316)	
Dólar de Hong Kong	-	637.195	-	-	-	-	-	-	637.195	(31.860)	
Rupia india	-	891.255	1.311	-	-	-	-	-	892.566	(44.628)	
Yen japonés	-	953.065	4.124	-	-	-	(4.386)	-	952.803	(47.640)	
Nuevo dólar taiwanés	-	335.062	9.028	-	-	-	-	-	344.090	(17.205)	
Won surcoreano	-	131.066	-	-	-	-	-	-	131.066	(6.553)	
Franco suizo	-	1.010.359	-	-	-	-	-	-	1.010.359	(50.518)	
Total	-	8.016.766	80.031	(1)	-	(44.647)	(5.439)	(483.552)	7.563.158	(378.157)	

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Emerging Markets Fund a 30 de junio de 2017

	Activos				Pasivos				Contratos a plazo netos	Impacto monetario
	Efectivo en bancos	Activos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	Otros activos	Descubiertos bancario	Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	Acciones con Participación reembolsables	Otros pasivos	Total con cambio del 5 %		
Divisa	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Real brasileño	-	216.504	98	-	-	-	-	-	216.602	(10.830)
Libra esterlina	-	54.191	-	-	-	(53.755)	-	51.757	52.193	(2.610)
Corona danesa	-	-	12.371	-	-	-	-	-	12.371	(619)
Dírham de los Emiratos	-	64.572	(4)	-	-	-	-	-	64.568	(3.228)
Euro	-	-	4.568	-	-	-	23	-	4.591	(230)
Dólar de Hong Kong	-	1.356.457	8.177	-	-	-	5	-	1.364.639	(68.232)
Rupia india	-	1.379.733	3.264	-	-	-	-	-	1.382.997	(69.150)
Rupia indonesia	-	164.739	-	-	-	-	-	-	164.739	(8.237)
Ringit malasio	-	121.364	-	-	-	-	-	-	121.364	(6.068)
Peso mexicano	-	65.034	2.285	-	-	-	(2.285)	-	65.034	(3.252)
Nuevo dólar taiwanés	-	577.204	9.765	-	-	-	-	-	586.969	(29.348)
Nueva lira turca	-	82.646	-	-	-	-	-	-	82.646	(4.132)
Peso filipino	-	119.237	-	-	-	-	-	-	119.237	(5.962)
Nuevo esloti polaco	-	66.722	368	-	-	-	(368)	-	66.722	(3.336)
Rand sudafricano	2	370.335	-	-	-	-	-	-	370.337	(18.517)
Won surcoreano	-	967.734	-	-	-	-	-	-	967.734	(48.387)
Baht tailandés	-	165.073	-	-	-	-	-	-	165.073	(8.254)
	2	5.771.545	40.892	-	-	(53.755)	(2.625)	51.757	5.807.816	(290.392)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global Convertible Fund a 30 de junio de 2016

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (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

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (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	Impacto monetario con cambio del 5 %
	Efectivo en bancos	valor justo a través de ganancias y pérdidas	Otros activos	Descubiertos bancario	Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	Acciones con Participación reembolsables	Otros pasivos	Total		
Divisa	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Dólar australiano	-	1.194.083	-	-	-	-	-	-	1.194.083	(59.704)
Real brasileño	1	4.627.661	571.897	-	-	-	(705.659)	-	4.493.900	(224.695)
Libra esterlina	-	4.405.863	-	-	-	(109.330)	-	(3.799.219)	497.314	(24.866)
Dólar canadiense	-	1.172.060	-	-	-	-	-	-	1.172.060	(58.603)
Renminbi chino	-	-	8.833	-	-	-	-	-	8.833	(442)
Corona danesa	-	-	12.016	-	-	-	-	-	12.016	(601)
Euro	2.922	7.729.508	1.789.940	-	-	(48.836)	(1.788.164)	(7.349.382)	335.988	(16.799)
Dólar de Hong Kong	-	13.070.199	4.004	-	-	-	5	-	13.074.208	(653.710)
Rupia india	-	9.453.400	6.889	-	-	-	-	-	9.460.289	(473.014)
Rupia indonesia	-	4.533.725	-	-	-	-	(283.807)	-	4.249.918	(212.496)
Yen japonés	-	878.521	-	-	-	-	-	(809.717)	68.804	(3.440)
Peso mexicano	8.206	8.188.931	-	-	-	-	-	-	8.197.137	(409.857)
Nuevo dólar taiwanés	-	6.914.631	104.917	-	-	-	-	-	7.019.548	(350.977)
Nueva lira turca	-	1.120.224	-	-	-	-	-	-	1.120.224	(56.011)
Peso filipino	-	1.468.229	-	-	-	-	(63.380)	-	1.404.849	(70.242)
Rand sudafricano	-	4.284.081	-	-	-	-	(951.081)	-	3.333.000	(166.650)
Won surcoreano	-	8.090.323	-	-	-	-	-	-	8.090.323	(404.516)
Franco suizo	-	-	-	-	-	(15.356)	-	14.358	(998)	50
Dólar de Singapur	-	1.525.887	-	-	-	-	-	-	1.525.887	(76.294)
Baht tailandés	-	627.964	-	-	-	-	-	-	627.964	(31.398)
Total	11.129	79.285.290	2.498.496	-	-	(173.522)	(3.792.086)	(11.943.960)	65.885.347	(3.294.265)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

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

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

ii) Riesgo de cambio (continuación)

Calamos Global High Yield Fund a 30 de junio de 2016

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (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 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, este Fondo no está sujeto a un riesgo sustancial derivado de las fluctuaciones en los tipos de interés.

En el caso del Calamos Global Convertible 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.

Por lo que respecta al Calamos U.S. Growth Fund, el objetivo de inversión principal era el crecimiento del capital a largo plazo, motivo por el cual la mayoría de los activos y los pasivos financieros eran valores de renta variable que no devengaban intereses y que no tenían fecha de vencimiento. Por consiguiente, este Fondo no estaba sujeto a un riesgo sustancial derivado de las fluctuaciones en los tipos de interés.

El principal objetivo de inversión del Calamos Global High Yield Fund era obtener un nivel elevado de ingresos corrientes con potencial para generar apreciación del capital. El Fondo invertía en una cartera diversificada a escala mundial compuesta por valores de deuda a tipo fijo y flotante, con o sin grado de inversión. Puesto que este Fondo se liquidó el 27 de enero de 2017, no existía ningún riesgo sustancial a 30 de junio de 2017.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

iii) Riesgo de tipos de interés (continuación)

El objetivo de inversión principal del Calamos High Income Opportunities Fund consiste en generar rentabilidad total, en primer lugar mediante ingresos corrientes elevados y en segundo lugar mediante una revalorización del capital. El Fondo invierte sus activos primordialmente en una amplia selección de valores de alto rendimiento denominados en dólares estadounidenses.

El objetivo de inversión principal del Calamos Income Fund es obtener unos ingresos corrientes máximos sin exponer el principal a riesgos inapropiados. El Fondo invierte sus activos primordialmente en valores de deuda denominados en dólares estadounidenses, valores de renta variable y otros fondos de inversión.

El objetivo de inversión principal del Calamos Intermediate-Term Bond Fund es obtener unos ingresos corrientes elevados sin exponer el principal a riesgos inapropiados. Normalmente, el Fondo invierte como mínimo el 80% de sus activos netos en una amplia selección de valores de deuda denominados en dólares estadounidenses y el 20% en valores de deuda no estadounidenses, valores preferentes y obligaciones convertibles y valores de deuda con calificación inferior al grado de inversión.

El principal objetivo de inversión del Calamos Short-Term Bond Fund es obtener un nivel elevado de ingresos corrientes coherente con la protección del capital. Normalmente, el Fondo invierte como mínimo el 80% de sus activos netos en una amplia selección de valores de deuda con o sin calificación de grado de inversión denominados en dólares estadounidenses y el 20% en valores de deuda no estadounidenses, valores preferentes y obligaciones convertibles.

Las tablas siguientes resumen los periodos de vencimiento correspondientes a los títulos que devengan intereses en los que invierten el Calamos Global Convertible Fund, el Calamos Emerging Markets Fund, el Calamos Global High Yield Fund, el Calamos High Income Opportunities Fund, el Calamos Income Fund, el Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el Calamos Short-Term Bond Fund a 30 de junio de 2017 y a 30 de junio de 2016.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

iii) Riesgo de tipos de interés (continuación)

30 de junio de 2017

Calamos Global Convertible Fund	Hasta 1	1 - 5 años	Más de 5 años	Sin devengo de intereses	Total	Análisis de sensibilidad del 5%
	año USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valores mobiliarios	6.472.306	97.014.901	30.449.456	18.583.051	152.519.714	6.696.833
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	1.163.130	1.163.130	-
Otros activos	-	-	-	2.444.232	2.444.232	-
Total de activos	6.472.306	97.014.901	30.449.456	22.190.413	156.127.076	
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	(65.475)	(65.475)	-
Otros pasivos	-	-	-	(3.410.809)	(3.410.809)	-
Total de pasivos	-	-	-	(3.476.284)	(3.476.284)	
Diferencia de sensibilidad a los tipos	6.472.306	97.014.901	30.449.456	18.714.129	152.650.792	
Total de activos netos					152.650.792	

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

iii) Riesgo de tipos de interés (continuación)

30 de junio de 2017

Calamos Emerging Markets Fund	Hasta 1 año USD	1 - 5 años USD	Más de 5 años USD	Sin devengo de intereses USD	Total USD	Análisis de sensibilidad del 5% USD
Valores mobiliarios	-	660.201	-	7.226.108	7.886.309	33.010
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	13.481	13.481	-
Otros activos	-	-	-	144.532	144.532	-
Total de activos	-	660.201	-	7.384.121	8.044.322	
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros derivados	-	-	-	(41)	(41)	-
Otros pasivos	-	-	-	(327.947)	(327.947)	-
Total de pasivos	-	-	-	(327.988)	(327.988)	
Diferencia de sensibilidad a los tipos	-	660.201	-	7.056.133	7.716.334	
Total de activos netos					7.716.334	

30 de junio de 2017

Calamos High Income Opportunities Fund	Hasta 1 año USD	1 - 5 años USD	Más de 5 años USD	Sin devengo de intereses USD	Total USD	Análisis de sensibilidad del 5% USD
Valores mobiliarios	-	392.537	1.538.528	52.260	1.983.325	96.553
Otros activos	-	-	-	127.406	127.406	-
Total de activos	-	392.537	1.538.528	179.666	2.110.731	
Otros pasivos	-	-	-	(74.067)	(74.067)	-
Total de pasivos	-	-	-	(74.067)	(74.067)	
Diferencia de sensibilidad a los tipos	-	392.537	1.538.528	105.599	2.036.664	
Total de activos netos					2.036.664	

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

iii) Riesgo de tipos de interés (continuación)

30 de junio de 2017

Calamos Income Fund	Hasta 1	1 - 5 años	Más de	Sin	Total	Análisis de sensibilidad del 5%
	año	USD	5 años	de intereses		
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valores mobiliarios	-	426.666	1.468.060	-	1.894.726	94.736
Otros activos	-	-	-	247.037	247.037	-
Total de activos	-	426.666	1.468.060	247.037	2.141.763	
Otros pasivos	-	-	-	(110.153)	(110.153)	-
Total de pasivos	-	-	-	(110.153)	(110.153)	
Diferencia de sensibilidad a los tipos	-	426.666	1.468.060	136.884	2.031.610	
Total de activos netos					2.031.610	

30 de junio de 2017

Calamos Intermediate-Term Bond Fund	Hasta 1	1 - 5 años	Más de	Sin	Total	Análisis de sensibilidad del 5%
	año	USD	5 años	de intereses		
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valores mobiliarios	-	429.643	1.498.375	-	1.928.018	96.401
Otros activos	-	-	-	212.169	212.169	-
Total de activos	-	429.643	1.498.375	212.169	2.140.187	
Otros pasivos	-	-	-	(110.351)	(110.351)	-
Total de pasivos	-	-	-	(110.351)	(110.351)	
Diferencia de sensibilidad a los tipos	-	429.643	1.498.375	101.818	2.029.836	
Total de activos netos					2.029.836	

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

iii) Riesgo de tipos de interés (continuación)

30 de junio de 2017

Calamos Short-Term Bond Fund	Hasta 1	1 - 5 años	Más de 5 años	Sin devengo de intereses	Total	Análisis de sensibilidad del 5% USD
	año USD	USD	USD	USD	USD	
Valores mobiliarios	118.663	1.555.628	231.955	-	1.906.246	95.312
Otros activos	-	-	-	152.895	152.895	-
Total de activos	118.663	1.555.628	231.955	152.895	2.059.141	
Otros pasivos	-	-	-	(56.309)	(56.309)	-
Total de pasivos	-	-	-	(56.309)	(56.309)	
Diferencia de sensibilidad a los tipos	118.663	1.555.628	231.955	96.586	2.002.832	
Total de activos netos					2.002.832	

30 de junio de 2016

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

iii) Riesgo de tipos de interés (continuación)

30 de junio de 2016

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

30 de junio de 2016

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

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (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 Fund y el Calamos Emerging Markets Funds invierten en valores de deuda convertibles y no convertibles, mientras que el Calamos Global High Yield Fund, el Calamos High Income Opportunities Fund, el Calamos Income Fund, el Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el Calamos Short-Term Bond Fund invierten 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 calificación de grado de inversión, a no ser que determine, por medio de su propio análisis crediticio, que dichos valores presentan una calidad equivalente al grado de inversión. Para ello, la Gestora de Inversiones ha desarrollado su propio sistema de calificación crediticia y lo utiliza en los procesos de gestión del riesgo crediticio.

Las tablas siguientes desglosan los valores de deuda convertibles y no convertibles de dichos Fondos por calificación a 30 de junio de 2017 y a 30 de junio de 2016 como porcentaje de los valores de deuda totales:

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo crediticio (continuación)

30 de junio de 2017

Calificación	Calamos Global Convertible Fund	Calamos Emerging Markets Fund	Calamos High Income Opportunities Fund
AAA/Aaa	6,4%	0,0%	0,0%
AA/Aa	0,0%	0,0%	0,0%
A/A	5,2%	21,8%	0,0%
BBB/Baa	13,1%	0,0%	0,6%
BB/Ba	12,7%	0,0%	24,0%
B/B	5,8%	5,5%	63,0%
Inferior a B	0,0%	0,0%	12,4%
Sin calificación	56,8%	72,7%	0,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Calificación	Calamos Ingresos Fund	Calamos Intermediate- Term Bond Fund	Calamos Short-Term Bond Fund
AAA/Aaa	28,7%	35,8%	21,0%
AA/Aa	3,0%	2,7%	4,8%
A/A	22,5%	14,1%	34,6%
BBB/Baa	25,7%	27,6%	27,5%
BB/Ba	10,5%	10,3%	7,2%
B/B	2,5%	2,5%	0,0%
Inferior a B	0,0%	0,0%	0,0%
Sin calificación	7,1%	7,0%	4,9%
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 2017. Para el Calamos Global Convertible Fund, del 56,8% se asignó un 6,6% a A/A, un 8,0% a BBB/Baa, un 25,1% a BB/Ba, un 16,6% a B/B y un 0,5%. Para el Calamos Emerging Markets Fund, del 78,2% se asignó un 7,0% a A/A, un 35,4% a BB/Ba, un 28,1% a B/B y un 7,7%. En el Calamos Income Fund, del 7,1% se asignó el 7,1% AAA/Aaa. En el Calamos Intermediate-Term Bond Fund, del 7,0% se asignó el 7,0% AAA/Aaa. En el Calamos Short-Term Bond Fund, del 4,9% se asignó el 4,9% AAA/Aaa.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo crediticio (continuación)

30 de junio de 2016

Calificación	Calamos Global Convertible 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 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).

Para obtener más información sobre la exposición de los Fondos a contrapartes, consulte la Nota 13.

La práctica totalidad de los activos de los Fondos se encuentran depositados en el Depositario. Los Fondos controlan su riesgo supervisando la calidad crediticia y la situación financiera del Depositario que emplea el Fondo. A 30 de junio de 2017, la calificación crediticia del Depositario, RBC Investor Services Bank S.A., Sucursal de Dublín, era de AA- según S&P (30 de junio de 2016: AA-). A 30 de junio de 2017, la calificación crediticia de la matriz del Depositario, RBC Investor Services Limited, era de AA- según Standard & Poor's.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo crediticio (continuación)

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.

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.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

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

En las tablas siguientes se recoge el total de los instrumentos financieros derivados cuya liquidación estaba pendiente al cierre del ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017.

	Calamos Global Convertible Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD
Contratos de divisas a plazo			
Menos de 1 mes			
Salidas de capital	(3.868.474)	(565.105)	(67.104)
Entradas de capital	3.986.846	561.192	67.852

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

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

Todos los pasivos financieros de los Fondos, tanto a 30 de junio de 2017 como a 30 de junio de 2016, vencían dentro del periodo de 12 meses siguiente. Para conocer la fecha de vencimiento de las opciones, consulte los detalles en las páginas 25, 39 y 53.

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Estimación del valor justo

El Consejo de Informes Financieros ha publicado 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. Esta modificación se reflejaba en los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2016.

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).

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Estimación del valor justo (continuación)

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).

Las tablas siguientes resumen los cálculos empleados para valorar los instrumentos financieros de cada Fondo medidos a su valor justo a 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016.

Calamos Global Convertible Fund

30 de junio de 2017	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor justo USD
Activos financieros				
- Renta variable	15.817.872	-	-	15.817.872
- Renta fija (incl. obligaciones convertibles)	-	133.936.663	-	133.936.663
- Inversiones a corto plazo	2.765.179	-	-	2.765.179
- Contratos de divisas a plazo	-	118.372	-	118.372
- Opciones adquiridas	1.044.758	-	-	1.044.758
Total de activos	19.627.809	134.055.035	-	153.682.844
Pasivos financieros				
- Opciones adquiridas	(65.475)	-	-	(65.475)
Total de pasivos	(65.475)	-	-	(65.475)

Calamos Global Equity Fund

30 de junio de 2017	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor justo USD
Activos financieros				
- Renta variable	7.669.167	7.926.828	-	15.595.995
- Inversiones a corto plazo	449.224	-	-	449.224
- Contratos de divisas a plazo	-	2.208	-	2.208
- Opciones adquiridas	50.640	-	-	50.640
Total de activos	8.169.031	7.929.036	-	16.098.067
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(6.121)	-	(6.121)
- Opciones adquiridas	(12.000)	-	-	(12.000)
Total de pasivos	(12.000)	(6.121)	-	(18.121)

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Estimación del valor justo (continuación)

Calamos Emerging Markets Fund

30 de junio de 2017	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor justo USD
Activos financieros				
- Renta variable	1.516.432	5.509.459	-	7.025.891
- Renta fija (incl. obligaciones convertibles)	-	660.201	-	660.201
- Inversiones a corto plazo	200.217	-	-	200.217
- Contratos de divisas a plazo	-	789	-	789
- Opciones adquiridas	12.692	-	-	12.692
Total de activos	1.729.341	6.170.449	-	7.899.790
Pasivos financieros				
- Contratos de divisas a plazo	-	(41)	-	(41)
Total de pasivos	-	(41)	-	(41)

Calamos High Income Opportunities Fund

30 de junio de 2017	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor justo USD
Activos financieros				
- Renta variable	52.260	-	-	52.260
- Renta fija (incl. obligaciones convertibles)	-	1.931.065	-	1.931.065
Total de activos	52.260	1.931.065	-	1.983.325

Calamos Income Fund

30 de junio de 2017	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor justo USD
Activos financieros				
- Renta fija (incl. obligaciones)	-	1.894.726	-	1.894.726
Total de activos	-	1.894.726	-	1.894.726

Calamos Intermediate-Term Bond Fund

30 de junio de 2017	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor justo USD
Activos financieros				
- Renta fija (incl. obligaciones)	-	1.928.018	-	1.928.018
Total de activos	-	1.928.018	-	1.928.018

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Estimación del valor justo (continuación)

Calamos Short-Term Bond Fund

30 de junio de 2017	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total de valor justo USD
Activos financieros				
- Renta fija (incl. obligaciones)	-	1.906.246	-	1.906.246
Total de activos	-	1.906.246	-	1.906.246

Calamos Global Convertible Fund

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

Calamos Global Equity Fund

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Estimación del valor justo (continuación)

Calamos Emerging Markets Fund

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

Calamos U.S. Growth Fund

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

Calamos Global High Yield Fund

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

Estimación del valor justo (continuación)

A continuación se recoge la información sobre las transferencias significativas entre el nivel 1, el nivel 2 y el nivel 3 por lo que respecta a los activos poseídos durante los ejercicios financieros finalizados a 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016.

Nivel 2 a 30 de junio de 2016 Nivel 1 a 30 de junio de 2017
Calamos Emerging Markets Fund – 79.219 USD

Nivel 1 a 30 de junio de 2016 Nivel 2 a 30 de junio de 2017
Calamos Global Equity Fund – 205.324 USD

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

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

11. Nota sobre riesgos (continuación)

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 los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016, la Sociedad utilizó opciones cotizadas y contratos de divisas a plazo con fines de EPM.

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

El objetivo de los contratos de divisas a plazo es ofrecer cobertura frente al riesgo de cambio de las clases denominadas en divisas distintas del USD. Teniendo en cuenta la estrategia de inversión y el perfil de riesgo de los Fondos, los tipos y las complejidades de los FDI empleados por los Fondos y la proporción de la cartera de los Fondos que está compuesta por FDI, la Sociedad considera que el enfoque de compromiso es una metodología adecuada de medición del riesgo para calcular la exposición global de los Fondos. El enfoque de compromiso convierte cada posición en FDI de cada Fondo en el valor de mercado de una posición equivalente en el activo subyacente de dicho derivado. La exposición global de cada Fondo no puede superar el valor liquidativo del Fondo en cuestión. Se puede obtener información detallada sobre las contrapartes relacionadas con los contratos de divisas en la Nota 13, “Contrapartes”.

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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

12. Tipos de cambio

En los casos oportunos, el Administrador ha utilizado los tipos de cambio que se presentan a continuación para convertir los importes, el valor justo de inversiones y otros activos y pasivos expresados en divisas extranjeras a USD a los tipos siguientes del USD vigentes a 30 de junio de 2017.

AED	3,672946	EUR	0,876770	KRW	1.144,164760	THB	33,969699
AUD	1,303696	GBP	0,769853	MXN	18,099875	TRY	3,522553
BRL	3,313255	HKD	7,806462	MYR	4,292656	TWD	30,420102
CAD	1,298700	IDR	13.328,002132	PHP	50,459179	ZAR	13,102554
CHF	0,957650	INR	64,637063	PLN	3,708305		
DKK	6,518820	JPY	112,360056	SGD	1,376849		

A 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		

13. Contrapartes

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

30 de junio de 2017

	Calificación crediticia de S&P	Calamos Global Convertible Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD
Barclays Bank	A-	-	-	(41)
Citibank N.A.	BBB+	2.815	(5.941)	-
Goldman Sachs	BBB+	1.317	-	-
Northern Trust Company	A+	27.818	-	725
State Street Bank	A	84.234	2.028	64
UBS AG	A+	2.188	-	-

30 de junio de 2016

	Calificación crediticia de S&P	Calamos Global Convertible Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund USD	Calamos U.S. Growth Fund USD	Calamos Global High Yield Fund USD
Bank of America	BBB+	39	(99)	-	-	55
Barclays Bank	A-	-	-	-	45	-
Brown Brothers Harriman	A+	-	671	-	-	-
Citibank N.A.	BBB+	(24)	(6.206)	(20)	(532)	(281)
Goldman Sachs	BBB+	-	-	-	-	-
JP Morgan Chase Bank N.A.	A+	-	39.215	13.255	250	-
Northern Trust Company	A+	(226.190)	(40.928)	(67.303)	(18.016)	(19.256)
State Street Bank	A	-	(7.372)	(27.515)	-	(1.963)
UBS AG	A+	-	(1.269)	-	1	-

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

13. Contrapartes (continuación)

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

30 de junio de 2017

	Calificación crediticia de S&P	Calamos Global Convertible Fund USD	Calamos Global Equity Fund USD	Calamos Emerging Markets Fund
Morgan Stanley and Co. LLC	BBB+	979.283	38.640	12.692

30 de junio de 2016

	Calificación crediticia de S&P	Calamos Global Convertible Fund USD
BNP Paribas SA	A	1.036.114
Morgan Stanley and Co. LLC	BBB+	771.189

14. Activos netos

	Clase A USD Cap	Clase A USD Rep	Clase A EUR Cap	Clase A GBP Cap	Clase C USD Cap	Clase C USD Rep
Calamos Global Convertible Fund	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valor liquidativo total						
30 de junio de 2017	45.225.474	2.454.176	1.231.721	77.722	16.261.302	1.966.996
30 de junio de 2016	34.223.643	2.089.216	734.776	88.513	22.977.164	2.085.401
30 de junio de 2015	42.383.799	2.424.011	767.666	107.515	24.637.775	2.352.475
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2017	12,37	10,42	10,76	12,85	14,07	11,67
30 de junio de 2016	10,99	9,26	9,46	11,73	12,62	10,47
30 de junio de 2015	11,37	9,58	9,88	14,25	13,19	10,94
	Clase C EUR Cap	Clase I USD Cap	Clase I USD Rep	Clase I EUR Cap	Clase I GBP Cap	Clase X USD Cap
Calamos Global Convertible Fund	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valor liquidativo total						
30 de junio de 2017	103.436	25.176.186	11.606.213	444.521	1.552.219	45.762.323
30 de junio de 2016	29.299	15.792.971	34.845.623	1.756.719	1.253.956	39.978.424
30 de junio de 2015	60.854	12.670.108	29.755.221	1.823.956	1.354.357	53.413.864
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2017	11,92	15,87	13,30	13,86	13,52	14,48
30 de junio de 2016	10,64	14,01	11,81	12,05	12,26	12,65
30 de junio de 2015	11,46	14,41	12,14	12,51	14,77	12,87
	Clase X USD Rep	Clase Z EUR Cap	Clase Z GBP Cap	Clase Z CHF Cap	Total de activos netos	
Calamos Global Convertible Fund	USD	USD	USD	USD	USD	
Valor liquidativo total						
30 de junio de 2017	-	-	788.503	-	152.650.792	
30 de junio de 2016	10.261.084	16.605	1.096.928	18.065	167.248.387	
30 de junio de 2015	10.427.121	17.194	399.758	19.580	182.615.254	
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2017	-	-	14,76	-		
30 de junio de 2016	10,14	8,32	13,39	10,07		
30 de junio de 2015	10,43	8,62	16,13	10,92		

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

14. Activos netos (continuación)

	Clase A USD Cap USD	Clase A USD Rep USD	Clase A EUR Cap USD	Clase A GBP Cap USD	Clase C USD Cap USD	Clase C EUR Cap USD
Calamos Global Equity Fund						
Valor liquidativo total						
30 de junio de 2017	12.136.652	34.938	44.647	-	2.316.026	-
30 de junio de 2016	11.081.859	126.536	283.745	20.744	4.356.217	28.062
30 de junio de 2015	27.296.002	-	347.228	26.148	5.596.582	30.560
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2017	15,43	10,81	13,03	-	19,03	-
30 de junio de 2016	12,84	9,00	10,93	13,88	16,00	13,64
30 de junio de 2015	13,74	-	11,78	17,49	17,29	14,86
	Clase I USD Cap USD	Clase I USD Rep USD	Clase I EUR Cap USD	Clase I GBP Cap USD	Clase X USD Cap USD	Clase Z EUR Cap USD
Calamos Global Equity Fund						
Valor liquidativo total						
30 de junio de 2017	1.352.702	64.447	-	-	-	-
30 de junio de 2016	1.988.877	-	38.093	21.460	28.455.352	16.399
30 de junio de 2015	4.077.403	-	83.415	26.906	34.199.735	17.538
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2017	21,30	12,00	-	-	-	-
30 de junio de 2016	17,64	-	14,46	14,36	14,57	8,22
30 de junio de 2015	18,78	-	15,61	18,00	15,36	8,79
	Clase Z GBP Cap USD	Clase Z CHF Cap USD	Clase Z USD Cap USD	Total de activos netos USD		
Calamos Global Equity Fund						
Valor liquidativo total						
30 de junio de 2017	-	-	-	15.949.412		
30 de junio de 2016	16.098	18.325	849.433	47.301.200		
30 de junio de 2015	20.130	20.480	-	71.742.127		
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2017	-	-	-			
30 de junio de 2016	13,53	10,22	10,29			
30 de junio de 2015	16,92	11,42	-			
	Clase A USD Cap USD	Clase A EUR Cap USD	Clase A GBP Cap USD	Clase I USD Cap USD	Clase I EUR Cap USD	Clase I GBP Cap USD
Calamos Emerging Markets Fund						
Valor liquidativo total						
30 de junio de 2017	5.737.522	-	-	1.402.246	-	53.755
30 de junio de 2016	33.244.624	16.916	18.546	5.370.433	17.914	68.929
30 de junio de 2015	37.137.126	19.303	24.692	5.162.295	20.307	99.167
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2017	9,71	-	-	10,12	-	13,47
30 de junio de 2016	8,69	9,40	11,59	8,99	9,95	12,32
30 de junio de 2015	9,84	10,72	15,43	10,12	11,28	16,30

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

14. Activos netos (continuación)

	Clase C USD Cap	Clase X USD Cap	Clase Z EUR Cap	Clase Z GBP Cap	Clase Z CHF Cap	Total de activos netos
Calamos Emerging Markets Fund (continuación)	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valor liquidativo total						
30 de junio de 2017	522.811	-	-	-	-	7.716.334
30 de junio de 2016	1.010.549	73.328.662	14.005	21.856	15.356	113.127.790
30 de junio de 2015	830.611	81.691.149	15.840	28.855	18.169	125.047.514
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2017	9,86	-	-	-	-	
30 de junio de 2016	8,91	8,95	7,02	11,44	8,56	
30 de junio de 2015	10,19	9,97	7,94	15,10	10,13	
	Clase A USD Cap	Clase A USD Rep	Clase A EUR Cap	Clase A GBP Cap	Clase C USD Cap	Clase C EUR Cap
Calamos U.S. Growth Fund*	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valor liquidativo total						
30 de junio de 2017	-	-	-	-	-	-
30 de junio de 2016	6.749.773	757.251	215.277	22.189	2.656.896	295.967
30 de junio de 2015	11.528.054	850.640	234.419	28.369	4.809.174	325.580
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2017	-	-	-	-	-	-
30 de junio de 2016	12,86	6,28	11,19	14,84	16,92	14,52
30 de junio de 2015	13,97	7,80	12,19	18,98	18,55	15,97
	Clase I USD Cap	Clase I USD Rep	Clase I EUR Cap	Clase I GBP Cap	Clase X USD Cap	Clase Z EUR Cap
Calamos U.S. Growth Fund*	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valor liquidativo total						
30 de junio de 2017	-	-	-	-	-	-
30 de junio de 2016	6.884.597	315.325	48.742	23.298	12.113.925	318.815
31 de diciembre de 2015	7.437.651	489.826	52.841	38.452	17.191.380	381.047
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2017	-	-	-	-	-	-
30 de junio de 2016	13,41	9,74	15,92	15,59	14,64	8,52
30 de junio de 2015	14,49	15,39	17,26	19,83	15,65	9,20
	Clase Z GBP Cap	Clase Z CHF Cap	Clase Z USD Cap	Total de activos		
Calamos U.S. Growth Fund*	USD	USD	USD	USD		
Valor liquidativo total						
30 de junio de 2017	-	-	-	-		
30 de junio de 2016	16.856	19.178	127.221	30.565.310		
30 de junio de 2015	21.389	21.751	-	43.410.573		
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2017	-	-	-	-		
30 de junio de 2016	14,16	10,69	10,24			
30 de junio de 2015	17,97	12,13	-			

*El Calamos U.S. Growth Fund se liquidó el 27 de enero de 2017.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

14. Activos netos (continuación)

	Clase A USD Rep	Clase A EUR Rep	Clase A GBP Rep	Clase I USD Rep	Clase I EUR Rep	Clase I GBP Rep
Calamos Global High Yield Fund*	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valor liquidativo total						
30 de junio de 2017	-	-	-	-	-	-
30 de junio de 2016	137.518	12.560	15.556	47.977	12.804	15.787
30 de junio de 2015	236.073	12.776	18.316	71.938	12.990	18.515
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2017	-	-	-	-	-	-
30 de junio de 2016	9,48	10,01	12,85	9,53	10,43	12,87
30 de junio de 2015	9,90	10,56	15,69	9,95	11,00	15,70
	Clase X USD Rep	Clase Z EUR Cap	Clase Z EUR Rep	Clase Z GBP Cap	Clase Z GBP Rep	Clase Z CHF Cap
Calamos Global High Yield Fund*	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valor liquidativo total						
30 de junio de 2017	-	-	-	-	-	-
30 de junio de 2016	11.867.978	16.790	16.577	16.400	22.423	18.373
31 de diciembre de 2015	11.822.368	16.846	16.780	19.030	26.579	19.236
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2017	-	-	-	-	-	-
30 de junio de 2016	9,53	8,42	7,68	13,78	12,40	10,24
30 de junio de 2015	9,93	8,45	8,10	15,99	15,14	10,72
	Clase Z CHF Rep	Total de activos netos				
Calamos Global High Yield Fund*	USD	USD				
Valor liquidativo total						
30 de junio de 2017	-	-				
30 de junio de 2016	18.305	12.219.048				
30 de junio de 2015	19.166	12.310.613				
Valor liquidativo por Acción						
30 de junio de 2017	-					
30 de junio de 2016	9,24					
30 de junio de 2015	10,16					

*El Calamos Global High Yield Fund se liquidó el 27 de enero de 2017.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

14. Activos netos (continuación)

	Clase I	Total
	USD Rep	de activos netos
Calamos High Income Opportunities Fund*	USD	USD
Valor liquidativo total 30 de junio de 2017	2.036.664	2.036.664
Valor liquidativo por Acción 30 de junio de 2017	10,18	
	Clase I	Total
	USD Rep	de activos netos
Calamos Income Fund*	USD	USD
Valor liquidativo total 30 de junio de 2017	2.031.610	2.031.610
Valor liquidativo por Acción 30 de junio de 2017	10,16	
	Clase I	Total
	USD Rep	de activos netos
Calamos Intermediate-Term Bond Fund*	USD	USD
Valor liquidativo total 30 de junio de 2017	2.029.836	2.029.836
Valor liquidativo por Acción 30 de junio de 2017	10,15	
	Clase I	Total
	USD Rep	de activos netos
Calamos Short-Term Bond Fund*	USD	USD
Valor liquidativo total 30 de junio de 2017	2.002.832	2.002.832
Valor liquidativo por Acción 30 de junio de 2017	10,01	

*Lanzados el 31 de enero de 2017.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

15. Repartos

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 de las Clases de Acciones de reparto del Calamos High Income Opportunities Fund, el Calamos Income Fund, el Calamos Intermediate-Term Bond Fund y el Calamos Short-Term Bond Fund, trimestral (en marzo, junio, septiembre y diciembre) con respecto de las Clases de Acciones de reparto del Calamos Global Convertible Fund y anual (en septiembre) con respecto de las Clases de Acciones de reparto del 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.

Repartos pagados durante el ejercicio financiero:

			USD
	Tipo	Fecha ex dividendo	en USD
Calamos Global Convertible Fund			
Clase I USD Rep	0,0209	23/12/2016	62.790
Clase I USD Rep	0,0136	30/03/2017	42.924
Clase I USD Rep	0,0362	29/06/2017	31.449
Calamos U.S. Growth Fund			
Clase A USD Rep	0,6597	29/09/2016	74.938
Clase I USD Rep	3,8173	29/09/2016	45.859
Calamos Global High Yield Fund			
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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

15. Repartos (continuación)

			USD
	Tipo	Fecha ex dividendo	en USD
Calamos Global High Yield Fund (continuación)			
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
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	39.192
Clase Z GBP Rep	0,1023	30/12/2016	121

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

15. Repartos (continuación)

			USD
	Tipo	Fecha ex dividendo	en USD
Calamos High Income Opportunities			
Clase I USD Rep	0,0400	28/02/2017	7.992
Clase I USD Rep	0,0486	31/03/2017	9.728
Clase I USD Rep	0,0280	28/04/2017	5.604
Clase I USD Rep	0,0439	31/05/2017	8.784
Clase I USD Rep	0,0511	30/06/2017	10.216
Calamos Income Fund			
Clase I USD Rep	0,0099	28/02/2017	1.984
Clase I USD Rep	0,0225	31/03/2017	4.504
Clase I USD Rep	0,0202	28/04/2017	4.036
Clase I USD Rep	0,0220	31/05/2017	4.404
Clase I USD Rep	0,0246	30/06/2017	4.924
Calamos Intermediate-Term Bond Fund			
Clase I USD Rep	0,0107	28/02/2017	2.146
Clase I USD Rep	0,0249	31/03/2017	4.972
Clase I USD Rep	0,0219	28/04/2017	4.378
Clase I USD Rep	0,0237	31/05/2017	4.730
Clase I USD Rep	0,0259	30/06/2017	5.186
Calamos Short-Term Bond Fund			
Clase I USD Rep	0,0042	28/02/2017	834
Clase I USD Rep	0,0145	31/03/2017	2.896
Clase I USD Rep	0,0121	28/04/2017	2.414
Clase I USD Rep	0,0136	31/05/2017	2.728
Clase I USD Rep	0,0147	30/06/2017	2.932

Durante el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017, ni el Calamos Global Equity Fund ni el Calamos Emerging Markets Fund realizaron repartos.

16. 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.

Calamos Global Funds PLC

17. Remuneración del Auditor

La remuneración correspondiente a PricewaterhouseCoopers Ireland por los servicios prestados durante los ejercicios financieros finalizados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016, que incluye los gastos razonables pero no incluye el IVA, se desglosa como sigue:

	2017	2016
	USD	USD
Auditoría	129.025	81.930
Otros servicios de supervisión	-	-
Servicios de asesoría fiscal	38.190	68.810
Otros servicios no relacionados con la auditoría	-	-
Remuneración total del Auditor	<u>167.215</u>	<u>150.740</u>

Calamos Advisors LLC pagará la parte correspondiente a 2017 de los honorarios de auditoría relativos al Calamos U.S. Growth Fund y al Calamos Global High Yield Fund, que se liquidaron el 27 de enero de 2017.

18. Cambios importantes en el Folleto

El Banco Central recibió los Folletos revisados el 27 de enero de 2017, el 14 de febrero de 2017 y el 30 de junio de 2017.

El Folleto actual fue comunicado el 30 de junio de 2017. En dicha fecha, se comunicaron al Banco Central los siguientes cambios principales:

- inserción de una nueva sección titulada “Política de garantías”;
- inserción de nuevos mercados en el “Anexo V. Subdepositarios”;
- modificaciones en los suplementos de los siguientes Fondos para permitir la posibilidad de invertir en swaps de incumplimiento de crédito, swaps de rentabilidad total y préstamos elegibles:
 - Calamos Income Fund,
 - Calamos Intermediate-Term Bond Fund, y
 - Calamos Short-Term Bond Fund; y
- modificación del suplemento del Calamos High Income Opportunities Fund para permitir la posibilidad de invertir en swaps de incumplimiento de crédito y swaps de rentabilidad total.

El 14 de febrero de 2017 se remitió un Folleto revisado al Banco Central y la entidad tomó nota de la modificación para aclarar la divisa base de cada uno de los Fondos.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

18. Cambios importantes en el Folleto (continuación)

El 27 de enero de 2017 se comunicó un Folleto revisado. En dicha fecha, se comunicaron al Banco Central los siguientes cambios principales:

- modificación de la sección “Consejo de Administración” para reflejar el nombramiento de Laura Calamos Nasir como miembro del Consejo de Administración en junio de 2016;
- aprobación de los siguientes Fondos:
 - Calamos High Income Opportunities Fund,
 - Calamos Income Fund,
 - Calamos Intermediate-Term Bond Fund, y
 - Calamos Short-Term Bond Fund;
- inserción de una nueva sección titulada “Reglamento de operaciones de financiación de títulos”;
- inserción de una nueva sección titulada “Depositario” para reflejar el nuevo Contrato de Depositario celebrado entre la Sociedad Company y RBC Investor Services Bank S.A.;
- inserción de una nueva subsección titulada “Política de remuneración” en la sección “Información legal y general”; e
- inserción de una nueva sección titulada “Anexo III. Stock Connect”.

19. Acontecimientos importantes durante el ejercicio 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, Calamos Investments LLC reembolsó íntegramente las clases de acciones que se indican a continuación: Algunas de las clases que Calamos Investments LLC reembolsó íntegramente ya no están activas.

19.206,181 acciones del Calamos Global Convertible Fund – A EUR Capitalización
1.494,768 acciones del Calamos Global Convertible Fund – A GBP Capitalización
9.998,257 acciones del Calamos Global Convertible Fund – A USD Capitalización
11.864,313 acciones del Calamos Global Convertible Fund – A USD Reparto
1.194,703 acciones del Calamos Global Convertible Fund – C EUR Capitalización
2.174,421 acciones del Calamos Global Convertible Fund – I EUR Capitalización
1.494,768 acciones del Calamos Global Convertible Fund – I GBP Capitalización
100,000 acciones del Calamos Global Convertible Fund – I USD Capitalización
118,789 acciones del Calamos Global Convertible Fund – I USD Reparto
1.189,980 acciones del Calamos Global Convertible Fund – Z GBP Capitalización
1.793,600 acciones del Calamos Global Convertible Fund – Z CHF Capitalización
1.994,681 acciones del Calamos Global Convertible Fund – Z EUR Capitalización
1.494,768 acciones del Calamos Global Equity Fund – A GBP Capitalización

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

19. Acontecimientos importantes durante el ejercicio financiero (continuación)

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
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
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
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

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

19. Acontecimientos importantes durante el ejercicio financiero (continuación)

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.

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

Con fecha de entrada en vigor el 29 de diciembre de 2016, la Sociedad dejó de estar admitida a cotización en la Bolsa de Valores de Irlanda.

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

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

Calamos High Income Opportunities Fund,
Calamos Income Fund,
Calamos Intermediate-Term Bond Fund y
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 el Folleto revisado de la Sociedad de fecha 27 de enero de 2017. La información detallada sobre las modificaciones principales recibidas por el Banco Central se incluyen en la Nota 18 “Cambios importantes en el Folleto”.

El 27 de enero de 2017, el Banco Central también tuvo conocimiento del Contrato de Depositario celebrado entre la Sociedad y RBC Investor Services Bank S.A., con fecha 26 de enero de 2017. El Contrato de Depositario revisado refleja los cambios importantes de la Directiva 2014/91/UE, denominada habitualmente “Directiva OICVM V”.

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

El 14 de febrero de 2017, el Banco Central recibió un Folleto revisado de la Sociedad de fecha 14 de febrero de 2017. La información detallada sobre las modificaciones principales recibidas por el Banco Central se incluyen en la Nota 18 “Cambios importantes en el Folleto”.

El 30 de junio de 2017, el Banco Central recibió un Folleto revisado de la Sociedad de fecha 30 de junio de 2017. La información detallada sobre las modificaciones principales recibidas por el Banco Central se incluyen en la Nota 18 “Cambios importantes en el Folleto”.

Calamos Global Funds PLC

Notas sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017 (continuación)

20. Acontecimientos importantes después del ejercicio financiero

Con entrada en vigor el 20 de septiembre de 2017, Peadar De Barra de KB Associates fue sustituido por Claire Conroy como persona designada de la Sociedad.

21. Aprobación de los Estados financieros

Los Consejeros aprobaron los Estados financieros el 20 de septiembre 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

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-8024
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, los informes anual y semestral y la lista que recoge todas las compras y las ventas realizadas durante el ejercicio financiero objeto del presente informe pueden obtenerse gratuitamente del Representante en Suiza o el Distribuidor.

Calamos Global Funds PLC

Proporciones de gastos totales (sin auditar)

Correspondiente al ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017

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 Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017

	30 de junio de 2017	30 de junio
	%	%
Calamos Global Convertible Fund		
Clase A EUR Capitalización	2,00	2,00
Clase A GBP Capitalización	2,00	2,00
Clase A USD Capitalización	2,00	2,00
Clase A USD Reparto	2,00	2,00
Clase C EUR Capitalización	3,00	3,00
Clase C USD Capitalización	3,00	3,00
Clase C USD Reparto	3,00	3,00
Clase I EUR Capitalización	1,40	1,40
Clase I GBP Capitalización	1,40	1,40
Clase I USD Capitalización	1,40	1,40
Clase I USD Reparto	1,40	1,40
Clase X USD Capitalización*	0,35	0,35
Clase X USD Reparto*	-	0,35
Clase Z CHF Capitalización	-	1,10
Clase Z EUR Capitalización	-	1,10
Clase Z GBP Capitalización	1,10	1,10
Calamos Global Equity Fund		
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

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

Calamos Global Funds PLC

Proporciones de gastos totales (sin auditar) (continuación)

Gastos en % de los activos netos medios del Fondo
Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017

	30 de junio de 2017	30 de junio
	%	%
Calamos Emerging Markets Fund		
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
Clase Z EUR Capitalización	-	1,15
Clase Z CHF Capitalización	-	1,15
Clase Z GBP Capitalización	-	1,15
Calamos U.S. Growth Fund*		
Clase A EUR Capitalización	-	1,85
Clase A GBP Capitalización	-	1,85
Clase A USD Capitalización	-	1,85
Clase A USD Reparto	-	1,85
Clase C EUR Capitalización	-	2,85
Clase C USD Capitalización	-	2,85
Clase I EUR Capitalización	-	1,35
Clase I GBP Capitalización	-	1,35
Clase I USD Capitalización	-	1,35
Clase I USD Reparto	-	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
Calamos Global High Yield Fund*		
Clase A EUR Reparto	-	1,45
Clase A GBP Reparto	-	1,45
Clase A USD Reparto	-	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
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

*El Calamos U.S. Growth Fund y Calamos Global High Yield Fund se liquidaron el 27 de enero de 2017.

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

Calamos Global Funds PLC

Proporciones de gastos totales (sin auditar) (continuación)

Gastos en % de los activos netos medios del Fondo
Ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017

	30 de junio de 2017	30 de junio
	%	%
Calamos High Income Opportunities Fund*		
Clase I USD Reparto	0,70	-
Calamos Income Fund*		
Clase I USD Reparto	0,65	-
Calamos Intermediate-Term Bond Fund*		
Clase I USD Reparto	0,60	-
Calamos Short-Term Bond Fund*		
Clase I USD Reparto	0,60	-

*Lanzados el 31 de enero de 2017.

La proporción de gastos totales (TER, por sus siglas en inglés) se calculó sobre la base de la versión aplicable actualmente de las “Directrices para el cálculo y la presentación de la proporción de gastos totales (TER) de planes de inversión colectiva” de la Asociación Suiza de Gestión de Fondos y Activos (SFAMA, por sus siglas en inglés).

Calamos Global Funds PLC

Política de remuneración (sin auditar)

Se presentó la siguiente información con arreglo a la Directiva 2014/91/UE.

Remuneración en relación con el ejercicio financiero finalizado el 30 de junio de 2017

Remuneración total de la Sociedad correspondiente al ejercicio financiero (IVA no incluido)	104.073 USD
De los cuales, como remuneración fija	104.073 USD
De los cuales, como remuneración variable	-
Número de beneficiarios	6
De los cuales, pagado a los consejeros	54.073 USD
De los cuales, pagados al personal clasificado en funciones controladas distintas de los consejeros de la Sociedad	50.000 USD

El Consejo de Administración compone el personal de la Sociedad, la cual no tiene empleados. De conformidad con la Política de remuneración de la Sociedad, las siguientes personas se consideran “Personal Identificado” de la Sociedad:

- a) cualquier miembro del Consejo de Administración;
- b) el Responsable de los Informes sobre el Blanqueo de Capitales;
- c) el Secretario de la Sociedad; y
- d) las Personas Designadas (función controlada previa a la autorización 39).

La Sociedad no tiene previsto ofrecer a su Personal Identificado una remuneración vinculada a la rentabilidad. El Personal Identificado que ejerce las funciones enumeradas en los puntos (b), (c) y (d) son personas físicas proporcionadas con esos cometidos por empresas que han celebrado contratos con la Sociedad para la prestación de esos servicios. Esas personas físicas cobran directamente de tales entidades independientes y no reciben una comisión directa de la Sociedad. No obstante, la Sociedad paga a esas entidades honorarios fijos en concepto de sus servicios.

La Sociedad paga a los consejeros independientes unos honorarios anuales fijos. Estos honorarios no están relacionados con la rentabilidad de la Sociedad. No se realizan pagos de pensiones. A la hora de determinar los honorarios pagados se tienen en cuenta varios factores, como el tamaño 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 ha sido diseñada para garantizar 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 Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM) o el Banco Central de Irlanda que sea aplicable durante el periodo financiero analizado en cuestión.