



JANUS CAPITAL
Group

Janus Capital Funds Plc

Informe anual

(auditado)

31 de diciembre de 2009

Fondos de Renta Variable y Mixtos Fundamentales

Janus European Research Fund
Janus Global Fundamental Equity Fund
Janus Global Life Sciences Fund
Janus Global Research Fund
Janus Global Technology Fund
Janus US All Cap Growth Fund
Janus US Balanced Fund
Janus US Research Fund
Janus US Twenty Fund
Janus US Venture Fund
Perkins US Strategic Value Fund

Fondos de Renta Variable de Riesgo Gestionado

(Para no dejar lugar a dudas, los Fondos de Renta Variable de Riesgo Gestionado son Fondos que invierten en renta variable)

INTECH Global Risk Managed Core Fund
INTECH US Risk Managed Core Fund

Fondos de inversión alternativa

(Para no dejar lugar a dudas, los Fondos de Inversión Alternativa (excepto el Janus Global Real Estate Fund) son Fondos que invierten en renta variable)
Janus Global Real Estate Fund

Fondos de Renta Fija

Janus US Flexible Income Fund
Janus US High Yield Fund
Janus US Short-Term Bond Fund

(Janus Capital Funds Plc es una sociedad de inversión de capital variable con responsabilidad limitada constituida en Irlanda con el número de registro 296610 y establecida como fondo paraguas con responsabilidad limitada entre subfondos).

Índice

Rendimiento del Fondo (no auditado)	1
Límites de gasto del Fondo y Ratios de gasto total (no auditado)	5
Antecedentes de la Sociedad	6
Informe de los Consejeros	12
Visión general del Mercado y del Fondo	14
Inversiones de la Cartera	30
Balance	98
Cuenta de pérdidas y ganancias	102
Informes sobre los cambios en el patrimonio neto	106
Notas sobre los Estados Financieros	110
Explicación de gráficos y tablas	136
Informes sobre los cambios en la composición de la Cartera (no auditado)	137
Índices de rotación de la Cartera (no auditado)	146
Informe del Depositario	147
Informe de los Auditores independientes	148
Consejeros y otra información	149

Rendimiento del Fondo (no auditado)

RENDIMIENTOS TOTALES^(a)

A 31 de diciembre de 2009

	Fecha de inicio	2009 Anualizado a un año	Anualizado a tres años	Anualizado a cinco años	Anualizado desde el inicio	Acumulado desde el inicio
Janus European Research Fund						
Clase A€acc	28 noviembre 2008	41,27%	N/D	N/D	36,15%	40,00%
Clase I€acc.	28 noviembre 2008	43,04%	N/D	N/D	37,84%	41,90%
Janus Global Fundamental Equity Fund						
Clase A\$acc	31 octubre 2001	26,44%	(4,92)%	(0,78)%	3,82%	35,80%
Clase A\$dis	31 enero 2008	26,50%	N/D	N/D	(10,87)%	(19,80)%
Clase B\$acc	31 octubre 2001	25,20%	(5,87)%	(1,77)%	2,79%	25,20%
Clase I\$acc.	31 octubre 2001	27,90%	(3,90)%	0,25%	4,88%	47,60%
Clase I\$dis.	31 enero 2008	27,69%	N/D	N/D	(9,99)%	(18,28)%
Clase A€acc	31 octubre 2001	25,34%	(6,15)%	(2,42)%	2,38%	21,20%
Clase B€acc	31 octubre 2001	24,14%	(7,10)%	(3,40)%	1,35%	11,60%
Clase I€acc.	31 enero 2008	26,59%	N/D	N/D	(11,27)%	(20,50)%
Clase A£dis	31 enero 2008	26,22%	N/D	N/D	(11,04)%	(20,10)%
Clase I£dis.	31 enero 2008	27,39%	N/D	N/D	(10,18)%	(18,60)%
Janus Global Life Sciences Fund						
Clase A\$acc	31 marzo 2000	24,46%	0,87%	1,66%	(0,24)%	(2,30)%
Clase B\$acc	31 marzo 2000	23,32%	(0,11)%	0,65%	(1,27)%	(11,70)%
Clase I\$acc.	31 marzo 2000	25,68%	1,82%	2,58%	0,62%	6,20%
Clase A€acc	31 marzo 2000	24,36%	(0,10)%	0,26%	0,21%	2,10%
Clase B€acc	31 marzo 2000	23,11%	(1,09)%	(0,74)%	(0,77)%	(7,30)%
Clase I€acc.	31 enero 2008	25,48%	N/D	N/D	(5,02)%	(9,40)%
Janus Global Research Fund						
Clase A\$acc	24 abril 2006	39,44%	(2,16)%	N/D	(0,27)%	(1,00)%
Clase A\$dis	31 enero 2008	39,31%	N/D	N/D	(10,52)%	(19,20)%
Clase B\$acc	24 abril 2006	37,86%	(3,15)%	N/D	(1,27)%	(4,60)%
Clase I\$acc.	24 abril 2006	40,55%	(1,20)%	N/D	0,70%	2,60%
Clase I\$dis.	31 enero 2008	40,83%	N/D	N/D	(9,61)%	(17,61)%
Clase A€acc	24 abril 2006	37,89%	(3,89)%	N/D	(2,32)%	(8,30)%
Clase B€acc	24 abril 2006	36,63%	(4,84)%	N/D	(3,29)%	(11,60)%
Clase I€acc.	24 abril 2006	39,24%	(2,94)%	N/D	(1,35)%	(4,90)%
Clase A£dis	31 octubre 2006	38,33%	(3,12)%	N/D	(1,87)%	(5,80)%
Clase I£dis.	24 abril 2006	39,66%	(2,14)%	N/D	(0,38)%	(1,40)%
Janus Global Technology Fund						
Clase A\$acc	31 marzo 2000	54,29%	1,45%	3,91%	(9,49)%	(62,20)%
Clase B\$acc	31 marzo 2000	52,89%	0,49%	2,91%	(10,36)%	(65,60)%
Clase I\$acc.	31 marzo 2000	56,27%	2,56%	4,94%	(8,71)%	(58,90)%
Clase A€acc	31 marzo 2000	53,64%	0,00%	2,24%	(8,94)%	(59,90)%
Clase B€acc	31 marzo 2000	51,88%	(0,99)%	1,20%	(9,87)%	(63,70)%
Clase I€acc.	31 enero 2008	55,02%	N/D	N/D	(0,58)%	(1,10)%
Janus US All Cap Growth Fund						
Clase A\$acc	24 diciembre 1998	67,94%	0,32%	3,30%	1,21%	14,20%
Clase A\$dis	31 enero 2008	67,87%	N/D	N/D	(6,28)%	(11,70)%
Clase B\$acc	24 diciembre 1998	66,13%	(0,67)%	2,25%	0,22%	2,50%
Clase I\$acc.	31 diciembre 1999	69,55%	1,24%	4,20%	(4,42)%	(36,35)%
Clase I\$dis.	31 enero 2008	69,49%	N/D	N/D	(5,35)%	(10,00)%
Clase A€acc	31 diciembre 1999	65,99%	(1,54)%	1,31%	(4,52)%	(37,05)%
Clase B€acc	31 diciembre 1999	64,17%	(2,52)%	0,27%	(5,28)%	(41,89)%
Clase I€acc.	31 enero 2008	67,82%	N/D	N/D	(6,95)%	(12,90)%
Clase A£dis	31 octubre 2006	66,72%	(0,65)%	N/D	0,22%	0,70%
Clase I£dis.	31 octubre 2006	68,46%	0,26%	N/D	1,12%	3,60%

Rendimiento del Fondo (no auditado)

		<i>Fecha de inicio</i>	<i>2009 Anualizado a un año</i>	<i>Anualizado a tres años</i>	<i>Anualizado a cinco años</i>	<i>Anualizado desde el inicio</i>	<i>Acumulado desde el inicio</i>
Janus US Balanced Fund							
Clase A\$acc		24 diciembre 1998	23,52%	3,26%	5,09%	4,37%	60,20%
Clase B\$acc		24 diciembre 1998	22,34%	2,25%	4,05%	3,36%	44,00%
Clase I\$acc		31 diciembre 1999	24,78%	4,18%	5,98%	3,62%	42,73%
Clase A€acc		31 diciembre 1999	23,60%	2,50%	3,82%	3,81%	45,39%
Clase B€acc		31 diciembre 1999	22,32%	1,49%	2,77%	2,86%	32,59%
Clase I€acc		31 enero 2008	24,73%	N/D	N/D	2,53%	4,90%
Janus US Research Fund							
Clase A\$acc		11 enero 2002	37,39%	(5,33)%	1,15%	2,41%	20,90%
Clase A\$dis		31 enero 2008	37,52%	N/D	N/D	(9,77)%	(17,90)%
Clase B\$acc		11 enero 2002	36,06%	(6,42)%	0,05%	1,35%	11,30%
Clase I\$acc		11 enero 2002	38,94%	(4,53)%	2,07%	3,41%	30,60%
Clase I\$dis		31 enero 2008	38,81%	N/D	N/D	(8,86)%	(16,30)%
Clase A€acc		11 enero 2002	36,10%	(6,99)%	(0,77)%	1,39%	11,60%
Clase B€acc		11 enero 2002	34,82%	(7,91)%	(1,77)%	0,37%	3,00%
Clase I€acc		31 enero 2008	37,50%	N/D	N/D	(10,18)%	(18,60)%
Clase A€dis		31 octubre 2006	36,79%	(6,06)%	N/D	(5,21)%	(15,60)%
Clase I€dis		31 octubre 2006	38,25%	(5,10)%	N/D	(4,27)%	(12,90)%
Janus US Twenty Fund							
Clase A\$acc		24 diciembre 1998	43,83%	1,09%	4,59%	1,85%	22,40%
Clase A\$dis		31 enero 2008	43,94%	N/D	N/D	(7,84)%	(14,50)%
Clase B\$acc		24 diciembre 1998	42,47%	0,09%	3,56%	0,84%	9,70%
Clase I\$acc		31 diciembre 1999	45,01%	1,85%	5,45%	(2,62)%	(23,28)%
Clase I\$dis		31 enero 2008	45,08%	N/D	N/D	(7,06)%	(13,10)%
Clase A€acc		31 diciembre 1999	43,09%	(0,58)%	2,70%	(2,62)%	(23,28)%
Clase B€acc		31 diciembre 1999	41,63%	(1,58)%	1,65%	(3,47)%	(29,77)%
Clase I€acc ^(b)		31 diciembre 1999	44,13%	0,16%	3,49%	(1,43)%	(13,40)%
Clase A€dis		31 octubre 2006	43,25%	0,36%	N/D	1,25%	4,00%
Clase I€dis		31 octubre 2006	44,31%	1,12%	N/D	2,01%	6,50%
Janus US Venture Fund							
Clase A\$acc		31 diciembre 1999	47,45%	(6,93)%	1,66%	(1,07)%	(10,20)%
Clase A\$dis		31 enero 2008	47,59%	N/D	N/D	(11,16)%	(20,30)%
Clase B\$acc		31 diciembre 1999	46,06%	(7,86)%	0,65%	(2,02)%	(18,50)%
Clase I\$acc		31 diciembre 1999	48,85%	(6,06)%	2,66%	(0,31)%	(3,10)%
Clase I\$dis		31 enero 2008	48,99%	N/D	N/D	(10,29)%	(18,80)%
Clase A€acc		31 diciembre 1999	46,31%	(8,10)%	(0,02)%	(0,08)%	(0,80)%
Clase B€acc		31 diciembre 1999	44,84%	(9,03)%	(1,02)%	(1,07)%	(10,20)%
Clase I€acc		31 enero 2008	47,87%	N/D	N/D	(11,16)%	(20,30)%
Clase A€dis		31 enero 2008	47,31%	N/D	N/D	(11,33)%	(20,60)%
Clase I€dis		31 enero 2008	48,71%	N/D	N/D	(10,46)%	(19,10)%
Perkins US Strategic Value Fund*							
Clase A\$acc		30 noviembre 2000	29,32%	(0,96)%	3,73%	3,47%	36,30%
Clase A\$dis		31 enero 2008	29,45%	N/D	N/D	(3,12)%	(5,89)%
Clase B\$acc		30 noviembre 2000	28,13%	(1,94)%	2,61%	2,39%	23,90%
Clase I\$acc		30 noviembre 2000	30,35%	(0,20)%	4,53%	4,32%	46,90%
Clase I\$dis		31 enero 2008	30,20%	N/D	N/D	(2,41)%	(4,56)%
Clase A€acc		30 noviembre 2000	28,66%	(2,04)%	2,24%	2,55%	25,70%
Clase B€acc		30 noviembre 2000	27,54%	(2,96)%	1,18%	1,49%	14,40%
Clase I€acc		31 enero 2008	29,83%	N/D	N/D	(3,17)%	(6,00)%
Clase A€dis		31 enero 2008	28,69%	N/D	N/D	(3,55)%	(6,70)%
Clase I€dis		31 enero 2008	29,73%	N/D	N/D	(2,80)%	(5,30)%

Fecha de inicio			2009 Anualizado a un año	Anualizado a tres años	Anualizado a cinco años	Anualizado desde el inicio	Acumulado desde el inicio
INTECH Global Risk Managed Core Fund							
Clase I\$acc.	31	enero 2006	17,62%	(6,41)%	N/D	(1,89)%	(7,20)%
Clase I\$dis.	31	enero 2008	17,84%	N/D	N/D	(10,50)%	(19,16)%
Clase I€acc.	31	enero 2006	16,96%	(8,00)%	N/D	(3,72)%	(13,80)%
Clase I€dis.	31	enero 2006	16,98%	(7,41)%	N/D	(2,80)%	(10,53)%
INTECH US Risk Managed Core Fund							
Clase A\$acc.	25	abril 2003	20,62%	(7,17)%	(0,60)%	5,21%	40,40%
Clase A\$dis.	31	enero 2008	20,71%	N/D	N/D	(9,44)%	(17,31)%
Clase B\$acc.	25	abril 2003	19,53%	(8,09)%	(1,59)%	4,19%	31,60%
Clase I\$acc.	25	abril 2003	21,18%	(6,70)%	(0,11)%	5,75%	45,30%
Clase I\$dis.	31	enero 2008	21,35%	N/D	N/D	(8,98)%	(16,51)%
Clase A€acc.	25	abril 2003	19,66%	(8,39)%	(2,19)%	4,25%	32,10%
Clase I€acc.	24	abril 2006	20,15%	(8,01)%	N/D	(5,71)%	(19,50)%
Clase A£dis.	31	octubre 2006	20,00%	(7,65)%	N/D	(6,68)%	(19,67)%
Clase I£dis.	24	abril 2006	20,79%	(7,18)%	N/D	(4,82)%	(16,67)%
Janus Global Real Estate Fund							
Clase A\$inc.	29	septiembre 2003	51,45%	(13,06)%	(3,45)%	0,71%	4,53%
Clase A\$acc.	29	septiembre 2003	51,59%	(13,02)%	(3,38)%	0,77%	4,90%
Clase B\$inc.	29	septiembre 2003	50,00%	(13,86)%	(4,34)%	(0,23)%	(1,41)%
Clase B\$acc.	29	septiembre 2003	49,85%	(13,89)%	(4,34)%	(0,23)%	(1,40)%
Clase I\$inc.	29	septiembre 2003	52,97%	(12,24)%	(2,58)%	1,60%	10,42%
Clase A€acc.	29	septiembre 2003	48,21%	(14,63)%	(5,19)%	(0,82)%	(5,00)%
Clase I€acc.	31	enero 2008	50,20%	N/D	N/D	(12,80)%	(23,10)%

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las tasas de rendimiento variarán y el valor principal de la inversión fluctuará. Si las Acciones fuesen reembolsadas, éstas podrían tener un valor mayor o menor que su coste inicial. Los datos sobre rendimiento no tienen en cuenta las comisiones y gastos incurridos en la emisión y reembolso de acciones. El rendimiento se calcula en la divisa base de la Clase de Acción pertinente.

^(a) Los rendimientos totales asumen la reinversión de distribuciones y, en el caso de las Acciones de Clase A, excluyen el efecto de una comisión inicial de venta máxima del 6,25%.

^(b) La Clase comenzó sus operaciones el 31 de diciembre de 1999 y se cerró el 23 de octubre de 2000 para reabrirse el 22 de octubre de 2001. En los períodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 1999 (inicio) y el 23 de octubre de 2000 y del 22 de octubre de 2001 al 31 de diciembre de 2003, el rendimiento refleja el historial real. El rendimiento del período comprendido entre el 24 de octubre de 2000 y el 21 de octubre de 2001 refleja la historia vinculada a la Clase I\$acc.

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Rendimiento del Fondo (no auditado)

RENDIMIENTOS TOTALES^(a) A 31 de diciembre de 2009

	Fecha de inicio	2009 Anualizado a un año	Anualizado a tres años	Anualizado a cinco años	Anualizado desde el inicio	Acumulado desde el inicio
Janus US Flexible Income Fund						
Clase A\$inc	24 diciembre 1998	11,81%	6,88%	4,78%	4,84%	68,30%
Clase A\$acc	24 diciembre 1998	11,84%	6,91%	4,78%	4,72%	66,30%
Clase B\$inc	24 diciembre 1998	10,71%	5,86%	3,76%	3,88%	52,15%
Clase B\$acc	24 diciembre 1998	10,66%	5,82%	3,73%	3,78%	50,50%
Clase I\$inc	31 diciembre 1999	12,83%	7,73%	5,58%	5,92%	77,75%
Clase A€acc	31 diciembre 1999	12,51%	6,76%	3,83%	6,23%	83,06%
Clase B€inc ^(b)	31 diciembre 1999	11,34%	5,72%	2,77%	5,40%	69,12%
Clase B€acc	31 diciembre 1999	11,38%	5,70%	2,81%	5,27%	67,12%
Clase I€acc ^(c)	31 diciembre 1999	13,39%	7,60%	4,62%	7,54%	106,93%
Janus US High Yield Fund						
Clase A\$inc	24 diciembre 1998	40,23%	3,17%	4,23%	5,21%	75,03%
Clase A\$acc	24 diciembre 1998	40,05%	3,21%	4,24%	5,07%	72,40%
Clase B\$inc	24 diciembre 1998	38,78%	2,18%	3,18%	4,27%	58,49%
Clase B\$acc	24 diciembre 1998	38,76%	2,23%	3,22%	4,12%	56,10%
Clase I\$inc	31 diciembre 1999	41,52%	4,09%	5,07%	5,83%	76,30%
Clase I\$acc	30 noviembre 2009	N/D	N/D	N/D	N/D	3,10%
Clase A€acc	31 diciembre 1999	41,41%	3,10%	3,35%	6,02%	79,41%
Clase B€inc ^(b)	31 diciembre 1999	39,93%	2,05%	2,29%	5,27%	67,16%
Clase B€acc	31 diciembre 1999	40,06%	2,11%	2,33%	5,07%	63,91%
Clase I€acc ^(d)	31 diciembre 1999	42,66%	3,98%	4,18%	6,55%	88,64%
Janus US Short-Term Bond Fund						
Clase A\$inc	24 diciembre 1998	8,36%	5,65%	4,15%	3,97%	53,61%
Clase A\$acc	24 diciembre 1998	8,29%	5,67%	4,16%	4,00%	54,10%
Clase B\$inc	24 diciembre 1998	7,60%	4,93%	3,44%	3,24%	42,04%
Clase B\$acc	24 diciembre 1998	7,61%	4,96%	3,46%	3,19%	41,40%
Clase I\$inc	31 diciembre 1999	8,95%	6,22%	4,70%	4,68%	57,92%
Clase A€acc	31 diciembre 1999	9,09%	5,64%	3,25%	5,38%	68,93%
Clase B€acc	31 diciembre 1999	8,32%	4,92%	2,54%	4,59%	56,65%
Clase I€acc	31 enero 2008	9,60%	N/D	N/D	7,17%	14,20%

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las tasas de rendimiento variarán y el valor principal de la inversión fluctuará. Si las Acciones fuesen reembolsadas, éstas podrían tener un valor mayor o menor que su coste inicial. Los datos sobre rendimiento no tienen en cuenta las comisiones y gastos incurridos en la emisión y reembolso de acciones. El rendimiento se calcula en la divisa base de la clase de acción pertinente.

^(a) Los rendimientos totales asumen la reinversión de distribuciones y, en el caso de las Acciones de Clase A, excluyen el efecto de una comisión inicial de venta máxima del 6,25%.

^(b) La Clase comenzó sus operaciones el 31 de diciembre de 1999 y se cerró posteriormente el 27 de junio de 2002, para ser reabierta el 18 de julio de 2003. El rendimiento de la Clase para el periodo comprendido entre el 27 de junio de 2002 y el 18 de julio de 2003 refleja la historia vinculada a la Clase de Acciones B€acc. El rendimiento anterior al 27 de junio de 2002 ha cambiado de base para reflejar el VNP al lanzamiento de 10 € a 18 de julio de 2003.

^(c) La Clase comenzó sus operaciones el 31 de diciembre de 1999 y se cerró posteriormente el 23 de octubre de 2000, para ser reabierta el 22 de octubre de 2001. En los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 1999 (inicio) al 23 de octubre de 2000 y del 22 de octubre de 2001 al 31 de diciembre de 2003, el rendimiento refleja el historial real. El rendimiento del periodo comprendido entre el 24 de octubre de 2000 y el 21 de octubre de 2001 refleja la historia vinculada a la Clase I\$inc.

^(d) La Clase comenzó sus operaciones el 31 de diciembre de 1999 y se cerró posteriormente el 23 de octubre de 2000, para ser reabierta el 6 de marzo de 2001. En los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 1999 (inicio) y el 23 de octubre de 2000 y del 6 de marzo de 2001 al 31 de diciembre de 2003, el rendimiento refleja el historial real. El rendimiento del periodo comprendido entre el 24 de octubre de 2000 y el 5 de marzo de 2001 refleja la historia vinculada a la Clase I\$inc.

Límites de gasto del Fondo y Ratios de gasto total (no auditado)

La tabla *Límites máximos de gasto* muestra las comisiones totales y los gastos accesorios asignados a un Fondo en cualquier ejercicio fiscal, excluyendo los gastos por transacciones y las comisiones de negociación, expresados como porcentaje del patrimonio neto medio diario para cada Clase de Acciones (“Límites máximos de gasto”), de acuerdo con los términos del Folleto expuestos en la sección “Comisiones y gastos”. La tabla *Promedios del ratio de gastos totales* muestra los gastos reales, excluidos los costes de las transacciones y las comisiones de negociación, contraídos por cada Clase de cada Fondo durante el periodo correspondiente expresados como porcentaje del patrimonio neto medio durante dicho periodo, sobre una base anualizada.

Fondos	Límites máximos de gasto							
	Clases de Acciones en dólares estadounidenses			Clases de Acciones en euros			Clases de Acciones en libras esterlinas	
	Clase A	Clase B	Clase I	Clase A	Clase B	Clase I	Clase A	Clase I
Janus European Research Fund	2,75%	3,75%	1,50%	2,75%	3,75%	1,50%	2,75%	1,50%
Janus Global Fundamental Equity Fund	3,00%	4,00%	1,75%	3,00%	4,00%	1,75%	3,00%	1,75%
Janus Global Life Sciences Fund	3,00%	4,00%	1,75%	3,00%	4,00%	1,75%	3,00%	1,75%
Janus Global Research Fund	2,75%	3,75%	1,50%	2,75%	3,75%	1,50%	2,75%	1,50%
Janus Global Technology Fund	3,00%	4,00%	1,75%	3,00%	4,00%	1,75%	3,00%	1,75%
Janus US All Cap Growth Fund	2,75%	3,75%	1,50%	2,75%	3,75%	1,50%	2,75%	1,50%
Janus US Balanced Fund	2,50%	3,50%	1,25%	2,50%	3,50%	1,25%	2,50%	1,25%
Janus US Research Fund	3,00%	4,00%	1,75%	3,00%	4,00%	1,75%	3,00%	1,75%
Janus US Twenty Fund	2,75%	3,75%	1,50%	2,75%	3,75%	1,50%	2,75%	1,50%
Janus US Venture Fund	3,00%	4,00%	1,75%	3,00%	4,00%	1,75%	3,00%	1,75%
Perkins US Strategic Value Fund**	3,00%	4,00%	1,75%	3,00%	4,00%	1,75%	3,00%	1,75%
INTECH Global Risk Managed Core Fund	2,00%	3,00%	1,25%	2,00%	3,00%	1,25%	2,00%	1,25%
INTECH US Risk Managed Core Fund	2,00%	3,00%	1,25%	2,00%	3,00%	1,25%	2,00%	1,25%
Janus Global Real Estate Fund	2,75%	3,75%	1,50%	2,75%	3,75%	1,50%	2,75%	1,50%
Janus US Flexible Income Fund	2,50%	3,50%	1,25%	2,50%	3,50%	1,25%	2,50%	1,25%
Janus US High Yield Fund	2,50%	3,50%	1,25%	2,50%	3,50%	1,25%	2,50%	1,25%
Janus US Short-Term Bond Fund	1,90%	2,90%	0,90%	1,90%	2,90%	0,90%	1,90%	0,90%

Fondos	Promedio del ratio de gastos totales para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009									
	Clases de Acciones en dólares estadounidenses					Clases de Acciones en euros			Clases de Acciones en libras esterlinas	
	A acc	A dis	B acc	I acc	I dis	A acc	B acc	I acc	A dis	I dis
Janus European Research Fund	N/D*	N/D*	N/D*	N/D*	N/D*	2,71%	N/D*	1,50%	N/D*	N/D*
Janus Global Fundamental Equity Fund	2,75%	2,75%	3,75%	1,69%	1,75%	2,75%	3,75%	1,75%	2,75%	1,75%
Janus Global Life Sciences Fund	2,75%	N/D*	3,75%	1,75%	N/D*	2,75%	3,75%	1,75%	N/D*	N/D*
Janus Global Research Fund	2,50%	2,50%	3,50%	1,50%	1,50%	2,50%	3,50%	1,50%	2,50%	1,50%
Janus Global Technology Fund	2,75%	N/D*	3,75%	1,75%	N/D*	2,75%	3,75%	1,75%	N/D*	N/D*
Janus US All Cap Growth Fund	2,50%	2,45%	3,50%	1,50%	1,50%	2,50%	3,50%	1,50%	2,46%	1,50%
Janus US Balanced Fund	2,25%	N/D*	3,25%	1,25%	N/D*	2,25%	3,25%	1,25%	N/D*	N/D*
Janus US Research Fund	2,75%	2,75%	3,75%	1,75%	1,75%	2,75%	3,75%	1,75%	2,75%	1,75%
Janus US Twenty Fund	2,31%	2,31%	3,31%	1,50%	1,50%	2,31%	3,31%	1,50%	2,27%	1,50%
Janus US Venture Fund	2,75%	2,72%	3,75%	1,75%	1,75%	2,75%	3,75%	1,75%	2,72%	1,75%
Perkins US Strategic Value Fund**	2,53%	2,46%	3,53%	1,75%	1,75%	2,53%	3,54%	1,74%	2,53%	1,75%
INTECH Global Risk Managed Core Fund	N/D*	N/D*	N/D*	1,25%	1,25%	N/D*	N/D*	1,25%	N/D*	1,25%
INTECH US Risk Managed Core Fund	1,74%	1,72%	2,72%	1,23%	1,22%	1,72%	N/D*	1,22%	1,72%	1,22%

Fondos	Promedio del ratio de gastos totales para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009									
	Clases de Acciones en dólares estadounidenses						Clases de Acciones en euros			
	A inc	A acc	B inc	B acc	I inc	I acc	A acc	B inc	B acc	I acc
Janus Global Real Estate Fund	2,50%	2,50%	3,50%	3,50%	1,50%	N/D*	2,50%	N/D*	N/D*	1,50%
Janus US Flexible Income Fund	2,08%	2,06%	3,09%	3,08%	1,25%	N/D*	2,08%	3,09%	3,09%	1,25%
Janus US High Yield Fund	2,13%	2,12%	3,13%	3,14%	1,25%	1,19%	2,13%	3,12%	3,15%	1,25%
Janus US Short-Term Bond Fund	1,40%	1,40%	2,10%	2,10%	0,90%	N/D*	1,40%	N/D*	2,10%	0,90%

* ND – Clase no lanzada

** Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Antecedentes de la Sociedad

Janus Capital Funds Plc (la “Sociedad”) se constituyó en Irlanda como sociedad anónima el 19 de noviembre de 1998, de acuerdo con las Leyes de Sociedades (Companies Acts) de 1963 a 2005, la Parte 2 y 3 de la Ley de Sociedades de fondos de inversión y disposiciones varias (Investment Funds Companies and Miscellaneous Provisions Act) de 2006 y la Ley (Enmendada) de Sociedades (Companies (Amendment) Act) de 2009 (las “Leyes de Sociedades”). A menos que se establezca lo contrario en el presente informe, todos los términos que comiencen con mayúscula tendrán el mismo significado aquí que en el folleto de la Sociedad con fecha de 19 de mayo de 2009 (el “Folleto”).

La Sociedad es una sociedad de inversión de capital variable constituida como fondo paraguas con responsabilidad separada entre Fondos y actualmente cuenta con la autorización del Regulador Financiero para definirse como organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios de acuerdo con el Reglamento de las Comunidades Europeas (aplicable a dichos organismos) de 2003, en su versión modificada (el “Reglamento para OICVM”).

La Sociedad está organizada en forma de fondo paraguas y está formada actualmente por veintisiete fondos constituyentes (individualmente el “Fondo”, colectivamente los “Fondos”), tal y como se detalla a continuación:

FONDOS DE RENTA VARIABLE Y MIXTOS FUNDAMENTALES

Janus Asian Equity Fund*
Janus European Equity Fund*
Janus European Research Fund
Janus Global Fundamental Equity Fund
Janus Global Growth Fund*
Janus Global Life Sciences Fund
Janus Global Research Fund
Janus Global Technology Fund
Janus US All Cap Growth Fund
Janus US Balanced Fund
Janus US Large Cap Growth Fund*
Janus US Research Fund
Janus US Twenty Fund
Janus US Venture Fund
Perkins US Strategic Value Fund**

FONDOS DE RENTA VARIABLE DE RIESGO GESTIONADO

(Para no dejar lugar a dudas, los Fondos de Renta Variable de Riesgo Gestionado son Fondos que invierten en renta variable)

INTECH European Risk Managed Core Fund*
INTECH Global Risk Managed Core Fund
INTECH US Risk Managed Core Fund

FONDOS DE INVERSIÓN ALTERNATIVA

(para no dejar lugar a dudas, estos fondos (excepto el Janus Global Real Estate Fund) son Fondos que invierten en renta variable)

INTECH Market Neutral Fund*
Janus Extended Alpha Fund*
Janus Global Research 130/30 Fund*
Janus Global Real Estate Fund

FONDOS DE RENTA FIJA

Janus Global Strategic Income Fund*
Janus US Flexible Income Fund
Janus US High Yield Fund
Janus US Investment Grade Corporate Bond Fund*
Janus US Short-Term Bond Fund

Como se ha indicado anteriormente, diez de los Fondos todavía no han sido lanzados. Cada Fondo puede emitir Acciones en múltiples Clases denominadas en dólares estadounidenses (\$), euros (€) o libras esterlinas (£). Algunas Clases de Acciones de los Fondos han sido admitidas a cotización oficial en el principal mercado de la Bolsa de Valores de Irlanda. Si desea solicitar un listado completo de las Clases de Acciones de Fondos que cotizan en la Bolsa de Irlanda, por favor diríjase a Citi Fund Services (Ireland), Limited (el “Administrador”).

El Administrador determina el valor del patrimonio neto por Acción de cada Clase de cada Fondo una vez al día, todos los Días hábiles. La valoración de todos los Fondos se realiza al cierre de la sesión bursátil habitual de la Bolsa de Nueva York (normalmente las 16:00, hora local de Nueva York, de lunes a viernes).

El Folleto completo y el simplificado más recientes de la Sociedad están fechados el 19 de mayo de 2009. Cualquier referencia al término “Principalmente” en la descripción de los objetivos y políticas de inversión de los Fondos significará que en todo momento al menos dos tercios del total del valor del patrimonio neto del Fondo en cuestión (excluyendo el efectivo y equivalentes al efectivo) se invertirán en la forma indicada.

JANUS EUROPEAN RESEARCH FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Persigue su objetivo invirtiendo principalmente en acciones ordinarias seleccionadas en función de su potencial de crecimiento. El Fondo puede invertir en empresas de cualquier tamaño, desde las empresas más grandes, bien posicionadas, a las más pequeñas, de crecimiento emergente, cuyo domicilio social se encuentre en Europa Occidental, Europa Central o del Este (ya sean miembros o no de la UE) o en Turquía, o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en dichas regiones. Se espera que el Fondo esté ampliamente diversificado en una gran variedad de sectores industriales. El Fondo podrá emplear técnicas e instrumentos de inversión, tales como operaciones con futuros, opciones, swaps y otros instrumentos financieros derivados a efectos de inversión o con el objetivo de lograr una gestión eficiente de la cartera, con sujeción a las condiciones y dentro de los límites establecidos periódicamente por el Regulador Financiero. No podrá invertirse más del 10% del patrimonio neto del Fondo en valores que se negocien en un Mercado emergente concreto y la cantidad máxima total que podrá invertirse en valores negociados en Mercados emergentes no será superior al 20% del patrimonio neto de dicho Fondo.

* Todavía no han sido lanzados

** Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

JANUS GLOBAL FUNDAMENTAL EQUITY FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Persigue su objetivo invirtiendo principalmente en acciones ordinarias con potencial de crecimiento de capital a largo plazo empleando un enfoque de “valor”. El enfoque de “valor” se centra en las inversiones en empresas de cualquier lugar del mundo que el Subasesor de Inversiones pertinente considere infravaloradas con relación a su valor intrínseco. Asimismo, se podrán incluir empresas en situaciones especiales, como cambios en su dirección y/o que hayan perdido temporalmente el favor de los inversores. A partir del 30 de junio de 2009 el Fondo podrá emplear técnicas e instrumentos financieros para fines de inversión, tales como operaciones con futuros, opciones, swaps y otros instrumentos financieros derivados, sujeto al límite de hasta el 10% de su patrimonio neto, siempre que se cumplan las condiciones y se respeten los límites establecidos periódicamente por el Regulador Financiero. El Fondo podrá invertir en cualquiera de los tipos de valores mobiliarios reseñados en el epígrafe del Folleto titulado “Inversión en renta variable”, siempre y cuando el Mercado regulado no esté considerado como un Mercado emergente.

JANUS GLOBAL LIFE SCIENCES FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Persigue su objetivo invirtiendo principalmente en valores de renta variable de empresas situadas en cualquier parte del mundo, seleccionadas por su potencial de crecimiento. El Fondo invertirá Principalmente en valores de empresas que, según el criterio del correspondiente Subasesor de Inversiones, cuenten con una orientación hacia las ciencias de la vida. El Fondo invertirá al menos el 25% de sus activos totales, acumulados, en los siguientes sectores industriales: atención sanitaria, farmacia, agricultura, cosmética/cuidados personales y biotecnología. El Fondo podrá emplear técnicas e instrumentos financieros con fines de inversión, tales como operaciones con futuros, opciones, swaps y otros instrumentos financieros derivados, con sujeción al límite de hasta el 10% de su patrimonio neto, siempre que se cumplan las condiciones y se respeten los límites establecidos periódicamente por el Regulador Financiero. No podrá invertirse más del 10% del patrimonio neto del Fondo en valores que se negocien en un Mercado emergente concreto y la cantidad máxima total que podrá invertirse en valores negociados en Mercados emergentes no será superior al 20% del patrimonio neto de dicho Fondo.

JANUS GLOBAL RESEARCH FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Persigue su objetivo invirtiendo principalmente en acciones ordinarias seleccionadas en función de su potencial de crecimiento. El fondo puede invertir en empresas de cualquier tamaño ubicadas en cualquier parte del mundo, desde las empresas más grandes, bien posicionadas, a las más pequeñas, de crecimiento emergente. Para lograr este objetivo, el Fondo invierte Principalmente en títulos de renta variable de EE. UU. y fuera de EE. UU. Se espera que el Fondo esté ampliamente diversificado en una gran variedad de sectores industriales. El Fondo podrá emplear técnicas e instrumentos financieros con

fines de inversión, tales como operaciones con futuros, opciones, swaps y otros instrumentos financieros derivados, con sujeción al límite de hasta el 10% de su patrimonio neto, siempre que se cumplan las condiciones y se respeten los límites establecidos periódicamente por el Regulador Financiero. No podrá invertirse más del 10% del patrimonio neto del Fondo en valores que se negocien en un Mercado emergente concreto y la cantidad máxima total que podrá invertirse en valores negociados en Mercados emergentes no será superior al 20% del patrimonio neto de dicho Fondo.

JANUS GLOBAL TECHNOLOGY FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Persigue su objetivo invirtiendo principalmente en valores de renta variable de empresas situadas en cualquier parte del mundo, seleccionadas por su potencial de crecimiento. El Fondo invertirá Principalmente en valores de empresas que, en opinión del Subasesor de Inversiones pertinente, se beneficiarán de forma importante de los avances o las mejoras tecnológicas. Generalmente se trata de: (i) empresas que, en opinión del Subasesor de Inversiones pertinente, comercializan, o comercializarán en un futuro, productos, procesos o servicios que aportan avances o mejoras tecnológicas significativas; o (ii) empresas que, de acuerdo con el Subasesor de Inversiones pertinente, se basan en gran medida en la tecnología con relación a sus operaciones o servicios, tales como, entre otras, empresas que ofrecen productos o servicios médicos, equipos y servicios destinados a energías alternativas o productos industriales sofisticados. El Fondo podrá emplear técnicas e instrumentos financieros con fines de inversión, tales como operaciones con futuros, opciones, swaps y otros instrumentos financieros derivados, con sujeción al límite de hasta el 10% de su patrimonio neto, siempre que se cumplan las condiciones y se respeten los límites establecidos periódicamente por el Regulador Financiero. No podrá invertirse más del 10% del patrimonio neto del Fondo en valores que se negocien en un Mercado emergente concreto y la cantidad máxima total que podrá invertirse en valores negociados en Mercados emergentes no será superior al 20% del patrimonio neto de dicho Fondo.

JANUS US ALL CAP GROWTH FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Persigue su objetivo invirtiendo principalmente en acciones ordinarias de emisores estadounidenses de cualquier tamaño, entre los que pueden incluirse emisores más grandes bien posicionados y/o sociedades más pequeñas de crecimiento emergente. El Fondo podrá emplear técnicas e instrumentos financieros con fines de inversión, tales como operaciones con futuros, opciones, swaps y otros instrumentos financieros derivados, con sujeción al límite de hasta el 10% de su patrimonio neto, siempre que se cumplan las condiciones y se respeten los límites establecidos periódicamente por el Regulador Financiero. No podrá invertirse más del 10% del patrimonio neto del Fondo en valores que se negocien en un Mercado emergente concreto y la cantidad máxima total que podrá invertirse en valores negociados en Mercados emergentes no será superior al 20% del patrimonio neto de dicho Fondo.

Antecedentes de la Sociedad

JANUS US BALANCED FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo, siempre que éste sea compatible con la conservación del capital y esté equilibrado por los ingresos corrientes. Persigue su objetivo invirtiendo entre el 40 y el 60% de su patrimonio neto en valores de empresas estadounidenses seleccionadas primordialmente por su potencial de crecimiento, tales como acciones ordinarias, y del 40 al 60% de su patrimonio neto en valores de emisores estadounidenses seleccionados primordialmente por su potencial de ingresos, tales como títulos de deuda. Este Fondo podrá invertir hasta el 25% de su patrimonio neto en valores de deuda con una calificación inferior a grado de inversión. A partir del 30 de junio de 2009 el Fondo podrá emplear técnicas e instrumentos financieros para fines de inversión, tales como operaciones con futuros, opciones, swaps y otros instrumentos financieros derivados, sujeto al límite de hasta el 10% de su patrimonio neto, siempre que se cumplan las condiciones y se respeten los límites establecidos periódicamente por el Regulador Financiero. No podrá invertirse más del 10% del patrimonio neto del Fondo en valores que se negocien en un Mercado emergente concreto y la cantidad máxima total que podrá invertirse en valores negociados en Mercados emergentes no será superior al 20% del patrimonio neto de dicho Fondo.

JANUS US RESEARCH FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Persigue su objetivo invirtiendo principalmente en valores de renta variable de empresas estadounidenses seleccionadas en función de su potencial de crecimiento. Entre los valores de renta variable candidatos a ser seleccionados se incluyen acciones ordinarias, acciones preferentes, valores convertibles en acciones ordinarias o acciones preferentes, como las acciones preferentes convertibles y otros valores con características de renta variable, tanto estadounidenses como no estadounidenses. El Fondo puede invertir en sociedades de cualquier tamaño. El Fondo podrá emplear técnicas e instrumentos financieros con fines de inversión, tales como operaciones con futuros, opciones, swaps y otros instrumentos financieros derivados, con sujeción al límite de hasta el 10% de su patrimonio neto, siempre que se cumplan las condiciones y se respeten los límites establecidos periódicamente por el Regulador Financiero. No podrá invertirse más del 10% del patrimonio neto del Fondo en valores que se negocien en un Mercado emergente concreto y la cantidad máxima total que podrá invertirse en valores negociados en Mercados emergentes no será superior al 20% del patrimonio neto de dicho Fondo.

JANUS US TWENTY FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Persigue su objetivo concentrando principalmente sus inversiones en una cartera central compuesta por 20-30 acciones ordinarias de emisores estadounidenses seleccionados por su potencial de crecimiento. El Fondo podrá emplear técnicas e instrumentos financieros con fines de inversión, tales como

operaciones con futuros, opciones, swaps y otros instrumentos financieros derivados, con sujeción al límite de hasta el 10% de su patrimonio neto, siempre que se cumplan las condiciones y se respeten los límites establecidos periódicamente por el Regulador Financiero. No podrá invertirse más del 10% del patrimonio neto del Fondo en valores que se negocien en un Mercado emergente concreto y la cantidad máxima total que podrá invertirse en valores negociados en Mercados emergentes no será superior al 20% del patrimonio neto de dicho Fondo.

JANUS US VENTURE FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es la revalorización del capital. Persigue su objetivo invirtiendo al menos la mitad de su patrimonio en valores de renta variable de pequeñas empresas estadounidenses. Son pequeñas empresas estadounidenses aquellas cuyas capitalizaciones de mercado no superan los 1.000 millones de dólares estadounidenses o cuyos ingresos brutos anuales son inferiores a 500 millones de dólares estadounidenses. El Fondo podrá emplear técnicas e instrumentos financieros con fines de inversión, tales como operaciones con futuros, opciones, swaps y otros instrumentos financieros derivados, con sujeción al límite de hasta el 10% de su patrimonio neto, siempre que se cumplan las condiciones y se respeten los límites establecidos periódicamente por el Regulador Financiero. No podrá invertirse más del 10% del patrimonio neto del Fondo en valores que se negocien en un Mercado emergente concreto y la cantidad máxima total que podrá invertirse en valores negociados en Mercados emergentes no será superior al 20% del patrimonio neto de dicho Fondo.

PERKINS US STRATEGIC VALUE FUND*

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Persigue su objetivo invirtiendo principalmente en acciones ordinarias de empresas estadounidenses con potencial de crecimiento de capital a largo plazo mediante un enfoque de “valor”. El enfoque de “valor” se orienta a inversiones en empresas que el Subasesor de Inversiones pertinente considere que están infravaloradas en lo que a su valor intrínseco se refiere. El Subasesor de Inversiones pertinente mide el valor como una función de la relación precio/beneficio y precio/flujo de caja libres. Normalmente el Subasesor de Inversiones pertinente buscará empresas valoradas de forma atractiva que estén mejorando su flujo de efectivo y sus rendimientos sobre el capital invertido. Estas empresas también pueden incluir empresas en situaciones especiales que están experimentando cambios en la dirección y/o que están desfavorecidas temporalmente. El Fondo podrá emplear técnicas e instrumentos financieros con fines de inversión, tales como operaciones con futuros, opciones, swaps y otros instrumentos financieros derivados, con sujeción al límite de hasta el 10% de su patrimonio neto, siempre que se cumplan las condiciones y se respeten los límites establecidos periódicamente por el Regulador Financiero. No podrá invertirse más del 10% del patrimonio neto del Fondo en valores que se negocien en un Mercado emergente concreto y la cantidad

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

máxima total que podrá invertirse en valores negociados en Mercados emergentes no será superior al 20% del patrimonio neto de dicho Fondo.

INTECH GLOBAL RISK MANAGED CORE FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Persigue su objetivo invirtiendo al menos el 80% de su patrimonio neto en valores de renta variable y valores relacionados con la renta variable de empresas de cualquier parte del mundo cuya capitalización bursátil es como mínimo igual a la capitalización bursátil de una de las empresas cotizadas en el índice MSCI World en el momento de la compra.

INTECH US RISK MANAGED CORE FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Persigue su objetivo invirtiendo al menos el 80% de su patrimonio neto en valores de renta variable y valores relacionados con la renta variable de empresas estadounidenses cuya capitalización bursátil sea, como mínimo, igual a la capitalización de una de las empresas que cotizan en el S&P 500® Index en el momento de la compra.

JANUS GLOBAL REAL ESTATE FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es lograr un rendimiento total combinando la revalorización del capital con los ingresos corrientes. Persigue su objetivo invirtiendo Principalmente en títulos de empresas estadounidenses y no estadounidenses dedicadas o relacionadas con el sector inmobiliario, o que posean activos inmobiliarios de cierta magnitud. Aquí cabe incluir inversiones en sociedades dedicadas a la actividad o a la promoción inmobiliaria, con sede en Estados Unidos u otros países, incluidos Fondos de Inversión Inmobiliaria (REITs, por sus siglas en inglés) y emisores cuya actividad, activos, productos o servicios están relacionados con el sector inmobiliario. También puede incluir valores de baja capitalización. Los valores de baja capitalización se definen como aquellos cuya capitalización bursátil, en el momento de su adquisición inicial, es inferior a la media de doce meses de la capitalización bursátil máxima registrada por sociedades incluidas en el Russell 2000® Index. Este promedio se actualiza mensualmente. A partir del 30 de junio de 2009 el Fondo podrá emplear técnicas e instrumentos financieros para fines de inversión, tales como operaciones con futuros, opciones, swaps y otros instrumentos financieros derivados, sujeto al límite de hasta el 10% de su patrimonio neto, siempre que se cumplan las condiciones y se respeten los límites establecidos periódicamente por el Regulador Financiero. Sin perjuicio de la capacidad del Fondo para invertir hasta el 10% de su patrimonio neto en valores mobiliarios no cotizados, el Fondo invertirá solamente en valores cotizados o negociados en un Mercado Regulado que, por lo general, no esté considerado como un mercado emergente.

JANUS US FLEXIBLE INCOME FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es obtener el máximo rendimiento total, siempre que sea compatible con la conservación

del capital. Su fin es lograr dicho rendimiento total mediante una combinación de ingresos corrientes y revalorización del capital, aunque los ingresos serán el componente dominante del rendimiento total. Las inversiones en valores con generación de ingresos de emisores estadounidenses representarán normalmente el 80% del patrimonio, y en cualquier caso, nunca serán inferiores a dos tercios del valor del patrimonio neto del Fondo. El Fondo podrá invertir en acciones preferentes y en todo tipo de Deuda Pública Gubernamental y Valores de Deuda, incluyendo específicamente Valores de Deuda que sean convertibles o canjeables por valores de renta variable y Valores de Deuda que conlleven el derecho de adquirir valores de renta variable, según se evidencie en *warrants* anexados a los valores o adquiridos con éstos. El Fondo podrá invertir sin límite en Valores de Deuda o acciones preferentes con calificaciones inferiores a la de inversión o en Valores de Deuda sin calificación de calidad similar, según determine el Subasesor de Inversiones pertinente, pudiendo además mantener participaciones sustanciales en dichos valores. A partir del 30 de junio de 2009 el Fondo podrá emplear técnicas e instrumentos financieros para fines de inversión, tales como operaciones con futuros, opciones, swaps y otros instrumentos financieros derivados, sujeto al límite de hasta el 10% de su patrimonio neto, siempre que se cumplan las condiciones y se respeten los límites establecidos periódicamente por el Regulador Financiero. Sin perjuicio de lo dispuesto en el Folleto, no podrá invertirse más del 10% del patrimonio neto del Fondo en valores que se negocien en un Mercado emergente concreto y la cantidad máxima total que podrá invertirse en valores negociados en Mercados emergentes no será superior al 20% del patrimonio neto del Fondo.

JANUS US HIGH YIELD FUND

El principal objetivo de inversión de este Fondo es la obtención de elevados ingresos corrientes. La revalorización del capital es un objetivo secundario siempre que sea compatible con el objetivo principal. La revalorización del capital puede ser el resultado, por ejemplo, de una mejora en la solvencia de un emisor de valores mantenidos por el Fondo o de un descenso general de los tipos de interés, o de ambas cosas. Este Fondo persigue sus objetivos invirtiendo principalmente en Valores de deuda o acciones preferentes con calificaciones inferiores al grado de inversión o Valores de Deuda no calificados de calidad similar procedentes de emisores estadounidenses, según el criterio del Subasesor de Inversiones en cuestión, siempre que invierta como mínimo el 51% de su patrimonio neto en Valores de Deuda. A partir del 30 de junio de 2009 el Fondo podrá emplear técnicas e instrumentos financieros para fines de inversión, tales como operaciones con futuros, opciones, swaps y otros instrumentos financieros derivados, sujeto al límite de hasta el 10% de su patrimonio neto, siempre que se cumplan las condiciones y se respeten los límites establecidos periódicamente por el Regulador Financiero. No podrá invertirse más del 10% del patrimonio neto del Fondo en valores que se negocien en un Mercado emergente concreto y la cantidad máxima total que podrá invertirse en valores negociados en Mercados emergentes no será superior al 20% del patrimonio neto de dicho Fondo.

Antecedentes de la Sociedad

JANUS US SHORT-TERM BOND FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es obtener el nivel más alto de ingresos corrientes en la medida que sea compatible con la conservación del capital. El Fondo pretende alcanzar su objetivo invirtiendo Principalmente en Valores de Deuda a corto y a medio plazo de emisores estadounidenses. Se espera que el vencimiento efectivo medio de la cartera ponderada en dólares no supere los tres años. A partir del 30 de junio de 2009 el Fondo podrá emplear técnicas e instrumentos financieros para fines de inversión, tales como operaciones con futuros, opciones, swaps y otros instrumentos financieros derivados, sujeto al límite de hasta el 10% de su patrimonio neto, siempre que se cumplan las condiciones y se respeten los límites establecidos periódicamente por el Regulador Financiero. No podrá invertirse más del 10% del patrimonio neto del Fondo en valores que se negocien en un Mercado emergente concreto y la cantidad máxima total que podrá invertirse en valores negociados en Mercados emergentes no será superior al 20% del patrimonio neto de dicho Fondo.

OTRA INFORMACIÓN IMPORTANTE

(i) En el Folleto de la Sociedad podrá encontrar más información sobre los objetivos de inversión y las políticas de los Fondos que aún no se han lanzado, según la enumeración anterior.

(ii) Los informes anuales auditados y los informes semestrales no auditados están a disposición del público en el domicilio social de la Sociedad y se remiten a los Accionistas a sus direcciones registradas, ya sea por correo ordinario o, cuando así lo autoricen, por correo electrónico. Asimismo, puede solicitar los informes a sus respectivos Representante/Agentes de Pagos, tal y como se indica en este informe en el apartado “Consejeros y otra información”.

(iii) Fortis Banque (Suisse) S.A., con sede en Zúrich, lleva a cabo las funciones de agente de pagos en Suiza y Fortis Foreign Fund Services AG, también con sede en Zúrich, desempeña la función de representante en Suiza de la Sociedad respecto a las Acciones comercializadas en Suiza o desde este país. Los inversores suizos pueden obtener gratuitamente el extracto del último Folleto completo y simplificado dirigido a inversores suizos, los Estatutos y la Escritura de constitución de la Sociedad, los informes anuales auditados y semestrales sin auditar, así como la lista de compras y ventas realizadas por la Sociedad en Suiza durante el ejercicio simplemente solicitándolo al representante suizo, Fortis Foreign Fund Services AG, dirigiendo su solicitud a: Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, CH8021 Zúrich, Suiza.

(iv) El 1 de abril de 2009, Jason Yee cesó como Cogestor de cartera del Janus Global Fundamental Equity Fund. A partir de esa misma fecha, Gregory Kolb asume la responsabilidad única de gestión de la cartera del Fondo.

(v) El 19 de mayo de 2009, se presentaron ante el Regulador Financiero el folleto y el folleto simplificado actualizados para la Sociedad. Entre los cambios importantes se incluyen los siguientes:

(a) El Janus US Strategic Value Fund pasó a denominarse Perkins US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos.

(b) El Janus Global Real Estate Fund fue reclasificado, pasando de la categoría de Fondo de valores inmobiliarios a la categoría de Fondo de inversión alternativa.

(c) La denominación y los datos de titularidad de Perkins, Wolf, McDonnell and Company fueron actualizados a Perkins Investment Management LLC.

(d) En la Divisa de referencia de cada Fondo se ha añadido una nueva Clase de Acciones: la Clase de Acciones Z. Las Acciones de Clase Z sólo se ofrecerán a un “Inversor institucional cualificado” (definido como aquel que tiene en vigor un acuerdo con Janus Capital International Limited (“JCIL”) que regula la estructura de comisiones correspondiente a la inversión en Acciones de Clase Z del inversor, en el momento en que se recibe la orden de suscripción pertinente, y que permanece vigente durante el período de esa inversión). El folleto revela más detalles sobre los importes de suscripción mínima inicial y los importes de suscripción mínima posteriores, las disposiciones que regulan el reembolso y el canje de acciones, así como las comisiones y gastos aplicables a la inversión en esta Clase de Acciones.

(e) Los “Objetivos y políticas de inversión” referentes a los subfondos Janus Global Fundamental Equity Fund, Janus US Balanced Fund, Perkins US Strategic Value Fund*, Janus Global Real Estate Fund, Janus US Flexible Income Fund, Janus US High Yield Fund y Janus US Short-Term Bond Fund se han actualizado para disponer que, a partir del 30 de junio de 2009, cada uno de estos Fondos pueda emplear técnicas e instrumentos financieros con fines de inversión, tales como operaciones con futuros, opciones, swaps y otros instrumentos financieros derivados, con sujeción al límite de hasta el 10% de su patrimonio neto, siempre que se cumplan las condiciones y se respeten los límites establecidos periódicamente por el Regulador Financiero.

(f) Restricciones a la inversión:

Esta sección ha sido actualizada para incluir información adicional relacionada con el cálculo de la exposición global de un Fondo empleando el método de asignación o de valor en riesgo (VaR).

(g) Factores de riesgo y consideraciones especiales:

También se han actualizado los siguientes factores de riesgo y consideraciones especiales:

(i) “Riesgo de contraparte y de liquidación”;

(ii) “Riesgos de inversión en instrumentos financieros derivados”;

y

(iii) “Conversión de divisas y cobertura”.

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Se han incluido los siguientes nuevos factores de riesgo y consideraciones especiales:

- (i) “Riesgo asociado a ventas en corto sintéticas”;
- (ii) “Swaps”; y
- (iii) “Distribuciones”.

(h) Gestión y administración de la Sociedad:

Se ha procedido a actualizar los activos gestionados o administrados (según proceda) por el Asesor de inversiones, los Subasesores de Inversiones y el Administrador.

(i) Contratación excesiva y/o a corto plazo:

Esta sección ha sido actualizada para especificar que ni el Administrador ni la Sociedad son capaces de hacer un seguimiento de operaciones de compraventa “en el mismo día” cursadas por intermediarios que negocian mediante cuentas combinadas, en cuyo caso corresponderá al intermediario supervisar dicha(s) cuenta(s) para determinar si se infringen o no las restricciones impuestas a la contratación de valores. El Administrador y la Sociedad declinan toda responsabilidad (incluida la responsabilidad civil) en caso de que se produzca dicha actividad mediante la cuenta de un intermediario, con independencia de que éste tome medidas para impedir que ocurra o vuelva a ocurrir. Las declaraciones contenidas en el folleto se han actualizado para reflejar este hecho.

(j) Pago de Suscripciones:

Esta sección ha sido actualizada para disponer que las conversiones de divisas se efectuarán al tipo de cambio vigente disponible para el Administrador, así como, si lo estiman oportuno los Consejeros a discreción propia, y conforme a lo dispuesto en los estatutos y la escritura de constitución, que las suscripciones puedan pagarse en especie.

(k) Publicación del precio de las Acciones:

Esta sección ha sido actualizada para indicar que el patrimonio neto por Acción, excepto cuando la determinación del patrimonio neto haya quedado suspendida, también se facilitará a través de uno o varios de los siguientes medios: Reuters, Bloomberg y Morningstar. Cuando las cotizaciones de las Acciones se faciliten en divisas distintas a la moneda de denominación de la Clase de Acciones pertinente, esas cotizaciones se presentarán tomando como referencia el tipo de cambio conocido por el Administrador en el correspondiente día de negociación.

(l) Contratos relevantes:

Esta sección ha sido actualizada para incluir las modificaciones realizadas en los Contratos de delegación de gestión de inversiones suscritos entre JCIL y JCM y entre JCIL e INTECH.

(m) Se han actualizado los datos de contacto en relación con Janus Capital International Limited, Sucursal de Tokio. Se han incorporado los datos de contacto en relación con Janus Capital International Limited, Sucursal de Múnich.

(vi) El 5 de junio de 2009, Erich Gerth cesó como miembro del Consejo de Administración.

(vii) El 15 de julio de 2009 Henric van Weelden fue nombrado miembro del Consejo de Administración.

(viii) La Clase de Acciones ISacc de Janus US High Yield Fund se lanzó el 30 de noviembre de 2009 y se admitió a cotización en la Lista Oficial y a negociación en el Mercado Principal de la Bolsa de Valores de Irlanda el 1 de diciembre de 2009.

Informe de los Consejeros

Los Consejeros enviarán su informe junto con los informes financieros auditados correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009.

RESPONSABILIDADES DE LOS CONSEJEROS

Los Consejeros son responsables de elaborar el Informe anual y los estados financieros de acuerdo con la legislación irlandesa aplicable y con las Prácticas contables generalmente aceptadas en Irlanda, incluidos los principios contables emitidos por el *Accounting Standards Board* (Consejo de Normas de Contabilidad) y publicadas por el *Institute of Chartered Accountants* (Colegio de Censores Jurados de Cuentas) en Irlanda.

La legislación mercantil irlandesa obliga a los Consejeros a preparar para cada ejercicio informes financieros que ofrezcan una visión real y fidedigna del estado de las cosas de la Sociedad y de las pérdidas o ganancias de la misma durante ese ejercicio. Para la elaboración de los estados financieros, los Consejeros deben:

- seleccionar políticas contables adecuadas y aplicarlas de forma coherente;
- realizar estimaciones y cálculos razonables y prudentes; y
- redactar los estados financieros en función del interés actual a menos que resulte inadecuado suponer que la Sociedad vaya a continuar su actividad.

Los Consejeros confirman que han observado las exigencias necesarias para la elaboración de los estados financieros.

Los Consejeros son responsables de mantener los libros de contabilidad adecuados que revelen con una exactitud razonable en cualquier momento la situación financiera de la Sociedad y que les permitan garantizar que los estados financieros cumplen las Leyes de Sociedades, 1963 a 2009 y los Reglamentos de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios), 2003, con sus oportunas modificaciones (los "Reglamentos para OICVM"). También son responsables de custodiar el patrimonio de la Sociedad y, por consiguiente, de tomar los pasos oportunos para la prevención y la detección del fraude y otras irregularidades.

De conformidad con los Reglamentos para OICVM, los Consejeros deben confiar los activos de la Sociedad al Fideicomisario para su custodia. En la ejecución de este deber, el Fideicomisario delega la custodia de los activos de la Sociedad a Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited.

Los Consejeros son responsables del mantenimiento y la integridad de la información corporativa y financiera incluida en la página web de la Sociedad. La legislación de la República de Irlanda que regula la preparación y difusión de los estados financieros puede diferir de la legislación en otras jurisdicciones.

LIBROS DE CONTABILIDAD

Las medidas adoptadas por los Consejeros para garantizar el cumplimiento de la obligación de la Sociedad de llevar unos libros de contabilidad apropiados consisten en el uso de sistemas y procedimientos pertinentes y en el empleo de personas competentes. Los libros de contabilidad se mantienen en Citi Fund Services (Ireland), Limited, 1 North Wall Quay, Dublín 1, Irlanda.

ACTIVIDADES PRINCIPALES

La Sociedad es una sociedad de inversión de capital variable constituida de acuerdo con la legislación irlandesa como *public limited company* (sociedad anónima) según las Leyes de Sociedades (*Companies Acts*) de 1963 a 2009 y los Reglamentos para OICVM. La Sociedad es un fondo paraguas con responsabilidad separada entre Fondos.

EXAMEN DEL NEGOCIO Y LAS PERSPECTIVAS

Las actividades comerciales de la Sociedad se revisan de manera pormenorizada en la Visión general del mercado y del Fondo del Asesor de inversiones, de la página 14 a la 29. El rendimiento de las distintas Clases de Acciones que se ofrecen se detalla en la sección Rendimiento del Fondo en las páginas 1 a 4. Los detalles de los cambios en los gestores de carteras de la Sociedad, el Folleto y cambios en los distintos Fondos y Clases de Acciones se indican en la sección Otra información importante sobre los Antecedentes de la Sociedad en las páginas 6 a 11. La Sociedad pretende continuar promoviendo y suscitando interés en su actividad en el futuro.

OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

Los detalles sobre los riesgos aplicables a una inversión en un subfondo de la Sociedad se exponen en la Nota 12, Instrumentos Financieros e Instrumentos Financieros Derivados, incluido el riesgo de precio de mercado, el riesgo de cambio de divisa, el riesgo de tipos de interés, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito. Para gestionar estos riesgos, la Sociedad cumplirá las restricciones de inversión y los límites de diversificación estipulados en el Folleto y en los Reglamentos para OICVM.

RESULTADOS Y DIVIDENDOS

Los resultados y los dividendos para el ejercicio y los detalles relativos a la distribución se exponen en la Cuenta de pérdidas y ganancias en las páginas 102 a 105 de los estados financieros. En las páginas 129 a 133, en la Nota 14 Transacciones de capital social, se ofrece toda la información relativa a la emisión y el reembolso de Acciones.

ACONTECIMIENTOS DESDE EL FINAL DEL EJERCICIO

No se ha producido ningún acontecimiento significativo desde el final del ejercicio que afecte a la Sociedad.

CONSEJEROS

A continuación, se indican los nombres de las personas que fueron Consejeros en algún momento del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009.

Erich Gerth (EE. UU.) (dimitió el 5 de junio de 2009)

Dennis Mullen (EE. UU.)

Carl O'Sullivan (Irlanda)

Peter Sandys (Irlanda)

Henric van Weelden (fue nombrado el 15 de julio de 2009)

Hans Vogel (Irlanda)

INTERESES DE LOS CONSEJEROS

Ninguno de los Consejeros y tampoco el Secretario de la Sociedad poseen a la fecha de este informe, ni poseían en el momento de su nombramiento, o a 31 de diciembre de 2009 o 31 de diciembre de 2008, interés usufructuario en las acciones de la Sociedad.

AUDITORES INDEPENDIENTES

Los auditores, PricewaterhouseCoopers, seguirán desempeñando su función conforme a la sección 160(2) de la Ley de Sociedades de 1963.

En representación del Consejo:

Hans Vogel

Consejero

Carl O'Sullivan

Consejero

21 de abril de 2010

Visión general del Mercado y del Fondo*

FONDOS DE RENTA VARIABLE Y MIXTOS FUNDAMENTALES

Los mercados de renta variable iniciaron el período en medio de unas importantes ventas masivas, a causa de la prolongación de la crisis crediticia que golpeó severamente a todos los mercados de capitales en 2008. La mayoría de los índices tocaron los mínimos del período a mediados de marzo a medida que seguía revelándose una contracción mayor de lo esperado en la economía estadounidense. Entre síntomas de estabilización en la economía y el sistema financiero mundial, los mercados repuntaron con fuerza durante gran parte del período. Pese a un breve y moderado retroceso en octubre, los índices generales finalizaron el período con significativos avances. Durante el año, los valores de mediana capitalización superaron a los de baja y alta capitalización, los cuales rindieron de forma similar. Los índices de estilo “crecimiento” superaron a los índices de estilo “valor” ya que la tecnología de la información fue con diferencia el sector de mejor comportamiento, seguido a lo lejos por el sector de materiales. Los sectores de servicios públicos y de consumo básico fueron los más perjudicados. El sector de materias primas avanzó con intensidad durante el año, liderado por materias industriales, metales y crudo; el gas natural cerró el año con ligeras pérdidas. Los futuros sobre el oro también alcanzaron máximos históricos en diciembre. Los mercados emergentes batieron a los mercados desarrollados de forma contundente y los mayores avances se registraron en Asia, principalmente en India. Rusia y Brasil también lideraron el alza de sus respectivas regiones. En los mercados desarrollados, Europa y América del Norte tuvieron un rendimiento similar y batieron con facilidad a Asia, región que se vio lastrada por las discretas ganancias en Japón. El Dollar Index finalizó el período con pérdidas, ya que la moneda estadounidense se quedó a la zaga de las principales monedas, excepto el yen japonés.

Janus European Research Fund

Equipo de Investigación de Janus dirigido por Jim Goff,
gestor de cartera

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, Janus European Research Fund (IEacc) rindió el 43,04%, mientras que su índice de referencia, el MSCI Europe Index, rindió el 31,60%.

El Fondo utiliza el marco de investigación no restringido de Janus en el que solo se incluyen en la cartera títulos con calificación de compra. Jim Goff, Director de Investigación, dirige el proceso de inversión refinado del equipo, que se centra en la compra de empresas buenas o en mejoría que cotizan a valoraciones atractivas. Existen siete equipos sectoriales globales y cada equipo debate las ideas entre los miembros del equipo para elegir las que creen que son las mejores para su inclusión en el Fondo. El resultado es una cartera diversificada de ideas de alta convicción, bien investigadas.

Petrofac, empresa de servicios petroleros con sede en el Reino Unido, fue una de las que más contribuyó al rendimiento.

Consideramos que Petrofac tiene uno de los mejores registros de pedidos en el sector. Creemos que la empresa también se beneficia de su concentración en la región de Oriente Medio en la que la producción se ha visto menos afectada que en las regiones de aguas profundas por unos menores precios de la energía debido al menor coste de la extracción. WPP también aportó rendimiento. La agencia de publicidad del Reino Unido se ha beneficiado de una recuperación del gasto en publicidad desde unos niveles deprimidos. Creemos que la sociedad seguirá experimentando mejoras a medida que la economía mundial recupere sus fundamentos. También creemos que la empresa ha hecho un buen trabajo de gestión de costes durante la crisis y que ello podría conducir a una importante mejora de márgenes. BNP Paribas, el grupo bancario con sede en Francia, tuvo un sólido rendimiento durante el período. El banco comunicó unos resultados considerablemente mejores que las previsiones del consenso. En nuestra opinión, BNP Paribas cuenta con un equipo directivo competente y sus líneas de negocio se están comportando bien, a pesar del incremento del número de préstamos fallidos. Además, pensamos que el banco está ganando cuota de mercado.

Entre las posiciones que restaron rendimiento se encontró Punch Taverns. La empresa de pubs del Reino Unido sufrió por unas menores ventas y beneficios pero está consiguiendo avances en la enajenación de activos y la reducción de la deuda, lo que respalda nuestra tesis. Creemos que, con el tiempo, la empresa transferirá el valor de la deuda al capital propio. Vallourec también fue débil durante el período. La empresa con sede en Francia crea productos de tubos de acero sin costuras que se utilizan principalmente en los sectores del petróleo y el gas y la generación eléctrica. Vendimos la posición a finales de febrero dado que esperábamos una perspectiva negativa para la mayoría de las actividades de la empresa. Pensamos que las expectativas de beneficios de consenso implicaban un futuro razonablemente saludable, lo que contrastaba ampliamente con nuestras perspectivas. Afren también descendió ligeramente después de nuestra compra. La empresa independiente de exploración y producción de petróleo y gas del Reino Unido opera en Nigeria con dirección nigeriana. Como actor local, recibe términos más favorables que las empresas petroleras no nigerianas en la producción de petróleo. Por tanto, puede desarrollar campos que no sean rentables para empresas extranjeras. Observamos reservas atractivas más un sólido crecimiento en la producción y el flujo libre de caja.

Seguimos esperando un modesto crecimiento en Europa, ya que esta región y Estados Unidos se ven obstaculizados por diversos retos estructurales que incluyen déficit fiscales y débiles mercados de trabajo. No creemos que la inflación entrañe a corto plazo un riesgo tan grande como el mercado parece anticipar con el exceso de capacidad en la economía global. El principal riesgo para la economía y los mercados europeos es la retirada potencial de las distintas medidas de estímulo que han respaldado la economía durante el pasado año. Estamos vigilantes para ver si se producirá un repunte suficiente en la demanda del consumo y de las empresas para compensar la menor intervención estatal.

* Los índices de referencia se mencionan exclusivamente a efectos ilustrativos y no forman parte del objetivo o política de inversión de los Subfondos.

Creemos que la selección de títulos se volverá más relevante. En dicho entorno, favorecemos las empresas con sólidos balances y con potencial de ampliar su posición competitiva aprovechando oportunidades a largo plazo. Le agradecemos su inversión en Janus European Research Fund.

Janus Global Fundamental Equity Fund**

Gregory Kolb, *gestor de cartera*

Janus Global Fundamental Equity Fund (I\$acc) tuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia, el MSCI WorldSMNET Index, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, con un avance del 27,90% frente al 29,99% para el índice.

Nuestras posiciones en sectores relacionados con el consumo fueron las que más rendimiento aportaron durante el año, seguidas de nuestras posiciones en tecnología de la información y asistencia sanitaria. Por países, nuestras posiciones en EE. UU. fueron las que más rendimiento aportaron, seguidas de nuestras posiciones en Alemania. News Corp. fue la posición individual del Fondo que más rendimiento aportó. El grupo de comunicación experimentó un intenso aumento en las expectativas de ingresos de publicidad a medida que la economía se estabilizaba. Además, el segmento de redes de cable altamente rentable de la empresa, que aporta casi la mitad de los beneficios de explotación, siguió creciendo durante la crisis. Dentro de tecnología, eBay también registró sólidos resultados. Creemos que la actividad de mercado central de la empresa sigue estabilizándose, mientras que su negocio de pagos, PayPal, crece con fuerza. La empresa también pudo vender una participación importante en su aplicación de software Skype para llamadas de voz por Internet. El líder mundial del software Microsoft experimentó un aumento de sus acciones del 82%. Nos gusta la cuota de mercado en aplicaciones de escritorio y la base de ingresos diversificada geográficamente (40% de fuera de EE. UU.) del líder mundial de software. A su vez favorecemos el alto potencial de generación de flujo de caja libre de la empresa, la amplia posición de efectivo al final del período y sus mercados de empresa.

Nuestras posiciones en finanzas fueron las que más rendimiento restaron, seguidas de nuestras selecciones e infraponderaciones en materiales. Por países, nuestra importante sobreponderación en Japón fue el factor que más rendimiento restó seguido de la falta de exposición en Australia. Entre los detractores individuales, Nipponkoa Insurance Co. tuvo un comportamiento mediocre durante el año. La cuarta aseguradora de la propiedad y accidentes en Japón parece estar próxima a una fusión que ofrecería consolidación en un mercado saturado, potencial de reducción de costes y tal vez una inversión más agresiva de su exceso de capital. Nipponkoa, que tiene una corriente estable de flujos de caja, siguió cotizando al final del período con un gran descuento respecto a su valor del patrimonio neto. NewAlliance Bancshares, un holding bancario con sede en New Haven, CT., descendió ligeramente durante el año. Nos gusta la empresa por mantener unos estándares relativamente altos de suscripción de préstamos, dado que surgió de una caja de

ahorros en manos privadas hace varios años. Creemos que NewAlliance puede seguir creciendo orgánicamente a un ritmo moderado al volverse más comercial en sus operaciones. También creemos que la empresa podría ser a la postre un candidato de adquisición. Furusato Industries, empresa japonesa de mediana capitalización, también se quedó a la zaga. El principal proveedor de máquinas-herramienta para el sector de la construcción en Japón, Furusato, ha crecido modestamente con los años y al final del período su valoración reflejaba un amplio descuento respecto a un valor de liquidación conservador. Creemos que el mercado probablemente se dará cuenta del valor real de la empresa.

Somos precavidos respecto a la perspectiva para la renta variable mundial. Los elementos más cíclicos del mercado están descontando claramente una recuperación razonablemente sólida y sostenida de los beneficios que, en nuestra opinión, es una posibilidad, pero no la única. No hemos considerado atractivas dichas situaciones desde una perspectiva de riesgo/beneficio. Por tanto, en todos los sectores, seguimos centrándonos en lo que consideramos son las empresas líderes sectoriales que creemos podrán sobrevivir, sino prosperar, en diversos entornos económicos. Le agradecemos su continuo respaldo del Janus Global Fundamental Equity Fund.

Janus Global Life Sciences Fund

Andy Acker, *gestor de cartera*

Janus Global Life Sciences Fund (I\$acc) tuvo un rendimiento superior al de su índice de referencia principal, el MSCI World Health Care Index, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, con un avance del 25,68% frente al 18,89% para el índice.

El Fondo pretende descubrir oportunidades dentro del espectro de las ciencias de la vida, incluidos títulos en las áreas de la biotecnología, la farmacia, los servicios de atención sanitaria y la tecnología médica. Nuestro enfoque fundamental ascendente utiliza una exhaustiva investigación interna en un esfuerzo por descubrir las mejores ideas de inversión en el mundo. El Fondo incluye empresas que pueden clasificarse en tres grupos conceptuales: crecimiento central, crecimiento emergente e inversiones oportunistas. De forma general, alrededor de la mitad de la cartera está invertida en posiciones de crecimiento central (empresas con franquicias dominantes que generan un flujo de caja libre intenso y sólido). Las empresas de crecimiento emergente (aquellas con nuevos productos que, en nuestra opinión, pueden impulsar el aumento de los beneficios) representan entre el 20 y el 30% de la cartera. La ponderación restante consta de inversiones oportunistas, representadas por empresas que sufren de lo que nosotros consideramos son problemas a corto plazo que deberían resolverse con el tiempo.

La empresa de biotecnología Human Genome Sciences arrojó un buen rendimiento para el Fondo en 2009 y fue el principal contribuidor. Nuestro análisis fundamental en profundidad nos ayudó a mantener nuestra convicción en el valor cuando

** El 1 de abril de 2009, Jason Yee cesó como Cogestor de cartera del Janus Global Fundamental Equity Fund. A partir de ese día Gregory Kolb asumió la responsabilidad única de gestión de la cartera del fondo.

Visión general del Mercado y del Fondo

cotizaba a niveles inferiores durante el año. Sobre la base de nuestro análisis estadístico de datos de ensayos sobre su fármaco contra el lupus Benlysta, creemos que el fármaco tiene una mayor posibilidad de éxito de lo que sugería el precio de la acción. Los resultados de ensayos de fase tardía anunciados durante el tercer trimestre confirmaron nuestro análisis y la acción respondió de forma positiva a las noticias. A la vez que mantuvimos nuestro proceso de valor en riesgo y recortamos la posición a la vez que ascendía, todavía nos gusta Human Genome dada la amplia demanda médica no satisfecha que Benlysta podría satisfacer si el segundo de los dos ensayos de fase tardía confirma los resultados del primero. Odontoprev S.A., la principal aseguradora dental en Brasil también fue un gran contribuidor. A la vez que redujimos la posición con su avance, todavía nos gusta la empresa por su posición líder de mercado, su alto crecimiento y su alta rentabilidad. Creemos que estas nuevas características podrían verse mejoradas por la decisión de la empresa de fusionar operaciones con la actividad dental de Banco Bradesco, el operador dental número dos de Brasil. Combinada, la empresa tendría más de 4 millones de clientes de su actividad dental, un número tres veces mayor que el de su siguiente competidor. Alcon Inc. es un fabricante de dispositivos médicos especializado en la atención ocular. El precio de su acción avanzó durante la mayor parte del año y obtuvo un impulso adicional a principios de diciembre por la especulación de que Novartis, que posee el 25% de la empresa, podría adquirir más acciones. (Posteriormente realizó una oferta tras el cierre del año.) Si Novartis adquiere Alcon, creemos que Alcon se beneficiará de numerosas sinergias. Sea como sea, creemos que Alcon tiene una franquicia dominante en oftalmología, especialmente en el tratamiento de cataratas. Si bien hemos recortado la posición durante su intensa subida, seguimos pensando que tiene un excelente negocio.

El valor más decepcionante, con diferencia, durante el período fue Sequenom, Inc. La empresa fue anteriormente un gran contribuidor al rendimiento del Fondo y nuestra investigación indicaba un importante potencial para el nuevo método de prospección genética, no invasivo, para el síndrome de Down. Lamentablemente, la empresa reveló posteriormente que gran parte de los datos en los que basamos nuestro análisis habían sido “mal manejados” lo que provocó una caída precipitada e imprevista en el precio de la acción. Nuestro enfoque de valor en riesgo nos condujo a recortar la posición a medida que seguía subiendo (reduciendo el impacto de la caída), pero, pese a ello, fue el principal detractor durante el período. Genzyme Corp., una empresa biofarmacéutica, siguió sufriendo de problemas de producción surgidos en una de sus plantas a principios del año. Si bien consideramos que la valoración al final del período seguía pareciéndonos atractiva y mantuvimos nuestra posición, permanecemos alerta sobre la capacidad de ejecución de la dirección. La incertidumbre que rodea a la reforma sanitaria y los datos de ensayo negativos de un nuevo medicamento contra la hipertensión depararon un contexto negativo para Gilead Sciences Inc., otra empresa biofarmacéutica. Si bien el ensayo puede poner en cuestión el valor de una adquisición de Gilead y sus esfuerzos por diversificarse, creemos que la empresa tiene una franquicia de medicamentos diversificada con su fármaco contra el VIH Truvada. También creemos que el mercado para este medicamento es amplio y que está en crecimiento dados los

indicadores de mayor eficacia cuando se emplea de forma más temprana en el tratamiento.

La reforma sanitaria en EE. UU. parecía estar llegando a la recta final a finales de diciembre cuando la legislación pasó por el senado y entró en el proceso de debate para conciliar las versiones del Congreso y del Senado sobre la propuesta de ley. Creemos que la legislación final será más parecida a la versión menos onerosa del Senado. De forma general, creemos que la reforma sanitaria será positiva para los títulos de asistencia sanitaria, especialmente para los de farmacia, que podrían experimentar un aumento en el empleo de medicamentos. No obstante, creemos que temores políticos y cinco años de rendimiento inferior durante la expansión económica mundial han creado muchas oportunidades de compra atractivas dentro del sector sanitario. Pensamos que los factores de impulso a largo plazo del gasto sanitario permanecen intactos, incluido el del envejecimiento de las poblaciones, unas crecientes esperanzas de vida y unos mayores estándares de vida en todo el mundo. También observamos importantes oportunidades en mercados emergentes, ya que los crecientes estándares de vida de las personas que viven en esas regiones deberían conducir a unos mayores gastos en atención sanitaria. Las empresas que satisfacen altas demandas médicas no cubiertas y que contribuyen a mitigar el aumento de los costes sanitarios deberían permanecer posicionadas de forma óptima en nuestra opinión. Le agradecemos su inversión en Janus Global Life Sciences Fund.

Janus Global Research Fund

Equipo de Investigación de Janus dirigido por Jim Goff,
gestor de cartera

El Janus Global Research Fund (I\$acc) tuvo un rendimiento superior al de su índice de referencia, con un avance del 40,55% frente al MSCI World Growth IndexSM que rindió el 33,27% durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

El proceso de inversión dirigido por analistas y refinado por el equipo de investigación intenta captar el valor de nuestra investigación y gestionar el riesgo de inversión. Creemos que una cartera que refleje las mejores ideas de nuestro equipo puede ofrecer unos resultados superiores ajustados al riesgo.

La posición que más rendimiento aportó al Fondo durante el período fue el fabricante de ordenadores y dispositivos móviles con sede en EE. UU. Apple, que creció con fuerza durante el año. Creemos que la empresa experimentó una sólida demanda durante las vacaciones, de modo que sus fundamentales son todavía sólidos. Apple nos sigue pareciendo una posición atractiva, dado que creemos que su elegante línea de productos demanda una prima de los consumidores en el mercado. Marvell Technology, una empresa de semiconductores de EE. UU. experimentó un aumento en el precio de su acción del 211% durante el período. El excelente informe de beneficios de la empresa a finales del período respaldó nuestra tesis de que la empresa de semiconductores había ganado cuota de mercado en almacenamiento, unidades y soluciones corporativas. Creemos que los chips de baja potencia de la empresa seguirán ganando cuota de mercado dada la resultante vida mejorada de las baterías en dispositivos móviles. Petróleo Brasileiro, la empresa brasileña

de desarrollo y producción (también conocida como Petrobras), experimentó un fuerte repunte en su acción a medida que aumentaban los precios del petróleo durante el año. Nos sigue gustando esta empresa de producción en aguas profundas ya que creemos que tenía algunas de las reservas de petróleo más grandes y más atractivas del mundo al final del período.

Algunos de los títulos que lastraron el rendimiento del Fondo fueron Fu Ji Food & Catering, cuya cotización tendió a cero en el cuarto trimestre después de que la empresa con sede en Hong Kong presentase una petición de liquidación. Fu Ji incurrió en un incumplimiento técnico sobre sus bonos convertibles por no presentar unos estados financieros puntuales. La negociación del valor se suspendió, lo que nos impidió abandonar la posición. Si bien consideramos que la empresa tenía un sólido modelo comercial, una deficiente actuación de la dirección hizo que se desaprovechase esa ventaja. Genzyme, una empresa biotecnológica estadounidense, cotizó a niveles inferiores debido a alteraciones del suministro derivadas de un caos de fabricación que implicó contaminación por virus en una de sus plantas a principios del año. Aunque es probable que esto influya negativamente en los resultados de la compañía a corto plazo, no creemos que tenga efectos prolongados sobre su valoración. CapitalSource, prestamista estadounidense que opera en el mercado intermedio, se vio acuciado en este tiempo de crisis financiera. Durante el primer semestre del año decidimos deshacernos de la participación, al creer que su posición de liquidez se había vuelto más difícil de analizar, a pesar de la solidez que reflejaba su posición de capital.

Seguimos esperando un crecimiento moderado en EE. UU. y Europa y un crecimiento algo mayor en los mercados emergentes. EE. UU. y Europa se ven lastrados por diversos retos estructurales que incluyen déficit fiscales y unos débiles mercados laborales. No creemos que la inflación entrañe a corto plazo un riesgo tan grande como el mercado parece anticipar con el exceso de capacidad en la economía global. El riesgo principal para la economía y los mercados mundiales es la potencial retirada de las diversas medidas de estímulo que han respaldado la economía mundial durante el pasado año. Estamos vigilantes para ver si se producirá un repunte suficiente en la demanda del consumo y de las empresas para compensar la menor intervención estatal. Creemos que la selección de títulos se volverá más relevante. En dicho entorno, favorecemos las empresas con sólidos balances y con potencial de ampliar su posición competitiva aprovechando oportunidades a largo plazo. Le agradecemos su inversión en Janus Global Research Fund.

Janus Global Technology Fund

Barney Wilson, gestor de cartera

El Janus Global Technology Fund (ISacc) tuvo un rendimiento superior al de su índice de referencia principal, con un avance del 56,27% frente al MSCI World Information Technology Index que rindió el 52,36% durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

El objetivo del Janus Global Technology Fund es un crecimiento a largo plazo del capital. Trabajamos estrechamente con los

analistas de Janus que cubren empresas tecnológicas y relacionadas con la tecnología para identificar empresas tecnológicas de alta calidad e innovadoras que experimenten incrementos de beneficios y de flujos de caja superiores a lo previsto por el mercado. Si bien invertir en el sector de las tecnologías de la información puede ser más volátil que en un índice más amplio del mercado, creemos que el sector puede ofrecer una excelente oportunidad de rendimientos de inversión atractivos si se está dispuesto a tolerar la volatilidad. Tres cosas forman el núcleo de la filosofía de inversión y de construcción de carteras del Fondo: investigación fundamental, análisis de valoraciones y diversificación. En primer lugar, en la investigación intensa que es una seña de identidad de Janus, investigamos a los clientes, los competidores y los proveedores de una empresa para desarrollar nuestra perspectiva sobre el desempeño fundamental futuro de esa empresa. Intentamos anticipar cambios significativos en sectores y comprender qué empresas van a ganar durante varios años en el mercado de productos y por qué. En segundo lugar, al realizar nuestro análisis de valoraciones nos centramos principalmente en el valor de los flujos de caja futuros de la empresa. En tercer lugar, al construir el Fondo, buscamos deliberadamente controlar el riesgo mediante la diversificación en múltiples dimensiones como, por ejemplo, subsectores, geografías, capitalizaciones de mercado y rangos de valoración. Como anticipación de los cambios en diversas divisas podemos cubrir una parte de la exposición en divisas extranjeras del Fondo. Pueden emplearse contratos de cambio de divisas a plazo para comprar y/o vender divisas a fin de fijar la tasa a la que podemos intercambiar la divisa en una fecha futura.

Apple fue un gran contribuidor, ya que la empresa siguió mostrando un sólido rendimiento en sus negocios de ordenadores y del iPhone. Creemos que la empresa seguirá ganando cuota de mercado en el creciente mercado de los *smart phones*. Si bien hemos observado señales de que esta oferta de productos es bastante atractiva para los consumidores y que seguirá siendo un factor de crecimiento de la empresa en nuestra opinión, redujimos la posición para recoger parte de sus beneficios recientes. Marvell Technology también registró sólidos resultados durante el año, ya que la empresa hizo un mejor trabajo a la hora de controlar los costes. Marvell es una empresa de semiconductores especializada en soluciones de almacenamiento y comunicación principalmente para dispositivos de comunicación. A largo plazo nos sigue gustando el modelo de negocio de Marvell y su potencial para ganar cuota de mercado. También creemos que el equipo de dirección de Marvell será capaz de crear valor para el accionista con el tiempo. ARM Holdings fue otro gran contribuidor. La empresa otorgante de licencias de propiedad industrial sobre semiconductores, con sede en el Reino Unido, representa una empresa que se ha beneficiado del crecimiento en la utilización de *smart phones*. Recibe ingresos por cánones por conceder bajo licencia su tecnología a fabricantes de semiconductores. La cuota de mercado dominante de la empresa en dispositivos móviles de baja potencia al final del período en nuestra opinión le ofrece una ventaja competitiva. Es difícil que los clientes cambien a distintos proveedores una vez establecida una relación debido a los desafíos tecnológicos que ello entraña. La posibilidad de una adopción más extensa de chips más baratos en otras áreas como,

Visión general del Mercado y del Fondo

por ejemplo, la automoción, la industria y los bienes de consumo duraderos también hace que ARM nos resulte atractiva.

Nintendo retrocedió durante el período, lastrada por el desplome de las ventas de hardware. Creemos que la compañía se encuentra inmersa en un ciclo de crecimiento plurianual, gracias a su plataforma de juegos líder, la Wii, que ha ampliado el mercado de los videojuegos. Además, pensamos que la empresa puede beneficiarse de nuevos productos que podrían fomentar unas ventas de software de mayor margen. Myriad Genetics es una empresa de tamaño mediano a pequeño que ofrece diagnóstico molecular para identificar diversas enfermedades, incluido el cáncer de pecho. Aumentamos nuestra posición durante el período, ya que creemos que Myriad es una empresa líder en el diagnóstico basado en genes que podría contribuir a la detección y al tratamiento temprano de diversas enfermedades. Yamada Denki, minorista de electrónica de consumo dominante en Japón, se vio afectado por el menor gasto del consumidor y una economía más débil en Japón. Aunque nos sigue gustando la empresa, creemos que existen mejores oportunidades de riesgo-recompensa dada nuestra perspectiva negativa para el gasto del consumidor en Japón.

Nuestra prioridad sigue residiendo en prever los cambios que se producirán, intentando determinar qué empresas van a tener éxito a lo largo de los años en el mercado de productos. Asimismo, buscamos empresas en las que creamos que el precio de las acciones está por debajo de lo que indique el valor de los flujos de caja. Nos gustan las empresas directa o indirectamente relacionadas con el uso creciente de *smart phones*. Algunas de éstas son fabricantes de dispositivos móviles y empresas de desarrollo de infraestructuras inalámbricas. Con el desplome del gasto en TI en 2009, también favorecemos empresas que creemos se beneficiarán de un repunte en los gastos de proyectos de TI y que son ganadoras de cuota de mercado a largo plazo. Además, nos concentramos en compañías que tienen ingresos recurrentes y estructuras de costes flexibles. Nuestro objetivo es impulsar las sólidas bases del análisis de Janus para descubrir lo que, en nuestra opinión, serán las mejores oportunidades de inversión para los accionistas. Le agradecemos su inversión en Janus Global Technology Fund.

Janus US All Cap Growth Fund

John Eisinger, gestor de cartera

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, el Janus US All Cap Growth Fund (I\$acc) tuvo un rendimiento significativamente superior al de su índice de referencia, el Russell 3000® Growth, con un avance del 69,55% frente a un 37,01% para el índice.

Nuestra capacidad de añadir valor (ofrecer rendimientos superiores a los del índice de referencia del Fondo) se atribuye a tener una perspectiva diferente del valor de una empresa, el cual se basa en la capacidad de la empresa de generar flujo de caja a largo plazo. Un importante factor en el que nos centramos es el rendimiento sobre el capital invertido (ROIC), una medida de la eficiencia con la que una empresa emplea el capital invertido en sus operaciones. De forma ideal intentamos comprar acciones que presenten unos ingresos inferiores (flujo de caja) o un rendimiento

inferior (ROIC) respecto al potencial de la empresa. El cambio próximo en el ROIC y en el flujo de caja podría ser un nuevo equipo de dirección, un nuevo ciclo de productos, aumentos de cuota de mercado o simplemente un énfasis en mejorar el negocio por parte de la dirección actual, etc. Dados los retos asociados con prever el crecimiento futuro, nuestra inversión se dirige a empresas que cotizan cerca o por debajo del nivel de capital invertido en sus negocios y que creemos tienen una ruta fiable hacia una generación de beneficios positiva sostenida en el futuro. Creemos que estos valores ofrecen a menudo la mejor oportunidad para limitar el riesgo bajista y el máximo potencial de rendimiento futuro.

El último objetivo importante de nuestro enfoque de gestión de carteras no es únicamente seleccionar buenos títulos, sino también agruparlos para formar una cartera diversificada que maximice el descuento general ajustado al riesgo respecto al valor intrínseco de la cartera en su conjunto. Los títulos que creemos tienen los mejores perfiles de riesgo/recompensa ocupan las principales posiciones de la cartera y representan generalmente cada uno entre el 3 y el 5% de la cartera. La segunda mitad de la cartera tiende a estar formada por títulos para los cuales hemos identificado una evolución hacia mejores flujos de caja y rendimientos en el futuro, pero cuyo proceso vigilamos para garantizar que la empresa siga su plan. Con el tiempo, cuando el progreso hacia unos mejores rendimientos y flujos de caja mejora o cuando la valoración se vuelve más atractiva tendemos a aumentar esas posiciones para colocarlas en lo más alto de la cartera. Para diversificar adicionalmente la cartera nos centramos en minimizar la correlación de cada título dentro de la cartera. Una vez más, no basta con agrupar títulos infravalorados, sino que se trata más bien de crear una cartera de títulos infravalorados que actúen juntos de formas diferentes en todos los mercados. Creemos que eso es la diversificación.

El rendimiento superior del Fondo respondió principalmente a nuestra selección de títulos en los sectores de consumo discrecional, finanzas y tecnología de la información. Nuestra infraponderación en tecnología fue un lastre para los resultados durante el período, como también lo fueron nuestras posiciones dentro de materiales. Basándonos en nuestro proceso de análisis ascendente, el Fondo presentó una importante infraponderación en tecnología de la información y bienes de consumo básico. Entre los sectores sobreponderados destacaron las finanzas, el consumo discrecional y la energía. Rossi Residencial S.A. fue la posición que más contribuyó al rendimiento durante el año. Rossi es un constructor residencial brasileño líder de bajo coste. Creemos que esta empresa está bien posicionada, puesto que posee uno de los mejores bancos agrarios de Brasil. Con un aumento potencial de la demanda y un atractivo perfil de rendimiento sobre el capital invertido, dada su estructura de costes, seguimos viéndonos atraídos por el título. La empresa de torres de repetición Crown Castle International se recuperó de la mala evolución del inicio del período y rindió bien, con unos sólidos resultados trimestrales y una creciente base de arrendatarios. Creemos que los fundamentales para esta empresa siguen siendo buenos y que la necesidad que tienen los operadores móviles de mejorar sus redes seguirá siendo un factor de impulso del crecimiento y los rendimientos sobre el capital

invertido de la empresa. Jones Lang LaSalle Inc., una sociedad inmobiliaria, se benefició del renovado optimismo respecto a la propiedad inmobiliaria comercial. La infraestructura mundial de Jones Lang LaSalle facilita la compra, la venta, el arrendamiento o la gestión de propiedad inmobiliaria comercial y la empresa se beneficia más del crecimiento de volumen y no tanto del valor de la propiedad inmobiliaria comercial. A largo plazo, consideramos la empresa como oportunidad de crecimiento de muchos años; a medida que aumenten los volúmenes de transacciones esperamos que la empresa se beneficie dada su posición dominante de mercado.

La empresa de biotecnología Celgene Corp. fue la posición individual que más rendimiento restó, ya que sufrió por el ambiente negativo general para los títulos relacionados con la asistencia sanitaria debido a la incertidumbre que rodea a la reforma sanitaria en EE. UU. El título repuntó a finales del periodo con la publicación de un informe de beneficios mejor de lo previsto, debido a las ventas de su fármaco contra el cáncer Revlimid. La empresa también anunció datos alentadores de un estudio de fase 3 sobre el tratamiento de pacientes con mieloma múltiple recién diagnosticado. Nos sigue gustando el perfil de crecimiento para Revlimid, tanto en EE. UU. como en Europa. Myriad Genetics Inc., una empresa de productos de diagnóstico molecular y productos terapéuticos, perdió terreno durante el año por una cierta decepción sobre sus beneficios. Si bien reconocemos que al precio de los títulos de la empresa se le ha concedido un alto múltiplo dadas sus expectativas de crecimiento, pensamos que Myriad se encontraba infravalorada al final del periodo. Observamos potencial de una mayor penetración de mercado a largo plazo, pero hemos reducido la posición para reflejar de forma precisa nuestra perspectiva de perfil de riesgo/recompensa. CapitaLand Ltd., una sociedad inmobiliaria con sede en Singapur, cayó a principios del año al anunciar un problema de derechos que los inversores habían venido anticipando. El título también se vio afectado por la preocupación general suscitada en torno a las economías asiáticas y los sectores inmobiliarios de Singapur y China. Aunque consideramos probable que el entorno operativo de CapitaLand seguirá siendo difícil a corto plazo, pensamos que la entidad está bien posicionada para aprovechar las oportunidades que puedan derivarse de la crisis financiera mundial.

De cara a 2010, somos optimistas en cuanto a la dirección del mercado. Además de existir muchas acciones atractivas de crecimiento secular en EE. UU., que podrían crecer independientemente de la economía (como lo ha hecho Apple Inc. en 2009), creemos que se infravalora el crecimiento fuera de EE. UU. y que existe una gran cantidad de empresas en dicho país que podrían beneficiarse de las exportaciones a centros de demanda en crecimiento en las economías emergentes. A medida que el gasto nominal de los consumidores de las economías emergentes supera al de EE. UU., la importancia del gasto de los consumidores estadounidenses en la economía mundial descende. Creemos que muchos inversores ignoran este cambio significativo que se está produciendo. El crecimiento mundial sólido puede producir mejoras en los beneficios de empresas estadounidenses, lo que podría llevar a la mejora del empleo en EE. UU. y a un mejor gasto de capital de las empresas. Opinamos

que es este movimiento hacia unos niveles más normales lo que impulsará el rendimiento en 2010. Esta visión es equilibrada, con la vista puesta en los riesgos macroeconómicos como, por ejemplo, el gasto del gobierno de EE. UU., los déficit presupuestarios, el dólar estadounidense, los tipos de interés y la inflación. Sin perder de vista los riesgos, seguimos buscando empresas que aumenten sus beneficios económicos y mejoren los rendimientos sobre el capital invertido, y en las que el precio de las acciones no refleje esta perspectiva. Consideramos que el centrarnos en ideas concretas de valores de calidad nos proporcionará la mejor oportunidad para generar sólidos resultados a largo plazo. Le agradecemos su inversión en Janus US All Cap Fund.

Janus US Balanced Fund

Marc Pinto y Gibson Smith, gestores de cartera

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, el Janus US Balanced Fund (I\$acc) tuvo un rendimiento del 24,78% frente al 16,65% para su índice de referencia, el Balanced Index, que es una combinación hipotética, calculada internamente, de índices no gestionados que aúna los rendimientos totales registrados por el índice S&P 500® Index (55%) y el Barclays Capital Government/Credit Index (45%).

La cervecera internacional Anheuser-Busch InBev (ABI) rindió bien durante gran parte de 2009. Se ha beneficiado de ventas de activos, de medidas de reducción de costes y unos sólidos beneficios. Creemos que la empresa continuará realizando mejoras operativas. Nos agrada su presencia predominante en todo el mundo en un mercado que, según nuestra opinión, cuenta con tendencias de precios favorables. Creemos que existe una oportunidad a lo largo de varios años para que la industria cervecera tenga precios más racionales, lo que la hace una industria atractiva para nosotros. Según nuestro criterio, ABI tiene una buena posición dada su importante cuota de mercado en EE. UU. y Brasil, dos de los mercados cerveceros más grandes del mundo. Apple Inc. ha sido una posición ganadora para el Fondo durante la mayor parte del año. Ha ganado cuota de mercado en el ámbito de los ordenadores durante un período de flojo crecimiento económico. Además, su iPhone y otros dispositivos portátiles han sido líderes del mercado. Creemos que Apple aún se encuentra en su fase inicial en cuanto al avance de su cuota de mercado, en particular, en el mercado de ordenadores de alta gama. Además, creemos que su iPhone mantendrá su posición predominante en el mercado móvil de *smart phones*, un área que consideramos continuará ampliándose. El éxito de Apple ha estado vinculado a su capacidad de ofrecer al consumidor una propuesta de valor mejor que la de la competencia, dada su integración fluida de productos de hardware y software. Creemos que esto continuará impulsando el crecimiento a largo plazo de la empresa.

Nuestra importante sobreponderación y nuestra selección de títulos dentro del ámbito del crédito empresarial fueron los factores que más contribuyeron al rendimiento relativo. Nuestras infraponderaciones en títulos del Tesoro estadounidense y deuda de agencias estadounidenses también contribuyeron ligeramente. Dentro de los sectores empresariales, nuestra sobreponderación y nuestra selección de títulos en metales industriales fueron los factores que más rendimiento aportaron, seguidos de nuestra

Visión general del Mercado y del Fondo

sobreponderación en tecnología. Nuestras posiciones de crédito en Anheuser-Busch InBev también aportaron un gran rendimiento. La dirección siguió firme en su promesa de realizar ventas de activos y amortizar la deuda contraída con la adquisición por parte de InBev de Anheuser-Busch en 2008. De forma coherente con nuestra filosofía, favorecemos los bonos de la empresa dado su potencial de generación de flujo de caja libre, sus esfuerzos de reducción de costes y el compromiso de la dirección de amortizar la deuda. Tyco Electronics, una posición de tecnología, fue la segunda posición individual que más rendimiento aportó. El proveedor mundial de componentes electrónicos vio como sus bonos registraban fuertes ganancias durante la segunda mitad del período. Creemos que la empresa está centrada en mantener su calificación de crédito BBB; también creemos que los beneficios de la empresa superarán las expectativas este año debido al rendimiento mejor de lo previsto de su negocio de semiconductores.

El principal detractor individual del Fondo fue MGM Mirage. Los inversores se preocuparon por la capacidad de la empresa de abordar los problemas financieros relativos a su proyecto City Center en Las Vegas. La incertidumbre que se generó no indujo a salir de la posición con pérdidas, aunque posteriormente la reestablecimos, cuando la empresa obtuvo financiación y emitió nuevos títulos para eliminar el riesgo de quiebra. El título repuntó posteriormente y decidimos vender el nombre y recoger beneficios. No obstante, la posición fue un detractor neto durante el período. Otro detractor durante el año fue Gilead Sciences Inc., que sufrió por la incertidumbre que rodeó a la reforma sanitaria en EE. UU. Pese a esta incertidumbre, creemos que Gilead posee una sólida franquicia farmacéutica que destaca por Truvada, su fármaco contra el VIH.

Nuestra infraponderación media en CMBS fue el mayor detractor. Por sectores empresariales, nuestras posiciones dentro de cables y propiedad y aseguradores de accidentes fueron las que más rendimiento restaron. Nuestra infraponderación en Wells Fargo & Co. fue la posición individual que más lastró el rendimiento. Mantuvimos una infraponderación en el título respecto al índice, ya que nos preocupa la exposición inmobiliaria en la Costa Oeste del banco y una falta de transparencia a la hora de abordar algunos de los préstamos problemáticos de Wells.

Si bien la economía estadounidense se está recuperando, creemos que el crecimiento seguirá siendo algo moderado debido a la alta tasa de desempleo y unos mercados de crédito relativamente restrictivos. Creemos que estos factores seguirán pesando sobre el gasto del consumidor y el mercado residencial. No consideramos que la inflación sea una gran amenaza en 2010, lo cual debería permitir a la Reserva Federal estadounidense (Fed) mantener su política monetaria complaciente. Dado que vemos incertidumbre alrededor de la capacidad de sostenimiento de la actual recuperación económica, estamos colocando las posiciones de renta variable del Fondo de manera más conservadora con un énfasis en empresas que tienen flujos de caja sustentables, buenos rendimientos de los dividendos y una gran visibilidad de beneficios, frente a nombres que dependen más de una economía sólida. Pese al significativo estrechamiento de los diferenciales que hemos observado en el crédito empresarial frente a los bonos

estatales, creemos que existe potencial para una mayor reducción. Existen algunas cuestiones fundamentales y estructurales relacionadas con la renta fija que consideramos son los principales impulsores del rendimiento a corto plazo. La intervención estatal, su respaldo continuo a los mercados de agencias e hipotecarios (MBS) y los crecientes déficit presupuestarios han transformado la renta fija hasta tal punto que, en nuestra opinión, existen pocas alternativas que perseguir fuera del crédito empresarial. De manera particular, creemos que las agencias y los MBS serán más sensibles a los movimientos de los tipos de interés, dados sus diferenciales históricamente estrechos respecto a los títulos del Tesoro estadounidense. En consecuencia, ambos segmentos mostrarán características de rendimiento similares de los títulos del Tesoro a corto plazo. A menudo hemos destacado la importancia del análisis del crédito en la inversión en renta fija. Además, creemos que el sector de crédito corporativo sigue siendo un área en la cual el análisis fundamental ascendente, combinado con una sólida gestión del riesgo, puede mejorar la capacidad del gestor para contribuir a generar un rendimiento superior ajustado al riesgo en la renta fija. Le agradecemos su inversión en Janus US Balanced Portfolio.

Janus US Research Fund

Equipo de Investigación de Janus dirigido por Jim Goff,
gestor de cartera

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, el Janus US Research Fund (ISacc) avanzó el 38,94%, mientras que su índice de referencia, el índice Russell 1000, rindió el 28,43%.

El rendimiento superior del Fondo se debió principalmente a la selección de títulos, tal y como esperábamos dado nuestro enfoque neutral sectorial respecto al índice. Finanzas, energía y comunicaciones fueron los sectores que más rendimiento aportaron, mientras que nuestras selecciones dentro de asistencia sanitaria restaron rendimiento.

CapitalSource, un prestamista del mercado intermedio se vio bajo presión en el ejercicio por la crisis financiera. Durante el primer semestre del año decidimos deshacernos de la participación, al creer que su posición de liquidez se había vuelto más difícil de analizar, a pesar de la solidez que reflejaba su posición de capital. El propietario de casinos MGM Mirage se vio negativamente afectado por su apalancado balance en una época de restricción del crédito, así como por el declive de los fundamentales en el sector de juegos y apuestas, provocado por la reducción del gasto de los consumidores. En concreto, los inversores se mostraron preocupados por la capacidad de la entidad para atender diversos vencimientos de deuda inminentes de gran volumen durante el primer trimestre. Esta situación nos indujo a deshacernos de la posición para invertir en otras empresas que ofrecen perfiles de riesgo/recompensa mejores, en nuestra opinión. Genzyme, una empresa biofarmacéutica, siguió sufriendo problemas de producción surgidos en una de sus plantas a principios del año. Si bien consideramos que la valoración al final del período seguía pareciéndonos atractiva y mantuvimos nuestra posición, permanecemos alerta sobre la capacidad de ejecución de la dirección.

El fabricante de ordenadores y dispositivos móviles Apple experimentó un aumento de sus títulos durante la mayor parte del año por unos buenos resultados trimestrales que ponían de manifiesto aumentos de cuota de mercado en su línea de productos de ordenadores portátiles, ordenadores personales y dispositivos móviles. Más recientemente, creemos que la empresa experimentó una sólida demanda durante las Navidades, de modo que sus fundamentales son todavía sólidos. Apple nos sigue pareciendo una posición atractiva, dado que creemos que su elegante línea de productos demanda una prima de los consumidores en el mercado. Marvell Technology, una empresa estadounidense de semiconductores creció intensamente gracias a un informe de buenos resultados durante el período. El informe respaldó nuestra tesis de que la empresa de semiconductores ha ganado cuota de mercado en almacenamiento, unidades y soluciones corporativas. Creemos que los chips de baja potencia de la empresa seguirán ganando cuota de mercado dada la resultante vida mejorada de las baterías en dispositivos móviles. Pese a ceder parte de sus sólidas ganancias a finales del período, el banco de inversiones Goldman Sachs fue una de las posiciones que más rendimiento aportó. Creemos que la empresa sigue ganando cuota de mercado y que se beneficia de la mejora en los mercados de capitales.

Seguimos esperando un crecimiento modesto a corto plazo para la economía de EE. UU. dados los diversos retos estructurales, incluidos los déficit fiscales y unos débiles mercados laborales. No creemos que la inflación entrañe a corto plazo un riesgo tan grande como el mercado parece anticipar con el exceso de capacidad en la economía nacional. El principal riesgo para la economía y los mercados es la retirada potencial de las distintas medidas de estímulo que han respaldado la economía durante el pasado año. Estamos vigilantes para ver si se producirá un repunte suficiente en la demanda del consumo y de las empresas para compensar la menor intervención estatal. Creemos que la selección de títulos se volverá más relevante. En un entorno de estas características, favorecemos empresas con sólidos balances y con el potencial de ampliar su posición competitiva aprovechando las oportunidades a largo plazo. Le agradecemos su inversión en Janus US Research Portfolio.

Janus US Twenty Fund

Ron Sachs, gestor de cartera

El Janus US Twenty Fund (I\$acc) tuvo un rendimiento superior al de su índice de referencia, el Russell 1000® Growth Index, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, al avanzar el 45,01% frente al 37,21% para el índice.

Apple Inc. ha sido una posición ganadora para el Fondo durante la mayor parte del año. Ha ganado cuota de mercado en el ámbito de los ordenadores durante un período de flojo crecimiento económico. Además, su iPhone y otros dispositivos portátiles han sido líderes del mercado. Creemos que Apple aún se encuentra en su fase inicial en cuanto al avance de su cuota de mercado, en particular, en el mercado de ordenadores de alta gama. Además, creemos que su iPhone mantendrá su posición predominante en el mercado móvil de *smart phones*, un área que consideramos

continuará ampliándose. El éxito de Apple ha estado vinculado a su capacidad de ofrecer al consumidor una propuesta de valor mejor que la de la competencia, dada su integración fluida de productos de hardware y software. Creemos que esto continuará impulsando el crecimiento a largo plazo de la empresa. La cervecera internacional Anheuser-Busch InBev (ABI) rindió bien durante gran parte de 2009. Se ha beneficiado de ventas de activos, de medidas de reducción de costes y unos sólidos beneficios. Creemos que la empresa continuará realizando mejoras operativas. Nos agrada su presencia predominante en todo el mundo en un mercado que, según nuestra opinión, cuenta con tendencias de precios favorables. Creemos que existe una oportunidad a lo largo de varios años para que la industria cervecera tenga precios más racionales, lo que la hace una industria atractiva para nosotros. Según nuestro criterio, ABI tiene una buena posición dada su importante cuota de mercado en EE. UU. y Brasil, dos de los mercados cerveceros más grandes del mundo. Google Inc., una empresa de Internet especializada en tecnología de búsqueda, se benefició de un mejor mercado de publicidad en Internet durante la segunda mitad del ejercicio. Si bien la publicidad en pantalla representa una gran oportunidad para Google, también nos agrada cómo explota su tecnología de búsqueda dominante en los dispositivos móviles para mejorar la publicidad objetivo. Siguen siendo de nuestro agrado el potencial de crecimiento a largo plazo de la empresa, su importante cuota de mercado y lo que consideramos es una tecnología de búsqueda superior al estándar de la industria que mejora la experiencia del usuario.

El principal detractor del Fondo durante el año fue Gilead Sciences Inc., que sufrió por la incertidumbre que rodeó a la reforma sanitaria en EE. UU. Pese a esta incertidumbre, creemos que Gilead posee una sólida franquicia farmacéutica que destaca por Truvada, su fármaco contra el VIH. También creemos que el mercado para este medicamento es amplio y que está en crecimiento dados los indicadores de mayor eficacia cuando se emplea de forma más temprana en el tratamiento. First Solar, Inc., que diseña y produce módulos solares mediante una tecnología de semiconductores de capa delgada, tuvo un rendimiento mediocre durante el ejercicio. Nos atrajo el fabricante de bajo coste, pero los recientes contratos a largo plazo firmados empañan, según nuestra opinión, las perspectivas de venta y la rentabilidad. Optamos por vender esta posición por la falta de transparencia. En el sector financiero, la empresa Standard Chartered PLC con sede en el Reino Unido, una nueva posición en el Fondo durante el ejercicio, retrocedió a finales del período por las preocupaciones sobre su exposición en Dubai World, que anunció encontrarse reestructurando su deuda. Creemos que su presencia local en Asia y Latinoamérica le ofrece una buena ventaja competitiva. Tiene una cuota de mercado dominante en comercio de mercados emergentes y sigue siendo una posición atractiva para ganar exposición en comercio mundial. También nos gusta el enfoque conservador de asunción de riesgos de la empresa y sus saludables prácticas de préstamo. Bank of America fue otra posición de rendimiento mediocre. Consideramos que Bank of America es una de las principales franquicias en depósitos, gestión patrimonial y banca hipotecaria de EE. UU. El banco mantenía, en nuestra opinión, una valoración atractiva

Visión general del Mercado y del Fondo

al final del período dada la estabilización en el sector de servicios financieros.

La selección de títulos individuales sigue siendo nuestro foco principal, pero nuestras perspectivas sobre la economía estadounidense y mundial influyen en nuestras previsiones y expectativas para empresas individuales. Creemos que la economía de EE. UU. sigue afrontando retos, aunque los datos económicos siguen apuntando a una recuperación. Si bien se ha evitado un colapso del sistema financiero, en nuestra opinión faltan las bases para una recuperación en EE. UU. El desempleo y el subempleo siguen siendo grandes preocupaciones. Los bancos todavía se muestran reticentes a prestar y la caída de los valores de la propiedad inmobiliaria comercial parece ser un lastre para el crecimiento del préstamo. Creemos que el mundo en desarrollo, especialmente el Este de Asia, Sudamérica y Oriente Medio, muestra un sólido crecimiento en el gasto de las empresas y los consumidores. Además, los sólidos balances del sector público y el sector privado parecen capaces de impulsar de forma continua el crecimiento pese a la debilidad en EE. UU. y Europa Occidental. Dicho esto, nos preocupa que muchas valoraciones de títulos al final del año reflejasen suposiciones optimistas sobre el entorno económico. Favorecemos empresas que, en nuestra opinión, tienen una ventaja competitiva diferenciada o “foso defensivo” y cuyo rendimiento se verá probablemente favorecido por fundamentos específicos propios en vez de por el entorno macroeconómico. Muchas de las posiciones del Fondo se han beneficiado de trastornos en los mercados financieros y la economía real para mejorar sus posiciones competitivas. Creemos que ello las posiciona bien para aumentar cuota de mercado y ganancias de rentabilidad en prácticamente cualquier entorno económico. Le agradecemos su inversión en Janus US Twenty Fund.

Janus US Venture Fund

William Bales, *gestor de cartera*

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, el Janus US Venture Fund (I\$acc) tuvo un rendimiento superior al de su índice de referencia, el Russell 2000® Growth Index, al avanzar el 48,85% frente al 34,47% del Índice.

El rendimiento superior del Fondo durante el período se debió principalmente a nuestras posiciones y sobreponderación en tecnología de la información, así como a nuestras posiciones en atención sanitaria. Dentro de tecnología de la información, la empresa de impresión por Internet VistaPrint fue un gran contribuidor para el sector y el Fondo en general. Consideramos que el modelo de negocio de la empresa es excepcional al haber sido capaz históricamente de gestionar miles de pedidos de pequeño volumen con la utilización de prensas de impresión de alto volumen, lo que ofrece, en nuestra opinión, una escala inusual y una ventaja competitiva. SXC Health Solutions también fue una posición que contribuyó en gran medida al rendimiento. La gestora de prestaciones farmacéuticas (pharmacy benefit manager, PBM) experimentó un aumento significativo en el precio de su acción después de su mejor orientación durante el año, como resultado de la exitosa integración de una adquisición reciente. La adquisición permitió a SXC expandir su negocio, ya

que apenas existía solapamiento entre la base de clientes y los servicios de las dos empresas. Ultimate Software, el proveedor de software y servicios de recursos humanos por suscripción, repuntó desde sus bajos niveles en 2008. Nos siguen atrayendo la corriente de ingresos recurrentes y los sólidos beneficios de la empresa. Además, Ultimate Software pudo ganar clientes incluso en este complicado entorno, lo que creemos respalda nuestra tesis de que los productos de la empresa son una proposición de valor añadido para los clientes.

Nuestras posiciones en productos industriales y las selecciones de bajo rendimiento dentro de consumo discrecional fueron los factores que más rendimiento restaron. Entre los detractores individuales estuvo Huron Consulting Group. La empresa de consultoría financiera sufrió ventas masivas tras la comunicación de problemas contables. Abandonamos la posición. CardioNet, el proveedor de dispositivos cardíacos móviles también se vio presionado cuando uno de sus principales clientes, una empresa aseguradora, recortó más de lo previsto el gasto para los dispositivos. Decidimos salir de la empresa por las noticias de que ello significaría probablemente menores ingresos y un tamaño de mercado más reducido para la empresa. Northwest Bancshares también reflejó uno de los principales descensos. Tras la finalización de su conversión desde holding mutualista a banco, el banco regional se encontraba sobrecapitalizado con sólidos ratios de capital en nuestra opinión. Antes de la conversión, el banco cotizaba con un descuento respecto a nuestra estimación de su valor intrínseco.

Seguimos esperando señales más sólidas de mejoría económica. Los datos nos sugieren que todavía estamos lejos de una recuperación generalizada. Como ejemplo, la tasa de desempleo estadounidense sigue en máximos y creemos que tardará años en volver a niveles más normales. A la larga, necesitamos utilización de capacidad para volver a poner a la gente a trabajar. Las empresas de transporte están experimentando mejoras de volumen, pero parten de niveles deprimidos y será más difícil realizar comparaciones con niveles de hace varios años. De forma análoga, las líneas aéreas se benefician de un mejor uso de la capacidad, pero ello se atribuye en gran medida a la reducción del número de vuelos, no necesariamente a una mayor demanda. La perspectiva para el gasto del consumidor sigue siendo reducida, aun cuando las ventas de entradas de cine y la demanda de compra de productos electrónicos en Navidades parecen haber sido sólidas. Respecto a las empresas, nos sentimos atraídos a incluir determinadas empresas de tecnología que ofrecen nuevos modos de distribución o que ayudan a las empresas a ser más eficientes; estas empresas deberían seguir mostrando una buena evolución pese a los contratiempos económicos a corto plazo.

Perkins US Strategic Value Fund*

Perkins Investment Management LLC, *subasesor de inversiones*

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, el Perkins US Strategic Value Fund (I\$acc) tuvo un rendimiento superior al de su índice de referencia, el Russell 3000® Value Index, con un avance del 30,35% frente al 19,75% para el índice.

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Nuestra habilidad para limitar relativamente las pérdidas en los tres primeros meses del año fue la clave de nuestros rendimientos positivos para todo el año. Esta atención por el riesgo ha sido decisiva para nuestra capacidad de lograr sistemáticamente un rendimiento superior a largo plazo. La selección de títulos fue el principal factor determinante del rendimiento superior del Fondo durante el año. Nuestros contribuidores más significativos fueron nuestras posiciones en energía y productos industriales. Una infraponderación en finanzas y varias posiciones en materiales también fueron responsables de los sólidos rendimientos relativos y absolutos. Por el contrario, nuestras selecciones en tecnología de la información fueron un lastre para los resultados comparables, como también lo fue una sobreponderación en consumo básico. Permanecimos sobreponderados en tecnología y materiales al final del período, a la vez que mantuvimos una infraponderación en energía, servicios de telecomunicaciones y servicios públicos.

El fabricante de productos químicos especializados Lubrizol Corp fue el nombre de mayor rendimiento durante el ejercicio. La creciente rigidez de las normas sobre los combustibles ha elevado las exigencias técnicas del negocio, históricamente lucrativo, de los aditivos, similar al de las materias primas, y los fabricantes han optado por centrarse en segmentos determinados del mercado, con una menor competencia y mayores márgenes hasta nuevos niveles máximos. La empresa ha generado sistemáticamente un flujo de caja libre superior a la media y también se ha beneficiado de un dólar débil, ya que alrededor del 50% de las ventas se realizan fuera de EE. UU. Redujimos nuestra posición debido a que la relación riesgo/recompensa se había vuelto menos favorable. Los productores de cobre, como Freeport-McMoRan Corp., repuntaron desde niveles sobrevendidos tras conocerse que el índice oficial de fabricación de China había aumentado, lo que indicaba que el país podría estar recuperándose a pesar del brusco descenso de la demanda mundial. Creemos que el cobre tiene algunos de los mejores fundamentales de oferta/demanda que cualquier material dada la demanda de mercados emergentes de electricidad y agua y los cada vez más restrictivos y difíciles aumentos de oferta. Al mismo tiempo, China importa alrededor del 50% de sus necesidades de crecimiento. Redujimos nuestra posición en Freeport-McMoRan después de su ascenso, ya que su relación riesgo/recompensa se volvió menos atractiva para nosotros. El gestor de inversiones Invesco Ltd. avanzó, ya que las condiciones del mercado financiero mejoraron durante el año. Invesco seguía siendo una posición central al final del período, ya que la empresa continuó generando un intenso flujo de caja, hizo un buen trabajo de reducción de costes y tiene una sólida plataforma global entre clases de activos que, en nuestra opinión, podría beneficiarse del cambio continuo hacia la diversificación internacional.

Algunos de los detractores individuales más notables durante el período fueron un par de bancos. El banco comercial Synovus Financial Corp. y el banco regional SunTrust Banks sufrieron por problemas inmobiliarios en el sudeste. Nuestra inversión relativamente pequeña en Synovus fue el mayor lastre para los resultados. Vendimos el nombre dado su potencial de tener mayores problemas de pérdidas, pero mantuvimos nuestra posición en SunTrust debido a nuestra opinión de que su sólido

balance respaldaría sus franquicias. Seguimos centrándonos en lo que creemos son actores de mayor calidad en este grupo, los cuales tienen la liquidez para superar el difícil entorno económico. El productor de aluminio Alcoa Inc. se compró originalmente en 2006 por su valoración atractiva y por nuestra opinión de que la creciente demanda mundial aumentaría los precios del aluminio y la cotización del valor. Si bien el valor llegó al nivel de 40\$ en 2007 cuando se compró a un gran competidor y repuntó el precio de la acción de Alcoa, recortamos nuestra posición varias veces a niveles atractivos, pero no la abandonamos completamente. Cuando se produjeron los problemas en el mercado de crédito y se originó la recesión mundial en el segundo semestre de 2008, aumentamos nuestra posición. A principios de 2009, eliminamos nuestra posición en Alcoa a favor de Freeport-McMoRan, ya que la valoración relativa sugería una mejor relación riesgo/recompensa para esta última empresa. El fabricante de cajeros automáticos NCR Corporation tuvo un rendimiento inferior durante el período tras unos anuncios de beneficios decepcionantes. Nos gusta su reducción de costes y sus sólidos ingresos recurrentes. Una posición relativamente pequeña en AFLAC Inc. resultó un lastre para los resultados relativos durante el período. El valor fue particularmente débil por las preocupaciones de posibles aumentos de capital adicionales debido a pérdidas en las carteras de inversión del sector. Abandonamos nuestra posición, ya que nos preocupaba su balance.

El históricamente sólido mercado de acciones ha mantenido su dinamismo. Cuando el mercado tocó fondo a comienzos de marzo, pensábamos que las acciones estaban infravaloradas, por lo que adoptamos una actitud de compra más agresiva. No obstante, nuestra opinión sigue siendo que el repunte intenso y rápido del mercado de más del 60% en el S&P 500 y más del 80% en el Russell Midcap Value Index desde principios de marzo ha conducido a las acciones a lo que creemos son niveles ligeramente sobrevalorados. A finales de diciembre, una cifra histórica del 80% de las empresas del S&P 500 comunicaron beneficios superiores a las expectativas en el tercer trimestre y ello puede continuar así a corto plazo debido a unos controles rigurosos de costes. Sin embargo, con el fin de apreciar un crecimiento sostenible de los beneficios, necesitamos que haya crecimiento de los ingresos. Como se ha indicado anteriormente, creemos que el crecimiento económico y de los ingresos durante los próximos años será probablemente inferior al de los ejercicios pasados debido al desapalancamiento secular. De corto a medio plazo, creemos que las acciones podrían seguir al alza, puesto que los tipos de interés son bajos, las inversiones alternativas resultan relativamente poco atractivas y puede que los inversores se sientan subexpuestos a la renta variable. No obstante, incluso con la estimación, tal vez agresiva, del consenso de un crecimiento de los beneficios en 2010 del 35% (hasta 75\$ en el S&P 500) los títulos se vendieron a casi 15 veces los beneficios de explotación estimados para 2010 al final del período, lo que es acorde a la tendencia a largo plazo. Asimismo, los beneficios de explotación incluyen una prima récord del 20% con respecto a los beneficios según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA, por sus siglas en inglés), lo cual, en nuestra opinión, hace que las acciones sean más caras a través de los PCGA. Con las

Visión general del Mercado y del Fondo

valoraciones a estos niveles, hemos detectado menos acciones con características favorables de riesgo/recompensa. A su vez, a mayor plazo, nos preocupan los potenciales problemas estructurales recurrentes relacionados con los balances, los déficit presupuestarios estatales, un dólar débil, una mayor intervención estatal en el sector privado y la inestabilidad geopolítica. Nos decepciona que, en nuestra opinión, muchos de los desequilibrios que condujeron a la crisis del pasado año todavía no hayan sido correctamente abordados. Consideramos que el sistema financiero todavía es frágil y que el gobierno de EE. UU. está realizando un gigantesco experimento financiero con un resultado que creemos difícil de calibrar. Pese a estos problemas a largo plazo, a corto plazo los inversores se han vuelto algo más complacientes como lo refleja la volatilidad (medida por el índice CBOE VIX) que se redujo el 50% este año hasta niveles inferiores a los de mediados-finales de los años noventa. Con este entorno, hemos permitido que nuestras posiciones en efectivo aumenten en vez de expandir nuestra disciplina de valor. Consideramos que la insistencia a largo plazo en los balances, el flujo libre de caja y las valoraciones razonables nos ayudarán a hacer frente a un entorno que probablemente seguirá siendo hostil y volátil. Este énfasis consistente en el valor a largo plazo puede conducir a un rendimiento inferior a corto plazo en un mercado guiado por los impulsos. Pero lo que es más importante, nuestra disciplina sensible al riesgo ha conducido históricamente a un rendimiento superior en mercados bajistas, como 2008, y a largo plazo, muy por encima de los rendimientos medios, como lo demuestran nuestros rendimientos a 10 años anualizados de dos dígitos en tal vez la peor década en la historia de los mercados de valores.

FONDOS DE RENTA VARIABLE DE RIESGO GESTIONADO

INTECH Global Risk Managed Core Fund

INTECH Investment Management LLC, *subasesor de inversiones*

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, el Global Risk-Managed Core Fund (I\$acc) de INTECH tuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia, el índice MSCI World, al avanzar el 17,62%, frente al 30,79%. Los resultados se situaron dentro del rango normal de variaciones de la estrategia y son coherentes con los resultados previstos según el proceso de inversión.

El proceso de inversión matemático de INTECH procura construir una cartera más eficaz que la de su índice de referencia, con rentabilidades superiores a las de este, pero sin dejar de mantener un riesgo similar. El proceso no trata de predecir el rumbo del mercado, ni transmite una opinión sobre ninguna empresa concreta de las que componen la cartera. En cambio, utiliza un proceso de optimización propio para construir carteras capaces de obtener mejores resultados que el índice captando la volatilidad natural de los valores.

Dentro de los controles específicos del riesgo, el proceso disciplinado y matemático de INTECH establece ponderaciones objetivo proporcionales para los valores mantenidos en la cartera como resultado de una rutina de optimización. Una vez que se determinan las ponderaciones y se construye la cartera, el equilibrio se reajusta y se reoptimiza regularmente. Al limitar

la distancia de la que una posición puede desviarse respecto a su ponderación de referencia, el proceso de INTECH trata de gestionar el riesgo relativo de la cartera. Creemos que al instituir un proceso de inversión concebido para ofrecer rentabilidades constantes y rendimientos superiores positivos con un riesgo similar al del índice de referencia, podremos cumplir los objetivos de nuestros inversores, al tiempo que reducimos al mínimo el riesgo de un considerable rendimiento inferior.

De cara al futuro, seguiremos construyendo las carteras de un modo disciplinado y reflexivo, siendo siempre la gestión del riesgo el distintivo de nuestro proceso de inversión. A pesar de los períodos breves de mal comportamiento que podemos sufrir, esperamos batir al índice de referencia en un horizonte de inversión de tres a cinco años. Como los esfuerzos de investigación continuos que realiza INTECH están dando pequeños frutos, seguiremos implementando aquellos cambios que consideremos susceptibles de mejorar los resultados a largo plazo para nuestros clientes.

INTECH US Risk Managed Core Fund

INTECH Investment Management LLC, *subasesor de inversiones*

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, el US Risk-Managed Core Fund (I\$acc) de INTECH tuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia, el índice S&P 500, al avanzar el 21,18%, frente al 26,46%. Los resultados se situaron dentro del rango normal de variaciones de la estrategia y son coherentes con los resultados previstos según el proceso de inversión.

El proceso de inversión matemático de INTECH procura construir una cartera más eficaz que la de su índice de referencia, con rentabilidades superiores a las de este, pero sin dejar de mantener un riesgo similar. El proceso no trata de predecir el rumbo del mercado, ni transmite una opinión sobre ninguna empresa concreta de las que componen la cartera. En cambio, utiliza un proceso de optimización propio para construir carteras capaces de obtener mejores resultados que el índice captando la volatilidad natural de los valores.

Dentro de los controles específicos del riesgo, el proceso disciplinado y matemático de INTECH establece ponderaciones objetivo proporcionales para los valores mantenidos en la cartera como resultado de una rutina de optimización. Una vez que se determinan las ponderaciones y se construye la cartera, el equilibrio se reajusta y se reoptimiza regularmente. Al limitar la distancia de la que una posición puede desviarse respecto a su ponderación de referencia, el proceso de INTECH trata de gestionar el riesgo relativo de la cartera. Creemos que al instituir un proceso de inversión concebido para ofrecer rentabilidades constantes y rendimientos superiores positivos con un riesgo similar al del índice de referencia, podremos cumplir los objetivos de nuestros inversores, al tiempo que reducimos al mínimo el riesgo de un considerable rendimiento inferior.

De cara al futuro, seguiremos construyendo las carteras de un modo disciplinado y reflexivo, siendo siempre la gestión del riesgo el distintivo de nuestro proceso de inversión. A pesar de los períodos breves de mal comportamiento que podemos sufrir, esperamos batir al índice de referencia en un horizonte de

inversión de tres a cinco años. Como los esfuerzos de investigación continuos que realiza INTECH están dando pequeños frutos, seguiremos implementando aquellos cambios que consideremos susceptibles de mejorar los resultados a largo plazo para nuestros clientes.

FONDO DE INVERSIÓN ALTERNATIVA

Ante un doloroso descenso del 41% en 2008, el índice únicamente de precios de Fondos de Inversión Inmobiliarios (US Real Estate Investment Trust, REIT) RMZ (RMZ) se desplomó y, en su punto mínimo en la primera semana de marzo, experimentó otro desplome del 44% (una caída total del 78% desde su máximo de febrero de 2007); posteriormente, durante los nueve meses siguientes, registró un alza sin precedentes, repuntando cerca del 114%, para finalizar el año con un ascenso del 21%. Fue un año “no apto para cardíacos”.

No todas las geografías experimentaron esos cambios violentos, pero la volatilidad aumentó de forma generalizada, especialmente en la primera parte del año, ya que la crisis que se produjo a finales de 2008 se propagó en 2009, y lo que comenzó como una grave crisis económica en el mundo desarrollado se transformó en una recesión de alcance mundial. Actualmente, al haber trasladado los inversores su atención hacia la recuperación económica, resulta difícil creer que hace menos de un año las economías y los mercados mundiales estuviesen frente al abismo. Si bien nosotros también estamos centrados ahora en la recuperación, pensamos que sería imprudente no utilizar la experiencia para aprender de la reciente recesión.

Janus Global Real Estate Fund

Patrick Brophy, gestor de cartera

El Janus Global Real Estate Fund (I\$inc) rindió bien en 2009 y finalizó el año con un avance del 52,97%, muy por encima de su índice de referencia, el FTSE/EPRA NAREIT Global Index, que rindió el 41,25%.

Si bien el Fondo generó la mayor parte de su rendimiento gracias a su selección de títulos, también se benefició de su asignación geográfica, especialmente de su importante infraponderación en Japón y su sobreponderación en Singapur. Los sólidos resultados de Asia excepto Japón, especialmente Hong Kong/China; una importante sobreponderación en el sector regional de centros comerciales; un fuerte rendimiento en inversiones de “nicho” en el sector de la propiedad como madera, centros de datos, servicios inmobiliarios y espacio de laboratorio ofrecieron un avance adicional. Otro componente clave de los resultados de 2009 fue la participación selectiva en la recapitalización del sector de la propiedad en los mercados más desarrollados. La recapitalización es una forma más agradable de decir dilución, que es lo que sucedió para muchos accionistas de empresas inmobiliarias en los mercados desarrollados durante el año. No obstante, tal vez es más importante la frecuencia con que estas emisiones dilutivas de fondos propios resultaron ser catalizadores positivos para los títulos. En retrospectiva, la tesis fue bastante directa: la eliminación de la perspectiva de quiebra volvió a atraer a los inversores, lo que impulsó los precios de las

acciones desde importantes descuentos hasta niveles próximos al valor del patrimonio neto (NAV). (Pese a lo beneficioso que haya sido el proceso para el sector, todavía parece algo contrario a la intuición el recompensar a los equipos de dirección por proponer soluciones dilutivas contra los problemas de balance que ellos mismos contribuyeron a crear.) Con un comienzo en Australia, su difusión a Europa y posteriormente a EE. UU. este proceso de recapitalización sigue en curso, y los equipos de dirección y los inversores parecen tener opiniones divididas en cuanto a los niveles de apalancamiento más apropiados y los mejores medios de alcanzar esos niveles. Al participar selectivamente en operaciones, con un énfasis en los valores de las propiedades subyacentes y las perspectivas de crecimiento futuro, el Fondo pudo crear algunas posiciones nuevas y aumentar otras a valoraciones muy atractivas. Por último, como hacemos al final de cada año desde la transición hacia un mandato global, queremos hacer nuevamente hincapié en que observamos importantes beneficios para el Fondo y los accionistas al utilizar la plataforma de análisis global de Janus. Al igual que la mayoría de los sectores, el inmobiliario se está globalizando cada vez más, y Janus lleva mucho tiempo en este mercado. El conocimiento que el equipo de análisis tiene de los mercados, las economías, las empresas y los equipos de gestión de fuera de Estados Unidos ha sido crucial para la ejecución de nuestro proceso de inversión y creemos que esto nos permitirá detectar las mejores oportunidades de inversión inmobiliaria de todo el planeta.

Centros comerciales regionales: sobre la base de nuestra postura defensiva, nuestra tesis aquí fue que esos flujos de caja habrían resultado más elásticos de lo que se esperaba en general. Sabemos que ello fue algo contradictorio o, como mínimo, contrario a la intuición, ya que la combinación de comercio minorista y propiedad inmobiliaria advertía a gritos a los inversores que “permanecieran alejados” al observarse complicaciones en las estadísticas de consumo y ventas minoristas. Pero, especialmente en los mercados desarrollados, estas empresas tuvieron un rendimiento superior, y varias resultaron ser grandes contribuidores, incluida Unibail en Europa y Simon Properties y Macerich en EE. UU.

Forestar: Forestar es una empresa maderera y de promoción de terrenos centrada en los derechos, el desarrollo y la disposición de una vasta franja de terrenos madereros ubicados en Texas y el sudeste de EE. UU. El Fondo estableció una posición en Forestar durante el pasado ejercicio sobre la base de un análisis exhaustivo y debido a nuestra conclusión de que la empresa había sido infravalorada por el mercado a causa de su apalancamiento significativo en un mercado de desarrollo inmobiliario en apuros. En enero, la empresa anunció un plan para reducir su deuda a través de una venta parcial de sus terrenos madereros; este plan resultó exitoso (nuestro análisis había indicado que existiría una fuerte demanda de inversores madereros del mercado privado), lo que eliminó el riesgo de liquidez a corto plazo de la empresa e impulsó una importante apreciación de la acción.

Centros minoristas: dado que éste era un sector para el cual anticipamos debilidad, redujimos, o vendimos, ampliamente la mayoría de nuestras posiciones. No obstante, mantuvimos cierta exposición, especialmente en empresas con altas concentraciones de

Visión general del Mercado y del Fondo

centros comerciales vertebrados a partir de tiendas de alimentación y proyectos de desarrollo más modestos. Nuestra opinión fue que aumentaría nuestro posicionamiento defensivo tener comercio minorista no discrecional como alimentación, especialmente si podíamos eliminar los riesgos de desarrollo al mismo tiempo. Como se observó, los locales vacíos en el espacio en línea y las resultantes presiones bajistas sobre alquileres contrarrestaron desproporcionadamente los beneficios de un anclaje estable y todas estas posiciones tuvieron un rendimiento inferior. Kimco fue el principal detractor, seguido de Regency Centers, Kite Realty, Equity One y Federal Realty (todos estadounidenses).

Brixton: Este propietario británico de inmuebles industriales fue un caso de manual de mala gestión de balance y fue afortunadamente salvado de su penuria por un competidor, Segro, que compró la empresa con un profundo descuento en el punto álgido del pánico financiero. Dado que pensamos que sus atractivas propiedades alrededor del aeropuerto de Heathrow ofrecerían garantías y flujos de caja suficientes para renegociar sus acuerdos de deuda más restrictivos, mantuvimos una pequeña posición en Brixton. El Fondo posee ahora una pequeña posición en Segro.

Aunque las esperanzas de una rápida recuperación económica en el mundo desarrollado parecen cobrar impulso, seguimos siendo precavidos y anticipamos una incertidumbre continua y unos mercados dispares. La propiedad inmobiliaria comercial es un indicador tardío y creemos que las noticias seguirán siendo malas mientras los fundamentales de explotación sigan bajo presión. La historia es distinta en los mercados en desarrollo. Muchos de estos mercados salieron mucho mejor parados de la recesión mundial que sus homólogos desarrollados y gran parte de ellos parecen bien posicionados para registrar un crecimiento sólido a corto plazo. Creemos que el Fondo se encuentra bien posicionado para este tipo de escenarios turbulentos y en ocasiones bifurcados y suponemos que nuestro equipo global será capaz de aprovechar el tirón de los frenéticos mercados y continuar descubriendo interesantes oportunidades de inversión.

A largo plazo, seguimos siendo optimistas y recordamos a nuestros inversores que es en estas clases de épocas inciertas en las que las calidades defensivas de la propiedad inmobiliaria comercial (activos físicos, flujos de caja contractuales, apalancamiento razonable, protección contra la inflación) deberían resultar atractivas. Creemos, y la historia nos da la razón, que unas propiedades comerciales bien ubicadas y bien gestionadas tendrán un valor cada vez mayor con el tiempo y, mientras tanto, los dividendos relativamente altos del sector permiten a los inversores “cobrar” a la vez que se sale de lo que esperemos sea un descenso relativamente cíclico a corto plazo. Le agradecemos su inversión en Janus Global Real Estate Fund.

VISIÓN GENERAL DEL MERCADO DE RENTA FIJA

Al salir de la crisis financiera de 2008, hemos pasado por numerosas fases que culminan en el momento en que nos encontramos actualmente.

Al principio de la crisis, la obsesión con el cero (empresas que quiebran) condujo a una volatilidad increíble y a una reducción del apetito de riesgo en todos los mercados. La renta variable

y los bonos societarios descendieron hasta valoraciones no vistas en décadas. La huída hacia la calidad que contribuyó a empujar los títulos del Tesoro estadounidense a rendimientos mínimos históricos comenzó a disminuir en enero a medida que se reducían los diferenciales empresariales y aumentaban los rendimientos del Tesoro.

Los activos de riesgo comenzaron a repuntar debido a las acciones de gobiernos y bancos centrales, lo que tuvo como consecuencia la inundación del sistema financiero con liquidez y la creación de un gran número de programas para contribuir al proceso de recuperación. La presencia de señales de estabilidad en el sistema financiero ayudó a estimular el apetito de riesgo en los mercados. Al mismo tiempo, las empresas fueron muy agresivas a la hora de reformar sus estructuras organizativas con despidos y una importante reducción de costes a través de reducciones salariales y un descenso del gasto discrecional. A medida que la economía se estabilizaba, esos recortes agresivos y gestión disciplinada de costes se tradujeron directamente en beneficios positivos, lo que prestó un respaldo adicional al mercado.

Al volver la confianza, el apetito de riesgo cobró fuerza en los mercados. La mejoría en los títulos orientados hacia el riesgo siguió dominando el mercado hasta el final del período, ya que los bonos societarios de alto rendimiento fueron el grupo más destacado durante el período de 12 meses en su conjunto. Observamos un alza de calidad baja/beta alta (volatilidad) en los mercados de renta variable y de crédito. De forma general, cuanto más baja fue la calidad y cuanto más arriesgado fue el perfil de negocio, mayor fue el rendimiento durante el período.

Ahora entramos en una fase muy importante en los mercados en la que la selección de títulos individuales desempeñará un papel fundamental para determinar perfiles de rendimiento en los mercados de renta variable y de renta fija. Muchas de las empresas que registraron las mayores alzas probablemente no están bien posicionadas para el entorno actual y, en muchos casos, pueden pasar dificultades. Pero, existen muchas empresas que prosperarán en este entorno.

Janus US Flexible Income Fund

Gibson Smith y Darrell Watters, *gestores de cartera*

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, el Janus US Flexible Bond Fund (I\$inc) tuvo un rendimiento significativamente superior al de su índice de referencia, el Barclays Capital Aggregate Bond Index, al avanzar el 12,83% frente al 5,93% del Índice.

Nuestros criterios de inversión se centraron en lo siguiente:

Análisis de flujo de caja libre: el flujo de caja libre es la opción primordial para los equipos de dirección, ya que puede utilizarse para recomprar acciones, aumentar dividendos, etc. Nos gusta que el flujo de caja libre se destine a la reducción de deuda.

Comprensión de las intenciones de la dirección: si la dirección hace todo correctamente, nosotros recibimos nuestro cupón/interés y el principal en el vencimiento. Si fracasan, pueden llevar a la sociedad ante tribunales de quiebra, lo que nos coloca en una posición de valor de recuperación, con valores en los 30-40 céntimos en

el rango del dólar. Comprender la importancia de la gestión de la estructura de capital y el uso apropiado de la deuda es esencial para comprender las intenciones de la dirección.

Evaluación del potencial bajista: creemos que el principio fundamental para hacer dinero es no perderlo. El riesgo de equivocarse es a menudo mayor que la recompensa de acertar. Por tanto, nos debemos centrar en los títulos individuales que compramos, comprender el potencial de cada título que entra en el Fondo.

Nuestra importante sobreponderación y nuestra selección de títulos dentro del ámbito del crédito empresarial fueron los factores que más contribuyeron al rendimiento relativo. Dentro de los grupos de calificación de crédito corporativo, nuestra gran sobreponderación en créditos con calificación BBB- y BB- contribuyó al rendimiento. Nuestras infraponderaciones en títulos del Tesoro estadounidense y deuda de agencias estadounidenses también contribuyeron ligeramente. Dentro de los sectores empresariales, nuestra sobreponderación y nuestra selección de títulos en metales industriales fueron los factores que más rendimiento aportaron, seguidos de nuestra sobreponderación en tecnología. Tyco Electronics, una posición de tecnología, fue nuestra posición individual que más rendimiento aportó. El proveedor mundial de componentes electrónicos vio como sus bonos registraban fuertes ganancias durante la segunda mitad del período. Creemos que la empresa está centrada en mantener su calificación de crédito BBB; también creemos que los beneficios de la empresa superarán las expectativas este año debido al rendimiento mejor de lo previsto de su negocio de semiconductores. La cervecera internacional, Anheuser-Busch InBev fue una de las empresas que más rendimiento aportó. La dirección siguió firme en su promesa de realizar ventas de activos y amortizar la deuda contraída con la adquisición por parte de InBev de Anheuser-Busch en 2008. De forma coherente con nuestra filosofía, favorecemos los bonos de la empresa dado su potencial de generación de flujo de caja libre, sus esfuerzos de reducción de costes y el compromiso de la dirección de amortizar la deuda. ArcelorMittal, el principal fabricante de acero del mundo, se benefició de una recuperación y una estabilidad posterior de los precios del acero, factores que eran parte de lo que nos atraía de los créditos de la empresa. Además, la dirección permanece fiel a su promesa de amortizar su deuda, lo cual creemos que contribuirá a que mantenga su calificación de grado de inversión.

Nuestra infraponderación media en CMBS fue el mayor detractor. Por sectores empresariales, nuestras posiciones dentro de cables e inmuebles y fondos de inversión inmobiliaria fueron las que más rendimiento restaron. Nuestra infraponderación en Wells Fargo & Co. fue la posición individual que más lastró el rendimiento. Mantuvimos una infraponderación en el título respecto al índice, ya que nos preocupa la exposición inmobiliaria en West Coast del banco y una falta de transparencia a la hora de abordar algunos de los préstamos problemáticos de Wells. Edison Mission Energy, una filial con sede en Irvine, CA, del productor y distribuidor de energía Edison International, descendió a principios del período por la caída de los precios del gas natural y por una menor demanda de energía. Nos gusta la base de activos de la empresa que respalda su deuda.

Pensamos que una leve mejora de la economía junto con el normal funcionamiento de los mercados de crédito constituye un ambiente atractivo para los bonos societarios, en los que seguimos haciendo hincapié. La transformación esencial de los mercados de renta fija debida a la crisis financiera de 2008 pone de relieve la importancia del crédito para la generación de rendimientos futuros. El conservadurismo de Fannie Mae y Freddie Mac, así como el interés del gobierno de EE. UU. en el mercado hipotecario han provocado que las valoraciones en deuda de agencias e hipotecaria alcancen niveles que no satisfacen nuestros criterios de riesgo/recompensa (a la baja en nuestra opinión). Teniendo en cuenta el rendimiento adicional ofrecido en el crédito frente a otros sectores, creemos que los bonos societarios siguen siendo el segmento más atractivo de los mercados de renta fija, especialmente cuando se adopta un enfoque con un énfasis en el crédito fundamental. El equipo de inversión sigue discutiendo las implicaciones de las fuerzas deflacionistas e inflacionistas sobre la economía mundial y la dirección de los tipos de interés entre corto y medio plazo. También vigilamos de cerca el dólar y los cambios que provienen de Washington D.C., así como sus implicaciones para los mercados financieros. Creemos que el crecimiento económico sostenido y un apetito de riesgo saludable servirán de respaldo a las valoraciones actuales y podrían crear nuevas oportunidades. Seguiremos aplicando nuestro proceso disciplinado en la búsqueda de los mejores rendimientos ajustados al riesgo, conscientes de que la volatilidad y la incertidumbre seguirán con nosotros durante un tiempo mientras se desarrolla el proceso de recuperación. Gracias por confiarnos sus activos y por su inversión en Janus US Flexible Bond Fund.

Janus US High Yield Fund

Gibson Smith y Darrell Watters, gestores de cartera

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, el Janus US High-Yield Fund (I\$inc) tuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia, el Barclays U.S. High Yield Corporate Bond Index, al avanzar el 41,52% frente al 58,21% para el índice.

Nuestros criterios de inversión se centraron en lo siguiente:

Análisis de flujo de caja libre: el flujo de caja libre es la opción primordial para los equipos de dirección, ya que puede utilizarse para recomprar acciones, aumentar dividendos, etc. Nos gusta que el flujo de caja libre se destine a la reducción de deuda.

Comprensión de las intenciones de la dirección: si la dirección hace todo correctamente, nosotros recibimos nuestro cupón/interés y el principal en el vencimiento. Si fracasan, pueden llevar a la sociedad ante tribunales de quiebra, lo que nos coloca en una posición de valor de recuperación, con valores en los 30-40 céntimos en el rango del dólar. Comprender la importancia de la gestión de la estructura de capital y el uso apropiado de la deuda es esencial para comprender las intenciones de la dirección.

Evaluación del potencial bajista: creemos que el principio fundamental para hacer dinero es no perderlo. El riesgo de equivocarse es a menudo mayor que la recompensa de acertar. Por tanto, nos debemos centrar en los títulos individuales que compramos, comprender el potencial de cada título que entra en el Fondo.

Visión general del Mercado y del Fondo

Entre los segmentos de crédito, nuestros créditos con calificación CCC- y B- registraron un rendimiento menor que los del índice. Pese a haber aumentado gradualmente la exposición al riesgo del Fondo durante el período, seguimos evitando créditos que, en nuestra opinión, no tenían unos sólidos fundamentales que los respaldasen. Fueron los nombres de mayor riesgo del índice los que generaron los rendimientos más elevados. La liquidez adicional en el mercado ha servido de aliciente temporal para los emisores. A más largo plazo, pensamos que nuestras posiciones obtendrán buenos resultados. Por sectores empresariales, nuestras infraponderaciones en banca y aseguradoras de vida fueron los principales detractores. Nuestra nula ponderación en la maltrecha aseguradora AIG fue perjudicial, debido a la apreciación de sus bonos. Las empresas que poseen lo que el gobierno compra (en este caso, valores CMBS y MBS) salieron beneficiadas durante el período. No hemos adquirido AIG porque no nos gusta la falta de transparencia y comunicación. Nuestra infraponderación en la sociedad financiera del automóvil GMAC respecto al índice también fue un lastre durante el período. Pensamos que nuestra exposición era apropiada dada la incertidumbre de un rescate estatal que consideramos necesario para la supervivencia de la empresa. Nuestra filosofía de inversión está sesgada contra dichos riesgos binarios. Nuestras posiciones en HCA, el principal propietario de hospitales e instalaciones médicas, se quedaron a la zaga de las posiciones del índice en la empresa. De HCA nos gusta su balance financiero repleto de activos al final del período y sus flujos de caja históricamente estables. La entidad también contaba con bonos sumamente líquidos y con un buen acceso al capital durante la crisis financiera.

Nuestra infraponderación en créditos con calificación BB- fueron los principales contribuidores al rendimiento relativo. Por sectores empresariales, nuestra selección de títulos y nuestras sobreponderaciones en automoción y el sector aeroespacial y de defensa fueron los factores que más rendimiento aportaron, seguidos de nuestra infraponderación y nuestra selección de títulos en cable. Los títulos que mantuvimos en el fabricante de vehículos Ford Motor así como nuestra importante sobreponderación en el nombre fueron algunos de los principales contribuidores individuales al rendimiento. Opinamos que Ford fue el fabricante de automóviles estadounidense que mejor había gestionado la crisis al observar que descendía el valor de recompra sobre arrendamientos y abordar el problema en 2005 y 2006, a diferencia de GMAC, que sufrió consecuencias negativas ante la misma problemática. También nos gustó que Ford permaneciese comprometido con su financiación de automóviles en vez de ramificarse hacia otras áreas. Junto con su posición financiera más sólida, Ford será probablemente el principal beneficiario del ciclo de reposición de inventarios y nuevos productos que está en curso. Nuestra sobreponderación en KAR Holdings, un operador de subastas de vehículos de ocasión (mediante su filial ADESA) fue la posición individual que más rendimiento aportó durante este período. Los aumentos de ventas de automóviles de ocasión han favorecido a la compañía, que posee sólidos fundamentales basados parcialmente en su destacada posición de mercado en el área de atención a compañías de seguros. También nos gusta que el equipo directivo haya adquirido el compromiso de reducir la deuda. Nuestra considerable sobreponderación en TRW Automotive Holdings, un proveedor de automóviles de

primer orden para fabricantes de equipos originales (OEM), fue el segundo factor que más rendimiento aportó al Fondo. La firma había sido objeto de ventas masivas anteriormente, al temer los inversores que entrase en quiebra, junto con General Motors. Sin embargo, a nuestro juicio, pocos inversores sabían que Volkswagen era, de hecho, el mayor cliente de TRW y pensábamos que ese vínculo proporcionaría una fuerte red de protección a los titulares de bonos. También supusimos que si el gobierno ayudaba a los fabricantes de automóviles también respaldaría a proveedores importantes de la automoción, como TRW. Este cambio de los ánimos ayudó a que los bonos crecieran intensamente en el período. Además, TRW se benefició junto con otros proveedores de automoción por los recientes aumentos de producción en Detroit.

Pese al significativo estrechamiento de los diferenciales que hemos observado en el crédito de alto rendimiento frente al Tesoro, creemos que existe potencial para una mayor reducción. El sector empresarial de EE. UU. se ha centrado más en reducir su deuda desde su recuperación de la crisis financiera más importante de la historia. Si bien los márgenes se estrecharon, la tasa de impago entre los emisores de alto rendimiento retrocedió y las nuevas emisiones aumentaron considerablemente al abrirse los mercados de capital. Incluso los nombres más afectados de la categoría fueron capaces de acceder al mercado para abordar problemas de liquidez. Si bien las nuevas emisiones aumentaron, la oferta general de deuda empresarial retrocedió. Creemos que estas tendencias podrían continuar y que el descenso general de la oferta de deuda empresarial, junto con la demanda de mayores rendimientos, proporciona un entorno positivo para un mayor estrechamiento de los diferenciales dentro del crédito de alto rendimiento. Sin embargo, a diferencia de 2009 cuando todos se aprovecharon del tirón, creemos que la selección de títulos individuales tendrá un papel más importante a la hora de determinar el rendimiento relativo. Hemos ajustado las participaciones para que el riesgo crediticio quede mejor reflejado en el Fondo, pero consideramos que se trata de un riesgo inteligente. No estamos comprando empresas en las que creemos que la financiación es cuestionable, sino que nos ceñimos a las que muestran una mejora fundamental. En nuestra opinión, la manera de invertir correctamente es basándose en la persistencia de los formidables vientos favorables para la economía. Le agradecemos su inversión en Janus US High Yield Fund.

Janus US Short-Term Bond Fund

Darrell Watters y Jason Groom, gestores de cartera

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, el Janus Short-Term Bond Fund (I\$inc) tuvo un rendimiento superior al de su índice de referencia, el Barclays Capital 1-3 Year U.S. Government/Credit Index, al avanzar el 8,95% frente al 3,83% para el Índice.

La gran sobreponderación del Fondo y la selección de títulos en crédito empresarial fueron con diferencia los factores que más rendimiento relativo aportaron. Nuestras infraponderaciones en títulos del Tesoro y deuda de agencias estadounidenses también aportaron rendimiento. Dentro de los segmentos de calificación empresarial, nuestra sobreponderación en los créditos BBB

fueron los que más rendimiento aportaron, seguidos de los créditos con calificación A- y B-. En los sectores empresariales, nuestras posiciones en tecnología y alimentación y bebidas fueron grandes contribuidores. Hospira, proveedor de fármacos genéricos y bombas de infusión para hospitales, contribuyó de forma importante a los rendimientos, gracias al continuo aumento de su cuota de mercado. Nos gusta la empresa por su compromiso con la amortización de la deuda. La cervecera internacional, Anheuser-Busch InBev fue una de las empresas que más rendimiento aportó. La dirección siguió firme en su promesa de realizar ventas de activos y amortizar la deuda contraída con la adquisición por parte de InBev de Anheuser-Busch en 2008. De forma coherente con nuestra filosofía, favorecemos los bonos de la empresa dado su potencial de generación de flujo de caja libre, sus esfuerzos de reducción de costes y el compromiso de la dirección de amortizar la deuda. ArcelorMittal, el principal fabricante de acero del mundo, se benefició de una recuperación y una estabilidad posterior de los precios del acero, factores que eran parte de lo que nos atraía de los créditos de la empresa. Además, la dirección permanece fiel a su promesa de amortizar su deuda, lo cual creemos que contribuirá a que mantenga su calificación de grado de inversión.

Por sectores de crédito, nuestras posiciones en empresas financieras no ligadas a los juegos de azar fueron las que más rendimiento restaron. Desde una perspectiva individual, MGM Mirage, un explotador de casinos, se vio presionada a principios del año, ya que tuvo problemas de liquidez relacionados con la financiación de su proyecto City Center en Las Vegas. Abandonamos la posición, dado que cambió el perfil de liquidez de la empresa. Otros factores que restaron rendimiento fueron no poseer varios títulos del índice que rindieron relativamente bien; especialmente la financiera UBS y la aseguradora American International Group (AIG). La incertidumbre y la falta de transparencia hizo que evitáramos la inversión en ambas empresas.

Pese al significativo estrechamiento de los diferenciales que hemos observado en el crédito empresarial frente a los bonos estatales, creemos que existe potencial para una mayor reducción. Existen algunas cuestiones fundamentales y estructurales relacionadas con la renta fija que consideramos son los principales impulsores del rendimiento a corto plazo. La intervención gubernamental y los crecientes déficit presupuestarios han conducido a un nivel elevado y sin precedentes de necesidades financieras para el Gobierno Federal, lo que ha resultado en un incremento en la emisión de bonos del Tesoro. Entretanto, el sector empresarial de EE. UU. se ha centrado más en reducir su deuda desde su recuperación de la crisis financiera más importante de la historia. Creemos que estas tendencias podrían continuar y que el descenso de la oferta de bonos societarios, unido a la demanda por parte de los inversores de mayores rendimientos, proporciona un entorno positivo para un mayor estrechamiento de los diferenciales de la deuda empresarial. Además, creemos que las agencias serán más sensibles a los movimientos de los tipos de interés, dados sus diferenciales históricamente estrechos respecto a los títulos del Tesoro estadounidense. El respaldo del gobierno estadounidense a Fannie y Freddie (agencias) es probable que continúe y seguirá siendo un factor determinante de los diferenciales de las agencias. Debido a estas cuestiones

estructurales, creemos que las agencias mostrarán características de rendimiento similares a las del Tesoro y que existen algunas alternativas de diferenciales fuera de la deuda empresarial. A menudo hemos destacado la importancia del análisis del crédito en la inversión en renta fija. Además, creemos que el sector de crédito corporativo sigue siendo un área en la cual el análisis fundamental ascendente, combinado con una sólida gestión del riesgo, puede mejorar la capacidad del gestor para contribuir a generar un rendimiento superior ajustado al riesgo en la renta fija. Le agradecemos su inversión en Janus Short-Term Bond Fund.

Janus European Research Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Acciones ordinarias	96,8%	
Industria aeroespacial/Defensa		
4.019 BAE Systems PLC	0,8	€ 16.156
66 Rolls-Royce Group PLC	—	359
	0,8	16.515
Líneas aéreas		
14.295 British Airways PLC	1,5	29.747
2.851 Deutsche Lufthansa A.G.	1,7	33.431
10.756 Ryanair Holdings PLC	1,8	35.355
	5,0	98.533
Calzado deportivo		
557 Adidas A.G.	1,1	21.073
Automoción – Automóviles y camiones ligeros		
926 Bayerische Motoren Werke A.G.	1,5	29.551
Piezas y equipos para automóviles y camiones – Originales		
1.614 Valeo S.A.	2,0	39.147
Fabricantes de cerveza		
795 Anheuser-Busch InBev N.V.	1,4	28.651
Productos de construcción – Cemento y hormigón		
613 Holcim, Ltd.	1,7	33.158
Televisión por cable		
8.134 British Sky Broadcasting Group PLC	2,6	51.111
Telecomunicaciones celulares		
34.389 Vodafone Group PLC.	2,8	55.549
Comercial		
5.411 Experian PLC.	1,9	37.313
Bancos comerciales		
733 Erste Group Bank A.G.	1,0	18.953
3.346 Standard Chartered PLC	2,9	58.449
	3,9	77.402
Servicios comerciales		
3.535 Aggreko PLC	1,8	36.706
Servicios informáticos		
820 Accenture, Ltd.	1,2	23.746
Ordenadores – Equipos periféricos		
1.364 Logitech International S.A.	0,8	16.374
Entidades bancarias diversificadas		
12.068 Barclays PLC	1,9	37.095
393 BNP Paribas	1,1	21.634
5.268 HSBC Holdings PLC	2,1	41.937
937 Julius Baer Group, Ltd.	1,1	22.836
3.626 UBS A.G.	2,0	38.870
	8,2	162.372
Minerales diversificados		
1.165 BHP Billiton PLC	1,3	25.958
Operaciones diversificadas		
434 Orascom Development Holding A.G.	1,1	21.265
Componentes electrónicos – Semiconductores		
15.067 ARM Holdings PLC	1,5	30.053
Software y servicios de empresa		
958 Autonomy Corp. PLC	0,8	16.293
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
4.045 ICAP PLC.	1,0	19.554
Alimentación – Diversos y varios		
471 Danone	1,0	20.009
1.816 Nestlé S.A.	3,1	61.565
	4,1	81.574
Alimentación – Venta minorista		
5.600 Tesco PLC	1,3	26.839
Apuestas por Internet		
3.734 PartyGaming PLC.	0,5	10.885

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Sociedades de inversión		
5.728 Man Group PLC.	1,0%	€ 19.654
Seguros de vida y de salud		
5.752 Prudential PLC.	2,1	40.874
Medicina – Medicamentos		
2.012 GlaxoSmithKline PLC	1,5	29.730
811 Novartis A.G.	1,5	30.833
678 Novo Nordisk A/S	1,5	30.268
229 Roche Holding A.G.	1,4	27.184
	5,9	118.015
Productos médicos		
1.100 Covidien PLC.	1,8	36.751
Seguro multilinea		
655 ACE, Ltd.	1,2	23.035
4.725 ING Groep N.V.	1,6	31.863
199 Zurich Financial Services A.G.	1,5	30.193
	4,3	85.091
Multimedia		
9.437 WPP PLC.	3,2	64.280
Petróleo – Servicios de campo		
4.716 Petrofac, Ltd.	2,8	54.778
Perforación petrolífera y de gas		
574 Transocean, Ltd.	1,7	33.133
Compañías petroleras – Explotación y producción		
33.556 Afren PLC	1,6	31.777
Compañías petroleras – Integradas		
5.703 BG Group PLC.	3,6	71.239
1.735 Total S.A.	3,9	77.556
	7,5	148.795
Equipo y maquinaria de campo petrolífero		
6.133 Wellstream Holdings PLC	1,8	36.465
Suministros ópticos		
348 Alcon, Inc.	2,0	39.901
Seguros de la propiedad y contra accidentes		
2.418 Admiral Group PLC.	1,6	32.175
Venta minorista – Bares		
30.993 Punch Taverns PLC	1,2	23.691
Venta minorista – Restaurantes		
1.110 Whitbread PLC	0,9	17.414
Jabón y preparados de limpieza		
1.411 Reckitt Benckiser Group PLC.	2,7	53.324
Tabaco		
1.434 British American Tobacco PLC.	1,6	32.450
1.385 Imperial Tobacco Group PLC.	1,5	30.447
	3,1	62.897
Transporte – Servicios		
603 Panalpina Welttransport Holding A.G.	1,3	26.787
1.376 TNT N.V.	1,5	29.380
	2,8	56.167
Equipo sin cables		
1.532 Telefonaktiebolaget LM Ericsson	0,5	9.833
Total de inversiones	96,8	1.924.637

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa €</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Plusvalía latente</i>
Operaciones al contado				
HSBC				
GBP	3.632	EURO	4.028	€ 4.092
Total				€ 64

Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias € 1.924.701

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Fundamental Equity Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Acciones ordinarias	82,9%	
Servicios de publicidad		
1.500 Asatsu-DK, Inc.	0,8	\$ 29.457
Químicos de agricultura		
3.000 Nitto FC Co., Ltd.	0,4	14.980
Software de aplicaciones		
2.830 Microsoft Corp.	2,2	86.258
Bebidas – Vinos y licores		
2.545 Diageo PLC	1,1	44.377
Construcción – Residencial y comercial		
975 KB Home	0,3	13.338
Televisión por cable		
2.132 British Sky Broadcasting Group PLC	0,5	19.203
Telecomunicaciones celulares		
72.146 Vodafone Group PLC.	4,2	167.046
Ordenadores		
3.185 Dell, Inc.	1,2	45.673
Servicios y comercio electrónico		
2.455 eBay, Inc.	1,5	57.742
Productos eléctricos – Varios		
700 Icom, Inc.	0,4	15.012
Conectores electrónicos		
700 Hirose Electric Co., Ltd.	1,8	72.972
Instrumentos de medición electrónicos		
1.600 Cosel Co., Ltd.	0,5	19.158
Alimentación – Catering		
14.771 Nissin Healthcare Food Service Co., Ltd.	4,6	181.868
Alimentación – Diversos y varios		
4.412 Nestle S.A.	5,4	214.399
Alimentación – Venta minorista		
309 Metro A.G.	0,5	18.979
Alimentación – Distribución/Venta mayorista		
1.895 Sysco Corp.	1,3	52.889
Recursos humanos		
170 Pasona Group, Inc.	2,7	105.655
Agentes de seguros		
7.020 Willis Group Holdings, Ltd.	4,7	185.047
Seguridad en Internet		
4.690 Symantec Corp.	2,1	83.904
Medicina – Biomedicina y genética		
10.125 PDL BioPharma, Inc.	1,8	69.458
Medicina – Medicamentos		
2.350 Abbott Laboratories	3,2	126.783
4.414 GlaxoSmithKline PLC	2,4	93.490
1.971 Novartis A.G.	2,7	107.410
	8,3	327.683
HMO – División médica		
2.045 UnitedHealth Group, Inc.	1,6	62.291
Instrumental médico		
900 As One Corp.	0,4	15.695
40 Medikit Co., Ltd.	0,2	8.763
	0,6	24.458
Productos médicos		
3.763 Covidien PLC.	4,5	180.210
2.180 Johnson & Johnson	3,5	140.261
	8,0	320.471
Productos metálicos – Distribuidores		
3.400 Furusato Industries, Ltd.	0,5	19.240

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Productos metálicos – Medios de sujeción		
2.000 Kitagawa Industries Co., Ltd.	0,6%	\$ 23.209
Fabricación diversa		
1.000 Mirai Industry Co., Ltd.	0,2	7.920
Multimedia		
5.195 News Corp., Inc. – Clase B	2,1	82.704
Compañías petroleras – Integradas		
2.030 Exxon Mobil Corp.	3,5	138.284
1.764 Total S.A.	2,9	113.028
	6,4	251.312
Seguros de la propiedad y contra accidentes		
24.000 Nipponkoa Insurance Co., Ltd.	3,4	135.766
Protección – Seguridad		
900 Secom Joshinetsu Co., Ltd.	0,5	18.818
Reaseguro		
27 Berkshire Hathaway, Inc. – Clase B	2,2	88.722
Venta minorista – Ropa y calzado		
4.201 Esprit Holdings, Ltd.	0,7	27.650
Venta minorista – Descuento		
2.120 Wal-Mart Stores, Inc.	2,9	113.272
Asociaciones de ahorro y préstamo y Cajas de ahorros – Este de los EE. UU.		
9.355 NewAlliance Bancshares, Inc.	2,8	112.447
Escuelas		
8.600 Shingakukai Co., Ltd.	0,7	27.849
Telefonía – Integrada		
975 AT&T, Inc.	0,7	27.339
Tabaco		
1.342 British American Tobacco PLC.	1,1	43.530
1.373 Imperial Tobacco Group PLC.	1,1	43.265
	2,2	86.795
Productos de cable		
2.000 HI-LEX Corp.	0,5	18.469
Total de acciones ordinarias	82,9	3.273.830
Pacto de recompra	17,7	
JPMorgan Chase & Co., 0,00%, con fecha del 31/12/2009 con vencimiento 4/1/2010, que se recomprará a \$700.229 garantizado por \$5.465.000 en Fannie Mae 0.00%, vencimiento 1/1/2036 con un valor de \$714.234	17,7	700.000
Total de pactos de recompra	17,7	700.000
Total de inversiones	100,6	3.973.830

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Plusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
USD 53.000	EURO 36.405	\$ 52.181	28-Ene-10	\$ 819
USD 222.469	JPY 20.000.000	214.789	14-Ene-10	7.680
USD 246.413	JPY 22.000.000	236.277	21-Ene-10	10.136
Total				\$ 18.635
Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ 3.992.465

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Fundamental Equity Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

Divisa comprada		Divisa vendida		Valor de mercado de la divisa \$US	Fecha de fijación	Minusvalía latente
Credit Suisse First Boston						
EURO	1.549.415	USD	2.334.000	\$ 2.220.861	28-Ene-10	\$ (113.139)
GBP	24.130	USD	40.000	38.964	28-Ene-10	(1.036)
JPY	9.400.000	USD	109.024	100.955	21-Ene-10	(8.069)
Total						\$ (122.244)
Pasivos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias						\$ (122.244)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Life Sciences Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Acciones ordinarias	101,2%	
Químicos de agricultura		
8.700 Monsanto Co.	0,9	\$ 711.225
6.004 Potash Corporation of Saskatchewan, Inc. (Acciones de EE. UU.)	0,8	651.614
	1,7	1.362.839
Productos químicos – Diversificados		
12.952 Bayer A.G.	1,3	1.039.339
Monitores cardíacos		
13.350 HeartWare International, Inc.	0,6	473.258
Instrumentos – Científicos		
26.403 Thermo Fisher Scientific, Inc.	1,6	1.257.839
Seguros de vida y de salud		
33.060 OdontoPrev S.A.	1,5	1.210.525
Medicina – Biomedicina y genética		
49.170 Acorda Therapeutics, Inc.	1,5	1.238.101
49.863 Alexion Pharmaceuticals, Inc.	3,0	2.432.317
24.952 AMAG Pharmaceuticals, Inc.	1,2	947.677
25.796 Amgen, Inc.	1,8	1.459.538
94.187 Arena Pharmaceuticals, Inc.	0,4	333.422
47.558 Celgene Corp.	3,3	2.647.554
41.795 Dendreon Corp.	1,4	1.099.208
31.589 Genmab A/S.	0,6	499.624
50.667 Genzyme Corp.	3,1	2.483.190
61.424 Gilead Sciences, Inc.	3,3	2.657.816
35.634 Human Genome Sciences, Inc.	1,4	1.089.331
16.695 Martek Biosciences Corp.	0,4	316.203
40.670 Myriad Genetics, Inc.	1,3	1.060.673
32.853 OSI Pharmaceuticals, Inc.	1,3	1.020.414
30.070 United Therapeutics Corp.	2,0	1.583.185
38.098 Vertex Pharmaceuticals, Inc.	2,0	1.632.118
	28,0	22.500.371
Medicina – Medicamentos		
44.307 Abbott Laboratories	3,0	2.390.363
99.637 Achillion Pharmaceuticals, Inc.	0,4	309.871
12.850 Array BioPharma, Inc.	—	35.980
19.784 AstraZeneca PLC (ADR)	1,2	927.870
29.884 Auxilium Pharmaceuticals, Inc.	1,1	895.026
68.551 Bristol-Myers Squibb Co.	2,2	1.730.913
66.683 Forest Laboratories, Inc.	2,7	2.141.191
54.062 GlaxoSmithKline PLC (ADR)	2,8	2.284.120
28.321 King Pharmaceuticals, Inc.	0,4	347.499
79.881 Merck & Co., Inc.	3,6	2.915.656
34.006 Novartis A.G.	2,3	1.853.170
19.785 Novo Nordisk A/S	1,6	1.266.083
129.749 Pfizer, Inc.	2,9	2.361.432
19.490 Roche Holding A.G.	4,1	3.316.366
18.256 Sanofi-Aventis S.A.	1,8	1.430.882
18.696 Shire PLC (ADR)	1,4	1.096.707
54.174 Xenoport, Inc.	1,3	1.003.844
	32,8	26.306.973
Medicina – Medicamentos genéricos		
35.555 Mylan, Inc.	0,8	655.279
18.028 Pharmstandard (GDR)	0,5	361.869
23.206 Teva Pharmaceutical S.P. (ADR)	1,6	1.303.713
	2,9	2.320.861
HMO – División médica		
9.285 Humana, Inc.	0,5	406.962
52.200 UnitedHealth Group, Inc.	2,0	1.590.012
	2,5	1.996.974
Médico – Distribución mayorista de fármacos		
650.578 Alapis Holding Industrial and Commercial SA	0,6	469.972

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Sistemas de información médica		
9.070 Athenahealth, Inc.	0,5%	\$ 410.327
Instrumental médico		
21.287 Medtronic, Inc.	1,2	935.777
52.052 St. Jude Medical, Inc.	2,4	1.912.911
	3,6	2.848.688
Laboratorios médicos y servicios de pruebas		
19.420 Genoptix, Inc.	0,9	689.993
Productos médicos		
32.535 Baxter International, Inc.	2,4	1.909.154
11.471 Becton, Dickinson and Co.	1,1	904.718
40.806 Covidien PLC (Acciones de EE. UU.)	2,4	1.954.199
7.975 Henry Schein, Inc.	0,5	419.485
17.268 Hospira, Inc.	1,1	880.841
28.274 Johnson & Johnson	2,3	1.819.149
16.307 Stryker Corp.	1,0	821.384
81.666 TomoTherapy, Inc.	0,4	318.497
23.055 Varian Medical Systems, Inc.	1,3	1.079.435
	12,5	10.106.862
Suministros ópticos		
7.484 Alcon, Inc. (Acciones de EE. UU.)	1,5	1.229.995
Servicios de farmacia		
14.200 Medco Health Solutions, Inc.	1,2	907.522
Gestión de la práctica médica		
15.342 Mednax, Inc.	1,1	922.361
Venta minorista – Droguerías		
60.729 CVS Caremark Corp.	2,5	1.955.474
Preparación de jabones y productos de limpieza		
13.811 Reckitt Benckiser Group PLC.	0,9	748.151
Productos terapéuticos		
91.575 Allos Therapeutics, Inc.	0,8	600.732
33.851 Onyx Pharmaceuticals, Inc.	1,2	993.188
23.174 Theravance, Inc.	0,4	302.189
	2,4	1.896.109
Total de acciones ordinarias	100,6	80.654.433
Bono societario	0,6	
Sociedades de inversión inmobiliaria – Oficinas		
549.000 Alexandria Real Estate Equities, Inc., 3,70%, convertible, vencimiento el 15/1/27	0,6	518.805
Total de bonos societarios	0,6	518.805
Pacto de recompra	0,2	
\$200.000 JPMorgan Chase & Co., 0,00%, con fecha del 31/12/2009 con vencimiento 4/1/2010, que se recomprará a \$201.822 garantizado por \$280.000 en Fannie Mae 0,00%, vencimiento 1/11/2039 con un valor de \$205.858	0,2	200.000
Total de pactos de recompra	0,2	200.000
Total de inversiones	101,4	81.373.238

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Life Sciences Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Plusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
USD	373.027 BRL	650.000	\$ 372.646 14-Ene-10	\$ 381
USD	912.322 GBP	560.000	904.339 14-Ene-10	7.983
USD	387.416 EURO	260.000	372.680 14-Ene-10	14.736
USD	923.001 CHF	935.000	904.148 14-Ene-10	18.853
USD	1.048.999 EURO	715.655	1.025.786 4-Feb-10	23.213
JPM				
USD	40.709 GBP	25.000	40.367 4-Feb-10	342
USD	590.096 EURO	400.000	573.336 4-Feb-10	16.760
HSBC				
USD	1.614.239 CHF	1.625.000	1.571.461 21-Ene-10	42.778
USD	341.798 DKK	1.700.000	327.480 21-Ene-10	14.318
USD	471.814 EURO	315.000	451.512 21-Ene-10	20.302
USD	1.181.703 GBP	703.600	1.136.190 21-Ene-10	45.513
USD	179.089 RUB	5.190.000	170.776 21-Ene-10	8.313
Operaciones al contado				
<i>HSBC</i>				
USD	5.481 DKK	28.430	5.478 5-Ene-10	3
USD	8.229 EURO	5.735	8.220 4-Ene-10	9
Total				\$ 213.504
Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ 81.586.742

Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Minusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
EURO	23.039.357 USD	34.656.000	\$ 33.023.571 28-Ene-10	\$ (1.632.429)
Operaciones al contado				
<i>Morgan Stanley</i>				
USD	11.761 CHF	12.198	11.794 5-Ene-10	\$ (33)
USD	4.010 DKK	20.816	4.011 6-Ene-10	(1)
USD	3.286 EURO	2.293	3.287 5-Ene-10	(1)
HSBC				
USD	15.983 CHF	16.574	16.026 4-Ene-10	(43)
USD	2.216 GBP	1.393	2.249 4-Ene-10	(33)
USD	1.665 GBP	1.036	1.674 5-Ene-10	(9)
Total				\$ (1.632.549)
Pasivos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ (1.632.549)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Research Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Acciones ordinarias	102,0%	
Ventas de publicidad		
1.315 Lamar Advertising Co. – Clase A	0,4	\$ 40.818
Industria aeroespacial/Defensa		
27.139 BAE Systems PLC.	1,5	156.377
Industria aeroespacial/Defensa – Equipos		
1.566 United Technologies Corp.	1,0	108.602
Operaciones de agricultura		
104.000 Chaoda Modern Agriculture Holdings, Ltd.	1,1	110.362
Líneas aéreas		
5.250 Ryanair Holdings PLC (ADR)	1,4	140.648
17.000 Singapore Airlines, Ltd.	1,7	179.538
	3,1	320.186
Fabricantes de ropa		
1.774 Coach, Inc.	0,6	64.769
Automoción – Automóviles y camiones ligeros		
2.421 Bayerische Motoren Werke A.G.	1,1	110.743
Baterías y sistemas de alimentación		
1.029 Energizer Holdings, Inc.	0,6	63.057
Bebidas – Vinos y licores		
3.585 Diageo PLC	0,6	62.512
Fabricantes de cerveza		
2.007 Anheuser-Busch InBev N.V.	1,0	103.679
1.044 Anheuser-Busch InBev N.V. – VVPR Strip	—	7
	1,0	103.686
Construcción – Residencial y comercial		
17.664 MRV Engenharia e Participacoes S.A.	1,4	141.046
147 NVR, Inc.	1,0	104.470
	2,4	245.516
Televisión por cable		
9.995 British Sky Broadcasting Group PLC	0,9	90.025
1.155 Discovery Communications, Inc.	0,3	35.401
	1,2	125.426
Hoteles casino		
13.976 Crown, Ltd.	1,0	100.033
Servicios de casino		
1.967 International Game Technology	0,4	36.940
Telecomunicaciones celulares		
38.140 Vodafone Group PLC	0,9	88.309
Productos químicos – Diversificados		
10.473 Israel Chemicals, Ltd.	1,3	136.823
Productos químicos – Especialidades		
92.000 Huabao International Holdings, Ltd.	1,0	99.205
Bancos comerciales no estadounidenses		
3.660 ICICI Bank, Ltd.	0,7	68.254
4.752 Standard Chartered PLC	1,1	118.987
	1,8	187.241
Servicios comerciales		
13.168 Aggreko PLC	1,9	195.991
Ordenadores		
1.151 Apple, Inc.	2,3	242.539
1.168 Research In Motion, Ltd. (Acciones de EE. UU.)	0,8	78.852
	3,1	321.391
Servicios informáticos		
1.097 Accenture, Ltd. – Clase A (Acciones de EE. UU.)	0,4	45.536

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Ordenadores – Equipos periféricos		
3.131 Logitech International S.A.	0,5%	\$ 53.875
Productos de consumo – Varios		
1.552 Kimberly-Clark Corp.	1,0	98.878
Contenedores – Metal y vidrio		
4.101 Owens-Illinois, Inc.	1,3	134.800
Cosmética y productos de aseo		
1.275 Colgate-Palmolive Co.	1,0	104.716
Distribución y venta mayorista		
24.000 Li & Fung, Ltd.	1,0	98.775
Entidades bancarias diversificadas		
4.657 Bank of America Corp.	0,7	70.134
6.501 Barclays PLC	0,3	28.644
425 Goldman Sachs Group, Inc.	0,7	71.664
1.809 JPMorgan Chase & Co.	0,7	75.381
2.544 Morgan Stanley Co.	0,7	75.252
	3,1	321.075
Operaciones de fabricación diversificadas		
1.026 Danaher Corp.	0,7	77.176
1.809 Illinois Tool Works, Inc.	0,8	86.796
	1,5	163.972
Minerales diversificados		
4.706 Cia Vale do Rio Doce (ADR)	1,3	136.568
Operaciones diversificadas		
56.000 China Merchants Holdings International Co., Ltd.	1,7	180.410
13.770 Keppel Corp., Ltd.	0,8	80.144
	2,5	260.554
Servicios y comercio electrónico		
2.855 eBay, Inc.	0,7	67.150
Electricidad – Generación		
2.575 AES Corp.	0,3	34.273
Componentes electrónicos – Varios		
3.421 Tyco Electronics, Ltd. (Acciones de EE. UU.)	0,8	83.780
Componentes electrónicos – Semiconductores		
49.856 ARM Holdings PLC	1,4	142.544
Conectores electrónicos		
1.893 Amphenol Corp. – Clase A	0,8	87.305
Software y servicios de empresa		
4.266 Oracle Corp.	1,0	104.688
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
4.067 Charles Schwab Corp.	0,7	76.541
Finanzas – Otros servicios		
256 CME Group, Inc.	0,8	86.006
2.100 Hong Kong Exchanges and Clearing, Ltd.	0,4	37.386
	1,2	123.392
Alimentación – Diversos y varios		
1.228 Groupe Danone	0,7	74.777
96.000 FU JI Food and Catering Services Holdings, Ltd.	—	—
1.691 Nestle S.A.	0,8	82.173
	1,5	156.950
Extracción de oro		
1.311 Agnico-Eagle Mines, Ltd.	0,7	70.807
1.590 Newmont Mining Corp.	0,7	75.255
	1,4	146.062
Recursos humanos		
11.428 Capita Group PLC	1,3	137.824
Productor independiente de energía		
1.196 NRG Energy, Inc.	0,3	28.250
Seguridad en Internet		
4.092 Symantec Corp.	0,7	73.206

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Research Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Seguros de vida y de salud		
927 AFLAC, Inc.	0,4%	\$ 42.874
7.628 Prudential PLC.	0,8	77.697
	1,2	120.571
Medicina – Biomedicina y genética		
1.791 Alexion Pharmaceuticals, Inc.	0,8	87.365
1.447 Celgene Corp.	0,8	80.554
1.671 Genzyme Corp.	0,8	81.896
1.780 Gilead Sciences, Inc.	0,7	77.021
3.407 Myriad Genetics, Inc.	0,9	88.855
	4,0	415.691
Medicina – Medicamentos		
1.518 Abbott Laboratories	0,8	81.896
3.344 Bristol-Myers Squibb Co.	0,8	84.436
9.171 GlaxoSmithKline PLC	1,9	194.245
2.792 Novo Nordisk A/S	1,7	178.666
1.174 Roche Holding A.G.	1,9	199.765
	7,1	739.008
Productos médicos		
1.469 Baxter International, Inc.	0,8	86.201
1.728 Covidien PLC (Acciones de EE. UU.)	0,8	82.754
	1,6	168.955
Seguro multilínea		
1.800 ACE, Ltd. (Acciones de EE. UU.)	0,9	90.738
Multimedia		
4.774 News Corporation, Inc. – Clase A	0,6	65.404
9.717 WPP PLC.	0,9	94.873
	1,5	160.277
Productos de redes		
4.174 Cisco Systems, Inc.	1,0	99.926
Perforación petrolífera y de gas		
923 Helmerich & Payne, Inc.	0,4	36.809
Compañías petroleras – Explotación y producción		
47.659 Afren PLC	0,6	64.692
1.150 Canadian Natural Resources, Ltd.	0,8	83.203
869 EOG Resources, Inc.	0,8	84.562
465 Occidental Petroleum Corp.	0,4	37.795
	2,6	270.252
Compañías petroleras – Integradas		
3.948 BG Group PLC.	0,7	70.691
720 Exxon Mobil Corp.	0,5	49.046
1.552 Petroleo Brasileiro S.A. – (ADR)	0,7	73.937
	1,9	193.674
Equipo y maquinaria de campo petrolífero		
4.662 Petrofac, Ltd.	0,7	77.620
3.205 Reliance Industries, Ltd.	0,7	74.585
3.935 Wellstream Holdings PLC	0,3	33.536
	1,7	185.741
Tuberías		
730 Kinder Morgan Management LLC	0,4	39.244
Equipo de abastecimiento y conversión de energía		
3.250 JA Solar Holdings Company, Ltd. (ADR)	0,2	18.493
Seguros de la propiedad y contra accidentes		
1.814 Reliance Capital, Ltd.	0,3	33.077
Sociedades de inversión inmobiliaria		
– Mayorista e industrial		
3.341 ProLogis.	0,4	45.738
Desarrollo y gestión de propiedades inmobiliarias		
15.000 CapitalLand, Ltd.	0,4	44.441
25.995 Hang Lung Properties, Ltd.	1,0	101.565
	1,4	146.006

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Venta Minorista – Ropa y calzado		
3.331 Gap, Inc.	0,7%	\$ 69.818
914 Inditex S.A.	0,5	56.629
3.763 Limited Brands, Inc.	0,7	72.400
2.058 Nordstrom, Inc.	0,7	77.360
	2,6	276.207
Venta minorista – Productos de construcción		
1.706 Home Depot, Inc.	0,5	49.320
Venta minorista – Electrónica de consumo		
1.465 Best Buy Company, Inc.	0,6	57.809
Venta minorista – Descuento		
1.665 Family Dollar Stores, Inc.	0,5	46.387
Venta minorista – Joyería		
1.561 Tiffany & Co.	0,6	67.029
Componentes para semiconductores		
– Circuitos integrados		
11.273 Atmel Corp.	0,5	51.969
7.244 Marvell Technology Group, Ltd.	1,4	150.313
	1,9	202.282
Equipos para semiconductores		
3.437 KLA-Tencor Corp.	1,2	124.282
Jabón y preparados de limpieza		
2.017 Reckitt Benckiser Group PLC.	1,1	109.262
Equipos de telecomunicaciones		
4.545 Arris Group, Inc.	0,5	51.949
3.248 CommScope, Inc.	0,8	86.234
10.277 Tellabs, Inc.	0,6	58.373
	1,9	196.556
Equipos de telecomunicaciones – Fibra óptica		
3.488 Corning, Inc.	0,7	67.318
Servicios de telecomunicaciones		
2.574 Amdocs, Ltd. (Acciones de EE. UU.)	0,7	73.513
Tabaco		
5.608 Altria Group, Inc.	1,1	110.085
2.488 British American Tobacco PLC.	0,8	80.702
27 Japan Tobacco, Inc.	0,9	91.117
	2,8	281.904
Juguetes		
3.901 Mattel, Inc.	0,8	77.942
2.351 Nintendo Co., Ltd.	0,7	69.895
	1,5	147.837
Software transaccional		
919 Solera Holdings, Inc.	0,3	33.093
Transporte – Servicios		
1.683 C.H. Robinson Worldwide, Inc.	1,0	98.859
1.824 Panalpina Welttransport Holding A.G.	1,1	116.144
1.896 United Parcel Service, Inc. – Clase B	1,0	108.679
	3,1	323.682
Portales Web y proveedores de servicios de Internet		
117 Google, Inc. – Clase A	0,7	72.540
2.682 Yahoo!, Inc.	0,4	45.004
	1,1	117.544
Equipo sin cables		
2.500 Crown Castle International Corp.	0,9	97.525
2.649 QUALCOMM, Inc.	1,2	122.543
6.146 Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson		
– Clase B	0,5	56.547
	2,6	276.615
Total de acciones ordinarias	102,0	10.573.541

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Pacto de recompra	0,9%	
\$100.000 JPMorgan Chase & Co., 0,00%, con fecha del 31/12/2009 con vencimiento 4/1/2010, que se recomprará a \$100.911 garantizado por \$140.000 en Fannie Mae 0,00%, vencimiento 1/11/2039 con un valor de \$102.929	0,9	\$ 100.000
Total de pactos de recompra	0,9	100.000
Total de inversiones	102,9	10.673.541

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Plusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
USD 181.000	EURO 124.586	\$ 178.576	28-Ene-10	\$ 2.424
USD 11.000	GBP 6.735	10.875	28-Ene-10	125
Total				\$ 2.549

Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ 10.676.090

Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Minusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
EURO 3.910.560	USD 5.883.000	\$ 5.605.219	28-Ene-10	\$ (277.781)
GBP 218.623	USD 362.000	353.023	28-Ene-10	(8.977)
Total				\$ (286.758)

Pasivos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ (286.758)

Janus Global Technology Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Acciones ordinarias	98,3%	
Software de aplicaciones		
49.575 Microsoft Corp.	2,4	\$ 1.511.046
Televisión por cable		
501 Jupiter Telecommunications Co., Ltd.	0,8	496.430
Servicios de casino		
41.830 International Game Technology	1,2	785.567
Servicios comerciales		
98.735 Live Nation, Inc.	1,3	840.235
Diseño asistido por ordenador		
5.700 ANSYS, Inc.	0,4	247.950
Servicios informáticos		
56.825 Accenture, Ltd. – Clase A (Acciones de EE. UU.)	3,7	2.358.806
Ordenadores		
12.384 Apple, Inc.	4,1	2.609.556
10.825 International Business Machines Corp.	2,2	1.416.343
7.485 Research In Motion, Ltd. (Acciones de EE. UU.)	0,8	505.312
	7,1	4.531.211
Ordenadores – Equipos periféricos		
12.620 Logitech International S.A.	0,3	217.152
Software de apoyo a la toma de decisiones		
68.405 DemandTec, Inc.	1,0	599.912
Servicios y comercio electrónico		
4.720 Ctrip.com International, Ltd.	0,5	339.179
69.480 eBay, Inc.	2,6	1.634.170
	3,1	1.973.349
Software educativo		
18.475 Blackboard, Inc.	1,3	838.580
Componentes electrónicos – Varios		
41.545 Tyco Electronics, Ltd. (Acciones de EE. UU.)	1,6	1.017.437
Componentes electrónicos – Semiconductores		
690.833 ARM Holdings PLC	3,1	1.975.169
57.330 Micron Technology, Inc.	0,9	605.978
	4,0	2.581.147
Conectores electrónicos		
40.925 Amphenol Corp. – Clase A	2,9	1.887.461
Instrumentos de medición electrónicos		
65.025 Trimble Navigation, Ltd.	2,6	1.638.630
Software y servicios de empresa		
9.585 Advent Software, Inc.	0,6	389.918
47.366 Autonomy Corp. PLC	1,8	1.154.724
40.625 Aveva Group PLC.	1,0	660.208
91.505 Oracle Corp.	3,5	2.245.533
33.395 Taleo Corp.	1,2	783.447
27.175 Temenos Group A.G.	1,1	701.228
	9,2	5.935.058
Recursos humanos		
30.490 Hewitt Associates, Inc. – Clase A	2,0	1.288.812
110.760 SuccessFactors, Inc.	2,9	1.836.401
	4,9	3.125.213
Software de aplicaciones para Internet		
34.330 DealerTrack Holdings, Inc.	1,0	645.061
78.535 Vocus, Inc.	2,2	1.413.630
	3,2	2.058.691
Contenido de Internet		
– Información y transmisión de noticias		
39.965 TechTarget, Inc.	0,3	219.808

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Seguridad en Internet		
89.215 Symantec Corp.	2,5%	\$ 1.596.056
Medicina – Biomedicina y genética		
5.835 Alexion Pharmaceuticals, Inc.	0,4	284.631
27.465 Celgene Corp.	2,4	1.528.977
7.155 Genzyme Corp.	0,5	350.667
5.040 Gilead Sciences, Inc.	0,3	218.081
34.770 Myriad Genetics, Inc.	1,4	906.802
11.350 Vertex Pharmaceuticals, Inc.	0,8	486.234
	5,8	3.775.392
Multimedia		
107.590 News Corp., Inc. – Clase A	2,3	1.473.983
52.908 WPP PLC.	0,8	516.571
	3,1	1.990.554
Productos de redes		
81.565 Cisco Systems, Inc.	3,1	1.952.666
Equipo de abastecimiento y conversión de energía		
108.000 China High Speed Transmission Equipment Group Co., Ltd.	0,4	261.979
Publicaciones – Diarios		
30.165 New York Times Co. – Clase A	0,6	372.839
Venta minorista – automóvil		
9.380 Copart, Inc.	0,5	343.308
Componentes para semiconductores		
– Circuitos integrados		
354.657 Atmel Corp.	2,6	1.634.969
125.240 Marvell Technology Group, Ltd.	4,1	2.598.730
	6,7	4.233.699
Equipos para semiconductores		
23.794 KLA-Tencor Corp.	1,3	860.391
Equipos de telecomunicaciones		
15.820 Arris Group, Inc.	0,3	180.823
409.500 BYD Electronic Company, Ltd.	0,5	332.327
17.980 CommScope, Inc.	0,8	477.369
286.390 Tellabs, Inc.	2,5	1.626.695
	4,1	2.617.214
Equipos de telecomunicaciones – Fibra óptica		
37.220 Corning, Inc.	1,1	718.346
19.860 Finisar Corp.	0,3	176.754
	1,4	895.100
Servicios de telecomunicaciones		
28.620 Amdocs, Ltd. (Acciones de EE. UU.)	1,3	817.387
Televisión		
52.250 CBS Corp. – Clase B	1,1	734.113
Juguetes		
6.850 Nintendo Co., Ltd.	2,5	1.624.165
Software transaccional		
38.525 Solera Holdings, Inc.	2,2	1.387.285
Portales Web y proveedores de servicios de Internet		
38.693 AOL, Inc.	1,4	902.708
2.500 Google, Inc. – Clase A	2,4	1.550.000
66.220 Yahoo!, Inc.	1,8	1.111.172
	5,6	3.563.880
Equipo sin cables		
28.975 Crown Castle International Corp.	1,8	1.130.315
35.870 QUALCOMM, Inc.	2,6	1.659.346
27.165 Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson (ADR)	0,4	249.103
	4,8	3.038.764
Total de acciones ordinarias	98,3	62.928.475

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Pacto de recompra	3,7%	
\$2.400.000 JPMorgan Chase & Co., 0,00%, con fecha del 31/12/2009 con vencimiento 4/1/2010, que se recomprará a \$2.400.240 garantizado por \$3.30.000 en Fannie Mae 0,00%, vencimiento 1/11/2039 con un valor de \$2.448.244	3,7	\$ 2.400.000
Total de pactos de recompra	3,7	2.400.000
Total de inversiones	102,0	65.328.475

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Plusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
USD 656.000	EURO 449.700	\$ 644.579	28-Ene-10	\$ 11.421
USD 823.020	GBP 500.000	807.446	14-Ene-10	15.574
USD 721.913	JPY 64.900.000	696.989	14-Ene-10	24.924
HSBC				
USD 1.343.608	GBP 800.000	1.291.859	21-Ene-10	51.749
USD 869.166	JPY 77.600.000	833.414	21-Ene-10	35.752
Total				\$ 139.420
Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ 65.467.895

Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Minusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
EURO 22.653.741	USD 34.015.000	\$ 32.470.846	28-Ene-10	\$ (1.544.154)
HSBC				
JPY 15.000.000	USD 172.087	161.098	21-Ene-10	(10.989)
Total				\$ (1.555.143)
Pasivos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ (1.555.143)

Janus US All Cap Growth Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Acciones ordinarias	93,7%	
Ventas de publicidad		
68.955 Lamar Advertising Co. – Clase A	1,1	\$ 2.140.363
Químicos de agricultura		
85.225 Intrepid Potash, Inc.	1,3	2.481.752
Operaciones de agricultura		
3.528.904 Chaoda Modern Agriculture Holdings, Ltd.	2,0	3.744.779
Líneas aéreas		
220.815 UAL Corp.	1,5	2.850.722
Baterías y sistemas de alimentación		
65.970 A123 Systems, Inc.	0,8	1.477.728
Productos químicos – Diversificados		
79.454 Israel Chemicals, Ltd.	0,6	1.038.014
Productos de revestimientos y pinturas		
76.725 Sherwin-Williams Co.	2,5	4.730.096
Bancos comerciales no estadounidenses		
285.170 Oriental Bank of Commerce	0,8	1.529.406
Ordenadores		
21.274 Apple, Inc.	2,4	4.482.857
Cosmética y productos de aseo		
538.910 Bare Escentuals, Inc.	3,5	6.574.702
Distribución y venta mayorista		
25.640 Owens & Minor, Inc.	0,6	1.101.238
225.255 Wesco International, Inc.	3,2	6.093.148
	3,8	7.194.386
Entidades bancarias diversificadas		
230.765 Bank of America Corp.	1,8	3.440.706
19.295 Goldman Sachs Group, Inc.	1,7	3.253.523
162.420 Morgan Stanley Co.	2,5	4.804.384
	6,0	11.498.613
Operaciones de fabricación diversificadas		
127.070 Illinois Tool Works, Inc.	3,2	6.096.819
Componentes electrónicos – Varios		
197.635 Tyco Electronics, Ltd. (Acciones de EE. UU.)	2,6	4.840.081
Componentes electrónicos – Semiconductores		
307.436 ON Semiconductor Corp.	1,4	2.711.586
Silvicultura		
80.860 Weyerhaeuser Co.	1,8	3.485.875
Agentes de seguros		
926.810 Tempco Participacoes S.A.	1,0	1.977.404
Seguridad en Internet		
163.510 Symantec Corp.	1,5	2.925.194
Seguros de vida y de salud		
89.940 AFLAC, Inc.	2,2	4.159.725
Medicina – Biomedicina y genética		
42.705 Myriad Genetics, Inc.	0,6	1.113.746
Medicina – Medicamentos		
254.795 Biovail Corp.	1,9	3.554.390
Medicina – Medicamentos genéricos		
101.775 Perrigo Co.	2,1	4.051.663
Instrumental médico		
170.175 St. Jude Medical, Inc.	3,3	6.253.931
Productos médicos		
162.175 Johnson & Johnson	5,5	10.434.340
Metales – Diversos		
195.770 Ivanhoe Mines, Ltd.	1,5	2.877.759

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Seguro multilínea		
53.285 ACE, Ltd.	1,4%	\$ 2.686.097
Productos de redes		
189.300 DragonWave, Inc.	1,1	2.165.592
Metales no ferruginosos		
117.590 Horsehead Holding Corp.	0,8	1.494.569
Perforación petrolífera y de gas		
43.055 EnSCO International PLC	0,9	1.720.478
Compañías petroleras – Explotación y producción		
40.655 Anadarko Petroleum Corp.	1,3	2.538.498
41.210 Occidental Petroleum Corp.	1,8	3.349.548
72.945 Ultra Petroleum Corp. (Acciones de EE. UU.)	1,9	3.637.038
	5,0	9.525.084
Equipo de abastecimiento y conversión de energía		
225.520 Advanced Energy Industries	1,8	3.400.842
Impresión – Comercial		
8.490 VistaPrint, Ltd. (Acciones de EE. UU.)	0,3	481.043
Sociedades de inversiones inmobiliarias – Crédito hipotecario		
123.990 Redwood Trust, Inc.	0,9	1.791.656
Servicios y gestión de bienes inmuebles		
62.980 Jones Lang LaSalle, Inc.	2,0	3.804.621
271.500 LPS Brasil Consultoria de Imóveis S.A.	2,0	3.766.103
	4,0	7.570.724
Desarrollo y gestión de propiedades inmobiliarias		
264.710 Medinet Nasr Housing	0,7	1.357.364
699.444 Rossi Residencial S.A.	3,2	6.036.983
	3,9	7.394.347
Venta minorista – Ropa y calzado		
52.825 J Crew Group, Inc.	1,2	2.359.693
278.405 Limited Brands, Inc.	2,8	5.356.511
1.197.755 Pacific Sunwear of California	2,5	4.743.110
	6,5	12.459.314
Componentes para semiconductores – Circuitos integrados		
1.147.872 Atmel Corp.	2,8	5.291.690
Equipos de telecomunicaciones		
340.440 Tellabs, Inc.	1,0	1.933.699
Equipos de telecomunicaciones – Fibra óptica		
335.100 Finisar Corp.	1,6	2.982.390
Juguetes		
68.815 Mattel, Inc.	0,7	1.374.924
Transporte – Marino		
136.905 Horizon Lines, Inc. – Clase A	0,4	762.560
Equipo sin cables		
229.660 Crown Castle International Corp.	4,7	8.959.037
56.180 SBA Communications Corp.	1,0	1.919.109
	5,7	10.878.146
Total de acciones ordinarias	93,7	178.139.086
Pacto de recompra	6,3	
\$12.000.000 JPMorgan Chase & Co., 0,00%, con fecha del 31/12/2009 con vencimiento 4/1/2010, que se recomprará a \$12.001.198 garantizado por \$16.650.000 en Fannie Mae 0,00%, vencimiento 1/11/2039 con un valor de \$12.241.222	6,3	12.000.000
Total de pactos de recompra	6,3	12.000.000

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Warrants	1,5%	
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
220.992 JPMorgan Chase & Co.	1,5	\$ 2.943.613
Total de warrants	1,5	2.943.613
Swaps de rendimiento total	—	
13.815 Morgan Stanley, Monster Metals Basket, LIBOR a 3 meses más 10 puntos básicos, 18/11/2010	—	24.830
Total swaps de rendimiento total	—	24.830
Total inversión	101,5	193.107.529

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Minusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
EURO 50.627.934	USD 75.883.000	\$ 72.567.789	28-Ene-10	\$ (3.315.211)
GBP 258.661	USD 428.000	417.674	28-Ene-10	(10.326)
Total				\$ (3.325.537)
Pasivos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ (3.331.235)				

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Plusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
USD 8.306.000	EURO 5.709.111	\$ 8.183.181	28-Ene-10	\$ 122.819
USD 14.000	GBP 8.554	13.812	28-Ene-10	188
USD 2.582.496	BRL 4.500.000	2.579.856	14-Ene-10	2.641
Total				\$ 125.648

Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ 193.233.177

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Opciones de venta suscritas		
Credit Suisse		
65 S&P 500 Index, expira el 16/1/2010, 65 contratos, precio de ejercicio \$850.	—	(1.950)
Goldman Sachs		
192 Tyco Electronics Ltd., expira el 18/1/2010, 192 contratos, precio de ejercicio \$22,5	—	(960)
332 Yahoo! Inc., expira el 18/1/2010, 332 contratos, precio de ejercicio \$14.	—	(332)
369 Yahoo! Inc., expira el 18/1/2010, 369 contratos, precio de ejercicio \$12,5	—	(738)
Morgan Stanley		
86 Anadarko Petroleum Corp., expira el 18/1/2010, 86 contratos, precio de ejercicio \$50.	—	(860)
78 Anadarko Petroleum Corp., expira el 18/1/2010, 78 contratos, precio de ejercicio \$55.	—	(858)
Total opciones de venta suscritas	—	(5.698)

Janus US Balanced Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Acciones ordinarias	59,3%	
Industria aeroespacial/Defensa		
14.713 Boeing Co.	0,7	\$ 795.826
34.887 Empresa Brasileira de Aeronautica S.A. (ADR).....	0,6	769.956
	1,3	1.565.782
Químicos de agricultura		
8.041 Monsanto Co.	0,6	657.352
27.210 Syngenta A.G. (ADR).....	1,2	1.530.018
	1,8	2.187.370
Software de aplicaciones		
19.803 Microsoft Corp.	0,5	603.595
Calzado deportivo		
22.107 NIKE, Inc. – Clase B	1,2	1.460.609
Automoción – Automóviles y camiones ligeros		
4.313 Daimler A.G.	0,2	229.840
Fabricantes de cerveza		
40.399 Anheuser-Busch InBev N.V.	1,7	2.086.966
68.096 Anheuser-Busch InBev N.V. – Derechos	—	487
	1,7	2.087.453
Televisión por cable		
23.800 The DIRECTV Group, Inc.	0,7	793.492
Hoteles casino		
75.729 Crown, Ltd.	0,5	542.031
2.754 Wynn Resorts, Ltd.	0,1	160.365
	0,6	702.396
Telecomunicaciones celulares		
19.689 Vodafone Group PLC.	0,4	454.422
Bancos comerciales no estadounidenses		
16.400 ICICI Bank, Ltd.	0,5	617.132
23.620 Itau Unibanco Holding S.A. (ADR)	0,4	539.245
33.402 Standard Chartered PLC	0,7	836.362
	1,6	1.992.739
Servicios comerciales – Finanzas		
18.076 Western Union Co.	0,3	340.552
Ordenadores		
7.287 Apple, Inc.	1,3	1.535.517
9.695 International Business Machines Corp.	1,0	1.268.494
18.282 Research In Motion, Ltd.		
(Acciones de EE. UU.)	1,0	1.234.218
	3,3	4.038.229
Cosmética y productos de aseo		
14.993 Colgate-Palmolive Co.	1,0	1.231.375
Entidades bancarias diversificadas		
58.018 Bank of America Corp.	0,7	873.751
700 Citigroup, Inc.	0,1	72.800
34.505 Credit Suisse Group A.G. (ADR)	1,4	1.695.921
10.822 Goldman Sachs Group, Inc.	1,5	1.824.806
75.025 Morgan Stanley	1,8	2.219.240
	5,5	6.686.518
Operaciones de fabricación diversificadas		
21.167 DanaHER Corp.	1,3	1.592.182
Operaciones diversificadas		
102.000 China Merchants Holdings International Company, Ltd.	0,3	328.604
311.000 Melco International Development, Ltd.	0,1	142.263
	0,4	470.867
Servicios y comercio electrónico		
27.775 eBay, Inc.	0,5	653.268
11.364 Liberty Media Corp. – Interactive – Clase A	0,1	123.186
	0,6	776.454

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Productos eléctricos – Varios		
12.728 Emerson Electric Co.	0,4%	\$ 542.213
Componentes electrónicos – Semiconductores		
6.400 Broadcom Corp. – Clase A.	0,2	201.152
12.980 Microchip Technology, Inc.	0,3	377.069
	0,5	578.221
Conectores electrónicos		
21.514 Amphenol Corp. – Clase A	0,8	992.226
Software y servicios de empresa		
16.250 CA, Inc.	0,3	364.975
71.108 Oracle Corp.	1,4	1.744.990
	1,7	2.109.965
Bancos fiduciarios		
3.342 Northern Trust Corp.	0,1	175.154
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
22.566 Charles Schwab Corp.	0,3	424.692
Finanzas – Otros servicios		
19.028 NYSE Euronext	0,4	480.838
Alimentación – Diversos y varios		
40.695 Nestle S.A.	1,6	1.977.555
Alimentación – Venta minorista		
52.875 Tesco PLC	0,3	363.246
Gases industriales		
7.615 Praxair, Inc.	0,5	611.637
Medicina – Biomedicina y genética		
14.974 Celgene Corp.	0,7	833.603
33.051 Gilead Sciences, Inc.	1,2	1.430.117
4.546 OSI Pharmaceuticals, Inc.	0,1	141.199
	2,0	2.404.919
Medicina – Medicamentos		
18.003 Abbott Laboratories	0,8	971.262
89.722 Bristol-Myers Squibb Co.	1,8	2.265.479
12.978 Roche Holding A.G.	1,8	2.208.301
	4,4	5.445.042
HMO – División médica		
27.276 UnitedHealth Group, Inc.	0,7	830.827
Productos médicos		
30.237 Baxter International, Inc.	1,4	1.774.307
24.385 Covidien PLC (Acciones de EE. UU.)	1,0	1.167.798
16.119 Johnson & Johnson	0,8	1.037.096
	3,2	3.979.201
Fabricación y procesamiento de metales		
4.639 Precision Castparts Corp.	0,4	511.960
Seguro multilinea		
8.720 ACE, Ltd.	0,4	439.575
Productos de redes		
24.583 Cisco Systems, Inc.	0,5	588.517
Perforación petrolífera y de gas		
6.948 Transocean, Ltd. (Acciones de EE. UU.)	0,4	574.876
Compañías petroleras – Explotación y producción		
45.444 EnCana Corp. (Acciones de EE. UU.)	1,2	1.471.931
14.664 Occidental Petroleum Corp.	1,0	1.191.890
35.943 Petroleo Brasileiro S.A. (ADR)	1,2	1.520.389
	3,4	4.184.210
Compañías petroleras – Integradas		
45.444 Cenovus Energy, Inc.	0,9	1.145.643
26.224 Hess Corp.	1,3	1.585.503
	2,2	2.731.146
Suministros ópticos		
2.358 Alcon, Inc. (Acciones de EE. UU.)	0,3	387.537
Equipo de abastecimiento y conversión de energía		
17.830 Suntech Power Holdings Company, Ltd. (ADR)	0,2	296.870

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Desarrollo y gestión de propiedades inmobiliarias		
94.000 Hang Lung Properties, Ltd.	0,3%	\$ 367.269
Venta minorista – Productos de construcción		
36.642 Home Depot, Inc.	0,9	1.059.320
Venta minorista – Droguerías		
32.454 CVS/Caremark Corp.	0,9	1.045.019
Venta minorista – Joyería		
5.370 Tiffany & Co.	0,2	230.588
Venta minorista – Grandes almacenes regionales		
8.720 Kohl's Corp.	0,4	470.357
Componentes para semiconductores		
– Circuitos integrados		
19.290 Marvell Technology Group, Ltd.	0,3	400.266
Preparación de jabones y productos de limpieza		
41.884 Reckitt Benckiser Group PLC.	1,9	2.268.883
Equipos de telecomunicaciones – Fibra óptica		
64.790 Corning, Inc.	1,0	1.250.447
Televisión		
64.071 CBS Corp. – Clase B	0,7	900.198
Tabaco		
35.242 Altria Group, Inc.	0,6	691.800
48.848 Philip Morris International, Inc.	1,9	2.351.543
	2,5	3.043.343
Transporte – Ferrocarril		
28.987 Canadian National Railway Co. (Acciones de EE. UU.)	1,3	1.576.893
12.604 Union Pacific Corp.	0,7	804.639
	2,0	2.381.532
Equipo sin cables		
28.864 QUALCOMM, Inc.	1,1	1.335.249
Total de acciones ordinarias	59,3	72.596.773
Bonos societarios	34,7	
Servicios de publicidad		
41.000 WPP Finance UK, 5,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/14	—	42.341
160.000 8,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/9/14	0,1	181.962
	0,1	224.303
Químicos de agricultura		
147.000 Mosaic Co., 7,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/12/16 (144A)	0,1	160.676
Fabricantes de ropa		
163.000 Hanesbrands, Inc., 3,83%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/14	0,1	154.239
Automoción – Automóviles y camiones ligeros		
286.000 Daimler Finance North America LLC, 6,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/11/13	0,3	313.523
124.000 8,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 18/1/31	0,1	152.377
	0,4	465.900
Automoción – Camiones de medio y gran tonelaje		
411.000 Volvo Treasury A.B., 5,95%, pagarés, vencimiento el 1/4/15 (Acciones de EE. UU.)	0,3	424.117
Bebidas – No alcohólicas		
130.000 Dr Pepper Snapple Group, Inc., 2,35%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 21/12/12 (144A)	0,1	130.138

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
221.000 6,12%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/13 (144A)	0,2%	\$ 241.867
81.000 6,82%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/18 (144A)	0,1	90.867
87.000 PepsiCo, Inc., 3,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/3/14	0,1	89.906
	0,5	552.778
Bebidas – Vinos y licores		
164.000 Brown-Forman Corp., 5,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/2/14	0,1	172.361
Fabricantes de cerveza		
312.000 Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc., 7,20%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/14	0,3	353.858
418.000 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/19	0,4	489.392
436.000 5,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/20	0,4	444.833
	1,1	1.288.083
Construcción – Residencial y comercial		
98.000 DR Horton, Inc., 7,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/8/11	0,1	103.390
141.000 MDC Holdings, Inc., 5,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/14	0,1	139.941
98.000 Ryland Group, Inc., 5,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/12	0,1	99.470
	0,3	342.801
Productos de construcción – Cemento y hormigón		
54.000 CRH America, Inc., 5,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 30/9/11	—	56.765
100.000 6,95%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/3/12	0,1	108.321
110.000 Martin Marietta Materials, Inc., 6,60%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/4/18	0,1	113.231
	0,2	278.317
Televisión por cable		
62.000 COX Communications, Inc., 6,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/18	0,1	65.992
98.000 9,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/19	0,1	124.008
176.000 Time Warner Cable, Inc., 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/7/18	0,2	193.347
165.000 5,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/2/20	0,1	160.006
145.000 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/39	0,1	151.859
	0,6	695.212
Hoteles casino		
98.000 Ameristar Casinos, Inc., 9,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/14	0,1	101.675

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Balanced Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Servicios de casino			
362.000	International Game Technology, 7,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/19	0,3%	\$ 392.274
Telecomunicaciones celulares			
193.000	America Movil SAB de C.V., 5,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 16/10/19 (144A)	0,2	188.711
145.000	Cellco Partnership / Verizon Wireless Capital LLC, 5,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/2/12	0,1	153.791
170.000	7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/11/13	0,2	195.273
		0,5	537.775
Productos químicos – Diversificados			
238.000	Dow Chemical Co., 7,60%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/14	0,2	270.818
465.000	8,55%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/19	0,5	554.812
		0,7	825.630
Productos de revestimientos y pinturas			
295.000	RPM International, Inc., 6,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/10/19	0,2	296.793
235.000	Sherwin-Williams Co., 3,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/12/14	0,2	232.096
		0,4	528.889
Bancos comerciales – Este de EE. UU.			
485.000	American Express Bank FSB, 5,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 16/4/13	0,4	516.976
190.000	BB&T Corp., 5,70%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 30/4/14	0,2	205.665
190.000	6,85%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 30/4/19	0,2	213.105
210.000	Credit Suisse New York, 5,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/13	0,2	223.951
335.000	5,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/14	0,3	363.542
455.000	Discover Bank, 8,70%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 18/11/19	0,4	487.466
		1,7	2.010.705
Servicios informáticos			
440.000	Affiliated Computer Services, Inc., 4,70%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/10	0,4	443.850
125.000	5,20%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/15	0,1	128.906
		0,5	572.756
Ordenadores – Dispositivos de memoria			
279.000	Seagate Technology, 6,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/11	0,2	283.882
198.000	10,00%, pagarés con garantía, vencimiento el 1/5/14	0,2	218.790
		0,4	502.672
Servicios de asesoría			
36.000	FTI Consulting, Inc., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/16	—	36.450

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Contenedores – Papel y plástico			
15.000	Rock-Tenn Co., 9,25%, pagarés principales, vencimiento el 15/3/16 (144A)	—%	\$ 16.294
75.000	9,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/3/16	0,1	81.469
		0,1	97.763
Cosmética y productos de aseo			
62.000	Estee Lauder Companies, Inc., 7,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/11/13	0,1	72.029
Centros de diálisis			
250.000	DaVita, Inc., 6,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/3/13	0,2	250.625
Entidades bancarias diversificadas			
460.000	Bank of America Corp., 7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/14	0,4	521.968
100.000	5,42%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 15/3/17	0,1	98.710
115.000	5,65%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/18	0,1	116.795
512.000	Citigroup, Inc., 3,625%, pagarés principales, vencimiento el 1/8/12	0,5	591.234
245.000	5,625%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 27/8/12	0,2	250.169
238.000	6,01%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/15	0,2	247.935
290.000	8,50%, pagarés sin garantía, vencimiento el 22/5/19	0,2	298.285
87.000	Goldman Sachs Group, Inc., 3,625%, pagarés principales, vencimiento el 1/8/12	0,1	89.637
89.000	5,45%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/11/12	0,1	95.691
169.000	6,00%, pagarés, vencimiento el 1/5/14	0,2	184.847
89.000	6,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/9/17	0,1	95.445
223.000	JPMorgan Chase & Co., 6,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/18	0,2	239.724
80.000	Morgan Stanley, 6,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/4/11	0,1	84.759
100.000	5,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 2/11/12	0,1	106.395
437.000	4,75%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 1/4/14	0,4	439.511
123.000	6,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/4/18	0,1	132.984
251.000	5,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 23/9/19	0,2	252.835
		3,3	3.846.924
Servicios financieros diversificados			
356.000	American Express Travel Related Services Companies, Inc., 5,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 21/11/11	0,3	373.329
103.000	General Electric Capital Corp., 4,80%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/13	0,1	107.663
147.000	5,90%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 13/5/14	0,1	158.918
681.000	6,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 7/8/19	0,6	706.892
		1,1	1.346.802

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Operaciones de fabricación diversificadas			
462.000	Tyco Electronics Group S.A., 6,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/12	0,4%	\$ 490.183
282.000	5,95%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/14	0,2	294.965
132.000	6,55%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/17	0,1	136.483
216.000	7,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/37	0,2	222.726
50.000	Tyco International Finance S.A., 4,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/14	— 0,9	51.111 1.195.468
Minerales diversificados			
104.000	Teck Resources, Ltd., 7,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/9/12	0,1	109.850
351.000	9,75%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/5/14	0,3	404.966
110.000	5,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/10/15	0,1	107.937
89.000	10,25%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/5/16	0,1	103.685
178.000	10,75%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/5/19	0,2	212.710
295.000	6,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/10/35	0,2 1,0	264.025 1.203.173
Operaciones diversificadas			
59.000	Kansas City Southern Railway, 13,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/13	0,1	68.440
Electricidad – Generación			
143.000	Allegheny Energy Supply Co. LLC, 8,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/4/12	0,1	156.452
Electricidad – Integrada			
195.000	CMS Energy Corp., 6,30%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/2/12	0,2	198.471
140.000	1,20%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/13	0,1	126.000
96.000	Pacific Gas & Electric Co., 4,20%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/3/11	0,1	99.065
130.000	PPL Energy Supply LLC, 5,70%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/10/15	0,1	135.212
204.000	Virginia Electric and Power Co., 5,10%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 30/11/12	0,2 0,7	220.319 779.067
Componentes electrónicos – Semiconductores			
295.000	National Semiconductor Corp., 6,15%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/12	0,3	308.997
100.000	6,6%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/17	0,1 0,4	102.436 411.433
Conectores electrónicos			
427.000	Amphenol Corp., 4,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/11/14	0,3	427.150

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Electrónica – Militar			
238.000	L-3 Communications Corp., 6,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/7/13	0,2%	\$ 240.380
150.000	6,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/14	0,1	150.938
235.000	6,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/15	0,2	235.881
400.000	5,20%, pagarés principales, vencimiento el 15/10/19 (144A)	0,3 0,8	395.654 1.022.853
Software y servicios de empresa			
206.000	BMC Software, Inc., 7,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/18	0,2	224.344
173.000	CA, Inc., 5,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/12/19	0,1 0,3	173.971 398.315
Bancos fiduciarios			
225.000	Northern Trust Corp., 4,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/14	0,2	239.764
Finanzas – Autofinanciamientos			
125.000	Ford Motor Credit Co., LLC, 9,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/9/10	0,1	128.981
276.000	7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/2/11	0,2	281.627
142.000	7,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 25/10/11	0,1	143.405
154.000	7,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/12	0,1	155.303
124.000	8,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/14	0,1	127.322
230.000	PACCAR Financial Corp., 1,95%, pagarés, vencimiento el 17/12/12	0,2 0,8	227.619 1.064.257
Finanzas – Tarjetas de crédito			
105.000	American Express Co., 7,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 19/3/18	0,1	115.634
224.000	8,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 20/5/19	0,2	265.454
65.000	6,80%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 1/9/66	—	58.175
124.000	American Express Credit Corp., 7,30%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 20/8/13	0,1 0,4	139.361 578.624
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión			
362.000	Charles Schwab Corp., 4,95%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/14	0,3	381.886
259.000	Jefferies Group, Inc., 8,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/7/19	0,2	283.120
74.000	3,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/11/29	0,1	73.075
10.000	Lazard Group LLC, 7,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/15	—	10.381
204.000	6,85%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/17	0,2	205.303
105.000	TD Ameritrade Holding Corp., 4,15%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/14	0,1	103.522

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Balanced Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
130.000	5,60%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/19	0,1% 1,0	\$ 129.137 1.186.424
Finanzas – Otros servicios			
168.000	Cantor Fitzgerald LP, 7,875%, pagarés, vencimiento el 15/10/19	0,1	164.414
263.000	CME Group, Inc., 5,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/14	0,2 0,3	287.662 452.076
Alimentación – Productos cárnicos			
124.000	Smithfield Foods, Inc., 7,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/11	0,1	123.690
Alimentación – Diversos y varios			
109.000	General Mills, Inc., 5,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/13	0,1	117.594
45.000	Kellogg Co., 4,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 6/3/13	— 0,1	47.174 164.768
Alimentación – Venta minorista			
198.000	Delhaize Group S.A., 5,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/2/14	0,2	212.655
Instrumentos – Científicos			
90.000	Thermo Fisher Scientific, Inc., 2,15%, pagarés principales, vencimiento el 28/12/12 (144A)	0,1	88.757
180.000	3,25%, pagarés principales, vencimiento el 18/11/14 (144A)	0,1 0,2	176.472 265.229
Servicios de gestión y asesoramiento de inversiones			
243.000	Ameriprise Financial, Inc., 7,30%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 28/6/19	0,2	270.231
190.000	7,518%, pagarés secundarios tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 1/6/66	0,1	167.200
210.000	BlackRock, Inc., 3,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 10/12/14	0,2	207.363
210.000	5,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 10/12/19	0,2 0,7	206.363 851.157
Seguros de vida y de salud			
150.000	AFLAC, Inc., 6,90%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 17/12/39	0,1	147.774
276.000	Prudential Financial, Inc., 3,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 17/9/12	0,2	280.083
99.000	4,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 13/6/15	0,1	98.413
315.000	7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/19	0,3 0,7	353.168 879.438
Medicina – Medicamentos genéricos			
198.000	Watson Pharmaceuticals, Inc., 5,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/14	0,2	202.154
210.000	6,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/19	0,2 0,4	216.677 418.831

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Medicina – Hospitales			
170.000	HCA, Inc., 8,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/9/10	0,1%	\$ 174.038
303.000	9,25%, pagarés con garantía, vencimiento el 15/11/16	0,3	325.346
77.000	8,50%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/4/19 (144A)	0,1 0,5	82.967 582.351
Médico – Distribución mayorista de fármacos			
113.000	McKesson Corp., 6,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/14	0,1	124.997
99.000	7,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/19	0,1 0,2	117.402 242.399
Instrumental médico			
115.000	Beckman Coulter, Inc., 6,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/15	0,1	125.378
240.000	Boston Scientific Corp., 4,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/15	0,2	240.490
120.000	6,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/20	0,1	122.613
115.000	7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/40	0,1 0,5	123.552 612.033
Laboratorios médicos y servicios de pruebas			
96.000	Laboratory Corp. of America Holdings, 5,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/12/15	0,1	100.372
356.000	Roche Holdings, Inc., 4,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/3/12 (144A)	0,3	373.913
213.000	6,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/3/19 (144A)	0,2 0,6	234.055 708.340
Productos médicos			
184.000	CareFusion Corp., 4,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/12	0,2	189.689
138.000	5,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/14	0,1	145.068
145.000	6,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/19	0,1	155.226
229.000	Hospira, Inc., 6,40%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/15	0,2 0,6	253.462 743.445
Medicina – Biomedicina y genética			
91.000	Bio-Rad Laboratories, Inc., 6,125%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 15/12/14	0,1	91.000
Metales – Cobre			
83.000	Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc., 8,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/4/17	0,1	90.885

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Seguro multilinea			
192.000	MetLife, Inc., 6,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/16	0,2%	\$ 215.009
219.000	7,717%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/19	0,2	257.355
		0,4	472.364
Manejo de desechos no peligrosos			
260.000	Allied Waste North America, Inc., 7,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/16	0,2	276.900
Equipo y automatización de oficinas			
28.000	Xerox Corp., 5,65%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/13	—	29.175
81.000	8,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/14	0,1	92.917
55.000	5,625%, pagarés principales, vencimiento el 15/12/19	—	54.923
85.000	6,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/12/39	0,1	85.640
		0,2	262.655
Petróleo – Servicios de campo			
105.000	Weatherford International, Ltd., 9,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/3/19	0,1	130.904
Perforación petrolífera y de gas			
134.000	Nabors Industries, Inc., 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/19	0,1	164.112
247.000	Rowan Companies, Inc., 7,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/19	0,2	274.810
		0,3	438.922
Compañías petroleras – Explotación y producción			
232.000	Anadarko Petroleum Corp., 5,95%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/9/16	0,2	250.954
359.000	Forest Oil Corp., 8,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/11	0,3	374.258
84.000	Newfield Exploration Co., 7,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/3/11	0,1	86.730
		0,6	711.942
Refinería de petróleo y Marketing			
18.000	Frontier Oil Corp., 8,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/9/16	—	18.720
Servicios de farmacia			
305.000	Express Scripts, Inc., 5,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/12	0,3	324.093
263.000	6,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/14	0,2	286.967
113.000	7,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/19	0,1	128.389
		0,6	739.449
Tuberías			
172.000	Enterprise Products Operating LLC, 4,60%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/8/12	0,1	181.646
302.000	Kinder Morgan Finance Co. ULC, 5,70%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 5/1/16	0,2	289.920
63.000	5,95%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/18	0,1	66.731

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
139.000	Midcontinent Express Pipeline LLC, 5,45%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/9/14	0,1%	\$ 142.218
	Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp., 4,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/9/12	0,1	87.719
65.000	8,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/19	0,1	76.641
70.000	Tennessee Gas Pipeline Co., 8,00%, pagarés principales, vencimiento el 1/2/16	0,1	79.625
		0,8	924.500
Fideicomisos inmobiliarios			
299.000	WEA Finance LLC / WT Finance Aust Pty, Ltd., 5,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 2/9/15	0,3	315.278
Sociedades de inversión inmobiliaria – Atención sanitaria			
244.000	HCP, Inc., 6,45%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 25/6/12	0,2	251.209
85.000	5,65%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/12/13	0,1	85.148
		0,3	336.357
Sociedades de inversión inmobiliaria – Centros comerciales regionales			
100.000	Simon Property Group LP, 6,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/14	0,1	106.568
Sociedades de inversión inmobiliaria – Mayorista e industrial			
97.000	ProLogis, 7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 30/10/19	0,1	95.681
Servicios y gestión de bienes inmuebles			
175.000	AMB Property LP, 6,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/16	0,1	172.810
175.000	6,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/19	0,1	171.645
		0,2	344.455
Reaseguro			
427.000	Berkshire Hathaway Finance Corp., 4,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/4/12	0,4	447.483
193.000	5,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/8/13	0,2	207.534
		0,6	655.017
Centros vacacionales y parques temáticos			
68.000	Vail Resorts, Inc., 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/2/14	0,1	67.490
Venta minorista – Ropa y calzado			
45.000	Limited Brands, Inc., 6,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/12/12	—	46.125
142.000	6,90%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/7/17	0,1	141.822
117.000	8,50%, pagarés principales, vencimiento el 15/6/19 (144A)	0,1	127.238
157.000	7,60%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/7/37	0,1	139.730
186.000	Nordstrom, Inc., 6,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/14	0,2	207.725
		0,5	662.640

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Balanced Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Venta minorista – Equipos informáticos			
45.000	GameStop Corp., 8,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/12	—%	\$ 46.631
Venta minorista – Suministros de oficina			
106.000	Staples, Inc., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/4/11	0,1	113.909
Venta minorista – Grandes almacenes regionales			
86.000	JC Penney Corp., Inc., 9,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/12	0,1	96.965
103.000	6,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/10/15	0,1	108.665
110.000	5,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/18	0,1	108.488
40.000	6,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/10/36	—	35.520
122.000	7,40%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/4/37	0,1	121.085
134.000	Macy's Retail Holdings, Inc., 5,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/13	0,1	137.685
293.000	5,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/7/14	0,2	293.732
145.000	5,90%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/16	0,1	141.375
		0,8	1.043.515
Venta minorista – Restaurantes			
305.000	Brinker International, Inc., 5,75%, pagarés sin garantía, vencimiento el 1/6/14	0,2	299.073
195.000	Darden Restaurants, Inc., 5,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/10/12	0,2	208.134
		0,4	507.207
Entidad con fines específicos			
130.000	Harley-Davidson Funding Corp., 5,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/14	0,1	131.985
76.000	Petroplus Finance, Ltd., 6,75%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/5/14	0,1	71.440
144.000	7,00%, pagarés con garantía, vencimiento el 1/5/17	0,1	129.600
		0,3	333.025
Productores de acero			
69.000	ArcelorMittal, 5,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/13	0,1	72.812
58.000	9,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/15	0,1	68.504
89.000	6,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/18	0,1	91.833
		0,3	233.149
Bancos suprarregionales – EE. UU.			
151.000	Capital One Financial Corp., 7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 23/5/14	0,1	170.967
122.000	National City Corp., 6,875%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 15/5/19	0,1	129.137
125.000	Wells Fargo Capital XIII, 7,70%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 29/12/49	0,1	121.250
		0,3	421.354

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Telefonía – Integrada			
357.000	Qwest Communications International, Inc., 7,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/2/11	0,3%	\$ 358.785
570.000	Sprint Capital Corp., 7,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 30/1/11	0,5	583.538
		0,8	942.323
Televisión			
160.000	CBS Corp., 6,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/11	0,1	167.673
232.000	8,20%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/14	0,2	263.742
408.000	8,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/19	0,4	488.100
97.000	5,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/33	0,1	81.247
		0,8	1.000.762
Transporte – Ferrocarril			
96.104	CSX Transportation, Inc., 8,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/14	0,1	110.728
100.000	Kansas City Southern de Mexico SA de CV, 7,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/12/13	0,1	98.500
		0,2	209.228
Equipo sin cables			
49.000	American Tower Corp., 4,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/4/15 (144A)	—	49.561
Total de bonos societarios		34,7	42.511.979
Acciones preferentes		0,5	
Alimentación – Diversos y varios			
1	H.J. Heinz Finance Co. (144A)	0,1	103.750
Metales – Cobre			
4.700	Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.	0,4	540.500
Total de acciones preferentes		0,5	644.250
Obligaciones del Gobierno de EE. UU.		3,7	
Bonos del Tesoro de EE. UU. indexados a la inflación			
235.000	0,625%, vencimiento el 15/4/13	0,2	244.404
Pagarés del Tesoro de EE. UU.			
490.000	1,00%, vencimiento el 31/10/11	0,4	489.559
965.000	2,75%, vencimiento el 31/10/13	0,8	988.296
425.000	1,75%, vencimiento el 31/1/14	0,3	416.932
321.000	2,625%, vencimiento el 30/6/14	0,3	323.332
80.000	2,375%, vencimiento el 30/9/14	0,1	79.325
191.000	2,625%, vencimiento el 31/7/14	0,2	191.955
190.000	2,375%, vencimiento el 31/8/14	0,1	188.605
115.000	2,125%, vencimiento el 30/11/14	0,1	112.278
1.310.000	1,875%, vencimiento el 28/2/14	1,0	1.288.406
205.000	3,375%, vencimiento el 15/11/19	0,2	197.185
Total de Obligaciones del Gobierno de EE. UU.		3,7	4.520.277

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Pacto de recompra	2,3%	
\$2.800.000 JPMorgan Chase & Co., 0,00%, con fecha del 31/12/2009 con vencimiento 4/1/2010, que se recomprará a \$2.800.279 garantizado por \$3.885.000 en Fannie Mae 0,00%, vencimiento 1/11/2039 con un valor de \$2.856.285	2,3	\$ 2.800.000
Total de pactos de recompra	2,3	2.800.000
Total de inversiones	100,5	123.073.279

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Plusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
USD 961.089	EURO 645.000	\$ 924.532	14-Ene-10	\$ 36.556
USD 1.218.000	EURO 825.715	1.183.543	28-Ene-10	34.457
USD 694.941	GBP 420.000	678.254	14-Ene-10	16.687
USD 100.111	JPY 9.000.000	96.655	14-Ene-10	3.456
HSBC				
USD 2.617.177	CHF 2.635.000	2.548.184	21-Ene-10	68.993
USD 1.301.620	GBP 775.000	1.251.489	21-Ene-10	50.131
USD 67.204	JPY 6.000.000	64.439	21-Ene-10	2.765
Total				\$ 213.045

Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ 123.286.324

Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Minusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
EURO 23.811.082	USD 35.786.000	\$ 34.129.728	28-Ene-10	\$ (1.656.272)
EURO 140.000	USD 208.362	200.674	14-Ene-10	(7.688)
JPY 9.000.000	USD 101.422	96.655	14-Ene-10	(4.767)
HSBC				
JPY 6.000.000	USD 67.496	64.439	21-Ene-10	(3.057)
Operaciones al contado				
<i>Credit Suisse First Boston</i>				
USD 45.595	GBP 28.657	46.281	4-Ene-10	(686)
Total				\$ (1.672.470)

Pasivos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ (1.672.470)

Janus US Research Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Acciones ordinarias	101,2%	
Ventas de publicidad		
3.896 Lamar Advertising Co. – Clase A	1,0	\$ 120.932
Industria aeroespacial/Defensa		
2.709 Northrop Grumman Corp.	1,2	151.162
Industria aeroespacial/Defensa – Equipos		
1.445 United Technologies Corp.	0,8	100.211
Químicos de agricultura		
908 Monsanto Co.	0,6	74.229
Fabricantes de ropa		
3.035 Coach, Inc.	0,9	110.808
Calzado deportivo		
1.550 NIKE, Inc. – Clase B	0,8	102.408
Automoción – Camiones de medio y gran tonelaje		
3.479 PACCAR, Inc.	1,0	126.218
Baterías y sistemas de alimentación		
1.458 Energizer Holdings, Inc.	0,7	89.346
Programación y servicios de difusión		
3.479 Discovery Communications, Inc.	0,9	106.631
Construcción – Residencial y comercial		
267 NVR, Inc.	1,6	189.752
Servicios de casino		
2.696 International Game Technology	0,4	50.631
Servicios informáticos		
1.785 Accenture, Ltd.	0,6	74.095
Ordenadores		
1.596 Apple, Inc.	2,8	336.309
Productos de consumo – Varios		
2.413 Kimberly-Clark Corp.	1,3	153.732
Contenedores – Metal y vidrio		
4.616 Crown Holdings, Inc.	1,0	118.077
5.108 Owens-Illinois, Inc.	1,4	167.900
	2,4	285.977
Cosmética y productos de aseo		
2.049 Colgate-Palmolive Co.	1,4	168.284
Software de apoyo a la toma de decisiones		
8.006 MSCI, Inc.	2,1	254.591
Distribución y venta mayorista		
2.891 Fastenal Co.	1,0	120.294
Entidades bancarias diversificadas		
15.394 Bank of America Corp.	1,9	231.834
1.236 Goldman Sachs Group, Inc.	1,7	208.414
5.103 JPMorgan Chase & Co.	1,7	212.642
7.152 Morgan Stanley Co.	1,7	211.556
	7,0	864.446
Operaciones de fabricación diversificadas		
2.347 DanaHER Corp.	1,5	176.541
Operaciones diversificadas		
2.630 Illinois Tool Works, Inc.	1,0	126.187
Servicios y comercio electrónico		
5.476 eBay, Inc.	1,1	128.796
Electricidad – Generación		
12.838 AES Corp.	1,4	170.874
Componentes electrónicos – Varios		
4.607 Tyco Electronics, Ltd. (Acciones de EE. UU.)	0,9	112.825
Conectores electrónicos		
2.615 Amphenol Corp.	1,0	120.604

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Software y servicios de empresa		
5.746 Oracle Corp.	1,2%	\$ 141.007
Finanzas – Tarjetas de crédito		
2.015 Discover Financial Services	0,2	29.641
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
11.590 Charles Schwab Corp.	1,8	218.124
Finanzas – Otros servicios		
687 CME Group, Inc.	1,9	230.805
Alimentación – Diversos y varios		
2.130 General Mills, Inc.	1,2	150.868
Extracción de oro		
1.650 Newmont Mining Corp.	0,6	78.094
Productor independiente de energía		
6.064 NRG Energy, Inc.	1,2	143.232
Seguridad en Internet		
6.322 Symantec Corp.	0,9	113.101
Seguros de vida y de salud		
2.567 AFLAC, Inc.	1,0	118.724
Medicina – Biomedicina y genética		
3.953 Alexion Pharmaceuticals, Inc.	1,6	192.827
4.545 Celgene Corp.	2,1	253.020
3.010 Genzyme Corp.	1,2	147.520
2.685 Gilead Sciences, Inc.	1,0	116.180
4.331 Myriad Genetics, Inc.	0,9	112.952
	6,8	822.499
Medicina – Medicamentos		
1.980 Abbott Laboratories	0,9	106.821
4.100 Bristol-Myers Squibb Co.	0,9	103.525
2.803 Merck & Company, Inc.	0,8	102.309
	2,6	312.655
Instrumental médico		
4.165 St. Jude Medical, Inc.	1,3	153.064
Productos médicos		
2.554 Baxter International, Inc.	1,2	149.869
2.473 Covidien, Ltd. (Acciones de EE. UU.)	1,0	118.432
1.640 Johnson & Johnson	0,9	105.518
	3,1	373.819
Multimedia		
10.827 News Corporation, Inc. – Clase A	1,2	148.330
Productos de redes		
5.305 Cisco Systems, Inc.	1,0	127.002
Perforación petrolífera y de gas		
5.209 Helmerich & Payne, Inc.	1,7	207.735
Compañías petroleras – Explotación y producción		
3.042 Devon Energy Corp.	1,8	223.617
2.388 EOG Resources, Inc.	1,9	232.376
2.385 Occidental Petroleum Corp.	1,6	193.853
	5,3	649.846
Compañías petroleras – Integradas		
4.557 Exxon Mobil Corp.	2,5	310.423
Tuberías		
7.106 Kinder Morgan Management LLC	3,1	382.036
Sociedades de inversión inmobiliaria		
– Mayorista e industrial		
9.437 ProLogis	1,1	129.193
Venta minorista – Ropa y calzado		
3.623 Gap, Inc.	0,6	75.938
6.232 Limited Brands, Inc.	1,0	119.904
3.485 Nordstrom, Inc.	1,1	131.001
1.871 Urban Outfitters, Inc.	0,5	65.466
	3,2	392.309

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Venta minorista – Productos de construcción		
3.050 Home Depot, Inc.	0,7%	\$ 88.175
Venta minorista – Electrónica de consumo		
1.966 Best Buy Company, Inc.	0,6	77.578
Venta minorista – Descuento		
3.460 Family Dollar Stores, Inc.	0,8	96.396
Venta minorista – Joyería		
2.538 Tiffany & Co.	0,9	108.982
Venta minorista – Restaurantes		
1.665 McDonald's Corp.	0,9	103.896
Componentes para semiconductores – Circuitos integrados		
23.152 Atmel Corp.	0,9	106.731
9.871 Marvell Technology Group, Ltd.	1,7	204.823
	2,6	311.554
Equipos para semiconductores		
4.744 KLA-Tencor Corp.	1,4	171.543
Equipos de telecomunicaciones		
6.339 Arris Group, Inc.	0,6	72.455
4.499 CommScope, Inc.	1,0	119.448
13.569 Tellabs, Inc.	0,6	77.072
	2,2	268.975
Equipos de telecomunicaciones – Fibra óptica		
4.998 Corning, Inc.	0,8	96.461
Servicios de telecomunicaciones		
7.330 Time Warner Telecom, Inc. – Clase A	1,0	125.710
Tabaco		
6.365 Altria Group, Inc.	1,0	124.945
Juguetes		
4.955 Mattel, Inc.	0,8	99.001
Software transaccional		
1.080 Solera Holdings, Inc.	0,3	38.891
Transporte – Servicios		
3.023 C.H. Robinson Worldwide, Inc.	1,5	177.571
3.175 Expeditors International of Washington, Inc.	0,9	110.268
2.750 United Parcel Service, Inc. – Clase B	1,3	157.630
	3,7	445.469
Portales Web y proveedores de servicios de Internet		
238 Google, Inc. – Clase A	1,2	147.560
5.877 Yahoo!, Inc.	0,8	98.616
	2,0	246.176
Equipo sin cables		
5.610 Crown Castle International Corp.	1,8	218.846
3.655 QUALCOMM, Inc.	1,4	169.080
	3,2	387.926
Total de acciones ordinarias	101,2	12.340.068
Pacto de recompra	0,8	
\$100.000 JPMorgan Chase & Co., 0,00%, con fecha del 31/12/2009 con vencimiento 4/1/2010, que se recomprará a \$100.911 garantizado por \$140.000 en Fannie Mae 0,00%, vencimiento 1/11/2039 con un valor de \$102.929	0,8	100.000
Total de pactos de recompra	0,8	100.000
Total de inversiones	102,0	12.440.068

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Plusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
USD 183.000	EURO 124.917	\$ 179.050	28-Ene-10	\$ 3.950
USD 1.000	GBP 619	999	28-Ene-10	1
Total				\$ 3.951

Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ 12.444.019

Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Minusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
EURO 4.164.264	USD 6.264.000	\$ 5.968.868	28-Ene-10	\$ (295.132)
GBP 27.803	USD 46.000	44.894	28-Ene-10	(1.106)
Total				\$ (296.238)

Pasivos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ (296.238)

Janus US Twenty Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Acciones ordinarias	90,0%	
Químicos de agricultura		
274.475 Monsanto Co.	2,1	\$ 22.438.331
13.332 Syngenta A.G.	0,4	3.736.758
	2,5	26.175.089
Fabricantes de cerveza		
1.155.454 Anheuser-Busch InBev N.V.	5,6	59.689.417
354.744 Anheuser-Busch InBev N.V.		
– VVPR Strip	—	2.540
	5,6	59.691.957
Telecomunicaciones celulares		
145.840 America Movil S.A. de C.V.		
– Serie L (ADR)	0,6	6.841.354
Productos químicos – Diversificados		
857.370 Israel Chemicals, Ltd.	1,1	11.200.967
Bancos comerciales no estadounidenses		
715.500 Standard Chartered PLC	1,7	17.915.597
Ordenadores		
389.603 Apple, Inc.	7,7	82.097.144
523.882 Research In Motion, Ltd.		
(Acciones de EE. UU.)	3,3	35.367.274
	11,0	117.464.418
Cosmética y productos de aseo		
190.965 Colgate-Palmolive Co.	1,5	15.683.955
Entidades bancarias diversificadas		
2.601.024 Bank of America Corp.	3,7	39.171.421
91.660 Goldman Sachs Group, Inc.	1,4	15.455.709
577.150 JPMorgan Chase & Co.	2,3	24.049.840
	7,4	78.676.970
Minerales diversificados		
617.945 Cia Vale do Rio Doce (ADR)	1,7	17.932.764
Conectores electrónicos		
136.769 Amphenol Corp.	0,6	6.307.786
Software y servicios de empresa		
2.830.370 Oracle Corp.	6,5	69.457.280
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
86.352 Charles Schwab Corp.	0,1	1.625.145
Finanzas – Otros servicios		
109.885 CME Group, Inc.	3,5	36.916.965
Medicina – Biomedicina y genética		
1.058.200 Celgene Corp.	5,5	58.909.994
1.056.506 Gilead Sciences, Inc.	4,3	45.715.015
192.290 Vertex Pharmaceuticals, Inc.	0,8	8.237.704
	10,6	112.862.713
Seguro multilínea		
276.610 ACE, Ltd. (Acciones de EE. UU.)	1,3	13.943.910
Multimedia		
2.361.265 News Corp., Inc. – Clase A	3,0	32.349.330
Productos de redes		
2.398.775 Cisco Systems, Inc.	5,4	57.426.674
Compañías petroleras – Integradas		
273.605 Petroleo Brasileiro S.A.		
(Acciones de EE. UU.)	1,1	11.573.492
439.585 Petroleo Brasileiro S.A. (ADR)	2,0	20.941.829
	3,1	32.515.321
Suministros ópticos		
255.490 Alcon, Inc. (Acciones de EE. UU.)	3,9	41.989.782
Desarrollo y gestión de propiedades inmobiliarias		
2.075.000 Hang Lung Properties, Ltd.	0,8	8.107.264
Venta minorista – Droguerías		
749.745 CVS Caremark Corp.	2,3	24.141.789
Venta minorista – Grandes almacenes regionales		
136.300 Kohls Corp.	0,7	7.352.022

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Jabón y preparados de limpieza		
181.169 Reckitt Benckiser Group PLC.	0,9%	\$ 9.814.047
Equipos de telecomunicaciones – Fibra óptica		
790.970 Corning, Inc.	1,4	15.265.721
Televisión		
2.203.410 CBS Corp. – Clase B	2,9	30.957.911
Transporte – Servicios		
258.645 United Parcel Service, Inc. – Clase B	1,4	14.825.531
Portales Web y proveedores de servicios de Internet		
94.540 Google, Inc. – Clase A	5,5	58.614.800
702.861 Yahoo!, Inc.	1,1	11.794.008
	6,6	70.408.808
Equipo sin cables		
512.778 Crown Castle International Corp.	1,9	20.003.470
Total de acciones ordinarias	90,0	957.854.540
Acciones preferentes	0,5	
Entidades bancarias diversificadas		
390.130 Bank of America Corp., 10%	0,5	5.816.838
Total de acciones preferentes	0,5	5.816.838
Pacto de recompra	10,7	
\$113.400.000 JPMorgan Chase & Co., 0,00%, con fecha del 31/12/2009 con vencimiento el 4/1/2010, que se recomprará a \$113.400.965 garantizado por \$122.905.000 en Fannie Mae 0,00%, con vencimiento el 1/8/2034, con un valor de \$52.100.661 y \$81.655.000 en Fannie Mae 0,00%, con vencimiento el 1/9/2039, con un valor de \$63.568.322	10,7	113.400.000
Total de pactos de recompra	10,7	113.400.000
Total de inversiones	101,2	1.077.071.378

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Plusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
USD	10.344.000	EURO	7.146.237	\$ 10.243.093
USD	17.000	GBP	10.426	16.836
Total				\$ 101.071

Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ 1.077.172.449

Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Minusvalía latente</i>		
Credit Suisse First Boston						
EURO	110.536.122	USD	166.225.000	\$ 158.437.474	28-Ene-10	\$ (7.787.526)
GBP	267.848	USD	443.000	432.509	28-Ene-10	(10.491)
Total						\$ (7.798.017)

Pasivos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ (7.798.017)

Janus US Venture Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Acciones ordinarias	99,6%	
Agencias de publicidad		
26.945 MDC Partners, Inc. – Clase A	0,4	\$ 224.991
Industria aeroespacial/Defensa		
3.740 TransDigm Group, Inc.	0,3	177.725
Bioteología agrícola		
46.565 Yongye International, Inc.	0,7	377.177
Electrodomésticos		
34.265 Deer Consumer Products, Inc.	0,7	387.195
Software de aplicaciones		
81.635 inContact, Inc.	0,5	239.191
Casas de subastas – Marchantes de arte		
16.970 Ritchie Bros Auctioneers, Inc. (Acciones de EE. UU.)	0,7	380.977
Productos de audio y vídeo		
27.305 DTS, Inc.	1,8	934.104
Automoción – Piezas y equipos para camiones – Repuestos		
55.167 Motorcar Parts of America, Inc.	0,5	280.800
Bebidas – No alcohólicas		
18.545 Heckmann Corp.	0,2	92.169
Programación y servicios de difusión		
26.985 DG FastChannel, Inc.	1,4	753.691
1.445 Genius Products, Inc.	—	3.613
	1,4	757.304
Hoteles casino		
73.639 Century Casinos, Inc.	0,4	190.725
Servicios de casino		
12.258 PokerTek, Inc.	—	8.213
Servicios comerciales		
25.471 CoStar Group, Inc.	2,0	1.063.150
13.540 HMS Holdings Corp.	1,3	659.263
115.099 Intermap Technologies Corp.	0,4	199.244
8.515 Providence Service Corp.	0,3	134.452
37.905 Standard Parking Corp.	1,1	601.931
	5,1	2.658.040
Servicios comerciales – Finanzas		
33.780 Euronet Worldwide, Inc.	1,4	741.133
20.157 Interactive Data Corp.	1,0	509.972
26.255 Riskmetrics Group, Inc.	0,8	417.455
	3,2	1.668.560
Gráficos por ordenador		
40.760 Monotype Imaging Holdings, Inc.	0,7	367.248
Servicios informáticos		
96.720 Information Services Group, Inc.	0,6	306.602
147.125 LivePerson, Inc.	1,9	1.022.519
	2,5	1.329.121
Productos de consumo – Varios		
52.330 Jarden Corp.	3,1	1.618.044
Software de apoyo a la toma de decisiones		
19.255 MSCI, Inc.	1,2	612.309
Distribución y venta mayorista		
10.810 MWI Veterinary Supply, Inc.	0,8	406.997
Operaciones de fabricación diversificadas		
15.200 Barnes Group, Inc.	0,5	256.880
Operaciones diversificadas		
84.390 Digital Domain – Private Placement	0,6	295.365
Servicios y comercio electrónico		
43.520 Workstream, Inc. (Acciones de EE. UU.)	—	11.794

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Software educativo		
6.730 Blackboard, Inc.	0,6%	\$ 305.475
Productos eléctricos – Varios		
18.605 Harbin Electric, Inc.	0,7	381.589
30.130 Harbin Electric Pipe – Private Placement	1,2	618.870
	1,9	1.000.459
Información y Marketing electrónico		
19.125 Constant Contact, Inc.	0,6	305.426
Software y servicios de empresa		
3.325 Concur Technologies, Inc.	0,3	142.144
2.270 Informatica Corp.	0,1	58.702
12.865 MedAssets, Inc.	0,5	272.352
66.406 Ultimate Software Group, Inc.	3,7	1.951.008
	4,6	2.424.206
Consultoría y servicios electrónicos		
39.555 GSI Commerce, Inc.	1,9	1.003.115
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
51.415 Broadpoint Gleacher Securities Group, Inc.	0,4	228.797
Finanzas – Otros servicios		
12.093 MarketAxess Holdings, Inc.	0,3	167.972
Armas de fuego y munición		
14.220 Sturm Ruger & Co., Inc.	0,3	137.934
Calzado y vestido relacionado		
31.555 Skechers U.S.A., Inc. – Clase A	1,8	927.717
Juego – Casinos que no son hotel		
42.710 Great Canadian Gaming Corp.	0,6	321.060
Hoteles y moteles		
114.505 Kingdom Hotel Investments	0,8	400.768
22.945 Morgans Hotel Group Co.	0,2	104.170
	1,0	504.938
Recursos humanos		
33.480 Resources Connection, Inc.	1,4	710.446
28.420 SuccessFactors, Inc.	0,9	471.204
	2,3	1.181.650
Sistemas y dispositivos de identificación		
43.160 L-1 Identity Solutions, Inc.	0,6	323.268
Productos de audio y vídeo industriales		
65.000 IMAX Corp. (Acciones de EE. UU.)	1,6	864.500
Software de aplicaciones de Internet		
27.030 DealerTrack Holdings, Inc.	1,0	507.894
31.886 Vocus, Inc.	1,1	573.948
	2,1	1.081.842
Contenido de Internet – Información y transmisión		
15.190 Archipelago Learning, Inc.	0,6	313.825
80.265 Health Grades, Inc.	0,7	342.732
19.730 TechTarget, Inc.	0,2	108.515
	1,5	765.072
Sociedades de inversión		
8.725 UTEK Corp.	0,1	36.209
Servicios de gestión y asesoramiento de inversiones		
396 Epoch Holding Corp.	—	4.138
Maquinaria – General industrial		
11.765 Wabtec Corp.	0,9	480.600
Servicios marítimos		
51.190 Odyssey Marine Exploration, Inc.	0,1	72.178
Medicina – Biomedicina y genética		
17.700 Acorda Therapeutics, Inc.	0,8	445.686
36.670 Incyte Corp., Ltd.	0,6	334.064
21.235 Myriad Genetics, Inc.	1,1	553.809
	2,5	1.333.559

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Venture Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Médico – Asistencia médica extrahospitalaria y a domicilio		
6.695 Amedisys, Inc.	0,6%	\$ 325.377
26.985 LHC Group, Inc.	1,7	906.966
	2,3	1.232.343
Sistemas de información médica		
9.320 Athenahealth, Inc.	0,8	421.637
Instrumental médico		
6.435 Conmed Corp.	0,3	146.718
10.745 Genomic Health, Inc.	0,4	209.850
6.990 Techne Corp.	0,9	479.304
	1,6	835.872
Laboratorios médicos y servicios de pruebas		
10.055 Bio-Reference Laboratories, Inc.	0,7	393.352
26.370 Concord Medical Services Holding, Ltd.	0,4	226.782
11.775 Genoptix, Inc.	0,8	418.366
	1,9	1.038.500
Productos médicos		
37.510 PSS World Medical, Inc.	1,6	847.726
58.275 TomoTherapy, Inc.	0,4	227.273
	2,0	1.074.999
Industria cinematográfica y servicios		
3.530 DreamWorks Animation SKG, Inc. – Clase A	0,3	140.988
164.035 Lions Gate Entertainment Corp. (Acciones de EE. UU.)	1,8	954.684
	2,1	1.095.672
RMN y centros de diagnóstico médico por imágenes		
37.500 Alliance HealthCare Services, Inc.	0,4	213.375
28.810 RadNet, Inc.	0,1	58.484
	0,5	271.859
Seguridad de red		
5.835 Fortinet, Inc.	0,2	102.404
Productos de redes		
19.770 Switch & Data Facilities Company, Inc.	0,8	398.761
Equipo y maquinaria de campo petrolífero		
34.900 Dresser-Rand Group, Inc.	2,1	1.104.585
Servicios de farmacia		
27.420 Catalyst Health Solutions, Inc.	1,9	1.000.007
21.375 SXC Health Solutions Corp. (Acciones de EE. UU.)	2,2	1.154.250
	4,1	2.154.257
Centros de rehabilitación y terapia física		
26.855 Psychiatric Solutions, Inc.	1,1	567.715
Gestión de la práctica médica		
11.740 Mednax, Inc.	1,3	705.809
Impresión – Comercial		
28.795 VistaPrint, Ltd.	3,1	1.631.525
Servicios y gestión de bienes inmuebles		
16.200 LPS Brasil Consultoria de Imoveis S.A.	0,4	224.718
Venta minorista – Ropa y calzado		
10.675 Rue21, Inc.	0,6	299.327
Venta minorista – Automóvil		
4.445 Copart, Inc.	0,3	162.687
Venta minorista – Grandes almacenes principales		
48.800 Saks, Inc.	0,6	320.616
Venta minorista – Productos petrolíferos		
50.695 World Fuel Services Corp.	2,6	1.358.119
Asociaciones de ahorro y préstamo y Cajas de ahorros – Este de los EE. UU.		
13.750 Northwest Bancshares, Inc.	0,3	154.963
4.555 Territorial Bancorp, Inc.	0,2	82.081
	0,5	237.044

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Escuelas		
18.355 American Public Education, Inc.*	1,2%	\$ 630.678
50.890 Bridgepoint Education, Inc.	1,5	762.841
45.515 ChinaCast Education Corp.	0,7	343.183
11.830 Grand Canyon Education, Inc.	0,4	224.297
	3,8	1.960.999
Componentes para semiconductores – Circuitos integrados		
194.765 Atmel Corp.	1,7	897.867
Equipos de telecomunicaciones		
13.460 CommScope, Inc.	0,7	357.363
Servicios de telecomunicaciones		
31.605 SAVVIS, Inc.	0,8	443.734
Teatros		
50.585 National CineMedia, Inc.	1,6	838.193
Software transaccional		
48.850 Solera Holdings, Inc.**	3,3	1.759.089
Transporte – Marino		
87.125 Horizon Lines, Inc. – Clase A	0,9	485.286
Transporte – Camiones		
17.220 Forward Air Corp.	0,8	430.500
4.965 Landstar System, Inc.	0,4	192.493
10.330 Old Dominion Freight Line, Inc.	0,6	317.131
	1,8	940.124
Sistemas de tratamiento de aguas		
25.655 Nalco Holding Co.	1,2	654.716
Hospedamiento y diseño Web		
855 Equinix, Inc.	0,2	90.758
310.183 NaviSite, Inc.	1,2	626.570
50.490 NIC, Inc.	0,9	459.964
	2,3	1.177.292
Equipo sin cables		
24.215 SBA Communications Corp. – Clase A	1,6	827.184
Total de acciones ordinarias.	99,6	52.325.340
Warrants		
Automoción – Piezas y equipos para camiones – Repuestos		
7.697 Motorcar Parts of America, Inc. – Private Placement, 0,00%, expira el 17/5/12	—	1
Servicios de casino		
13.341 PokerTek, Inc. – Private Placement, 0,00%, expira el 23/4/12	—	4.404
Total de warrants	—	4.405
Pacto de recompra	1,7	
\$900.000 JPMorgan Chase & Co., 0,00%, con fecha del 31/12/2009 con vencimiento 4/1/2010, que se recomprará a \$900.991 garantizado por \$1.250.000 en Fannie Mae 0,00%, vencimiento 1/11/2039 con un valor de \$919.011	1,7	900.000
Total de pactos de recompra	1,7	900.000
Total de inversiones	101,3	53.229.745

* 10.000 acciones de ésta se mantienen con BBH como garantía para la negociación de opciones.

** 7.500 acciones de ésta se mantienen con BBH como garantía para la negociación de opciones.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Plusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
USD 752.000	EURO 511.918	\$ 733.761	28-Ene-10	\$ 18.239
USD 2.000	GBP 1.213	1.959	28-Ene-10	41
Total				\$ 18.280
Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ 53.248.025

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Opciones de venta suscritas		
Goldman Sachs		
50 Strayer Education, Inc., expira el 18/1/10, 50 contratos, precio de ejercicio \$190.....	—%	\$ (2.050)
100 Meritage Homes Corp., expira el 18/1/10, 100 contratos, precio de ejercicio \$15.....	—	(500)
Total opciones de venta suscritas	—	(2.550)

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Minusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
EURO 13.753.900	USD 20.640.000	\$ 19.714.218	28-Ene-10	\$ (925.782)
GBP 25.376	USD 42.000	40.977	28-Ene-10	(1.023)
Total				\$ (926.805)
Pasivos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ (929.355)

Perkins US Strategic Value Fund*

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Acciones ordinarias	91,8%	
Industria aeroespacial/Defensa		
94.000 Rockwell Collins, Inc.	0,6	\$ 5.198.200
Fabricantes de ropa		
43.000 VF Corp.	0,4	3.149.320
Software de aplicaciones		
99.000 Progress Software Corp.	0,4	2.892.780
Automoción – Piezas y equipos para camiones – Originales		
97.000 BorgWarner, Inc.	0,4	3.223.310
120.000 Johnson Controls, Inc.	0,4	3.267.600
	0,8	6.490.910
Construcción – Residencial y comercial		
141.000 KB Home	0,2	1.928.880
288.000 Pulte Homes, Inc.	0,3	2.880.000
	0,5	4.808.880
Fabricantes de cerveza		
140.000 Molson Coors Brewing Co. – Clase B.	0,8	6.319.600
Televisión por cable		
161.000 Comcast Corp. – Clase A.	0,4	2.714.460
Productos químicos – Diversificados		
75.000 FMC Corp.	0,5	4.182.750
Productos químicos – Especialidades		
98.000 Lubrizol Corp.	0,9	7.136.360
Carbón		
226.000 Arch Coal, Inc.	0,6	5.028.500
Bancos comerciales – Sur de EE. UU.		
260.000 BB&T Corp.	0,8	6.596.200
Bancos comerciales – Oeste de EE. UU.		
209.100 Glacier Bancorp., Inc.	0,4	2.868.852
Servicios informáticos		
120.000 Accenture, Ltd. – Clase A (Acciones de EE. UU.)	0,6	4.981.200
250.000 SRA International, Inc.	0,6	4.775.000
	1,2	9.756.200
Ordenadores		
116.000 Hewlett-Packard Co.	0,7	5.970.520
Ordenadores – Sistemas integrados		
265.000 Diebold, Inc.	0,9	7.539.250
263.417 NCR Corp.	0,4	2.929.197
	1,3	10.468.447
Ordenadores – Dispositivos de memoria		
350.000 EMC Corp.	0,7	6.111.000
Productos de consumo – Varios		
65.000 Kimberly-Clark Corp.	0,5	4.141.150
Contenedores – Metal y vidrio		
124.000 Ball Corp.	0,8	6.410.800
Contenedores – Papel y plástico		
135.000 Temple-Inland, Inc.	0,4	2.849.850
Cosmética y productos de aseo		
66.000 Procter & Gamble Co.	0,5	3.999.600
Equipo de diagnóstico		
74.000 Gen-Probe, Inc.	0,4	3.176.080
Productos médicos desechables		
60.000 C.R. Bard, Inc.	0,6	4.667.400
Distribución y venta mayorista		
60.000 Tech Data Corp.	0,3	2.799.600
Entidades bancarias diversificadas		
122.000 HSBC Holdings PLC	0,9	6.956.440

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Operaciones de fabricación diversificadas		
260.000 Tyco International, Ltd. (Acciones de EE. UU.)	1,1%	\$ 9.282.000
Electricidad – Integrada		
79.000 Entergy Corp.	0,8	6.465.360
40.000 PPL Corp.	0,2	1.292.400
148.000 Public Service Enterprise Group, Inc.	0,6	4.921.000
	1,6	12.678.760
Componentes electrónicos – Varios		
75.000 Garmin, Ltd.	0,3	2.300.250
Componentes electrónicos – Semiconductores		
410.000 Intersil Corp. – Clase A	0,8	6.285.300
250.000 Microsemi Corp.	0,5	4.435.000
182.000 QLogic Corp.	0,4	3.432.520
48.683 Semtech Corp.	0,1	828.098
	1,8	14.980.918
Conectores electrónicos		
80.000 Thomas & Betts Corp.	0,3	2.863.200
Ingeniería – Servicios de investigación y desarrollo		
170.000 Jacobs Engineering Group, Inc.	0,8	6.395.400
180.000 McDermott International, Inc. (Acciones de EE. UU.)	0,5	4.314.600
240.000 URS Corp.	1,3	10.687.200
	2,6	21.397.200
Software de entretenimiento		
211.000 Electronic Arts, Inc.	0,5	3.745.250
Bancos fiduciarios		
50.000 Northern Trust Corp.	0,3	2.620.500
Finanzas – Banca de inversiones y agentes		
105.000 Raymond James Financial, Inc.	0,3	2.497.950
Alimentación – Repostería y panadería		
230.000 Flowers Foods, Inc.	0,7	5.464.800
Alimentación – Diversos y varios		
60.000 General Mills, Inc.	0,5	4.249.800
105.000 Kellogg Co.	0,7	5.586.000
129.000 Unilever PLC (ADR)	0,5	4.109.940
	1,7	13.945.740
Alimentación – Venta minorista		
459.000 Kroger Co.	1,1	9.427.860
Calzado y vestido relacionado		
65.000 Wolverine World Wide, Inc.	0,2	1.766.700
Silvicultura		
180.000 Potlatch Corp.	0,7	5.734.800
88.182 Weyerhaeuser Co.	0,5	3.801.526
	1,2	9.536.326
Extracción de oro		
260.000 GoldCorp, Inc. (Acciones de EE. UU.)	1,2	10.233.600
Instrumentos – Científicos		
225.000 PerkinElmer, Inc.	0,6	4.635.000
163.000 Thermo Fisher Scientific, Inc.	0,9	7.765.320
	1,5	12.400.320
Agentes de seguros		
121.000 AON Corp.	0,6	4.641.560
370.000 Brown & Brown, Inc.	0,8	6.652.600
	1,4	11.294.160
Internet Infrastructure Equipment		
200.000 Akamai Technologies, Inc.	0,6	5.064.000
Seguridad en Internet		
371.000 Symantec Corp.	0,8	6.637.190
Servicios de gestión y asesoramiento de inversiones		
150.000 AllianceBernstein Holding L.P.	0,5	4.203.000
425.000 Invesco, Ltd. (Acciones de EE. UU.)	1,2	9.991.750
	1,7	14.194.750

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Seguros de vida y de salud		
80.000 Lincoln National Corp.	0,2%	\$ 1.992.800
Maquinaria – Cultivo		
100.000 Deere & Co.	0,7	5.403.000
Maquinaria – General industrial		
140.000 IDEX Corp.	0,5	4.362.400
Medicina – Biomedicina y genética		
185.000 Charles River Laboratories International, Inc.	0,8	6.232.650
70.000 Life Technologies Corp.	0,4	3.652.600
	1,2	9.885.250
Medicina – Medicamentos		
120.000 Endo Pharmaceuticals Holdings, Inc.	0,3	2.460.000
129.000 Forest Laboratories, Inc.	0,5	4.142.190
	0,8	6.602.190
HMO – División médica		
125.000 Health Net, Inc.	0,4	2.911.250
Instrumental médico		
155.000 St. Jude Medical, Inc.	0,7	5.696.250
Laboratorios médicos y servicios de pruebas		
126.000 Laboratory Corporation of America Holdings	1,1	9.429.840
Productos médicos		
120.000 Becton, Dickinson and Co.	1,1	9.464.400
140.000 Covidien PLC (Acciones de EE. UU.)	0,8	6.704.600
112.000 Zimmer Holdings, Inc.	0,8	6.615.840
	2,7	22.784.840
Productos médicos de esterilización		
125.000 STERIS Corp.	0,4	3.496.250
Medicina – Distribución y venta mayorista de medicamentos		
110.000 Cardinal Health, Inc.	0,4	3.546.400
55.000 McKesson Corp.	0,4	3.437.500
	0,8	6.983.900
Metales – Cobre		
60.000 Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. – Clase B.	0,6	4.817.400
Fabricación y procesamiento de metales		
60.000 Kaydon Corp.	0,3	2.143.200
Seguro multilínea		
425.000 Allstate Corp.	1,6	12.767.000
598.425 Old Republic International Corp.	0,7	6.008.187
	2,3	18.775.187
Multimedia		
63.000 McGraw-Hill Companies, Inc.	0,3	2.112.390
140.000 Viacom, Inc. – Clase B.	0,5	4.156.600
	0,8	6.268.990
Productos de redes		
195.000 Cisco Systems, Inc.	0,6	4.668.300
205.000 Polycom, Inc.	0,6	5.118.850
	1,2	9.787.150
Manejo de desechos no peligrosos		
146.000 Republic Services, Inc.	0,5	4.130.340
Perforación petrolífera y de gas		
64.000 Transocean, Ltd. (Acciones de EE. UU.)	0,6	5.295.360
Compañías petroleras – Explotación y producción		
155.000 Anadarko Petroleum Corp.	1,2	9.678.200
145.000 Bill Barrett Corp.	0,5	4.512.400
72.000 Cabot Oil & Gas Corp.	0,4	3.138.480
70.000 Devon Energy Corp.	0,6	5.145.700
161.000 EnCana Corp. (Acciones de EE. UU.)	0,6	5.214.790
115.000 EQT Corp.	0,6	5.047.350
400.000 Forest Oil Corp.	1,1	8.912.000

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
150.000 Noble Energy, Inc.	1,3%	\$ 10.683.000
153.000 Questar Corp.	0,8	6.352.560
154.000 SandRidge Energy, Inc.	0,2	1.452.220
95.000 St. Mary Land & Exploration Co.	0,4	3.253.750
120.000 Ultra Petroleum Corp. (Acciones de EE. UU.)	0,7	5.983.200
	8,4	69.373.650
Compañías petroleras – Integradas		
75.000 Exxon Mobil Corp.	0,6	5.109.000
165.000 Hess Corp.	1,2	9.975.900
	1,8	15.084.900
Equipo y maquinaria de campo petrolífero		
80.000 National Oilwell Varco, Inc.	0,4	3.528.000
Servicios de farmacia		
103.000 Omnicare, Inc.	0,3	2.491.570
Tuberías		
70.000 Kinder Morgan Energy Partners LP	0,5	4.274.900
110.000 Plains All American Pipeline LP.	0,7	5.813.500
	1,2	10.088.400
Seguros de la propiedad y contra accidentes		
59.000 Chubb Corp.	0,4	2.901.620
150.000 HCC Insurance Holdings, Inc.	0,5	4.200.000
70.000 Mercury General Corp.	0,3	2.748.900
48.000 RLI Corp.	0,3	2.557.440
	1,5	12.407.960
Sociedades de inversión inmobiliaria – Apartamentos		
25.000 Avalonbay Communities, Inc.	0,2	2.051.250
108.000 Equity Residential	0,4	3.648.240
	0,6	5.699.490
Sociedades de inversión inmobiliaria – Diversificadas		
82.000 Liberty Property Trust	0,3	2.615.800
Sociedades de inversión inmobiliaria – Hipotecas		
195.000 Redwood Trust, Inc.	0,3	2.817.750
Sociedades de inversión inmobiliaria – Propiedad de oficinas		
18.000 Alexandria Real Estate Equities, Inc.	0,1	1.155.060
82.000 Mack-Cali Realty Corp.	0,3	2.835.560
	0,4	3.990.620
Sociedades de inversión inmobiliaria – Almacenamiento		
60.000 Public Storage	0,6	4.887.000
Sociedades de inversión inmobiliaria – Mayorista e industrial		
160.000 AMB Property Corp.	0,5	4.076.800
150.000 ProLogis.	0,2	2.053.500
	0,7	6.130.300
Reaseguro		
3.200 Berkshire Hathaway, Inc. – Clase B	1,3	10.515.200
116.000 Everest Re Group, Ltd.	1,2	9.944.680
	2,5	20.459.880
Alquiler – Equipamiento para automóviles		
160.000 Aaron's, Inc.	0,5	4.440.000
Venta minorista – Ropa y calzado		
200.000 Gap, Inc.	0,5	4.192.000
171.000 Men's Wearhouse, Inc.	0,4	3.601.260
	0,9	7.793.260
Venta minorista – Repuestos del automóvil		
160.000 Advance Auto Parts, Inc.	0,8	6.480.000
125.000 O'Reilly Automotive, Inc.	0,6	4.765.000
	1,4	11.245.000
Venta minorista – Automóvil		
95.000 Copart, Inc.	0,4	3.477.000
Venta minorista – Equipos informáticos		
165.000 GameStop Corp. – Clase A	0,4	3.623.400

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Perkins US Strategic Value Fund*

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Venta minorista – Descuento		
145.000 Big Lots, Inc.	0,5%	\$ 4.203.550
140.000 Wal-Mart Stores, Inc.	0,9	7.480.200
	1,4	11.683.750
Venta minorista – Droguerías		
186.609 CVS/Caremark Corp.	0,7	6.008.810
106.000 Walgreen Co.	0,5	3.888.080
	1,2	9.896.890
Venta minorista – Alimento y suministros para mascotas		
159.000 PetSmart, Inc.	0,5	4.243.710
Venta minorista – Restaurantes		
70.000 McDonald's Corp.	0,5	4.368.000
Asociaciones de ahorro y préstamo y Cajas de ahorros – Este de los EE. UU.		
450.000 NewAlliance Bancshares, Inc.	0,7	5.409.000
583.000 People's United Financial, Inc.	1,2	9.736.100
	1,9	15.145.100
Asociaciones de ahorro y préstamo y Cajas de ahorros – Oeste de los EE. UU.		
261.553 Washington Federal, Inc.	0,6	5.058.435
Escuelas		
43.000 Apollo Group, Inc. – Clase A.	0,3	2.604.940
Componentes para semiconductores – Circuitos integrados		
98.000 Analog Devices, Inc.	0,4	3.091.900
Equipos para semiconductores		
450.000 Applied Materials, Inc.	0,8	6.268.500
Bancos suprarregionales – EE. UU.		
58.000 PNC Financial Services Group, Inc.	0,4	3.061.820
138.000 SunTrust Banks, Inc.	0,3	2.797.260
	0,7	5.859.080
Telefonía – Integrada		
250.000 AT&T, Inc.	0,9	7.010.000
294.000 CenturyTel, Inc.	1,3	10.648.680
230.000 Verizon Communications, Inc.	0,9	7.622.200
	3,1	25.280.880
Textil – Muebles del hogar		
45.000 Mohawk Industries, Inc.	0,3	2.143.350
Herramientas manuales		
225.000 Snap-On, Inc.	1,2	9.508.500
Juguetes		
160.000 Mattel, Inc.	0,4	3.196.800
Transporte – Marino		
120.000 Kirby Corp.	0,5	4.186.800
Transporte – Ferrocarril		
351.000 Kansas City Southern.	1,4	11.688.300
60.000 Norfolk Southern Corp.	0,4	3.143.400
70.000 Union Pacific Corp.	0,5	4.468.800
	2,3	19.300.500
Equipo sin cables		
276.000 Nokia OYJ.	0,4	3.543.840
Equipo de rayos X		
320.000 Hologic, Inc.	0,6	4.640.000
Total de acciones ordinarias	91,8	757.965.925

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Opciones de venta compradas	0,4%	
Credit Suisse		
2.962 iShares Russell Index, expira el 1/2/2010, 2.962 contratos, precio de ejercicio \$33,22	—	\$ 67.178
2.280 iShares Russell Index, expira el 1/7/2010, 2.280 contratos, precio de ejercicio \$35,18	0,1	554.496
1.956 iShares Russell Index, expira el 22/3/2010, 1.956 contratos, precio de ejercicio \$33,81	—	176.744
94 S&P Mid Index, expira el 30/7/2010, 94 contratos, precio de ejercicio \$723,25	0,1	544.460
Goldman Sachs		
1.866 iShares Russell Index, expira el 1/2/2010, 1.866 contratos, precio de ejercicio \$35,12	—	74.883
150 S&P Mid Index, expira el 22/3/2010, 150 contratos, precio de ejercicio \$679,16	—	254.543
146 S&P Mid Index, expira el 19/7/2010, 146 contratos, precio de ejercicio \$684,98	0,1	585.807
120 S&P Mid Index, expira el 21/6/2010, 120 contratos, precio de ejercicio \$682,28	0,1	416.620
Total de opciones de venta compradas	0,4	2.674.731
Pactos de recompra	8,8	
\$72.100.000 JPMorgan Chase & Co., 0,00%, con fecha de 31/12/2009 que vencen el 4/1/2010, se comprarán a \$72.102.731 garantizado por \$94.470.000 en Fannie Mae 0,00%, vencimiento el 9/1/2039 con un valor de \$73.544.784	8,8	72.100.000
Total de pactos de recompra	8,8	72.100.000
Total de inversiones	101,0	832.740.656

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Plusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
USD 4.955.000	EURO 3.376.024	\$ 4.839.040	28-Ene-10	\$ 115.960
USD 2.000	GBP 1.213	1.959	28-Ene-10	41
Total				\$ 116.001

Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ 832.856.657

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Opciones de venta suscritas		
Credit Suisse		
1.481 iShares Russell Index, expira el 1/2/2010, 1.481 contratos, precio de ejercicio \$29,83	—%	\$ (9.567)
1.140 iShares Russell Index, expira el 1/7/2010, 1.140 contratos, precio de ejercicio \$31,59	—	(152.634)
978 iShares Russell Index, expira el 22/3/2010, 978 contratos, precio de ejercicio \$30,36	—	(38.426)
47 S&P Mid Index, expira el 30/7/2010, 47 contratos, precio de ejercicio \$649,45	—	(148.549)
Goldman Sachs		
933 iShares Russell Index, expira el 1/2/2010, 933 contratos, precio de ejercicio \$31,53	—	(8.547)
97 S&P Mid Index, expira el 19/7/2010, 97 contratos, precio de ejercicio \$615,08	—	(207.577)
75 S&P Mid Index, expira el 19/3/2010, 75 contratos, precio de ejercicio \$609,86	—	(47.172)
60 S&P Mid Index, expira el 21/6/2010, 60 contratos, precio de ejercicio \$612,65	—	(105.775)
Total opciones de venta suscritas	—	(718.247)

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

Divisa comprada	Divisa vendida	Valor de mercado de la divisa \$US	Fecha de fijación	Minusvalía latente
Credit Suisse First Boston				
EURO 132.988.615	USD 199.390.000	\$ 190.619.862	28-Ene-10	\$ (8.770.138)
GBP 29.600	USD 49.000	47.797	28-Ene-10	(1.203)
Total				\$ (8.771.341)
Pasivos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ (9.489.588)

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

INTECH Global Risk Managed Core Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Acciones ordinarias	103,8%	
Agencias de publicidad		
300 Interpublic Group of Companies, Inc.	—	\$ 2.208
300 Omnicom Group, Inc.	0,1	11.745
	0,1	13.953
Servicios de publicidad		
500 Dentsu, Inc.	0,1	11.509
698 Publicis Groupe	0,3	28.313
	0,4	39.822
Industria aeroespacial/Defensa		
100 Boeing Co.	0,1	5.409
1.490 Rolls-Royce Group PLC	0,1	11.626
	0,2	17.035
Industria aeroespacial/Defensa – Equipos		
200 Goodrich Corp.	0,1	12.850
300 United Technologies Corp.	0,2	20.805
	0,3	33.655
Operaciones de agricultura		
800 Archer-Daniels-Midland Co.	0,3	25.048
200 Bunge, Ltd.	0,1	12.770
5.000 Wilmar International, Ltd.	0,2	22.697
	0,6	60.515
Líneas aéreas		
2.220 Qantas Airways, Ltd.	0,1	5.899
200 Southwest Airlines Co.	—	2.286
	0,1	8.185
Fabricantes de ropa		
507 Billabong International, Ltd.	—	4.928
656 Burberry Group PLC	0,1	6.289
245 Christian Dior S.A.	0,3	25.179
800 Coach, Inc.	0,3	29.208
	0,7	65.604
Electrodomésticos		
1.505 Electrolux A.B.	0,3	35.335
100 Whirlpool Corp.	0,1	8.061
	0,4	43.396
Software de aplicaciones		
2.900 Microsoft Corp.	0,9	88.392
700 Red Hat, Inc.	0,2	21.637
100 Salesforce.com, Inc.	0,1	7.373
	1,2	117.402
Calzado deportivo		
22 Puma AG Rudolf Dassler Sport	0,1	7.338
Automoción – Automóviles y camiones ligeros		
626 Bayerische Motoren Werke A.G.	0,2	24.082
542 Fiat SpA	0,1	7.887
3.700 Ford Motor Co.	0,4	36.963
1.800 Nissan Motor Co., Ltd.	0,2	15.735
500 Suzuki Motor Corp.	0,1	12.280
3.600 Toyota Motor Corp.	1,5	151.281
68 Volkswagen A.G.	0,1	6.330
	2,6	254.558
Piezas y equipos para automóviles y camiones – Originales		
200 BorgWarner, Inc.	0,1	6.646
100 Denso Corp.	—	2.998
1.300 Johnson Controls, Inc.	0,4	35.399
1.000 NHK Spring Co., Ltd.	0,1	9.275
200 NOK Corp.	—	2.760
500 Stanley Electric Co., Ltd.	0,1	10.057
100 Sumitomo Electric Industries, Ltd.	—	1.240
500 Toyoda Gosei Co., Ltd.	0,2	15.049

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
500 Toyota Boshoku Corp.	0,1%	\$ 11.110
	1,0	94.534
Baterías y sistemas de alimentación		
3.000 GS Yuasa Corp.	0,2	22.021
Bebidas – No alcohólicas		
237 Coca-Cola Amatil, Ltd.	—	2.442
300 Coca-Cola Co.	0,2	17.091
2.200 Coca-Cola Enterprises, Inc.	0,5	46.640
100 Dr Pepper Snapple Group, Inc.	—	2.828
100 Ito En, Ltd.	—	1.500
500 Pepsi Bottling Group, Inc.	0,2	18.755
300 PepsiAmericas, Inc.	0,1	8.784
200 PepsiCo, Inc.	0,1	12.154
	1,1	110.194
Fabricantes de cerveza		
269 Anheuser-Busch InBev N.V.	0,2	13.896
100 Asahi Breweries, Ltd.	—	1.834
122 Carlsberg A/S	0,1	9.004
1.000 Fraser and Neave, Ltd.	0,1	2.972
68 Heineken Holding N.V.	—	2.849
49 Heineken N.V.	—	2.322
458 SABMiller PLC	0,1	13.429
	0,5	46.306
Programación y servicios de difusión		
1.100 Discovery Communications, Inc.	0,3	31.640
1.600 Liberty Global, Inc.	0,4	35.008
	0,7	66.648
Construcción – Construcción pesada		
300 ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A.	0,2	14.914
59 Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	—	2.474
784 Sacyr Vallehermoso S.A.	0,1	8.937
566 Skanska A.B.	0,1	9.634
73 Vinci S.A.	—	4.088
	0,4	40.047
Construcción – Residencial y comercial		
1.000 Daiwa House Industry Co., Ltd.	0,1	10.701
Construcción y edificación – Diversos		
60 Eiffage S.A.	—	3.390
488 Ferrovial S.A.	0,1	5.698
80 Hochtief A.G.	0,1	6.067
	0,2	15.155
Productos de construcción y edificación – Diversos		
46 Cie de Saint-Gobain	—	2.469
3.883 Fletcher Building, Ltd.	0,3	22.402
13 Geberit A.G.	—	2.303
500 J.S. Group Corp.	0,1	8.604
	0,4	35.778
Productos de construcción – Cemento y hormigón		
720 Boral, Ltd.	—	3.804
1.864 Cimpor Cimentos de Portugal SGPS S.A.	0,2	17.174
116 CRH PLC	—	3.171
137 HeidelbergCement A.G.	0,1	9.327
103 Holcim, Ltd.	0,1	7.986
1.185 James Hardie Industries N.V.	0,1	8.932
62 Lafarge S.A.	0,1	5.098
452 Titan Cement Co., S.A.	0,1	13.092
	0,7	68.584
Productos de construcción – Madera		
300 Masco Corp.	—	4.143
Televisión por cable		
229 British Sky Broadcasting Group PLC	—	2.063
300 Cablevision Systems Corp.	0,1	7.761
700 DIRECTV Group, Inc.	0,3	23.338

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
1.000 DISH Network Corp.....	0,2%	\$ 20.750
700 Time Warner Cable, Inc. – Clase A	0,3	28.980
	0,9	82.892
Hoteles casino		
2.164 Crown, Ltd.	0,2	15.489
Servicios de casino		
529 Aristocrat Leisure, Ltd.	—	1.888
200 International Game Technology	0,1	3.756
	0,1	5.644
Telecomunicaciones celulares		
200 NII Holdings, Inc.	0,1	6.716
18.104 Vodafone Group PLC	0,4	41.918
	0,5	48.634
Productos químicos – Diversificados		
26 Akzo Nobel N.V.	—	1.714
1.000 Asahi Kasei Corp.	0,1	4.998
181 BASF S.E.	0,1	11.298
400 Celanese Corp.	0,1	12.840
4.000 Denki Kagaku Kogyo KK.	0,2	17.891
500 Dow Chemical Co.	0,1	13.815
200 E.I. du Pont de Nemours & Co.	0,1	6.732
900 Hitachi Chemical Co., Ltd.	0,2	18.120
3.000 Kaneka Corp.	0,2	19.035
171 Koninklijke DSM N.V.	0,1	8.384
1.000 Nissan Chemical Industries, Ltd.	0,1	14.243
700 Nitto Denko Corp.	0,3	24.949
	1,6	154.019
Productos químicos – Especialidades		
3.000 Daicel Chemical Industries, Ltd.	0,1	17.520
300 Eastman Chemical Co.	0,2	18.057
500 Lubrizol Corp.	0,4	36.410
	0,7	71.987
Paneles de circuitos		
200 Ibiden Co., Ltd.	0,1	7.124
Productos de revestimientos y pinturas		
1.000 Kansai Paint Co., Ltd.	0,1	8.305
100 Sherwin-Williams Co.	—	6.165
	0,1	14.470
Bancos comerciales – Centro de EE. UU.		
300 Marshall & Ilsley Corp.	—	1.635
Bancos comerciales – Sur de EE. UU.		
100 BB&T Corp.	—	2.537
Bancos comerciales no estadounidenses		
309 Alpha Bank A.E.	—	3.574
8.201 Anglo Irish Bank Corp., Ltd.	—	—
1.866 Australia & New Zealand Banking Group, Ltd.	0,4	37.955
2.455 Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	—	4.298
283 Banca Popolare di Milano Scarl	—	2.007
2.927 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	0,5	53.015
7.283 Banco Comercial Portugues S.A.	0,1	8.740
189 Banco Popular Espanol S.A.	—	1.380
4.595 Banco Santander S.A.	0,8	75.488
886 Bank of Cyprus Public Co., Ltd.	0,1	6.175
1.400 Bank of East Asia, Ltd.	0,1	5.497
800 Bank of Montreal	0,4	42.670
400 Bank of Nova Scotia	0,2	18.818
1.756 Bankinter S.A.	0,2	17.847
8.000 BOC Hong Kong Holdings, Ltd.	0,2	17.993
300 Canadian Imperial Bank of Commerce.	0,2	19.496
1.000 Chiba Bank, Ltd.	0,1	5.969
983 Commonwealth Bank of Australia	0,5	47.920
589 Danske Bank A/S	0,1	13.413
1.000 DBS Group Holdings, Ltd.	0,1	10.876
1.200 DnB NOR ASA	0,1	13.036

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
452 EFG Eurobank Ergasias S.A.	0,1%	\$ 5.012
3.190 Fortis	0,1	11.817
1.599 National Australia Bank, Ltd.	0,4	38.898
700 National Bank of Canada	0,4	40.142
164 National Bank of Greece S.A.	—	4.181
2.000 Nishi-Nippon City Bank, Ltd.	—	4.886
1.243 Nordea Bank A.B.	0,1	12.596
1.000 Oversea-Chinese Banking Corp., Ltd.	0,1	6.439
614 Piraeus Bank S.A.	0,1	7.005
2.200 Royal Bank of Canada	1,2	118.564
2.600 Senshu Ikeda Holdings, Inc.	0,1	9.458
1.398 Standard Chartered PLC	0,4	35.005
1.000 Sumitomo Trust & Banking Co., Ltd.	0,1	4.862
281 SunCorp.-Metway, Ltd.	—	2.169
192 Svenska Handelsbanken A.B.	0,1	5.493
400 Toronto-Dominion Bank	0,3	25.226
1.078 Westpac Banking Corp.	0,2	24.258
	7,8	762.178
Servicios comerciales		
300 Iron Mountain, Inc.	0,1	6.828
200 Lender Processing Service	0,1	8.134
100 Quanta Services, Inc.	—	2.084
2 SGS S.A.	—	2.605
	0,2	19.651
Servicios comerciales – Finanzas		
1.000 Automatic Data Processing, Inc.	0,5	42.810
3.763 Experian PLC.	0,4	37.195
500 Moody's Corp.	0,1	13.405
500 Total System Services, Inc.	0,1	8.635
	1,1	102.045
Diseño asistido por ordenador		
34 Dassault Systemes S.A.	—	1.935
Servicios informáticos		
331 Atos Origin S.A.	0,2	15.069
600 Cognizant Technology Solutions Corp.	0,3	27.180
100 Computer Sciences Corp.	—	5.753
894 Computershare, Ltd.	0,1	9.113
	0,6	57.115
Ordenadores		
400 Apple, Inc.	0,9	84.288
500 Dell, Inc.	0,1	7.170
600 Hewlett-Packard Co.	0,3	30.882
1.000 International Business Machines Corp.	1,3	130.840
100 Research In Motion, Ltd.	—	6.785
1.700 Sun Microsystems, Inc.	0,2	15.912
	2,8	275.877
Ordenadores – Sistemas integrados		
100 CGI Group, Inc.	—	1.358
1.500 Teradata Corp.	0,5	47.085
	0,5	48.443
Ordenadores – Dispositivos de memoria		
200 EMC Corp.	—	3.492
200 SanDisk Corp.	0,1	5.796
800 Seagate Technology	0,1	14.552
100 TDK Corp.	0,1	6.099
200 Western Digital Corp.	0,1	8.834
	0,4	38.773
Servicios de asesoría		
104 Bureau Veritas S.A.	0,1	5.387
Contenedores – Metal y vidrio		
500 Crown Holdings, Inc.	0,1	12.790
300 Owens-Illinois, Inc.	0,1	9.861
500 Toyo Seikan Kaisha, Ltd.	0,1	7.567
	0,3	30.218

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INTECH Global Risk Managed Core Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Contenedores – Papel y plástico		
2.505 Amcor, Ltd.	0,2%	\$ 13.951
200 Sealed Air Corp.	—	4.368
	0,2	18.319
Cosmética y productos de aseo		
300 Avon Products, Inc.	0,1	9.450
86 Beiersdorf A.G.	0,1	5.680
100 Estee Lauder Companies, Inc.	—	4.836
26 L'Oreal S.A.	—	2.886
900 Procter & Gamble Co.	0,6	54.540
	0,8	77.392
Líneas de cruceros		
79 Carnival PLC (Acciones de EE. UU.)	—	2.697
Gestión y procesamiento de datos		
1.540 Fidelity National Information Services, Inc.	0,4	36.098
Suministros y equipos dentales		
200 Patterson Companies, Inc.	0,1	5.592
Distribución y venta mayorista		
1.000 Jardine Cycle & Carriage, Ltd.	0,2	19.087
Entidades bancarias diversificadas		
2.600 Bank of America Corp.	0,4	39.156
5.113 Barclays PLC	0,2	22.528
253 BNP Paribas	0,2	19.963
2.800 Citigroup, Inc.	0,1	9.268
1.424 Credit Agricole S.A.	0,2	24.823
1.157 Credit Suisse Group A.G.	0,6	56.997
411 Deutsche Bank A.G.	0,3	29.059
300 Goldman Sachs Group, Inc.	0,5	50.586
16.125 HSBC Holdings PLC	1,9	183.999
2.000 JPMorgan Chase & Co.	0,9	83.340
800 Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	—	3.918
600 Morgan Stanley Co.	0,2	17.748
1.296 Natixis	0,1	6.451
251 Societe Generale	0,2	17.366
1.199 UBS A.G.	0,2	18.423
6.481 UniCredit SpA	0,2	21.556
	6,2	605.181
Servicios financieros diversificados		
2.487 Investec PLC	0,2	17.046
Operaciones de fabricación diversificadas		
100 Dover Corp.	—	4.162
5.300 General Electric Co.	0,8	80.189
700 Harsco Corp.	0,2	22.575
200 Honeywell International, Inc.	0,1	7.836
800 Ingersoll-Rand PLC	0,3	28.600
611 Invensys PLC	—	2.927
93 Siemens A.G.	0,1	8.551
100 SPX Corp.	0,1	5.470
300 Textron, Inc.	0,1	5.637
3.931 Tomkins PLC	0,1	12.134
1.400 Tyco International, Ltd.	0,5	49.980
	2,3	228.061
Minerales diversificados		
715 BHP Billiton, Ltd.	0,4	39.317
9.396 OZ Minerals, Ltd.	0,1	9.822
1.000 Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	0,2	14.744
73 Teck Resources, Ltd.	—	2.559
	0,7	66.442
Operaciones diversificadas		
1.000 Keppel Corp., Ltd.	—	5.820
68 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.	0,1	7.634
700 Sherritt International Corp.	—	4.372
500 Swire Pacific, Ltd.	0,1	6.028

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
3.000 Wharf Holdings, Ltd.	0,2%	\$ 17.155
	0,4	41.009
Operaciones diversificadas – Servicios comerciales		
930 Brambles, Ltd.	0,1	5.632
Productos y comercio electrónico		
100 Amazon.com, Inc.	0,1	13.452
Servicios y comercio electrónico		
700 eBay, Inc.	0,2	16.464
800 Expedia, Inc.	0,2	20.568
600 Liberty Media Corp. – Interactive	0,1	6.504
100 priceline.com, Inc.	0,2	21.809
1 Rakuten, Inc.	—	760
	0,7	66.105
Electricidad – Distribución		
71 AGL Energy, Ltd.	—	893
Electricidad – Generación		
700 AES Corp.	0,1	9.317
Electricidad – Integrada		
600 Constellation Energy Group, Inc.	0,2	21.066
520 EDP – Energias de Portugal S.A.	—	2.301
728 Enel SpA	—	4.227
100 FPL Group, Inc.	0,1	5.279
50 GDF Suez	—	2.169
120 Iberdrola S.A.	—	1.142
100 PPL Corp.	—	3.231
200 Public Service Enterprise Group, Inc.	0,1	6.650
53 RWE A.G.	0,1	4.706
	0,5	50.771
Productos eléctricos – Varios		
200 Brother Industries, Ltd.	—	2.285
69 Legrand S.A.	—	1.924
3.000 Sanyo Electric Co., Ltd.	0,1	5.508
	0,1	9.717
Componentes electrónicos – Varios		
100 Garmin, Ltd.	—	3.067
1.000 Nec Corp.	—	2.576
1.000 NGK Insulators, Ltd.	0,2	21.763
500 Tyco Electronics, Ltd.	0,2	12.245
1.000 Yaskawa Electric Corp.	0,1	8.330
	0,5	47.981
Componentes electrónicos – Semiconductores		
100 Altera Corp.	—	2.261
1.000 Broadcom Corp. – Clase A.	0,3	31.430
996 Infineon Technologies A.G.	0,1	5.498
1.300 Intel Corp.	0,3	26.520
800 LSI Corp.	—	4.792
800 Microchip Technology, Inc.	0,2	23.240
400 Micron Technology, Inc.	—	4.228
900 National Semiconductor Corp.	0,1	12.296
800 Nvidia Corp.	0,2	16.794
400 Rohm Co., Ltd.	0,3	25.980
300 Shinko Electric Industries Co., Ltd.	—	4.324
730 STMicroelectronics N.V.	0,1	6.619
400 Sumco Corp.	0,1	7.037
300 Texas Instruments, Inc.	0,1	7.812
1.000 Xilinx, Inc.	0,3	25.060
	2,1	203.891
Conectores electrónicos		
100 Amphenol Corp. – Clase A	—	4.612
Impresos electrónicos		
800 Adobe Systems, Inc.	0,3	29.424
Instrumentos de medición electrónicos		
400 Advantest Corp.	0,1	10.394
500 Agilent Technologies, Inc.	0,2	15.535
1.200 Yokogawa Electric Corp.	0,1	10.502
	0,4	36.431

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Distribución de componentes electrónicos		
600 Arrow Electronics, Inc.	0,2%	\$ 17.766
300 Avnet, Inc.	0,1	9.048
	0,3	26.814
Energía – Fuentes alternativas		
196 EDP Renovaveis S.A.	—	1.853
Ingeniería – Servicios de investigación y desarrollo		
200 McDermott International, Inc.	0,1	4.794
143 WorleyParsons, Ltd.	—	3.703
	0,1	8.497
Software y servicios de empresa		
121 Autonomy Corp. PLC	—	2.950
100 BMC Software, Inc.	—	4.010
1.700 Oracle Corp.	0,5	41.718
93 SAP A.G.	—	4.396
	0,5	53.074
Software de entretenimiento		
200 Activision Blizzard, Inc.	—	2.222
Bancos fiduciarios		
100 Bank of New York Mellon Corp.	—	2.796
100 Northern Trust Corp.	0,1	5.241
600 State Street Corp.	0,3	26.124
	0,4	34.161
Productos de filtrado y separación		
200 Pall Corp.	0,1	7.238
Finanzas – Préstamos de consumo		
900 SLM Corp.	0,1	10.143
Finanzas – Tarjetas de crédito		
100 Discover Financial Services	—	1.471
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
600 Charles Schwab Corp.	0,1	11.292
100 Jefferies Group, Inc.	—	2.375
276 Macquarie Group, Ltd.	0,1	11.813
644 Mediobanca SpA	0,1	7.640
3.000 Mizuho Securities Co., Ltd.	0,1	8.981
300 TD Ameritrade Holding Corp.	0,1	5.814
	0,5	47.915
Finanzas – Otros servicios		
1.400 Hong Kong Exchanges and Clearing, Ltd.	0,3	24.924
100 IntercontinentalExchange, Inc.	0,1	11.222
	0,4	36.146
Alimentación – Productos de confitería		
100 Hershey Co.	—	3.578
100 JM Smucker Co.	0,1	6.177
	0,1	9.755
Alimentación – Productos lácteos		
800 Dean Foods Co.	0,1	14.432
5.507 Parmalat SpA	0,2	15.430
300 Yakult Honsha Co., Ltd.	0,1	9.034
2.300 Tyson Foods, Inc.	0,3	28.244
	0,7	67.140
Alimentación – Diversos y varios		
937 Cadbury PLC	0,1	12.056
100 ConAgra Foods, Inc.	—	2.305
100 General Mills, Inc.	0,1	7.083
100 George Weston, Ltd.	0,1	6.391
73 Kerry Group PLC	—	2.152
2.268 Nestle S.A.	1,1	110.212
100 Sara Lee Corp.	—	1.217
158 Unilever N.V.	0,1	5.148
111 Unilever PLC	—	3.553
	1,5	150.117

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Alimentación – Venta minorista		
45 Delhaize Group S.A.	—%	\$ 3.446
576 Jeronimo Martins SGPS S.A.	0,1	5.729
400 Loblaw Cos, Ltd.	0,1	12.938
92 Metro A.G.	0,1	5.651
400 Metro, Inc.	0,2	14.985
100 Supervalu, Inc.	—	1.270
700 Whole Foods Market, Inc.	0,2	19.215
	0,7	63.234
Alimentación – Distribución/Venta mayorista		
251 Kesko OYJ	0,1	8.278
915 Metcash, Ltd.	—	3.661
	0,1	11.939
Gas – Distribución		
100 Energen Corp.	—	4.683
Extracción de oro		
1.400 Eldorado Gold Corp.	0,2	19.870
300 Franco-Nevada Corp.	0,1	8.048
200 Goldcorp, Inc.	0,1	7.902
2.700 IAMGOLD Corp.	0,4	42.530
100 Kinross Gold Corp.	—	1.849
143 Newcrest Mining, Ltd.	0,1	4.480
200 Newmont Mining Corp.	0,1	9.466
162 Randgold Resources, Ltd.	0,1	12.870
	1,1	107.015
Productos de decoración del hogar		
700 Newell Rubbermaid, Inc.	0,1	10.514
Hoteles y moteles		
1.000 City Developments, Ltd.	0,1	8.159
507 Intercontinental Hotels Group PLC	0,1	7.254
	0,2	15.413
Recursos humanos		
565 Adecco S.A.	0,3	31.201
600 Manpower, Inc.	0,3	32.760
733 Randstad Holding N.V.	0,4	36.239
400 Robert Half International, Inc.	0,1	10.696
	1,1	110.896
Importación y Exportación		
300 Toyota Tsusho Corp.	—	4.425
Productos de audio y video industriales		
100 Dolby Laboratories, Inc.	—	4.765
Automatización industrial – Robótica		
300 Rockwell Automation, Inc.	0,1	14.094
Gases industriales		
200 Air Products & Chemicals, Inc.	0,2	16.200
1.000 Taiyo Nippon Sanso Corp.	0,1	10.608
	0,3	26.808
Instrumentos – Científicos		
300 Thermo Fisher Scientific, Inc.	0,1	14.292
100 Waters Corp.	0,1	6.192
	0,2	20.484
Servicios financieros on-line		
64 SBI Holdings, Inc.	0,1	11.377
Software de infraestructura de Internet		
100 Akamai Technologies, Inc.	—	2.532
Seguridad en Internet		
200 Symantec Corp.	—	3.578
100 Trend Micro, Inc.	0,1	3.801
100 Verisign, Inc.	—	2.424
	0,1	9.803
Sociedades de inversión		
86 Eurazeo	0,1	6.001

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INTECH Global Risk Managed Core Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Servicios de gestión y asesoramiento de inversiones		
300 CI Financial Corp.	0,1%	\$ 6.272
100 Eaton Vance Corp.	—	3.042
100 IGM Financial, Inc.	—	4.029
	0,1	13.343
Productos de ocio y entretenimiento		
1.700 Sega Sammy Holdings, Inc.	0,2	20.264
Seguros de vida y de salud		
100 AFLAC, Inc.	—	4.625
418 AMP Ltd.	—	2.517
1.936 Mediolanum SpA.	0,1	12.020
3.527 Old Mutual PLC.	0,1	6.158
400 Principal Financial Group, Inc.	0,1	9.616
1.739 Prudential PLC.	0,2	17.713
66 Swiss Life Holding A.G.	0,1	8.362
200 Torchmark Corp.	0,1	8.792
300 Unum Group.	0,1	5.856
	0,8	75.659
Suministro de ropa blanca y artículos relacionados		
100 Cintas Corp.	—	2.606
Maquinaria – Construcción y minería		
200 Caterpillar, Inc.	0,1	11.400
100 Joy Global, Inc.	0,1	5.153
	0,2	16.553
Maquinaria – Eléctrica		
8 Schindler Holding A.G.	—	614
Maquinaria – Cultivo		
2.000 Kubota Corp.	0,2	18.395
Maquinaria – General industrial		
8.000 IHI Corp.	0,1	12.683
208 Kone OYJ.	0,1	8.889
500 Metso OYJ.	0,2	17.578
192 Zardoya Otis S.A.	—	3.742
	0,4	42.892
Medicina – Biomedicina y genética		
400 Amgen, Inc.	0,2	22.632
100 Celgene Corp.	—	5.567
200 Charles River Laboratories International, Inc.	0,1	6.738
300 Life Technologies Corp.	0,2	15.654
200 Vertex Pharmaceuticals, Inc.	0,1	8.568
	0,6	59.159
Medicina – Medicamentos		
100 Abbott Laboratories.	0,1	5.395
1.155 AstraZeneca PLC.	0,5	54.263
1.300 Biovail Corp.	0,2	18.177
1.500 Bristol-Myers Squibb Co.	0,4	37.875
600 Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	0,1	11.180
600 Dainippon Sumitomo Pharma Co., Ltd.	0,1	6.267
200 Forest Laboratories, Inc.	0,1	6.422
8.145 GlaxoSmithKline PLC.	1,8	172.514
1.565 Merck & Co., Inc.	0,6	57.123
1.337 Novartis A.G.	0,7	72.860
1.788 Pfizer, Inc.	0,3	32.542
754 Roche Holding A.G.	1,3	128.299
495 Sanofi-Aventis S.A.	0,4	38.797
100 Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	—	3.198
193 UCB S.A.	0,1	8.081
	6,7	652.993
Medicina – Medicamentos genéricos		
1.300 Mylan, Inc.	0,2	23.959
700 Watson Pharmaceuticals, Inc.	0,3	27.699
	0,5	51.658

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
HMO – División médica		
300 Aetna, Inc.	0,1%	\$ 9.489
200 CIGNA Corp.	0,1	7.054
300 Coventry Health Care, Inc.	0,1	7.272
400 Humana, Inc.	0,2	17.532
800 UnitedHealth Group, Inc.	0,2	24.368
300 WellPoint, Inc.	0,2	17.463
	0,9	83.178
Médico – Distribución mayorista de fármacos		
200 Cardinal Health, Inc.	—	6.448
400 McKesson Corp.	0,3	25.000
	0,3	31.448
Sistemas de información médica		
200 Cerner Corp.	0,2	16.490
Instrumental médico		
100 Beckman Coulter, Inc.	0,1	6.545
200 Boston Scientific Corp.	—	1.796
131 Getinge A.B.	—	2.487
100 Medtronic, Inc.	—	4.396
200 St. Jude Medical, Inc.	0,1	7.350
	0,2	22.574
Laboratorios médicos y servicios de pruebas		
100 Covance, Inc.	—	5.453
100 Laboratory Corp. of America Holdings.	0,1	7.484
	0,1	12.937
Productos médicos		
100 Baxter International, Inc.	0,1	5.868
200 CareFusion Corp.	—	5.002
97 Cochlear, Ltd.	0,1	5.988
100 Hospira, Inc.	0,1	5.101
2.400 Johnson & Johnson.	1,6	154.416
394 Nobel Biocare Holding A.G.	0,1	13.190
258 Sonova Holding A.G.	0,3	31.205
10 Straumann Holding A.G.	—	2.819
205 William Demant Holding.	0,2	15.450
	2,5	239.039
Metales – Aluminio		
200 Alcoa, Inc.	—	3.224
Metales – Cobre		
1.374 Antofagasta PLC.	0,2	21.783
200 First Quantum Minerals, Ltd.	0,1	15.302
200 Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.	0,2	16.058
100 Inmet Mining Corp.	0,1	6.068
100 Kazakhmys PLC.	—	2.092
	0,6	61.303
Metales – Diversos		
21 Eurasian Natural Resources Corp.	—	310
1.100 Ivanhoe Mines, Ltd.	0,2	16.170
1.000 Mitsui Mining & Smelting Co., Ltd.	—	2.588
51 Vedanta Resources PLC.	—	2.108
	0,2	21.176
Fabricación y procesamiento de metales		
367 Assa Abloy A.B.	0,1	7.030
200 Precision Castparts Corp.	0,2	22.072
43 Sims Metal Management, Ltd.	—	841
244 SKF A.B.	0,1	4.192
	0,4	34.135
Servicios de minería		
344 Orica, Ltd.	0,1	7.971
Bancos dedicados a la concesión de préstamos hipotecarios		
572 Banca Carige SpA.	—	1.522
RMN y centros de diagnóstico médico por imágenes		
179 Sonic Healthcare, Ltd.	—	2.465

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Seguro multilinea		
64 Aegon N.V.	—%	\$ 408
5 Allianz SE.	—	626
300 Allstate Corp.	0,1	9.012
272 Assicurazioni Generali SpA	0,1	7.292
109 AXA S.A.	—	2.578
177 Baloise Holding A.G.	0,2	14.747
200 Genworth Financial, Inc. Clase A.	—	2.270
600 MetLife, Inc.	0,2	21.210
300 Old Republic International Corp.	—	3.012
126 Vienna Insurance Group	0,1	6.469
600 XL Capital, Ltd. – Clase A	0,1	10.998
	0,8	78.622
Multimedia		
151 Lagardere SCA	0,1	6.092
2.200 News Corp., Inc.	0,4	35.024
500 News Corp., Inc. – Clase A	0,1	6.850
346 Pearson PLC.	—	4.973
572 Sanoma OYJ.	0,1	12.835
787 Thomson Reuters Corp.	0,3	25.516
500 Time Warner, Inc.	0,1	14.560
1.000 Viacom, Inc. – Clase B.	0,3	29.690
271 WPP PLC.	—	2.646
	1,4	138.186
Productos de redes		
1.200 Cisco Systems, Inc.	0,3	28.728
200 Juniper Networks, Inc.	0,1	5.334
	0,4	34.062
Metales no ferruginosos		
600 Cameco Corp.	0,2	19.378
317 Energy Resources of Australia, Ltd.	0,1	6.778
529 Paladin Energy, Ltd.	—	1.963
	0,3	28.119
Equipo y automatización de oficinas		
600 Xerox Corp.	0,1	5.070
Suministros e impresos de oficina		
29 Societe BIC S.A.	—	2.007
Petróleo – Servicios de campo		
300 BJ Services Co.	0,1	5.583
34 Fugro N.V.	—	1.941
1.096 Petrofac, Ltd.	0,2	18.248
100 Schlumberger, Ltd.	—	—
(Acciones de EE. UU.)	0,1	6.509
187 Technip S.A.	0,1	13.102
300 Weatherford International, Ltd.	—	5.376
	0,5	50.759
Perforación petrolífera y de gas		
200 Ensign Energy Services, Inc.	—	2.860
100 Nabors Industries, Ltd.	—	2.189
100 Patterson-UTI Energy, Inc.	—	1.536
100 Pride International, Inc.	0,1	3.193
100 Rowan Companies, Inc.	—	2.264
100 Seadrill, Ltd.	—	2.535
300 Transocean, Ltd.	0,3	24.822
	0,4	39.399
Compañías petroleras – Explotación y producción		
100 Anadarko Petroleum Corp.	0,1	6.244
2.294 Arrow Energy, Ltd.	0,1	8.490
70 Cairn Energy PLC	—	373
300 Chesapeake Energy Corp.	0,1	7.761
100 Crescent Point Energy Corp.	—	3.773
200 EQT Corp.	0,1	8.778
918 Lundin Petroleum A.B.	0,1	7.225
100 Newfield Exploration Co.	0,1	4.824
100 Niko Resources, Ltd.	0,1	9.383
856 Origin Energy, Ltd.	0,1	12.847

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
100 PetroHawk Energy Corp.	—%	\$ 2.399
152 Santos, Ltd.	—	1.913
300 Southwestern Energy Co.	0,1	14.460
1.100 Talisman Energy, Inc.	0,2	20.567
1.398 Tullow Oil PLC	0,3	29.150
63 Woodside Petroleum, Ltd.	—	2.647
5 Woodside Petroleum, Ltd. – Derechos	—	23
	1,4	140.857
Compañías petroleras – Integradas		
273 BG Group PLC.	—	4.888
19.826 BP PLC.	2,0	191.716
1.100 Chevron Corp.	0,9	84.667
316 ENI SpA.	0,1	8.044
3.900 Exxon Mobil Corp.	2,7	265.659
312 Repsol YPF S.A.	0,1	8.329
605 Royal Dutch Shell PLC.	0,2	17.973
340 Suncor Energy, Inc.	0,1	12.067
201 Total S.A.	0,1	12.879
	6,2	606.222
Equipo y maquinaria de campo petrolífero		
100 National Oilwell Varco, Inc.	—	4.410
Refinería de petróleo y Marketing		
739 Caltex Australia, Ltd.	0,1	6.131
1.000 Cosmo Oil Co., Ltd.	—	2.094
1.500 Nippon Mining Holdings, Inc.	0,1	6.423
1.000 Nippon Oil Corp.	—	4.631
500 Showa Shell Sekiyu KK	—	4.069
	0,2	23.348
Papel y productos relacionados		
1.400 MeadWestvaco Corp.	0,4	40.082
200 Rayonier, Inc.	0,1	8.422
990 Stora Enso OYJ	0,1	6.939
1.541 Svenska Cellulosa A.B.	0,2	20.591
464 UPM-Kymmene OYJ	—	5.518
	0,8	81.552
Servicios de farmacia		
100 Express Scripts, Inc. – Clase A.	0,1	8.645
100 Medco Health Solutions, Inc.	0,1	6.391
	0,2	15.036
Suministros y equipos de fotografía		
100 FUJIFILM Holdings Corp.	—	2.988
Tuberías		
300 El Paso Corp.	—	2.946
108 Kinder Morgan Management LLC	0,1	5.806
	0,1	8.752
Equipo de abastecimiento y conversión de energía		
8 Schneider Electric S.A.	—	927
Impresión – Comercial		
100 RR Donnelley & Sons Co.	—	2.225
1.000 Toppan Printing Co., Ltd.	0,1	8.091
	0,1	10.316
Seguros de la propiedad y contra accidentes		
152 Admiral Group PLC.	—	2.899
1.000 Aioi Insurance Co., Ltd.	0,1	4.782
100 First American Corp.	—	3.308
200 Progressive Corp.	0,1	3.596
	0,2	14.585
Vías públicas		
144 Abertis Infraestructuras S.A.	0,1	3.249
90 Atlantia SpA.	—	2.339
250 Brisa Auto-Estradas de Portugal S.A.	—	2.554
	0,1	8.142
Publicaciones – Diarios		
3.906 Fairfax Media, Ltd.	0,1	6.023

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INTECH Global Risk Managed Core Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Publicaciones – Publicaciones periódicas		
248 PagesJaunes Groupe.....	—%	\$ 2.761
Sociedades de inversión inmobiliaria – Diversificadas		
37 Corio N.V.	—	2.527
300 Duke Realty Corp.	—	3.642
238 Fonciere Des Regions.	0,3	24.338
48 Gecina S.A.	0,1	5.195
380 Hammerson PLC.	—	2.580
227 Klepierre.	0,1	9.233
400 Liberty Property Trust.	0,1	12.760
	0,6	60.275
Sociedades de inversión inmobiliaria – Atención sanitaria		
100 Ventas, Inc.	—	4.374
Sociedades de inversión inmobiliaria – Centros comerciales		
1.338 CFS Retail Property Trust.	—	2.265
Servicios y gestión de bienes inmuebles		
911 Immoeast A.G.	0,1	4.994
1.591 Lend Lease Group.	0,1	14.494
	0,2	19.488
Operaciones y desarrollo de bienes inmuebles		
2.000 CapitalLand, Ltd.	0,1	5.925
6.000 Chinese Estates Holdings, Ltd.	0,1	10.217
1.000 Hang Lung Group, Ltd.	0,1	4.947
1.000 Hang Lung Properties, Ltd.	—	3.907
1.000 Henderson Land Development Co., Ltd.	0,1	7.451
1.000 Hysan Development Co., Ltd.	—	2.832
2.500 Kerry Properties, Ltd.	0,1	12.624
16.000 New World Development, Ltd.	0,3	32.657
	0,8	80.560
Reaseguro		
152 Hannover Rueckversicherung A.G.	0,1	7.160
11 Muenchener Rueckversicherungs A.G.	—	1.718
294 SCOR SE.	0,1	7.343
	0,2	16.221
Venta minorista – Ropa y calzado		
100 Abercrombie & Fitch Co. – Clase A.	—	3.479
200 American Eagle Outfitters, Inc.	—	3.396
100 Fast Retailing Co., Ltd.	0,2	18.667
200 Gap, Inc.	0,1	4.192
122 Hennes & Mauritz A.B.	0,1	6.753
225 Inditex S.A.	0,1	13.940
900 Ltd Brands, Inc.	0,2	17.316
1.373 Next PLC.	0,5	45.770
500 Ross Stores, Inc.	0,2	21.355
200 Shimamura Co., Ltd.	0,2	19.029
200 Urban Outfitters, Inc.	0,1	6.998
	1,7	160.895
Venta minorista – Repuestos del automóvil		
300 Advance Auto Parts, Inc.	0,1	12.150
200 AutoZone, Inc.	0,3	31.618
900 O'Reilly Automotive, Inc.	0,4	34.308
	0,8	78.076
Venta minorista – Automóvil		
700 AutoNation, Inc.	0,1	13.377
300 CarMax, Inc.	0,1	7.275
	0,2	20.652
Venta minorista – Productos de construcción		
100 Home Depot, Inc.	—	2.891
16.155 Kingfisher PLC.	0,6	59.211
	0,6	62.102
Venta minorista – Electrónica de consumo		
200 Best Buy Companies, Inc.	0,1	7.892

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Venta minorista – Tiendas de artículos varios		
1.000 Alimentation Couche Tard, Inc.	0,2%	\$ 19.807
Venta minorista – Descuento		
200 Dollar Tree, Inc.	0,1	9.660
300 Family Dollar Stores, Inc.	0,1	8.358
3.071 Harvey Norman Holdings, Ltd.	0,1	11.528
2.900 Wal-Mart Stores, Inc.	1,6	154.947
	1,9	184.493
Venta minorista – Droguerías		
800 CVS/Caremark Corp.	0,2	25.760
200 Walgreen Co.	0,1	7.336
	0,3	33.096
Venta minorista – Muebles del hogar		
100 Nitori Co., Ltd.	0,1	7.442
Venta minorista – Joyería		
166 Cie Financiere Richemont S.A.	0,1	5.556
180 Swatch Group A.G.	0,1	12.483
	0,2	18.039
Venta minorista – Grandes almacenes principales		
1.042 Home Retail Group PLC.	0,1	4.749
200 Isetan Mitsukoshi Holdings, Ltd.	—	1.803
1.000 J Front Retailing Co., Ltd.	0,1	4.407
500 JC Penney Co., Inc.	0,1	13.290
4.290 Marks & Spencer Group PLC.	0,3	27.827
269 PPR.	0,3	32.231
600 TJX Companies, Inc.	0,2	21.930
	1,1	106.237
Venta minorista – Varios y diversificados		
470 Wesfarmers, Ltd.	0,1	13.064
581 Wesfarmers, Ltd.	0,2	16.149
	0,3	29.213
Venta minorista – Grandes almacenes regionales		
100 Kohl's Corp.	0,1	5.394
100 Macy's, Inc.	—	1.676
	0,1	7.070
Venta minorista – Restaurantes		
915 Autogrill SpA.	0,1	11.507
400 Darden Restaurants, Inc.	0,2	14.024
500 Starbucks Corp.	0,1	11.535
100 Tim Hortons, Inc.	—	3.067
525 Whitbread PLC.	0,1	11.806
	0,5	51.939
Goma – Neumáticos		
8 Cie Generale des Etablissements Michelin.	—	614
Caucho y vinilo		
300 JSR Corp.	0,1	6.082
Escuelas		
100 DeVry, Inc.	0,1	5.674
Componentes para semiconductores – Circuitos integrados		
500 Analog Devices, Inc.	0,1	15.775
1.300 Marvell Technology Group, Ltd.	0,3	26.975
300 Maxim Integrated Products, Inc.	0,1	6.093
	0,5	48.843
Equipos para semiconductores		
400 Applied Materials, Inc.	—	5.572
1.100 ASM Pacific Technology Ltd.	0,1	10.340
546 ASML Holding N.V.	0,2	18.569
700 KLA-Tencor Corp.	0,3	25.312
100 Lam Research Corp.	—	3.921
100 Tokyo Electron, Ltd.	0,1	6.395
	0,7	70.109

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Construcción naval		
4.000 Mitsui Engineering & Shipbuilding Co., Ltd.	0,1%	\$ 9.568
7.000 Yangzijiang Shipbuilding Holdings, Ltd.	0,1	5.986
	0,2	15.554
Extracción de plata		
1.758 Fresnillo PLC.	0,2	22.159
800 Silver Wheaton Corp.	0,2	12.073
	0,4	34.232
Jabón y preparados de limpieza		
522 Henkel AG & Co. KGaA.	0,3	25.710
Herramientas de software		
100 Vmware, Inc.	—	4.230
Productores de acero		
429 Acerinox S.A.	0,1	8.873
703 ArcelorMittal.	0,3	31.881
400 Nucor Corp.	0,2	18.660
100 Tokyo Steel Manufacturing Co., Ltd.	—	1.125
	0,6	60.539
Acero – Especialidades		
196 Outokumpu OYJ.	—	3.685
Azúcar		
52 Suedzucker A.G.	—	1.080
Bancos suprarregionales – EE. UU.		
300 Capital One Financial Corp.	0,1	11.505
500 Fifth Third Bancorp.	—	4.875
100 PNC Financial Services Group, Inc.	0,1	5.279
100 US Bancorp.	—	2.249
1.400 Wells Fargo & Co.	0,4	37.744
	0,6	61.652
Equipos de telecomunicaciones		
855 Alcatel-Lucent.	—	2.863
100 Harris Corp.	0,1	4.756
	0,1	7.619
Equipos de telecomunicaciones – Fibra óptica		
2.000 Corning, Inc.	0,4	38.600
Servicios de telecomunicaciones		
800 Telenor ASA.	0,1	11.229
1.100 Virgin Media, Inc.	0,2	18.502
	0,3	29.731
Telefonía – Integrada		
2.352 AT&T, Inc.	0,7	65.950
4.861 BT Group PLC.	0,1	10.524
933 CenturyTel, Inc.	0,4	33.793
1.900 Level 3 Communications, Inc.	—	2.869
156 Portugal Telecom SGPS S.A.	—	1.896
1.000 Softbank Corp.	0,3	23.377
3.100 Sprint Nextel Corp.	0,1	11.346
31 Swisscom A.G.	0,1	11.825
4.971 Telecom Italia SpA.	0,1	7.381
621 Telefonica S.A.	0,2	17.306
100 Verizon Communications, Inc.	—	3.314
	2,0	189.581
Televisión		
335 Gestevisión Telecinco S.A.	—	4.889
660 M6-Metropole Television.	0,2	16.885
2.188 Mediaset SpA.	0,2	17.876
494 Societe Television Francaise 1.	0,1	9.122
	0,5	48.772
Productos textiles		
3.000 Mitsubishi Rayon Co., Ltd.	0,1	12.005

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Tabaco		
500 Altria Group, Inc.	0,1%	\$ 9.815
1.056 British American Tobacco PLC.	0,3	34.253
800 Philip Morris International, Inc.	0,4	38.512
	0,8	82.580
Juguetes		
100 Mattel, Inc.	—	1.998
Transporte – Marino		
1.000 Orient Overseas International, Ltd.	—	4.642
Transporte – Ferrocarril		
100 Burlington Northern Santa Fe Corp.	0,1	9.862
100 CSX Corp.	0,1	4.849
2.000 Keio Corp.	0,1	12.051
500 MTR Corp.	—	1.718
100 Union Pacific Corp.	0,1	6.384
	0,4	34.864
Transporte – Servicios		
118 Deutsche Post A.G.	—	2.281
30 Kuehne + Nagel International A.G.	0,1	2.903
76 TNT N.V.	—	2.326
1.244 Toll Holdings, Ltd.	0,1	9.692
	0,2	17.202
Transporte – Camiones		
600 Yamato Holdings Co., Ltd.	0,1	8.298
Vitaminas y productos de nutrición		
100 Mead Johnson Nutrition Co.	—	4.366
Agua		
300 American Water Works Companies, Inc.	0,1	6.711
Portales Web y proveedores de servicios de Internet		
24 Iliad S.A.	—	2.859
306 United Internet A.G.	0,1	4.024
700 Yahoo!, Inc.	0,1	11.746
	0,2	18.629
Productos de cable		
121 Prysmian SpA.	—	2.118
Equipo sin cables		
200 Crown Castle International Corp.	0,1	7.802
3.400 Motorola, Inc.	0,3	26.350
500 QUALCOMM, Inc.	0,2	23.130
100 SBA Communications Corp.	—	3.416
1.916 Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson.	0,2	17.628
	0,8	78.326
Total de acciones ordinarias.	103,8	10.085.229
Warrant		
176 Fonciere Des Regions.	—	149
Total de warrant.	—	149
Total de inversiones.	103,8	10.085.378

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INTECH Global Risk Managed Core Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>		<i>Divisa vendida</i>		<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Plusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston						
USD	112.000	GBP	68.747	\$ 111.010	28-Ene-10	\$ 990
USD	268.000	EURO	184.057	263.819	28-Ene-10	4.181
Deutsche						
USD	1.586	HKD	12.297	1.586	5-Ene-10	—
EURO	2.050	USD	2.936	2.938	6-Ene-10	2
EURO	1.870	USD	2.678	2.681	7-Ene-10	3
EURO	3.389	USD	4.853	4.857	5-Ene-10	4
EURO	11.664	USD	16.704	16.719	4-Ene-10	15
CAD	4.140	USD	3.924	3.959	5-Ene-10	35
GBP	4.060	USD	6.521	6.557	5-Ene-10	36
NZD	8.490	USD	6.103	6.161	6-Ene-10	58
USD	26.774	JPY	2.472.597	26.553	6-Ene-10	221
UBS						
SGD	4.865	USD	3.464	3.464	5-Ene-10	—
USD	2.920	EURO	2.036	2.918	4-Ene-10	2
USD	6.642	EURO	4.630	6.637	6-Ene-10	5
USD	2.612	JPY	241.149	2.590	6-Ene-10	22
GBP	1.007	USD	1.597	1.626	5-Ene-10	29
AUD	7.145	USD	6.384	6.416	5-Ene-10	32
Total						\$ 5.635
Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias						\$ 10.091.010

Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>		<i>Divisa vendida</i>		<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Minusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston						
EURO	4.609.513	USD	6.936.000	\$ 6.607.067	28-Ene-10	\$ (328.933)
GBP	1.729.078	USD	2.863.000	2.792.042	28-Ene-10	(70.958)
Operaciones al contado						
<i>Deutsche</i>						
USD	4.539	CHF	4.726	4.570	5-Ene-10	(31)
USD	1.884	AUD	2.106	1.891	5-Ene-10	(7)
USD	1.324	SEK	9.502	1.328	7-Ene-10	(4)
USD	1.779	DKK	9.252	1.782	6-Ene-10	(3)
UBS						
USD	6.380	CAD	6.718	6.425	5-Ene-10	(45)
USD	1.574	SEK	11.308	1.581	7-Ene-10	(7)
EURO	6.032	USD	8.653	8.647	5-Ene-10	(6)
USD	839	HKD	6.509	840	5-Ene-10	(1)
Total						\$ (399.995)
Pasivos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias						\$ (399.995)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INTECH US Risk Managed Core Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Acciones ordinarias	106,3%	
Agencias de publicidad		
34.800 Interpublic Group of Companies, Inc.....	0,1	\$ 256.128
33.800 Omnicom Group, Inc.	0,4	1.323.270
	0,5	1.579.398
Industria aeroespacial/Defensa		
2.800 Boeing Co.	—	151.452
600 General Dynamics Corp.	—	40.860
10.500 Lockheed Martin Corp.	0,2	790.650
4.900 Northrop Grumman Corp.	0,1	273.420
20.400 Rockwell Collins, Inc.	0,3	1.128.120
	0,6	2.384.502
Industria aeroespacial/Defensa – Equipos		
41.800 B.F. Goodrich Corp.	0,8	2.685.650
5.400 United Technologies Corp.	0,1	374.490
	0,9	3.060.140
Químicos de agricultura		
900 CF Industries Holdings, Inc.	—	81.792
4.300 Monsanto Co.	0,1	351.525
	0,1	433.317
Operaciones de agricultura		
35.000 Archer-Daniels-Midland Co.	0,3	1.095.850
Fabricantes de ropa		
33.000 Coach, Inc.	0,3	1.204.830
5.100 Polo Ralph Lauren Corp.	0,1	413.049
400 VF Corp.	—	29.296
	0,4	1.647.175
Electrodomésticos		
3.000 Whirlpool Corp.	0,1	241.830
Software de aplicaciones		
15.800 Citrix Systems, Inc.	0,2	657.438
25.700 Intuit, Inc.	0,2	789.247
129.200 Microsoft Corp.	1,1	3.938.016
20.500 Red Hat, Inc.	0,2	633.655
10.900 Salesforce.com, Inc.	0,2	803.657
	1,9	6.822.013
Calzado deportivo		
2.800 NIKE, Inc. – Clase B	0,1	184.996
Productos de audio y video		
900 Harman International Industries, Inc.	—	31.716
Automoción – Automóviles y camiones ligeros		
103.700 Ford Motor Co.	0,3	1.035.963
Automoción – Camiones de medio y gran tonelaje		
8.550 PACCAR, Inc.	0,1	310.194
Piezas y equipos para automóviles y camiones – Originales		
16.000 Johnson Controls, Inc.	0,1	435.680
Bebidas – No alcohólicas		
65.800 Coca-Cola Co.	1,1	3.748.626
120.200 Coca-Cola Enterprises, Inc.	0,7	2.548.240
25.700 Dr. Pepper Snapple Group, Inc.	0,2	726.796
52.200 Pepsi Bottling Group, Inc.	0,6	1.958.022
28.600 PepsiCo, Inc.	0,5	1.738.022
	3,1	10.719.706
Programación y servicios de difusión		
22.600 Scripps Networks Interactive, Inc. – Clase A.	0,3	937.900
Construcción – Residencial y comercial		
4.400 DR Horton, Inc.	—	47.828
8.600 Lennar Corp. – Clase A	—	109.564
	—	157.392

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Productos de construcción – Madera		
6.300 Masco Corp.	—%	\$ 87.003
Televisión por cable		
155.050 Comcast Corp. – Clase A.	0,8	2.614.143
25.400 DIRECTV Group, Inc.	0,2	846.836
41.500 Time Warner Cable, Inc. – Clase A	0,5	1.718.100
	1,5	5.179.079
Hoteles casino		
1.400 Wynn Resorts, Ltd.	—	81.522
Servicios de casino		
46.400 International Game Technology	0,3	871.392
Productos químicos – Diversificados		
12.600 Dow Chemical Co.	0,1	348.138
27.600 E.I. du Pont de Nemours & Co.	0,3	929.016
600 FMC Corp.	—	33.462
1.900 PPG Industries, Inc.	—	111.150
	0,4	1.421.766
Productos químicos – Especialidades		
16.600 Eastman Chemical Co.	0,3	999.154
2.800 Ecolab, Inc.	—	124.852
200 International Flavors & Fragrances, Inc.	—	8.232
	0,3	1.132.238
Carbón		
2.900 Massey Energy Co.	—	121.713
4.400 Peabody Energy Corp.	0,1	198.616
	0,1	320.329
Bancos comerciales – Centro de EE. UU.		
57.000 Marshall & Ilsley Corp.	0,1	310.650
Bancos comerciales – Este de EE. UU.		
100 M&T Bank Corp.	—	6.690
Bancos comerciales – Sur de EE. UU.		
7.200 BB&T Corp.	0,1	182.664
19.693 First Horizon National Corp.	0,1	264.284
24.800 Regions Financial Corp.	—	131.192
	0,2	578.140
Bancos comerciales – Oeste de EE. UU.		
8.100 Zions Bancorporation.	—	104.004
Servicios comerciales		
48.700 Iron Mountain, Inc.	0,3	1.108.412
600 Quanta Services, Inc.	—	12.504
	0,3	1.120.916
Servicios comerciales – Finanzas		
28.400 Automatic Data Processing, Inc.	0,3	1.215.804
5.700 Equifax, Inc.	0,1	176.130
6.400 MasterCard, Inc. – Clase A.	0,5	1.634.688
32.100 Moody's Corp.	0,2	860.601
2.600 Paychex, Inc.	—	79.664
70.300 Total System Services, Inc.	0,4	1.214.081
16.900 Visa, Inc.	0,4	1.476.046
27.300 Western Union Co.	0,2	514.332
	2,1	7.171.346
Servicios informáticos		
6.400 Affiliated Computer Services, Inc. – Clase A.	0,1	382.208
56.800 Cognizant Technology Solutions Corp.	0,7	2.573.040
25.000 Computer Sciences Corp.	0,4	1.438.250
	1,2	4.393.498
Ordenadores		
27.000 Apple, Inc.	1,6	5.689.440
38.000 Dell, Inc.	0,2	544.920
73.200 Hewlett-Packard Co.	1,1	3.767.604
64.100 International Business Machines Corp.	2,4	8.386.844
36.400 Sun Microsystems, Inc.	0,1	340.704
	5,4	18.729.512

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INTECH US Risk Managed Core Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Ordenadores – Sistemas integrados		
58.800 Teradata Corp.....	0,5%	\$ 1.845.732
Ordenadores – Dispositivos de memoria		
50.000 EMC Corp.....	0,3	873.000
57.000 NetApp, Inc.....	0,6	1.957.950
3.500 SanDisk Corp.....	—	101.430
25.000 Western Digital Corp.....	0,3	1.104.250
	1,2	4.036.630
Servicios de asesoría		
10.300 SAIC, Inc.....	0,1	194.876
Productos de consumo – Varios		
700 Clorox Co.....	—	42.700
200 Kimberly-Clark Corp.....	—	12.742
	—	55.442
Contenedores – Metal y vidrio		
33.100 Ball Corp.....	0,5	1.711.270
21.600 Owens-Illinois, Inc.....	0,2	709.992
	0,7	2.421.262
Contenedores – Papel y plástico		
54.100 Sealed Air Corp.....	0,3	1.181.544
Cosmética y productos de aseo		
15.600 Avon Products, Inc.....	0,1	491.400
14.500 Colgate-Palmolive Co.....	0,3	1.190.885
1.900 Estee Lauder Companies, Inc.		
– Clase A.....	—	91.884
62.237 Procter & Gamble Co.....	1,1	3.771.562
	1,5	5.545.731
Líneas de cruceros		
11.000 Carnival Corp. (Acciones de EE. UU.).....	0,1	348.590
Gestión y procesamiento de datos		
700 Dun & Bradstreet Corp.....	—	59.066
54.500 Fidelity National Information		
Services, Inc.....	0,4	1.277.480
40.700 Fiserv, Inc.....	0,6	1.973.136
	1,0	3.309.682
Suministros y equipos dentales		
9.500 Patterson Companies, Inc.....	0,1	265.620
Distribución y venta mayorista		
200 Genuine Parts Co.....	—	7.592
5.700 W.W. Grainger, Inc.....	0,2	552.387
	0,2	559.979
Entidades bancarias diversificadas		
139.078 Bank of America Corp.....	0,6	2.094.515
142.900 Citigroup, Inc.....	0,1	472.999
17.400 Goldman Sachs Group, Inc.....	0,8	2.933.988
88.516 JPMorgan Chase & Co.....	1,1	3.688.462
26.800 Morgan Stanley.....	0,2	792.744
	2,8	9.982.708
Operaciones de fabricación diversificadas		
9.100 3M Co.....	0,2	751.660
2.700 Dover Corp.....	—	112.374
10.100 Eaton Corp.....	0,2	642.663
315.000 General Electric Co.....	1,4	4.765.950
52.100 Honeywell International, Inc.....	0,6	2.041.278
9.200 Illinois Tool Works, Inc.....	0,1	441.416
400 ITT Corp.....	—	19.900
11.700 Parker Hannifin Corp.....	0,2	630.045
	2,7	9.405.286
Productos y comercio electrónico		
12.600 Amazon.com, Inc.....	0,5	1.694.952
Servicios y comercio electrónico		
72.300 eBay, Inc.....	0,5	1.700.496
48.200 Expedia, Inc.....	0,4	1.239.222
4.600 priceline.com, Inc.....	0,3	1.003.214
	1,2	3.942.932

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Electricidad – Generación		
110.300 AES Corp.....	0,4%	\$ 1.468.093
Electricidad – Integrada		
2.700 American Electric Power Company, Inc.....	—	93.933
73.700 CMS Energy Corp.....	0,3	1.154.879
8.900 Consolidated Edison, Inc.....	0,1	404.327
20.800 Constellation Energy Group, Inc.....	0,2	730.288
3.300 Duke Energy Corp.....	—	56.793
900 Entergy Corp.....	—	73.656
75.500 PPL Group, Inc.....	1,1	3.985.645
18.100 Northeast Utilities.....	0,1	466.799
21.900 PG&E Corp.....	0,3	978.054
2.000 Pinnacle West Capital Corp.....	—	73.200
9.700 PPL Corp.....	0,1	313.407
5.900 Progress Energy, Inc.....	0,1	242.136
28.400 Public Service Enterprise Group, Inc.....	0,3	944.300
4.000 SCANA Corp.....	—	150.760
4.800 Wisconsin Energy Corp.....	0,1	239.232
61.000 Xcel Energy, Inc.....	0,4	1.294.420
	3,1	11.201.829
Productos eléctricos – Varios		
2.200 Emerson Electric Co.....	—	93.720
10.700 Molex, Inc.....	0,1	230.585
	0,1	324.305
Componentes electrónicos – Semiconductores		
30.500 Advanced Micro Devices, Inc.....	0,1	294.935
700 Altera Corp.....	—	15.827
53.800 Broadcom Corp. – Clase A.....	0,5	1.690.934
114.800 Intel Corp.....	0,7	2.341.920
26.900 LSI Corp.....	—	161.131
36.700 Microchip Technology, Inc.....	0,3	1.066.135
37.700 Micron Technology, Inc.....	0,1	398.489
14.600 National Semiconductor Corp.....	0,1	224.402
43.500 Nvidia Corp.....	0,2	811.710
68.100 Texas Instruments, Inc.....	0,5	1.773.324
34.400 Xilinx, Inc.....	0,2	862.064
	2,7	9.640.871
Conectores electrónicos		
14.700 Amphenol Corp. – Clase A.....	0,2	677.964
Impresos electrónicos		
12.500 Adobe Systems, Inc.....	0,1	459.750
Instrumentos de medición electrónicos		
17.600 Agilent Technologies, Inc.....	0,2	546.832
Energía – Fuentes alternativas		
700 First Solar, Inc.....	—	94.780
Ingeniería – Servicios de investigación y desarrollo		
15.800 Fluor Corp.....	0,2	711.790
4.700 Jacobs Engineering Group, Inc.....	0,1	176.814
	0,3	888.604
Motores – Combustión interna		
3.000 Cummins, Inc.....	—	137.550
Software y servicios de empresa		
60.000 BMC Software, Inc.....	0,7	2.406.000
11.500 CA, Inc.....	0,1	258.290
168.778 Oracle Corp.....	1,2	4.141.812
	2,0	6.806.102
Bancos fiduciarios		
64.200 Bank of New York Mellon Corp.....	0,5	1.795.032
7.400 Northern Trust Corp.....	0,1	387.834
34.100 State Street Corp.....	0,4	1.484.714
	1,0	3.667.580
Finanzas – Préstamos de consumo		
29.500 SLM Corp.....	0,1	332.465

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Finanzas – Tarjetas de crédito		
41.900 American Express Co.	0,5%	\$ 1.696.531
39.600 Discover Financial Services	0,2	582.516
	0,7	2.279.047
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
6.200 Charles Schwab Corp.	—	116.684
Finanzas – Otros servicios		
3.600 CME Group, Inc.	0,3	1.209.456
6.500 IntercontinentalExchange, Inc.	0,2	729.430
1.200 Nasdaq Stock Market, Inc.	—	23.784
35.800 NYSE Euronext	0,3	904.666
	0,8	2.867.336
Alimentación – Productos de confitería		
6.400 Hershey Co.	0,1	228.992
2.200 J.M. Smucker Co.	—	135.894
	0,1	364.886
Alimentación – Productos lácteos		
900 Dean Foods Co.	—	16.236
Alimentación – Productos cárnicos		
26.200 Hormel Foods Corp.	0,3	1.007.390
61.100 Tyson Foods, Inc. – Clase A.	0,2	750.308
	0,5	1.757.698
Alimentación – Diversos y varios		
12.300 ConAgra Foods, Inc.	0,1	283.515
3.500 General Mills, Inc.	0,1	247.905
23.600 Kraft Foods, Inc. – Clase A.	0,2	641.684
500 Sara Lee Corp.	—	6.085
	0,4	1.179.189
Alimentación – Venta minorista		
28.900 Supervalu, Inc.	0,1	367.030
39.100 Whole Foods Market, Inc.	0,3	1.073.295
	0,4	1.440.325
Alimentación – Distribución/Venta mayorista		
900 Sysco Corp.	—	25.119
Gas – Distribución		
31.900 Sempra Energy.	0,5	1.785.762
Extracción de oro		
12.900 Newmont Mining Corp.	0,2	610.557
Productos de decoración del hogar		
7.200 Newell Rubbermaid, Inc.	—	108.144
Hoteles y moteles		
50.649 Marriott International, Inc. – Clase A.	0,4	1.380.194
10.500 Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	0,1	383.880
9.000 Wyndham Worldwide Corp.	0,1	181.260
	0,6	1.945.334
Recursos humanos		
20.100 Monster Worldwide, Inc.	0,1	349.137
10.700 Robert Half International, Inc.	0,1	286.118
	0,2	635.255
Automatización industrial – Robótica		
30.700 Rockwell Automation, Inc.	0,4	1.442.286
Gases industriales		
27.500 Air Products & Chemicals, Inc.	0,6	2.227.500
500 Airgas, Inc.	—	23.780
11.300 Praxair, Inc.	0,3	907.616
	0,9	3.158.896
Instrumentos – Científicos		
10.700 PerkinElmer, Inc.	0,1	220.420
5.000 Thermo Fisher Scientific, Inc.	0,1	238.200
2.700 Waters Corp.	—	167.184
	0,2	625.804
Software de infraestructura de Internet		
1.200 Akamai Technologies, Inc.	—	30.384

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Seguridad en Internet		
12.900 McAfee, Inc.	0,2%	\$ 523.482
15.300 Symantec Corp.	0,1	273.717
2.200 Verisign, Inc.	—	53.328
	0,3	850.527
Servicios de gestión y asesoramiento de inversiones		
21.900 Ameriprise Financial, Inc.	0,2	850.377
33.800 Federated Investors, Inc. – Clase B.	0,3	929.500
7.100 Franklin Resources, Inc.	0,2	748.127
37.200 INVESCO, Ltd.	0,3	874.572
4.800 Legg Mason, Inc.	—	144.624
3.800 T.Rowe Price Group, Inc.	0,1	202.350
	1,1	3.749.550
Seguros de vida y de salud		
6.000 AFLAC, Inc.	0,1	277.500
17.500 Lincoln National Corp.	0,1	435.925
16.700 Principal Financial Group, Inc.	0,1	401.468
23.200 Prudential Financial, Inc.	0,3	1.154.432
500 Torchmark Corp.	—	21.980
	0,6	2.291.305
Suministro de ropa blanca y artículos relacionados		
9.100 Cintas Corp.	0,1	237.146
Maquinaria – Construcción y minería		
5.900 Caterpillar Inc.	0,1	336.300
Maquinaria – Cultivo		
23.000 Deere & Co.	0,4	1.242.690
Maquinaria – General industrial		
3.400 Roper Industries, Inc.	0,1	178.126
Maquinaria – Bombas		
4.000 Flowserve Corp.	0,1	378.160
Medicina – Biomedicina y genética		
9.800 Amgen, Inc.	0,2	554.484
900 Biogen Idec, Inc.	—	48.168
2.000 Gilead Sciences, Inc.	—	86.540
30.200 Life Technologies Corp.	0,5	1.575.836
7.900 Millipore Corp.	0,2	571.723
	0,9	2.836.751
Medicina – Medicamentos		
13.800 Abbott Laboratories.	0,2	744.510
18.500 Allergan, Inc.	0,3	1.165.870
79.100 Bristol-Myers Squibb Co.	0,6	1.997.275
1.300 Eli Lilly & Co.	—	46.371
26.000 Forest Laboratories, Inc.	0,2	834.860
4.900 King Pharmaceuticals, Inc.	—	60.123
127.691 Merck & Co., Inc.	1,3	4.660.722
171.787 Pfizer, Inc.	0,9	3.126.523
	3,5	12.636.254
Medicina – Medicamentos genéricos		
98.900 Mylan, Inc.	0,5	1.822.727
21.300 Watson Pharmaceuticals, Inc.	0,2	842.841
	0,7	2.665.568
HMO – División médica		
6.000 Aetna, Inc.	0,1	189.780
23.700 CIGNA Corp.	0,2	835.899
40.400 Coventry Health Care, Inc.	0,3	979.296
4.300 Humana, Inc.	0,1	188.469
48.400 UnitedHealth Group, Inc.	0,4	1.474.264
35.100 WellPoint, Inc.	0,6	2.043.171
	1,7	5.710.879
Medicina – Hospitales		
142.300 Tenet Healthcare Corp.	0,2	766.997
Medicina – Distribución y venta mayorista de medicamentos		
28.800 AmerisourceBergen Corp.	0,2	749.952
10.600 McKesson Corp.	0,2	662.500
	0,4	1.412.452

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INTECH US Risk Managed Core Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Instrumental médico		
112.000 Boston Scientific Corp.....	0,3%	\$ 1.005.760
2.200 Intuitive Surgical, Inc.	0,2	667.304
8.100 Medtronic, Inc.	0,1	356.076
9.700 St. Jude Medical, Inc.....	0,1	356.475
	0,7	2.385.615
Laboratorios médicos y servicios de pruebas		
1.500 Laboratory Corp. of America Holdings.....	—	112.260
5.000 Quest Diagnostics, Inc.	0,1	301.950
	0,1	414.210
Productos médicos		
6.000 Baxter International, Inc.	0,1	352.080
22.100 Hospira, Inc.	0,3	1.127.321
95.200 Johnson & Johnson	1,8	6.125.168
11.300 Zimmer Holdings, Inc.....	0,2	667.491
	2,4	8.272.060
Metales – Aluminio		
11.700 Alcoa, Inc.	0,1	188.604
Metales – Cobre		
7.600 Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. – Clase B.	0,2	610.204
Metales – Hierro		
4.200 Cliffs Natural Resources, Inc.....	0,1	193.368
Fabricación y procesamiento de metales		
7.300 Precision Castparts Corp.....	0,2	805.628
Seguro multilínea		
23.100 American International Group, Inc.....	0,2	692.538
8.100 Assurant, Inc.....	0,1	238.950
9.200 Cincinnati Financial Corp.....	0,1	241.408
52.700 Genworth Financial, Inc. – Clase A.....	0,2	598.145
24.400 Hartford Financial Services Group, Inc.	0,2	567.544
25.300 Loews Corp.....	0,3	920.161
24.600 MetLife, Inc.....	0,2	869.610
73.500 XL Capital, Ltd. – Clase A.....	0,4	1.347.255
	1,7	5.475.611
Multimedia		
55.500 McGraw-Hill Companies, Inc.	0,5	1.860.915
8.600 Meredith Corp.	0,1	264.966
121.600 News Corporation, Inc. – Clase A.....	0,5	1.665.920
51.100 Time Warner, Inc.	0,5	1.488.032
114.900 Viacom, Inc. – Clase B.....	1,0	3.411.381
34.300 Walt Disney Co.....	0,3	1.105.832
	2,9	9.797.046
Productos de redes		
190.400 Cisco Systems, Inc.	1,3	4.558.176
7.800 Juniper Networks, Inc.....	0,1	208.026
	1,4	4.766.202
Manejo de desechos no peligrosos		
2.900 Waste Management, Inc.	—	98.078
Petróleo – Servicios de campo		
4.800 Baker Hughes, Inc.....	0,1	194.112
28.800 BJ Services Co.....	0,2	535.968
23.000 Halliburton Co.....	0,2	691.840
27.200 Schlumberger, Ltd. (Acciones de EE. UU.).....	0,5	1.770.448
	1,0	3.192.368
Perforación petrolífera y de gas		
3.900 Diamond Offshore Drilling, Inc.	0,1	383.838
4.700 ENSCO International, Inc.....	0,1	187.812
9.600 Nabors Industries, Ltd.	0,1	210.144
	0,3	781.794
Compañías petroleras – Explotación y producción		
22.100 Anadarko Petroleum Corp.	0,4	1.379.924
500 Apache Corp.....	—	51.590
9.300 Cabot Oil & Gas Corp.	0,1	405.387

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
9.300 Chesapeake Energy Corp.	0,1%	\$ 240.591
4.900 EOG Resources, Inc.	0,1	476.819
45.500 EQT Corp.....	0,6	1.996.995
14.800 Noble Energy, Inc.	0,3	1.054.056
24.100 Occidental Petroleum Corp.....	0,6	1.958.848
4.900 Pioneer Natural Resources Co.....	0,1	236.082
8.100 Questar Corp.	0,1	336.312
15.500 Range Resources Corp.....	0,2	772.055
9.200 Southwestern Energy Co.....	0,1	443.440
15.000 XTO Energy, Inc.....	0,2	697.500
	2,9	10.049.599
Compañías petroleras – Integradas		
74.262 Chevron Corp.....	1,6	5.715.946
11.300 ConocoPhillips.....	0,2	576.752
294.700 Exxon Mobil Corp.	5,8	20.074.964
2.600 Hess Corp.....	—	157.196
13.376 Marathon Oil Corp.....	0,1	417.732
13.900 Murphy Oil Corp.	0,2	753.519
	7,9	27.696.109
Equipo y maquinaria de campo petrolífero		
8.100 Cameron International Corp.....	0,1	338.661
11.400 FMC Technologies, Inc.	0,2	659.376
8.700 National Oilwell Varco, Inc.....	0,1	383.670
	0,4	1.381.707
Refinería de petróleo y Marketing		
8.300 Tesoro Corp.	—	112.465
5.500 Valero Energy Corp.....	—	92.125
	—	204.590
Papel y productos relacionados		
14.800 International Paper Co.	0,1	396.344
38.800 MeadWestvaco Corp.....	0,3	1.110.844
	0,4	1.507.188
Servicios de farmacia		
3.500 Express Scripts, Inc. – Clase A.....	0,1	302.575
16.344 Medco Health Solutions, Inc.....	0,3	1.044.545
	0,4	1.347.120
Tuberías		
45.300 El Paso Corp.....	0,1	444.846
3.500 Williams Companies, Inc.	—	73.710
	0,1	518.556
Impresión – Comercial		
16.200 R.R. Donnelley & Sons Co.	0,1	360.450
Seguros de la propiedad y contra accidentes		
44.700 Progressive Corp.....	0,2	803.706
21.800 Travelers Companies, Inc.....	0,3	1.086.730
	0,5	1.890.436
Sociedades de inversión inmobiliaria – Atención sanitaria		
5.200 HCP, Inc.	—	158.808
6.800 Ventas, Inc.	0,1	297.432
	0,1	456.240
Sociedades de inversión inmobiliaria – Hoteles		
25.526 Host Hotels & Resorts, Inc.....	0,1	297.888
Sociedades de inversión inmobiliaria – Centros comerciales regionales		
441 Simon Property Group, Inc.....	—	35.196
Sociedades de inversión inmobiliaria – Almacenamiento		
3.300 Public Storage	0,1	268.785
Servicios y gestión de bienes inmuebles		
50.400 CB Richard Ellis Group, Inc. – Clase A.....	0,2	683.424
Venta minorista – Ropa y calzado		
10.400 Abercrombie & Fitch Co. – Clase A.....	0,1	361.816
34.400 Gap, Inc.	0,2	721.024
19.100 Limited Brands, Inc.....	0,1	367.484

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
9.500 Nordstrom, Inc.	0,1%	\$ 357.105
7.300 Ross Stores, Inc.	0,1	311.783
	0,6	2.119.212
Venta minorista – Repuestos del automóvil		
8.600 AutoZone, Inc.	0,4	1.359.574
52.700 O'Reilly Automotive, Inc.	0,6	2.008.924
	1,0	3.368.498
Venta minorista – Automóvil		
15.100 AutoNation, Inc.	0,1	288.561
Venta minorista – Ropa de cama		
28.500 Bed Bath & Beyond, Inc.	0,3	1.100.385
Venta minorista – Productos de construcción		
75.500 Home Depot, Inc.	0,6	2.182.705
9.800 Lowe's Companies, Inc.	0,1	229.124
	0,7	2.411.829
Venta minorista – Electrónica de consumo		
44.000 Best Buy Company, Inc.	0,5	1.736.240
1.500 RadioShack Corp.	—	29.250
	0,5	1.765.490
Venta minorista – Descuento		
6.400 Big Lots, Inc.	0,1	185.536
2.600 Family Dollar Stores, Inc.	—	72.436
4.000 Target corp.	0,1	193.320
70.200 Wal-Mart Stores, Inc.	1,1	3.750.786
	1,3	4.202.078
Venta minorista – Droguerías		
21.364 CVS/Caremark Corp.	0,2	687.921
37.200 Walgreen Co.	0,4	1.364.496
	0,6	2.052.417
Venta minorista – Joyería		
2.200 Tiffany & Co.	—	94.468
Venta minorista – Grandes almacenes principales		
18.900 JC Penney Company, Inc.	0,1	502.362
2.600 Sears Holdings Corp.	0,1	216.970
43.900 TJX Companies, Inc.	0,5	1.604.545
	0,7	2.323.877
Venta minorista – Suministros de oficina		
52.200 Office Depot, Inc.	0,1	336.690
25.700 Staples, Inc.	0,2	631.706
	0,3	968.396
Venta minorista – Grandes almacenes regionales		
32.600 Kohl's Corp.	0,5	1.758.444
11.500 Macy's, Inc.	0,1	192.740
	0,6	1.951.184
Venta minorista – Restaurantes		
44.200 Darden Restaurants, Inc.	0,4	1.549.652
29.100 McDonald's Corp.	0,5	1.815.840
96.600 Starbucks Corp.	0,6	2.228.562
33.000 Yum! Brands, Inc.	0,3	1.153.680
	1,8	6.747.734
Goma – Neumáticos		
29.100 Goodyear Tire & Rubber Co.	0,1	410.310
Asociaciones de ahorro y préstamo y Cajas de ahorros – Este de los EE. UU.		
7.200 People's United Financial, Inc.	—	120.240
Componentes para semiconductores – Circuitos integrados		
40.000 Analog Devices, Inc.	0,4	1.262.000
1.700 Linear Technology Corp.	—	51.935
	0,4	1.313.935
Equipos para semiconductores		
27.300 Applied Materials, Inc.	0,1	380.289
46.100 KLA-Tencor Corp.	0,5	1.666.976
32.000 Novellus Systems, Inc.	0,2	746.560
20.200 Teradyne, Inc.	0,1	216.746
	0,9	3.010.571

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Productores de acero		
23.900 Nucor Corp.	0,3%	\$ 1.114.935
Acero – Especialidades		
900 Allegheny Technologies, Inc.	—	40.320
Bancos suprarregionales – EE. UU.		
22.900 Capital One Financial Corp.	0,2	878.215
14.000 Comerica, Inc.	0,1	414.540
127.900 Fifth Third Bancorp.	0,4	1.247.025
202.200 Huntington Bancshares, Inc.	0,2	738.030
12.100 KeyCorp.	—	67.155
20.400 PNC Financial Services Group, Inc.	0,3	1.076.916
8.800 US Bancorp.	0,1	197.912
100.972 Wells Fargo & Co.	0,8	2.722.205
	2,1	7.341.998
Equipos de telecomunicaciones		
137.600 Tellabs, Inc.	0,2	781.568
Equipos de telecomunicaciones – Fibra óptica		
51.400 Corning, Inc.	0,3	992.020
21.200 JDS Uniphase Corp.	0,1	174.900
	0,4	1.166.920
Telefonía – Integrada		
433.403 AT&T, Inc.	3,5	12.152.620
22.323 CenturyTel, Inc.	0,2	808.539
130.100 Qwest Communications International, Inc.	0,2	546.420
39.200 Sprint Nextel Corp.	—	143.472
85.500 Verizon Communications, Inc.	0,8	2.833.470
	4,7	16.484.521
Televisión		
4.500 CBS Corp. – Clase B.	—	63.225
Tabaco		
56.900 Altria Group, Inc.	0,3	1.116.947
9.800 Lorillard, Inc.	0,2	786.548
42.000 Philip Morris International, Inc.	0,6	2.021.881
300 Reynolds American, Inc.	—	15.900
	1,1	3.941.276
Herramientas manuales		
2.900 Stanley Works	—	149.263
Juguetes		
12.600 Mattel, Inc.	0,1	251.748
Transporte – Ferrocarril		
4.300 Burlington Northern Santa Fe Corp.	0,1	424.066
3.400 CSX Corp.	—	164.866
2.000 Union Pacific Corp.	—	127.680
	0,2	716.612
Transporte – Servicios		
3.900 C.H. Robinson Worldwide, Inc.	0,1	229.086
2.100 United Parcel Service, Inc. – Clase B.	—	120.372
	0,1	349.458
Vitaminas y productos de nutrición		
7.500 Mead Johnson Nutrition Co.	0,1	327.450
Portales Web y proveedores de servicios de Internet		
4.645 AOL, Inc.	—	108.378
6.300 Google, Inc. – Clase A.	1,1	3.906.000
78.800 Yahoo!, Inc.	0,4	1.322.264
	1,5	5.336.642
Equipo sin cables		
162.300 Motorola, Inc.	0,4	1.257.825
73.900 QUALCOMM, Inc.	1,0	3.418.614
	1,4	4.676.439
Total de acciones ordinarias	106,3	369.974.831

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INTECH US Risk Managed Core Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Pactos de recompra	0,5%	
\$1.900.000 JPMorgan Chase & Co., 0,00%, con fecha de 31/12/2009 que vencen el 4/1/2010, se comprarán a \$1.902.893 garantizado por \$2.640.000 en Fannie Mae 0,00%, vencimiento el 1/11/2039, con un valor de \$1.940.950	0,5	\$ 1.900.000
Total de pactos de recompra	0,5	1.900.000
Total de inversiones	106,8	371.874.831

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Plusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
USD 9.746.000	EURO 6.717.604	\$ 9.628.710	28-Ene-10	\$ 117.290
Total				\$ 117.290
Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ 371.992.121

Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Minusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
EURO 79.978.089	USD 120.312.000	\$ 114.636.973	28-Ene-10	(5.675.027)
GBP 26.561	USD 44.000	42.890	28-Ene-10	(1.110)
Total				\$ (5.676.137)
Pasivos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ (5.676.137)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Real Estate Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Acciones ordinarias	88,5%	
Construcción – Casas móviles y prefabricadas		
15.010 Maisons France Confort.....	0,4	\$ 546.657
Construcción – Residencial y comercial		
211.800 MRV Engenharia e Participacoes S.A.....	1,3	1.691.211
Bancos comerciales – Este de EE. UU.		
52.081 CapitalSource, Inc*.....	0,2	205.720
Operaciones diversificadas		
370.000 China Merchants Holdings International Co., Ltd.....	0,9	1.191.994
404.000 Wharf Holdings, Ltd.....	1,7	2.310.200
	2,6	3.502.194
Electricidad – Transmisión		
2.960 Brookfield Infrastructure Partners L.P.....	—	49.610
Silvicultura		
24.350 Plum Creek Timber Co., Inc.....	0,7	918.725
109.755 Sino-Forest Corp.....	1,5	2.027.990
	2,2	2.946.715
Hoteles y moteles		
40.300 Orient-Express Hotels, Ltd.....	0,3	407.433
Sociedades de inversión inmobiliaria – Apartamentos		
19.260 American Campus Communities, Inc.....	0,4	540.050
28.300 Boardwalk Real Estate Investment Trust.....	0,7	995.480
22.500 Camden Property Trust.....	0,7	952.875
6.000 Essex Property Trust, Inc.....	0,4	502.080
	2,2	2.990.485
Sociedades de inversión inmobiliaria – Diversificadas		
106.425 CapLease, Inc.....	0,4	466.141
6.865 Corio N.V.....	0,4	468.817
54.570 Digital Realty Trust, Inc.....	2,1	2.741.051
114.595 Duke Realty Corp.....	1,0	1.391.183
35.585 Entertainment Properties Trust.....	0,9	1.252.592
25.905 Eurocommercial.....	0,8	1.068.842
418.746 Goodman Group.....	0,2	235.588
3.295.000 Mapletree Logistics Trust.....	1,4	1.836.617
13.239 Segro PLC.....	0,1	73.069
12.932 Unibail-Rodamco S.E.....	2,1	2.846.536
648.160 Valad Property Group.....	0,1	68.811
37.695 Vornado Realty Trust.....	2,0	2.636.765
	11,5	15.086.012
Sociedades de inversión inmobiliaria – Atención sanitaria		
93.985 HCP, Inc.....	2,2	2.870.302
32.765 Health Care REIT, Inc.....	1,1	1.456.077
27.330 Ventas, Inc.....	0,9	1.195.414
	4,2	5.521.793
Sociedades de inversiones inmobiliarias – Crédito hipotecario		
53.740 Annaly Capital Management, Inc.....	0,7	932.389
11.505 Crystal River Capital, Inc.....	—	4.717
50.000 Cypress Sharpridge Investments, Inc.....	0,5	675.000
91.080 Gramercy Capital Corp.....	0,2	235.897
8.938 Jer Investors Trust, Inc.....	—	1.117
	1,4	1.849.120
Sociedades de inversión inmobiliaria – Oficinas		
55.273 Alexandria Real Estate Equities, Inc.....	2,7	3.546.868
33.170 Boston Properties, Inc.....	1,7	2.232.673
46.860 Douglas Emmett, Inc.....	0,5	666.349
306.734 Great Portland Estates PLC.....	1,1	1.420.718
17.975 Highwoods Properties, Inc.....	0,5	598.927
48.621 Kilroy Realty Corp.....	1,1	1.488.289
	7,6	9.953.824

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Sociedades de inversión inmobiliaria – Centros comerciales regionales		
182.280 CBL & Associates Properties, Inc.....	1,3%	\$ 1.764.470
94.069 Feldman Mall Properties, Inc.....	—	8.937
22.830 General Growth Properties, Inc.....	0,2	263.915
137.060 Macerich Co.....	3,7	4.910.860
23.942 Simon Property Group, Inc.....	1,4	1.910.811
	6,6	8.858.993
Sociedades de inversión inmobiliaria – Centros comerciales		
68.001 Acadia Realty Trust.....	0,9	1.147.177
61.645 Equity One, Inc.....	0,7	988.169
26.940 Federal Realty Investment Trust.....	1,4	1.819.528
181.219 Kimco Realty Corp.....	1,8	2.451.893
78.050 Kite Realty Group Trust.....	0,2	317.664
25.700 Tanger Factory Outlet Centers.....	0,8	1.002.300
43.145 Weingarten Realty Investors.....	0,6	854.271
411.785 Westfield Group.....	3,5	4.591.047
	9,9	13.172.049
Sociedades de inversión inmobiliaria – Arrendatario único		
24.280 Realty, Income Corp.....	0,5	629.580
Sociedades de inversión inmobiliaria – Almacenamiento		
26.160 Extra Space Storage, Inc.....	0,2	302.410
Sociedades de inversión inmobiliaria – Mayorista e industrial		
42.716 AMB Property Corp.....	0,8	1.088.404
32.656 First Potomac Realty Trust.....	0,3	411.792
362.733 ProLogis.....	3,7	4.965.815
	4,8	6.466.011
Servicios y gestión de bienes inmuebles		
61.315 Castellum A.B.....	0,5	618.876
111.245 CB Richard Ellis Group, Inc. – Clase A.....	1,1	1.508.482
8.850 Deutsche Euroshop A.G.....	0,2	299.660
47.890 E-House China Holdings, Ltd.....	0,7	868.246
66.071 First Capital Realty, Inc.....	1,0	1.359.207
48.110 Jones Lang LaSalle, Inc.....	2,2	2.906.325
185.000 Mitsubishi Estate Co., Ltd.....	2,2	2.934.845
7.365 Orco Property Group.....	0,1	66.878
	8,0	10.562.519
Desarrollo y gestión de propiedades inmobiliarias		
128.813 Ablon Group.....	0,1	133.140
106.345 Brookfield Asset Management, Inc. – Clase A (Acciones de EE. UU.).....	1,8	2.360.859
1.772.000 CapitaLand, Ltd.....	4,0	5.249.926
509.530 China Resources Land, Ltd.....	0,9	1.147.021
388.600 Cyrela Commercial Properties SA Empreendimentos e Participacoes.....	2,1	2.732.914
59.785 Forestar Group, Inc.....	1,0	1.317.064
95.988 GAGFAH S.A.....	0,7	878.852
1.195.000 Hang Lung Properties, Ltd.....	3,5	4.669.003
14.385.301 HKC (Participaciones), Ltd.....	0,8	1.088.026
149.000 Hysan Development Co., Ltd.....	0,3	421.918
173.000 Mitsui Fudosan Co., Ltd.....	2,2	2.905.624
609.000 New World Development, Ltd.....	0,9	1.242.990
6.160.000 Renhe Commercial Holdings Co., Ltd.....	1,0	1.389.203
50.170 St. Joe Co.....	1,1	1.450.415
103.000 Sun Hung Kai Properties, Ltd.....	1,1	1.528.419
	21,5	28.515.374
Centros vacacionales y parques temáticos		
47.240 Vail Resorts, Inc.....	1,3	1.783.310
Venta minorista – Restaurantes		
41.603 Whitbread PLC.....	0,7	935.532
Transporte – Marino		
12.829 Alexander & Baldwin, Inc.....	0,3	439.393

* 52.081 acciones de ésta se mantienen con BBH como garantía para la negociación de opciones.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Real Estate Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Equipo sin cables		
26.384 Crown Castle International Corp.	0,8%	\$ 1.029.240
Total de acciones ordinarias	88,5	117.445.185
Bono societario	0,5	
Sociedades de inversión inmobiliaria		
– Mayorista e industrial		
781.000 Prologis, 2,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/4/37	0,5	724.377
Total de bonos societarios	0,5	724.377
Acciones preferentes	4,5	
Sociedades de inversión inmobiliaria – Diversificadas		
18.480 Digital Realty Trust, Inc., Serie B, 7,875%	0,3	459.043
57.000 Lexington Realty Trust, Serie B, 8,05%	0,9	1.177.050
	1,2	1.636.093
Sociedades de inversión inmobiliaria – Hoteles		
13.100 FelCor Lodging Trust, Inc. Serie A, 1,95%	0,1	142.463
125.250 Innkeepers USA Trust, Serie C, 8,00%	0,1	125.250
	0,2	267.713
Sociedades de inversión inmobiliaria		
– Centros comerciales regionales		
85.300 Glimcher Realty Trust, Serie G, 8,125%	1,1	1.458.630
Desarrollo y gestión de propiedades inmobiliarias		
105.700 Hilltop Holdings, Inc., Serie A, 8,25%	2,1	2.718.604
Total de acciones preferentes	4,6	6.081.040
Warrant		
Desarrollo y gestión de propiedades inmobiliarias		
79.896 Hong Kong Energy Holdings, Ltd.	—	4.534
Total de warrant.	—	4.534
Pacto de recompra	7,7	
\$10.200.000 JPMorgan Chase & Co., 0,00%, con fecha de 31/12/2009 que vencen el 4/1/2010, se comprarán a \$10.202.820 garantizado por \$14.155.000 en Fannie Mae 0,00%, vencimiento el 1/11/2039, con un valor de \$10.406.876	7,7	10.200.000
Total de pactos de recompra	7,7	10.200.000
Total de inversiones	101,3	134.455.136

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Plusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
USD	201.000	EURO	137.388	\$ 196.927
			28-Ene-10	\$ 4.073
Total				\$ 4.073

Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ 134.459.209

Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Minusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
EURO	2.532.724	USD	3.806.000	\$ 3.630.293
			28-Ene-10	\$ (175.707)
Total				\$ (175.707)

Pasivos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ (175.707)

Janus US Flexible Income Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Bonos societarios	80,7%	
Servicios de publicidad		
WPP Finance UK,		
357.000 5,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/14	0,1	\$ 368.675
1.419.000 8,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/9/14	0,3	1.613.772
	0,4	1.982.447
Químicos de agricultura		
973.000 Mosaic Co., 7,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/12/16	0,2	1.063.524
Automoción – Automóviles y camiones ligeros		
Daimler Finance North America LLC,		
2.238.000 6,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/11/13	0,5	2.453.374
995.000 8,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 18/1/31	0,3	1.222.699
	0,8	3.676.073
Automoción – Camiones de medio y gran tonelaje		
3.213.000 Volvo A.B. (Acciones de EE. UU.), 5,95%, pagarés, vencimiento el 1/4/15	0,7	3.315.540
Bebidas – No alcohólicas		
Dr Pepper Snapple Group, Inc.,		
1.210.000 2,35%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 21/12/12	0,3	1.211.289
1.391.000 6,12%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/13	0,3	1.522.337
758.000 6,82%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/18	0,2	850.338
	0,8	3.583.964
Bebidas – Vinos y licores		
1.704.000 Brown-Forman Corp., 5,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/2/14	0,4	1.790.877
Fabricantes de cerveza		
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.,		
1.830.000 7,20%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/14	0,4	2.075.515
1.835.000 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/19	0,5	2.148.409
2.940.000 5,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/20	0,6	2.999.561
	1,5	7.223.485
Construcción – Residencial y comercial		
810.000 DR Horton, Inc., 7,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/8/11	0,2	854.550
1.195.000 MDC Holdings, Inc., 5,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/14	0,3	1.186.024
810.000 Ryland Group, Inc., 5,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/12	0,2	822.150
480.000 Toll Brothers Finance Corp., 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/11/19	0,1	470.109
	0,8	3.332.833
Productos de construcción – Cemento y hormigón		
CRH America, Inc.,		
465.000 5,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 30/9/11	0,1	488.807
882.000 6,95%, pagarés, vencimiento el 15/3/12	0,2	955.391

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
960.000 Martin Marietta Materials, Inc., 6,60%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/4/18	0,2% 0,5	\$ 988.200 2.432.398
Televisión por cable		
COX Communications, Inc.,		
1.517.000 4,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/10	0,3	1.518.262
1.364.000 6,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/18	0,3	1.451.823
480.000 9,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/19	0,1	607.388
Time Warner Cable, Inc.,		
824.000 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/7/18	0,2	905.216
1.642.000 5,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/2/20	0,4	1.592.298
1.237.000 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/39	0,3 1,6	1.295.516 7.370.503
Hoteles casino		
106.000 Ameristar Casinos, Inc., 9,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/14	—	109.975
Servicios de casino		
3.095.000 International Game Technology, 7,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/19	0,7	3.353.835
Telecomunicaciones celulares		
1.613.000 America Movil SAB de C.V., 5,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 16/10/19	0,3	1.577.156
Verizon Wireless Capital LLC,		
1.135.000 Cellco Partnership / Verizon Wireless Capital LLC, 5,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/2/12	0,3	1.203.809
1.725.000 Cellco Partnership / Verizon Wireless Capital LLC, 7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/11/13	0,4 1,0	1.981.449 4.762.414
Productos químicos – Diversificados		
Dow Chemical Co.,		
2.025.000 7,60%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/14	0,5	2.304.231
4.070.000 8,55%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/19	1,0	4.856.100
865.000 E.I. Du Pont de Nemours & Co., 5,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/7/13	0,2 1,7	931.819 8.092.150
Productos de revestimientos y pinturas		
2.356.000 RPM International, Inc., 6,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/10/19	0,5	2.370.317
2.214.000 Sherwin-Williams Co., 3,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/12/14	0,5 1,0	2.186.637 4.556.954
Bancos comerciales – Este de EE. UU.		
Credit Suisse New York,		
1.657.000 5,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/13	0,4	1.767.083
1.915.000 5,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/14	0,4	2.078.160

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Flexible Income Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
5.366.000 Discover Bank, 8,70%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 18/11/19	1,2% 2,0	\$ 5.748.886 9.594.129
Bancos comerciales – Sur de EE. UU.		
BB&T Corp.,		
1.694.000 5,70%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 30/4/14	0,4	1.833.667
1.684.000 6,85%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 30/4/19	0,4 0,8	1.888.779 3.722.446
Bancos comerciales – Oeste de EE. UU.		
2.180.000 American Express Bank FSB, 5,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 16/4/13	0,5	2.323.725
Servicios informáticos		
Affiliated Computer Services, Inc.,		
1.840.000 4,70%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/10	0,4	1.856.100
1.175.000 5,20%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/15	0,3 0,7	1.211.719 3.067.819
Ordenadores – Dispositivos de memoria		
Seagate Technology		
2.067.000 6,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/11	0,4	2.103.173
1.528.000 10,00%, pagarés con garantía, vencimiento el 1/5/14 (144A)	0,4 0,8	1.688.440 3.791.613
Servicios de asesoría		
340.000 FTI Consulting, Inc., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/16	0,1	344.250
Contenedores – Metal y vidrio		
Ball Corp.,		
505.000 7,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/9/16	0,1	517.625
561.000 7,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/9/19	0,1	576.428
Owens-Brockway Glass Container, Inc.,		
1.000.000 8,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/13	0,2	1.027.500
679.000 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/14	0,2 0,6	694.278 2.815.831
Contenedores – Papel y plástico		
Rock-Tenn Co.,		
115.000 9,25%, pagarés principales, vencimiento el 15/3/16	—	124.919
700.000 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/3/16	0,2 0,2	760.375 885.294
Cosmética y productos de aseo		
Chattem, Inc., 7,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/3/14	0,1	390.450
636.000 Estee Lauder Companies, Inc., 7,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/11/13	0,2 0,3	738.879 1.129.329
Centros de diálisis		
1.110.000 DaVita, Inc., 6,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/3/13	0,2	1.112.775

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Entidades bancarias diversificadas		
Bank of America Corp.,		
4.045.000 7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/14	1,0%	\$ 4.589.918
860.000 5,42%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 15/3/17	0,2	848.908
1.080.000 5,65%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/18	0,2	1.096.861
Citigroup, Inc.,		
2.570.000 5,625%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 27/8/12	0,6	2.643.422
2.315.000 6,01%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/15	0,5	2.363.842
4.015.000 8,50%, pagarés sin garantía, vencimiento el 22/5/19	1,0	4.636.333
2.300.000 GMAC, Inc., 6,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/9/11	0,5	2.265.500
Goldman Sachs Group, Inc.		
749.000 3,625%, pagarés principales, vencimiento el 1/8/12	0,2	771.698
910.000 5,45%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/11/12	0,2	978.413
1.515.000 6,00%, pagarés, vencimiento el 1/5/14	0,4	1.657.059
1.675.000 6,15%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/4/18	0,4	1.793.086
JPMorgan Chase & Co.		
2.219.000 6,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/18	0,5	2.385.414
1.275.000 6,30%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 23/4/19	0,3	1.402.598
Morgan Stanley		
3.470.000 4,75%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 1/4/14	0,7	3.489.942
2.420.000 4,20%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 20/11/14	0,5	2.421.689
1.949.000 5,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 23/9/19	0,4 7,6	1.963.247 35.307.930
Servicios financieros diversificados		
General Electric Capital Corp.,		
955.000 4,80%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/13	0,2	998.233
1.351.000 5,90%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 13/5/14	0,3	1.460.528
5.792.000 6,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 7/8/19	1,3 1,8	6.012.218 8.470.979
Operaciones de fabricación diversificadas		
SPX Corp., 7,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/12/14	0,3	1.311.190
Tyco Electronics Group S.A.,		
4.214.000 6,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/12	1,0	4.471.062
2.211.000 5,95%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/14	0,5	2.312.651
1.205.000 6,55%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/17	0,3	1.245.923
2.432.000 7,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/37	0,5 2,6	2.507.735 11.848.561
Minerales diversificados		
Teck Resources, Ltd.,		
999.000 7,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/9/12	0,2	1.055.194
3.338.000 9,75%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/5/14	0,8	3.851.218

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
800.000	5,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/10/15	0,2%	\$ 785.000
1.965.000	10,75%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/5/19	0,5	2.348.175
1.981.000	6,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/10/35	0,4 2,1	1.772.995 9.812.582
Operaciones diversificadas			
602.000	Kansas City Southern Railway, 13,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/13	0,1	698.320
Electricidad – Generación			
2.270.000	Allegheny Energy Supply Co., LLC, 8,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/4/12	0,5	2.483.543
Electricidad – Integrada			
1.919.000	CMS Energy Corp., 6,30%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/2/12	0,4	1.953.160
1.320.000	1,20125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/13	0,3	1.188.000
1.605.000	Monongahela Power Co., 6,70%, primera hipoteca, vencimiento el 15/6/14	0,4	1.736.079
750.000	Pacific Gas & Electric Co., 4,80%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/3/14	0,2	796.499
1.125.000	PPL Energy Supply LLC, 5,70%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/10/15	0,2	1.170.101
1.771.000	Southern California Edison Co., 7,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/10	0,4	1.774.191
1.581.000	Virginia Electric and Power Co., 5,10%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 30/11/12	0,4 2,3	1.707.472 10.325.502
Componentes electrónicos – Semiconductores			
853.000	National Semiconductor Corp., 6,60%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/17	0,2	873.779
1.438.000	0,50363%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/10	0,3	1.421.992
1.363.000	6,15%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/12	0,3 0,8	1.427.670 3.723.441
Conectores electrónicos			
3.435.000	Amphenol Corp., 4,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/11/14	0,7	3.436.206
Electrónica – Militar			
3.147.000	L-3 Communications Corp., 5,2%, pagarés principales, vencimiento el 15/10/19	0,7	3.112.811
1.909.000	6,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/7/13	0,4	1.928.090
1.161.000	6,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/14	0,2	1.168.256
2.242.000	6,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/15	0,5 1,8	2.250.408 8.459.565
Software y servicios de empresa			
1.763.000	BMC Software, Inc., 7,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/18	0,4	1.919.990
1.095.000	CA, Inc., 6,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/12/14	0,3	1.190.504

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
1.347.000	5,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/12/19	0,3% 1,0	\$ 1.354.557 4.465.051
Bancos fiduciarios			
1.970.000	Northern Trust Corp., 4,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/14	0,4	2.099.271
Finanzas – Autofinanciamientos			
1.100.000	Ford Motor Credit Co. LLC, 9,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/9/10	0,2	1.135.034
2.300.000	7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/2/11	0,5	2.346.888
1.295.000	7,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 25/10/11	0,3	1.307.810
1.240.000	7,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/12	0,3	1.250.488
2.238.000	PACCAR Financial Corp., 1,95%, notes, vencimiento el 17/12/12	0,5 1,8	2.214.834 8.255.054
Finanzas – Tarjetas de crédito			
980.000	American Express Co., 7,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 19/3/18	0,2	1.079.247
1.925.000	8,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 20/5/19	0,5	2.281.242
647.000	6,80%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 1/9/66	0,1	579.065
1.011.000	American Express Credit Corp., 7,30%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 20/8/13	0,2 1,0	1.136.244 5.075.798
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión			
3.066.000	Charles Schwab Corp., 4,95%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/14	0,7	3.234.428
1.883.000	Jefferies Group, Inc., 8,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/7/19	0,4	2.058.362
532.000	3,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/11/29	0,1	525.350
98.000	Lazard Group LLC, 7,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/15	—	101.738
1.956.000	6,85%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/17	0,4	1.968.489
983.000	TD Ameritrade Holding Corp., 4,15%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/14	0,2	969.167
1.230.000	5,60%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/19	0,3 2,1	1.221.838 10.079.372
Finanzas – Otros servicios			
1.315.000	Cantor Fitzgerald LP, 7,875%, pagarés, vencimiento el 15/10/19	0,3	1.286.931
2.321.000	CME Group, Inc., 5,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/14	0,5 0,8	2.538.642 3.825.573
Alimentación – Productos cárnicos			
1.055.000	Smithfield Foods, Inc., 7,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/11	0,2	1.052.363
Alimentación – Diversos y varios			
524.000	Dole Food Co., Inc., 13,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/3/14	0,1	630.110

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Flexible Income Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
1.781.000	General Mills, Inc., 5,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/13	0,4% 0,5	\$ 1.921.414 2.551.524
Gas – Distribución			
466.000	Southern Star Central Gas Pipeline, Inc., 6,00%, pagarés, vencimiento el 1/6/16	0,1	445.030
Hoteles y moteles			
763.000	Hyatt Hotels Corp., 5,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/15	0,2	767.573
572.000	6,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/19	0,1	571.347
2.426.000	Marriott International, Inc., 4,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/12	0,5	2.439.251
688.000	5,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/13	0,2	705.966
478.000	Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc., 7,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/10/14	0,1	510.863
2.300.000	7,15%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/12/19	0,5 1,6	2.291.375 7.286.375
Servicios de gestión y asesoramiento de inversiones			
2.050.000	Ameriprise Financial, Inc., 7,30%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 28/6/19	0,5	2.279.723
1.333.000	7,518%, pagarés secundarios tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 1/6/66	0,3	1.173.040
2.042.000	BlackRock, Inc., 3,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 10/12/14	0,4	2.016.357
2.042.000	5,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 10/12/19	0,4 1,6	2.006.635 7.475.755
Seguros de vida y de salud			
1.364.000	AFLAC, Inc., 6,90%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 17/12/39	0,3	1.343.761
2.289.000	Prudential Financial, Inc., 3,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 17/9/12	0,5	2.322.861
804.000	4,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 13/6/15	0,2	799.231
2.625.000	7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/19	0,6 1,6	2.943.063 7.408.916
Maquinaria – General industrial			
1.852.000	Roper Industries, Inc., 6,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/9/19	0,4	1.928.051
Medicina – Biomedicina y genética			
1.240.000	Bio-Rad Laboratories, Inc., 6,125%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 15/12/14	0,3	1.240.000
1.160.000	8,00%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 15/9/16	0,3 0,6	1.223.800 2.463.800

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Medicina – Medicamentos genéricos			
1.632.000	Watson Pharmaceuticals, Inc., 5,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/14	0,4%	\$ 1.666.236
1.664.000	6,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/19	0,4 0,8	1.716.905 3.383.141
Medicina – Hospitales			
1.010.000	Community Health Systems, Inc., 8,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/7/15	0,2	1.045.350
1.076.000	HCA, Inc., 9,25%, pagarés con garantía, vencimiento el 15/11/16	0,3	1.155.355
1.017.000	8,50%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/4/19	0,2 0,7	1.095.818 3.296.523
Medicina – Distribución y venta mayorista de medicamentos			
930.000	McKesson Corp., 6,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/14	0,2	1.028.733
803.000	7,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/19	0,2 0,4	952.264 1.980.997
Instrumental médico			
2.310.000	Boston Scientific Corp., 4,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/15	0,5	2.314.715
1.147.000	6,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/20	0,2	1.171.978
1.098.000	7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/40	0,3 1,0	1.179.654 4.666.347
Laboratorios médicos y servicios de pruebas			
830.000	Laboratory Corporation of America Holdings, 5,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/12/15	0,2	867.799
3.135.000	Roche Holdings, Inc., 4,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/3/12	0,0	3.292.744
1.825.000	6,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/3/19	0,4 1,3	2.005.403 6.165.946
Productos médicos			
1.588.000	CareFusion Corp., 4,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/12	0,3	1.637.101
1.183.000	5,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/14	0,3	1.243.586
1.254.000	6,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/19	0,3	1.342.433
2.025.000	Hospira, Inc., 6,40%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/15	0,5 1,4	2.241.315 6.464.435
Metales – Cobre			
1.591.000	Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc., 8,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/4/17	0,4	1.742.145
Fabricación y procesamiento de metales			
545.000	Timken Co., 6,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/9/14	0,1	573.539

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Seguro multilínea			
640.000	Genworth Financial, Inc., 8,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/12/16	0,1%	\$ 663.962
1.673.000	MetLife, Inc., 6,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/16	0,4	1.873.494
2.025.000	7,717%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/19	0,5 1,0	2.379.648 4.917.104
Manejo de desechos no peligrosos			
1.150.000	Allied Waste North America, Inc., 6,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/11/10	0,3	1.195.829
1.520.000	7,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/3/15	0,3	1.588.400
2.229.000	7,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/16	0,5	2.373.885
978.000	Waste Management, Inc., 7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/10	0,2 1,3	1.013.075 6.171.189
Equipo y automatización de oficinas			
303.000	Xerox Corp., 5,65%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/13	0,1	315.714
574.000	5,625%, pagarés principales, vencimiento el 15/12/19	0,1	573.199
749.000	8,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/14	0,2	859.195
821.000	6,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/12/39	0,2 0,6	827.184 2.575.292
Petróleo – Servicios de campo			
920.000	Weatherford International, Ltd., 9,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/3/19	0,2	1.146.967
Perforación petrolífera y de gas			
1.374.000	Nabors Industries, Inc., 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/19	0,4	1.682.760
2.108.000	Rowan Companies, Inc., 7,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/19	0,5 0,9	2.345.342 4.028.102
Compañías petroleras – Explotación y producción			
1.890.000	Anadarko Petroleum Corp., 5,95%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/9/16	0,4	2.044.407
2.093.000	Forest Oil Corp., 8,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/11	0,5	2.181.953
847.000	8,50%, pagarés principales, vencimiento el 15/2/14	0,2	885.115
846.000	Kerr-McGee Corp., 6,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/9/11	0,2	909.562
685.000	Newfield Exploration Co., 7,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/3/11	0,2	707.263
940.000	Questar Market Resources, Inc., 6,80%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/3/20	0,2 1,7	979.767 7.708.067

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Servicios de farmacia			
787.000	Express Scripts, Inc., 5,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/12	0,2%	\$ 836.267
2.293.000	6,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/14	0,5	2.501.961
930.000	7,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/19	0,2 0,9	1.056.651 4.394.879
Tuberías			
925.000	Energy Transfer Partners L.P., 5,95%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/2/15	0,2	980.133
1.451.000	Enterprise Products Operating LLC, 4,60%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/8/12	0,3	1.532.375
579.000	Kinder Morgan Energy Partners L.P., 5,95%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/18	0,1	613.285
2.679.000	6,95%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/38	0,6	2.855.179
2.839.000	Kinder Morgan Finance Co. ULC, 5,70%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 5/1/16	0,6	2.725.440
1.017.000	Midcontinent Express Pipeline LLC, 5,45%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/9/14	0,2	1.040.543
703.000	Plains All American Pipeline LP, 4,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/9/12	0,2	725.485
600.000	8,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/19	0,2	707.456
573.000	Tennessee Gas Pipeline Co., 8,00%, pagarés principales, vencimiento el 1/2/16	0,1 2,5	651.787 11.831.683
Fideicomisos inmobiliarios			
2.290.000	WEA Finance LLC / WT Finance Australia Pty, Ltd., 5,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 2/9/15	0,5	2.414.668
Sociedades de inversión inmobiliaria – Diversificadas			
576.000	Duke Realty LP, 7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/15	0,1	607.440
Sociedades de inversión inmobiliaria – Atención sanitaria			
2.027.000	HCP, Inc., 6,45%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 25/6/12	0,4	2.086.892
825.000	5,65%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/12/13	0,2	826.435
825.000	Ventas Realty LP/Ventas Capital Corp., 6,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/6/16	0,2 0,8	796.125 3.709.452
Sociedades de inversión inmobiliaria – Centros comerciales regionales			
801.000	Simon Property Group L.P., 6,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/14	0,2	853.610
Sociedades de inversión inmobiliaria – Mayorista e Industrial			
739.000	ProLogis, 7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 30/10/19	0,2	728.953

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Flexible Income Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Servicios y gestión de bienes inmuebles		
1.640.000 AMB Property L.P., 6,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/16	0,3%	\$ 1.619.480
1.647.000 6,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/19	0,3 0,6	1.615.425 3.234.905
Reaseguro		
3.855.000 Berkshire Hathaway Finance Corp., 4,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/4/12	0,9	4.039.924
1.760.000 5,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/8/13	0,4	1.892.535
568.000 4,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/13	0,1 1,4	605.540 6.537.999
Centros vacacionales y parques temáticos		
581.000 Vail Resorts, Inc., 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/2/14	0,1	576.643
Venta minorista – Ropa y calzado		
988.000 Limited Brands, Inc., 8,50%, pagarés principales, vencimiento el 15/6/19	0,2	1.074.450
1.391.000 7,60%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/7/37	0,3	1.237.990
1.581.000 Nordstrom, Inc., 6,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/14	0,4 0,9	1.765.659 4.078.099
Venta minorista – Equipos		
415.000 GameStop Corp., 8,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/12	0,1	430.044
Venta minorista – Suministros de oficina		
386.000 Staples, Inc., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/4/11	0,1	414.799
Venta minorista – Distribución de propano		
1.036.000 Amerigas Partners L.P., 7,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 20/5/15	0,2	1.036.000
Venta minorista – Grandes almacenes regionales		
736.000 JC Penney Corp., Inc., 9,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/12	0,2	829.840
763.000 6,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/10/15	0,2	804.965
780.000 5,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/18	0,2	769.275
310.000 6,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/10/36	0,1	275.280
1.250.000 Macy's Retail Holdings, Inc., 5,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/7/14	0,3	1.253.125
1.250.000 5,90%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/16	0,3 1,3	1.218.750 5.151.235
Venta minorista – Restaurantes		
2.343.000 Brinker International, Inc., 5,75%, pagarés sin garantía, vencimiento el 1/6/14	0,5	2.297.468
1.655.000 Darden Restaurants, Inc., 5,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/10/12	0,4 0,9	1.766.469 4.063.937

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Entidad con fines específicos		
1.231.000 Harley-Davidson Funding Corp., 5,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/14	0,3%	\$ 1.249.795
795.000 Petroplus Finance, Ltd., 6,75%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/5/14	0,1	747.300
588.000 7,00%, pagarés con garantía, vencimiento el 1/5/17	0,1 0,5	529.200 2.526.295
Productores de acero		
1.220.000 ArcelorMittal, 5,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/13	0,3	1.287.406
985.000 9,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/15	0,2	1.163.380
1.285.000 6,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/18	0,3	1.325.909
1.864.000 Reliance Steel & Aluminium Co., 6,20%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/11/16	0,4	1.837.438
1.922.000 Steel Dynamics, Inc., 7,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/4/15	0,4 1,6	2.001.283 7.615.416
Bancos suprarregionales – EE. UU.		
1.273.000 Capital One Financial Corp., 7,375%, pagarés principales, vencimiento el 23/5/14	0,3	1.441.331
1.100.000 National City Corp., 6,875%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 15/5/19	0,3	1.164.351
1.175.000 Wells Fargo Capital XIII, 7,70%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 29/12/49	0,2 0,8	1.139.750 3.745.432
Telefonía – Integrada		
1.152.000 BellSouth Corp., 4,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/11/12	0,3	1.230.111
810.000 Qwest Communications International, Inc., 7,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/2/11	0,2	814.050
4.505.000 Sprint Capital Corp., 7,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 30/1/11	1,0 1,5	4.611.994 6.656.155
Televisión		
1.980.000 CBS Corp., 8,20%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/14	0,5	2.250.900
3.237.000 8,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/19	0,8	3.872.500
760.000 5,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/33	0,1 1,4	636.574 6.759.974
Transporte – Ferrocarril		
956.232 CSX Corp., 8,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/14	0,2	1.101.742
396.000 Kansas City Southern de Mexico SA de CV, 7,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/12/13	0,1	390.060
317.000 7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/14	0,1 0,4	309.075 1.800.877

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Equipo sin cables		
387.000 American Tower Corp., 4,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/4/15	0,1%	\$ 391.433
Total de bonos societarios	80,7	378.792.467
Acciones preferentes	0,1	
Entidades bancarias diversificadas		
5.900 Citigroup, Inc., convertible 7,50% (T-DECS), vencimiento el 15/12/12	0,1	613.600
Total de acciones preferentes	0,1	613.600
Obligaciones del Gobierno de EE. UU.	16,6	
Bonos del Tesoro de EE. UU. indexados a la inflación		
2.420.000 0,625%, vencimiento el 15/4/13	0,5	2.516.846
645.000 1,375%, vencimiento el 15/7/18	0,2	647.919
4.365.000 2,125%, vencimiento el 15/1/19	1,0	4.660.794
	1,7	7.825.559
Pagarés del Tesoro de EE. UU.		
4.570.000 0,875%, vencimiento el 31/5/11	1,0	4.575.534
7.545.000 1,125%, vencimiento el 30/6/11	1,6	7.575.648
4.635.000 1,00%, vencimiento el 31/10/11	1,0	4.630.829
5.180.000 1,125%, vencimiento el 15/1/12	1,1	5.175.141
6.607.000 4,625%, vencimiento el 29/2/12	1,5	7.081.362
5.895.000 1,375%, vencimiento el 15/5/12	1,2	5.895.000
1.160.000 4,75%, vencimiento el 31/5/12	0,3	1.252.709
110.000 1,875%, vencimiento el 15/6/12	—	111.203
4.085.000 1,50%, vencimiento el 15/7/12	0,9	4.091.381
1.823.000 2,75%, vencimiento el 31/10/13	0,4	1.867.009
7.935.000 1,75%, vencimiento el 31/1/14	1,7	7.784.362
1.703.000 1,875%, vencimiento el 28/2/14	0,3	1.674.928
1.170.000 1,75%, vencimiento el 31/3/14	0,2	1.142.213
7.406.000 2,25%, vencimiento el 31/5/14	1,5	7.355.661
3.290.000 2,625%, vencimiento el 31/7/14	0,7	3.306.450
1.830.000 2,375%, vencimiento el 31/8/14	0,4	1.816.560
2.616.000 2,375%, vencimiento el 30/9/14	0,6	2.593.920
1.070.000 2,125%, vencimiento el 30/11/14	0,2	1.044.672
430.000 2,75%, vencimiento el 15/2/19	0,1	395.868
250.000 3,125%, vencimiento el 15/5/19	—	236.758
783.000 3,625%, vencimiento el 15/8/19	0,2	769.787
	14,9	70.376.995
Total de Obligaciones del Gobierno de EE. UU.	16,6	78.202.554
Pacto de recompra	2,5	
\$10.100.000 JPMorgan Chase & Co., 0,00%, con fecha de 31/12/2009 que vencen el 4/1/2010, se comprarán a \$11.900.287 garantizado por \$16.510.000 en Fannie Mae 0,00%, vencimiento el 1/11/2039, con un valor de \$12.138.293	2,5	11.900.000
Total de pactos de recompra	2,5	11.900.000
Total de inversiones	99,9	469.508.621

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa \$US</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Plusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
USD	637.000	EURO	430.479	\$ 617.029
				28-Ene-10
Total				\$ 19.971

Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ 469.528.592

Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

Divisa comprada		Divisa vendida		Valor de mercado de la divisa \$US	Fecha de fijación	Minusvalía latente
Credit Suisse First Boston						
EURO	42.601.066	USD	64.177.000	\$ 61.062.440	28-Ene-10	\$ (3.114.560)
Total						\$ (3.114.560)

Pasivos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ (3.114.560)

Janus US High Yield Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Bonos societarios	94,5%	
Agencias de publicidad		
2.221.000 Interpublic Group of Cos., Inc., 10,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/7/17	0,3	\$ 2.465.310
Servicios de publicidad		
1.441.000 Visant Holding Corp., 7,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/12	0,2	1.448.205
4.787.000 Visant Holding Corp., 8,75%, pagarés principales, vencimiento el 1/12/13	0,6	4.918.642
1.168.000 10,25%, pagarés preferentes, vencimiento el 1/12/13	0,1	1.205.960
	0,9	7.572.807
Químicos de agricultura		
1.523.000 Terra Capital, Inc., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/11/19	0,2	1.629.610
Líneas aéreas		
1.333.000 American Airlines, Inc., 10,50%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/10/12	0,2	1.392.985
1.108.000 AMR Corp., 6,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/14	0,1	1.148.165
889.000 Delta Air Lines, Inc., 9,50%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/9/14	0,1	923.449
890.000 12,25%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/3/15	0,1	890.000
1.775.000 UAL Corp., 4,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 30/6/21	0,2	1.575.312
	0,7	5.929.911
Fabricantes de ropa		
4.290.000 Levi Strauss & Co., 9,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/15	0,5	4.504.500
4.673.000 8,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/4/16	0,6	4.889.126
7.969.000 Quiksilver, Inc., 6,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/4/15	0,8	6.534.580
	1,9	15.928.206
Equipamiento de atletismo		
425.000 Easton-Bell Sports, Inc., 9,75%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/12/16	—	440.406
Casas de subastas – Marchantes de arte		
11.021.000 Kar Holding, Inc., 8,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/14	1,3	11.365.406
6.100.000 10,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/15	0,8	6.527.000
	2,1	17.892.406
Automoción – Automóviles y camiones ligeros		
1.725.000 Ford Motor Co., 4,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/11/16	0,2	2.162.719
14.111.000 7,45%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 16/7/31	1,4	12.470.596
	1,6	14.633.315

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Automoción – Piezas y equipos para camiones		
– Originales		
8.425.000 American Axle & Manufacturing Holdings, Inc., 9,25%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/1/17	1,0%	\$ 8.551.375
6.290.000 Tenneco, Inc., 10,25%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/7/13	0,7	6.502.287
4.288.000 8,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/11/14	0,5	4.325.520
4.218.000 TRW Automotive, Inc., 7,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/3/14	0,5	4.133.640
6.799.000 7,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/3/17	0,8	6.595.030
	3,5	30.107.852
Programación y servicios de difusión		
500.000 Clear Channel Worldwide Holdings, Inc., 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/17	0,1	510.000
2.075.000 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/17	0,2	2.137.250
	0,3	2.647.250
Construcción – Residencial y comercial		
2.045.000 M/I Homes, Inc., 6,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/4/12	0,2	1.927.412
4.444.000 Meritage Homes Corp., 6,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/3/15	0,5	4.088.480
1.725.000 Standard Pacific Escrow LLC, 10,75%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/9/16	0,2	1.759.500
	0,9	7.775.392
Productos de construcción y edificación – Diversos		
4.125.000 Associated Materials LLC/Associated Materials Finance, Inc., 9,875%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/11/16	0,5	4.351.875
6.967.000 Owens Corning, 9,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/19	0,9	7.769.452
2.225.000 Ply Gem Industries, Inc., 11,75%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/6/13	0,3	2.225.000
	1,7	14.346.327
Productos de construcción – Madera		
3.717.000 Boise Cascade LLC, 7,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/14	0,4	3.349.946
Televisión por cable		
10.775.000 CCH II LLC / CCH II Capital Corp., 13,50%, pagarés principales, vencimiento el 30/11/16	1,5	12.687.562
2.571.000 Mediacom Communication Corp., 9,125%, pagarés principales, vencimiento el 15/8/19	0,3	2.622.420
	1,8	15.309.982
Hoteles casino		
6.221.000 Ameristar Casinos, Inc., 9,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/14	0,7	6.454.287
4.560.000 Boyd Gaming Corp., 7,125%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 1/2/16	0,5	3.967.200

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
5.510.000 Harrah's Operating Co., Inc., 10,00%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/12/18	0,5%	\$ 4.421.775
1.772.000 Harrah's Operating Escrow LLC 11,25%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/6/17	0,2	1.853.955
3.209.000 MGM Mirage, 10,375%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/5/14	0,4	3.481.765
3.091.000 11,125%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/11/17	0,4	3.423.282
	2,7	23.602.264
Telecomunicaciones celulares		
7.935.000 Nextel Communications, Inc., 7,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/8/15	0,9	7.716.787
Productos químicos – Diversificados		
2.227.000 Innophos Holdings, Inc., 9,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/4/12	0,3	2.260.405
1.975.000 Solutia, Inc., 8,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/11/17	0,2	2.056.469
	0,5	4.316.874
Productos químicos – Plásticos		
1.575.000 PolyOne Corp., 8,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/12	0,2	1.622.250
Productos químicos – Especialidades		
2.691.000 Ashland, Inc., 9,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/6/17	0,3	2.953.372
2.450.000 Ferro Corp., 6,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/13	0,2	2.174.375
3.110.000 Huntsman International LLC, 5,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 30/6/16	0,3	2.760.125
2.887.000 MacDermid, Inc., 9,50%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 15/4/17	0,3	2.887.000
4.800.000 Momentive Performance Materials, Inc., 9,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/14	0,5	4.620.000
5.675.000 11,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/16	0,6	5.022.375
Nalco Co., 8,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/11/13	0,2	1.463.630
1.421.000 8,25%, pagarés principales, vencimiento el 15/5/17	0,2	1.414.187
	2,6	23.295.064
Carbón		
890.000 Arch Coal, Inc., 8,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/8/16	0,1	941.175
1.999.000 Arch Western Finance LLC, 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/7/13	0,2	1.984.007
Cloud Peak Energy Resources LLC 8,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/17	0,2	1.500.000
1.500.000 8,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/19	0,2	1.530.000
4.350.000 Murray Energy Corp., 10,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/15	0,5	4.328.250
	1,2	10.283.432

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Servicios comerciales		
4.355.000 Iron Mountain, Inc., 6,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/1/16	0,5%	\$ 4.267.900
2.225.000 8,375%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 15/8/21	0,3	2.297.312
5.106.000 Live Nation, Inc., 2,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/7/27	0,5	3.957.150
	1,3	10.522.362
Servicios comerciales – Finanzas		
4.074.000 Cardtronics, Inc., 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/8/13	0,5	4.191.127
4.718.000 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/8/13	0,6	4.853.642
	1,1	9.044.769
Servicios informáticos		
2.136.000 SunGard Data Systems, Inc., 9,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/8/13	0,3	2.189.400
1.950.000 10,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/8/15	0,2	2.076.750
2.670.000 10,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/15	0,3	2.940.337
	0,8	7.206.487
Ordenadores – Dispositivos de memoria		
2.667.000 Seagate Technology, 10,00%, pagarés con garantía, vencimiento el 1/5/14	0,3	2.947.035
Productos de consumo – Varios		
1.806.000 Amscan Holdings, Inc., 8,75%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 1/5/14	0,2	1.778.910
Jarden Corp., 8,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/16	0,2	1.834.752
3.014.000 7,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/17	0,3	3.006.465
	0,7	6.620.127
Contenedores – Metal y vidrio		
Ball Corp., 7,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/9/16	0,1	843.575
920.000 7,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/9/19	0,1	945.300
1.523.000 Owens-Brockway Glass Container, Inc., 7,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/16	0,2	1.572.497
	0,4	3.361.372
Contenedores – Papel y plástico		
5.364.000 Graham Packaging Co. LP/GPC Capital Corp. I, 9,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/14	0,6	5.471.280
4.017.000 Graphic Packaging International, Inc., 9,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/8/13	0,5	4.147.552
	1,1	9.618.832
Cosmética y productos de aseo		
2.618.000 Chattem, Inc., 1,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/14	0,4	3.550.662

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US High Yield Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Gestión y procesamiento de datos			
6.432.000	First Data Corp., 9,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 24/9/15	0,7%	\$ 5.997.840
2.225.000	10,55%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 24/9/15	0,2	1.974.687
19.313.000	11,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 31/3/16	1,9 2,8	16.512.615 24.485.142
Centros de diálisis			
1.555.000	DaVita, Inc., 6,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/3/13	0,2	1.558.887
Marketing directo			
4.894.000	Affinion Group, Inc., 11,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/15	0,6	5.126.465
Distribución y venta mayorista			
2.827.000	Ace Hardware Corp., 9,125%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/6/16	0,3	2.993.086
3.450.000	McJunkin Red Man, Corp., 9,50%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/12/16	0,4 0,7	3.372.375 6.365.461
Entidades bancarias diversificadas			
6.529.000	GMAC LLC, 6,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/9/11	0,7	6.431.065
Servicios financieros diversificados			
8.625.000	CIT Group, Inc., 7,00%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/5/13	0,9	8.042.812
6.875.000	7,00%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/5/17	0,7 1,6	5.964.062 14.006.874
Minerales diversificados			
6.647.000	Teck Resources, Ltd., 10,25%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/5/16	0,9	7.743.755
4.717.000	10,75%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/5/19	0,7 1,6	5.636.815 13.380.570
Operaciones diversificadas			
3.907.000	AMH Holdings, Inc., 11,25%, pagarés preferentes, vencimiento el 1/3/14	0,4	3.770.255
1.482.000	Kansas City Southern Railway, 13,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/13	0,2	1.719.120
1.079.000	8,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/6/15	0,1 0,7	1.118.114 6.607.489
Operaciones diversificadas – Servicios comerciales			
5.841.000	ARAMARK Corp., 8,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/2/15	0,7	6.016.230
Electricidad – Generación			
1.775.000	AES Corp., 9,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/4/16	0,2	1.943.625
Electricidad – Integrada			
4.292.000	Calpine Construction Finance Co. L.P., 8,00%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/6/16	0,5	4.420.760

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
2.625.000	Energy Future Holdings Corp., 10,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/11/17	0,2% 0,7	\$ 2.145.937 6.566.697
Componentes electrónicos – Semiconductores			
2.125.000	Advanced Micro Devices, Inc., 8,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/12/17	0,2	2.117.031
2.525.000	Avago Technologies US/Avago Technologies Wireless, 11,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/15	0,3	2.780.656
6.541.000	National Semiconductor Corp., 6,60%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/17	0,8 1,3	6.700.339 11.598.026
Electrónica – Militar			
1.386.000	L-3 Communications Corp., 6,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/14	0,2	1.394.662
8.109.000	6,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/15	0,9 1,1	8.139.409 9.534.071
Software y servicios de empresa			
2.975.000	JDA Software Group, Inc., 8,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/12/14	0,4	3.034.500
Finanzas – Autofinanciamientos			
1.853.000	Ford Motor Credit Co., LLC, 7,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 25/10/11	0,2	1.871.330
4.227.000	7,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/12	0,5	4.262.752
4.095.000	8,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/14	0,5	4.204.697
1.775.000	8,70%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/10/14	0,2 1,4	1.855.748 12.194.527
Finanzas – Tarjetas de crédito			
854.000	American Express Co., 6,80%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 1/9/66	0,1	764.330
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión			
3.800.000	Cemex Finance LLC, 9,50%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 14/12/16	0,5	3.980.500
6.861.000	GMAC LLC, 8,00%, pagarés vencimiento el 1/11/31	0,7 1,2	6.174.900 10.155.400
Finanzas – Otros servicios			
875.000	Pinnacle Foods Finance LLC / Pinnacle Foods Finance Corp., 9,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/4/15	0,1	888.125
Alimentación – Productos cárnicos			
1.332.000	JBS USA LLC/JBS USA Finance, Inc., 11,625%, pagarés principales, vencimiento el 1/5/14	0,2	1.508.490
1.395.000	National Beef Packing Co. LLC/NB Finance Corp., 10,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/11	0,2	1.398.487
2.220.000	Smithfield Foods, Inc., 10,00%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/7/14	0,3	2.408.700

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
2.443.000 Tyson Foods, Inc., 7,85%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/4/16	0,3% 1,0	\$ 2.504.075 7.819.752
Alimentación – Diversos y varios		
6.293.000 Del Monte Corp., 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/2/15	0,7	6.418.860
1.783.000 7,50%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 15/10/19	0,2	1.836.490
3.943.000 Dole Food Co., Inc., 8,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/7/13	0,5	4.041.575
3.997.000 13,875%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/3/14	0,6	4.806.392
1.341.000 8,00%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/10/16	0,2 2,2	1.361.115 18.464.432
Alimentación – Venta minorista		
2.360.000 Stater Brothers Holdings, 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/4/15	0,3	2.395.400
Servicios funerarios		
3.875.000 Stonemor Operating LLC, 10,25% pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/17	0,5	3.942.812
Juego – Casinos que no son hotel		
2.665.000 Isle of Capri Casinos, Inc., 7,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/3/14	0,3	2.371.850
4.111.000 Jacobs Entertainment, Inc., 9,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/14	0,4	3.833.508
2.777.000 Pinnacle Entertainment, Inc., 8,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/3/12	0,3	2.777.000
1.330.000 8,625%, pagarés principales, vencimiento el 1/8/17	0,2	1.356.600
1.272.000 Pokagon Gaming Authority, 10,375%, pagarés principales, vencimiento el 15/6/14	0,1 1,3	1.322.880 11.661.838
Artículos para el hogar		
3.625.000 Norcraft Finance Corp., 10,50%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/12/15	0,4	3.715.625
Productor independiente de energía		
1.139.000 AES China Generating Company, Ltd., 8,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 26/6/10	0,1	1.093.440
Herramientas mecánicas y productos relacionados		
1.781.000 Thermadyne Holdings Corp., 10,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/2/14	0,2	1.685.271
Medicina – Hospitales		
4.036.000 CHS/Community Health Systems, Inc., 8,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/7/15	0,5	4.177.260
9.320.000 HCA, Inc., 9,25%, pagarés con garantía, vencimiento el 15/11/16	1,2	10.007.350
1.112.000 9,875%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/2/17	0,1	1.228.760

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
3.960.000 IASIS Healthcare LLC, 8,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/14	0,5%	\$ 4.009.500
4.171.000 Tenet Healthcare Corp., 7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/2/13	0,5	4.181.428
5.595.000 9,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/2/15	0,7 3,5	5.958.675 29.562.973
Médico – Asistencia médica extrahospitalaria y a domicilio		
893.000 National Mentor Holdings, Inc., 11,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/7/14	0,1	910.860
Productos médicos		
4.803.000 Biomet, Inc., 11,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/17	0,6	5.307.315
Industria cinematográfica y servicios		
3.925.000 Lions Gate Entertainment, Inc., 10,25%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/11/16	0,4	3.890.656
Música		
3.114.000 WMG Acquisition Corp., 9,50%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/6/16	0,4	3.335.873
2.800.000 WMG Holdings Corp., 9,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/14	0,3 0,7	2.835.000 6.170.873
Mobiliario de oficina – Originales		
1.557.000 Interface, Inc., 11,375%, pagarés con garantía, vencimiento el 1/11/13	0,2	1.739.948
Suministros e impresos de oficina		
3.865.000 ACCO Brands Corp., 10,625%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/3/15	0,5	4.251.500
Petróleo – Servicios de campo		
425.000 Aquilex Holdings LLC/Aquilex Finance Corp., 11,125%, pagarés principales, vencimiento el 15/12/16	—	423.938
1.525.000 Calfrac Holdings LP, 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/2/15	0,2 0,2	1.479.250 1.903.188
Compañías petroleras – Explotación y producción		
1.549.000 Chesapeake Energy Corp., 7,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/9/13	0,2	1.576.108
3.925.000 7,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/8/14	0,5	3.974.063
3.556.000 Continental Resources, Inc., 8,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/10/19	0,4	3.733.800
1.149.000 Forest Oil Corp., 8,50%, pagarés principales, vencimiento el 15/2/14	0,1	1.200.705
1.803.000 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/14	0,2	1.825.538
890.000 HilCorp. Energy I LP/Hilcorp Finance Co., 9,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/16	0,1	903.350
875.000 OPTI Canada, Inc., 9,00%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/12/12	0,1	894.688

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US High Yield Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
1.950.000	Petrohawk Energy Corp., 9,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/7/13	0,2%	\$ 2.037.750
1.376.000	Plains Exploration & Production Co., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/15	0,2	1.400.080
2.220.000	8,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/19	0,3	2.281.050
4.132.000	Quicksilver Resources, Inc., 8,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/8/15	0,5	4.235.300
1.777.000	11,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/1/16	0,2	2.016.895
4.001.000	SandRidge Energy, Inc., 9,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/16	0,5	4.211.053
	Swift Energy Co., 7,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/6/17	0,1	1.110.375
3.025.000	8,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/20	0,4	3.100.625
		4,0	34.501.380
Equipo y maquinaria de campo petrolífero			
1.435.000	Dresser-Rand Group, Inc., 7,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/11/14	0,2	1.420.650
Refinería de petróleo y Marketing			
1.911.000	Frontier Oil Corp., 8,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/9/16	0,2	1.987.440
Papel y productos relacionados			
1.275.000	Boise Paper Holdings LLC / Boise Finance Co., 9,00%, pagarés principales, vencimiento el 1/11/17	0,1	1.321.219
5.767.000	Georgia-Pacific LLC, 7,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/17	0,7	5.839.088
2.225.000	Newpage Corp., 11,375%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 31/12/14	0,3	2.247.250
		1,1	9.407.557
Centros de rehabilitación y terapia física			
3.575.000	Healthsouth Corp., 10,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/16	0,4	3.887.813
Tuberías			
712.000	Dynegy Holdings, Inc., 8,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/12	0,1	747.600
2.125.000	7,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/15	0,2	1.955.000
1.186.000	El Paso Corp., 12,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 12/12/13	0,2	1.390.585
		0,5	4.093.185
Servicios correccionales privados			
1.980.000	The Geo Group, Inc., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/17	0,2	2.027.025
Publicaciones – Libros			
2.768.000	Cengage Learning Acquisitions, Inc., 10,50%, pagarés principales, vencimiento el 15/1/15	0,3	2.646.900
6.935.000	13,25%, pagarés preferentes, vencimiento el 15/7/15	0,8	6.735.619
		1,1	9.382.519

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Publicaciones – Diarios			
6.862.000	Block Communications, Inc., 8,25%, pagarés principales, vencimiento el 15/12/15	0,8%	\$ 6.664.718
Publicaciones – Publicaciones periódicas			
1.332.000	Nielsen Finance Co. LLC, 11,625%, pagarés principales, vencimiento el 1/2/14	0,2	1.496.835
1.780.000	11,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/16	0,2	1.989.150
		0,4	3.485.985
Circuitos de carreras			
490.000	Speedway Motorsports, Inc., 8,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/6/16	0,1	516.950
Radio			
3.650.000	Salem Communications Corp., 9,625%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/12/16	0,4	3.823.375
Sociedades de inversión inmobiliaria – Diversificadas			
4.300.000	DuPont Fabros Technology LP, 8,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/17	0,5	4.369.875
Sociedades de inversión inmobiliaria – Atención sanitaria			
2.451.000	Senior Housing Properties Trust, 8,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/12	0,3	2.536.785
Alquiler de equipamiento para automóviles			
3.859.000	Hertz Corp., 10,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/1/16	0,5	4.119.483
Centros vacacionales y parques temáticos			
4.422.000	Vail Resorts, Inc., 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/2/14	0,5	4.388.835
Venta minorista – Ropa y calzado			
7.794.000	Burlington Coat Factory Warehouse Corp., 11,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/4/14	0,9	8.047.305
889.000	Limited Brands, Inc., 6,90%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/7/17	0,1	887.889
4.658.000	7,60%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/7/37	0,5	4.145.620
		1,5	13.080.814
Venta minorista – Artesanía			
12.655.000	Michael's Stores, Inc., 11,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/11/16	1,5	13.319.388
Venta minorista – Automóvil			
1.590.000	Penske Auto Group, Inc., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/16	0,2	1.538.325
Venta minorista – Librerías			
2.650.000	Nebraska Book Co., Inc., 10,00%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/12/11	0,3	2.683.125
2.455.000	8,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/3/12	0,2	2.111.300
		0,5	4.794.425

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Venta minorista – Droguerías		
1.555.000 Rite Aid Corp., 9,75%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 12/6/16	0,2%	\$ 1.687.175
Venta minorista – Productos de ocio		
6.043.000 Steinway Musical Instruments, 7,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/3/14	0,6	5.484.023
Venta minorista – Pedido por correo		
2.225.000 QVC, Inc., 7,50%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/10/19	0,3	2.269.500
Venta minorista – Grandes almacenes principales		
3.000.000 Saks, Inc., 7,50%, pagarés, vencimiento el 1/12/13	0,5	4.436.250
Venta minorista – Varios y diversificados		
1.334.000 Eye Care Centers of America, Inc. 10,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/2/15	0,2	1.390.695
Venta minorista – Distribución de propano		
2.537.000 Ferrellgas Escrow LLC / Ferrellgas Finance Escrow Corp., 6,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/14	0,3	2.498.945
1.350.000 Ferrellgas Partners LP, 9,125%, pagarés principales, vencimiento el 1/10/17	0,2	1.427.625
2.921.000 Ferrellgas Partners LP / Ferrellgas Partners Finance Corp., 8,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/12	0,3 0,8	2.957.513 6.884.083
Venta minorista – Grandes almacenes regionales		
1.335.000 JC Penney Corp., Inc., 7,40%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/4/37	0,1	1.324.988
3.775.000 Macy's Retail Holdings, Inc., 7,45%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/7/17	0,4	3.907.125
8.998.000 Neiman Marcus Group, Inc., 10,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/15	1,0 1,5	8.818.040 14.050.153
Venta minorista – Restaurantes		
4.748.000 Denny's Holdings, Inc., 10,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/12	0,6	4.854.830
4.325.000 Landry's Restaurants, Inc., 11,625%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/12/15	0,5 1,1	4.584.500 9.439.330
Venta Minorista – Jugueterías		
2.150.000 Toys R Us Property Co. LLC, 8,50%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/12/17	0,3	2.187.625
Goma – Neumáticos		
3.331.000 Goodyear Tire & Rubber Co., 7,857%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/11	0,4	3.443.421
2.222.000 9,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/7/15	0,3	2.310.880
1.336.000 10,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/16	0,2 0,9	1.476.280 7.230.581
Telecomunicaciones por satélite		
5.899.000 Intelsat Jackson Holdings, Ltd., 11,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/16	0,7	6.385.668

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
1.402.000 Intelsat Subsidiary Holding Co., Ltd., 8,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/15	0,2% 0,9	\$ 1.444.060 7.829.728
Colección de datos sísmicos		
1.330.000 Cie Generale de Geophysique-Veritas, 9,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/16	0,2	1.423.100
Jabón y preparados de limpieza		
3.900.000 Johnsondiversey, Inc., 8,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/11/19	0,5	3.948.750
Entidad con fines específicos		
4.085.000 CCM Merger, Inc., 8,00%, pagarés, vencimiento el 1/8/13	0,4	3.313.956
8.927.000 Petroplus Finance, Ltd., 7,00%, pagarés con garantía, vencimiento el 1/5/17	0,9	8.034.300
875.000 Universal City Development Partners, Ltd., 8,875%, pagarés principales, vencimiento el 15/11/15	0,1	856.406
425.000 10,875%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 15/11/16	—	426.063
1.725.000 UPC Germany GmbH, 8,125%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/12/17	0,2 1,6	1.744.406 14.375.131
Productores de acero		
4.511.000 Steel Dynamics, Inc., 7,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/4/12	0,5	4.697.079
Tubos y tuberías de acero		
1.350.000 Mueller Water Products, Inc., 7,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/6/17	0,1	1.248.750
Bancos suprarregionales – EE. UU.		
2.150.000 Wells Fargo Capital XIII, 7,70%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 29/12/49	0,2	2.085.500
Servicios de telecomunicaciones		
2.150.000 Clearwire Communications LLC/ Clearwire Finance, Inc., 12,00%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/12/15	0,3	2.182.250
4.300.000 12,00%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/12/15	0,5	4.364.500
2.220.000 Global Crossing, Ltd., 12,00%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/9/15	0,3	2.436.450
3.900.000 Qwest Corp., 8,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/16	0,5	4.182.750
2.107.000 Time Warner Telecom Holdings, Inc., 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/2/14	0,3 1,9	2.172.844 15.338.794
Telefonía – Integrada		
3.550.000 Frontier Communications Corp., 8,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/14	0,4	3.700.875
2.225.000 8,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/10/18	0,3	2.252.813
2.666.000 Level 3 Communications Corp., 10,00%, pagarés sin garantía, vencimiento el 1/5/11	0,3	2.692.660

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US High Yield Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
4.439.000	Level 3 Financing, Inc., 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/11/14	0,5%	\$ 4.194.855
2.225.000	8,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/2/17	0,2	2.030.313
650.000	Qwest Capital Funding, Inc., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/2/31	0,1	552.500
1.776.000	Sprint Capital Corp., 8,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/3/12	0,2	1.838.160
4.750.000	6,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/11/28	0,5	3.948.438
3.329.000	Sprint Nextel Corp., 6,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/12/16	0,4	3.037.713
4.289.000	8,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/17	0,5	4.374.780
5.111.000	Virgin Media Finance PLC, 9,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/8/16	0,6	5.385.716
4.718.000	9,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/8/16	0,6	5.065.953
3.045.000	8,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/19	0,4	3.132.544
		5,0	42.207.320
Televisión			
6.200.000	Belo Corp., 8,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/11/16	0,7	6.370.500
Transporte – Marino			
3.055.000	Navios Maritime Holdings, Inc. / Navios Maritime Finance US, Inc., 8,875%, pagarés, vencimiento el 1/11/17	0,4	3.173.381
5.238.000	Ship Finance International, Ltd., 8,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/13	0,6	4.943.363
		1,0	8.116.744
Transporte – Ferrocarril			
1.393.000	Kansas City Southern de Mexico S.A. de C.V., 9,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/12	0,2	1.445.238
5.126.000	7,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/12/13	0,6	5.049.110
		0,8	6.494.348
Transporte – Servicios			
2.071.000	Bristow Group, Inc., 6,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/13	0,2	2.045.113
Transporte – Camiones			
8.078.000	Swift Transportation Co., Inc., 12,50%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 15/5/17	0,8	6.795.618
Total de bonos societarios		94,5	816.292.821
Préstamo en tramos			
Automoción – Automóviles y camiones ligeros			
9.041.670	Ford Motor Co., 3,287%, vencimiento el 16/12/13	1,0	8.329.639
Hoteles casino			
361.383	Las Vegas Sands LLC, 0,00%, vencimiento el 23/5/14	—	315.513
1.788.617	Las Vegas Sands LLC, 2,1687%, vencimiento el 23/5/14	0,2	1.561.588
		0,2	1.877.101

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Entidad con fines específicos			
220.000	Universal City Development, 4,50%, vencimiento el 29/10/14	—%	\$ 220.275
Total de préstamo en tramos		1,2	10.427.015
Acciones ordinarias			
Casas de subastas – Marchantes de arte			
172.640	KAR Auction Services, Inc.	0,3	2.375.526
Telefonía – Integrada			
1.054.570	Qwest Communications International, Inc.	0,5	4.429.194
Total de acciones ordinarias		0,8	6.804.720
Acciones preferentes			
Metales – Cobre			
12.880	Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc., 6,75%, convertible, vencimiento el 1/5/10	0,2	1.481.200
Entidad con fines específicos			
278.785	Dole Food Automatic Exchange, 7,00%, vencimiento el 1/11/12	0,4	3.227.801
Total de acciones preferentes		0,6	4.709.001
Pacto de recompra			
\$18.600.000	JPMorgan Chase & Co., 0,00%, con fecha de 31/12/2009 que vencen el 4/1/2010, se comprarán a \$18.602.337 garantizado por \$21.705.000 en Fannie Mae 0,00%, vencimiento el 1/11/2039, con un valor de \$15.957.701 y \$3.875.000 en Fannie Mae 0,00%, vencimiento el 1/9/2039, con un valor de \$3.016.683	2,1	18.600.000
Total de pactos de recompra		2,1	18.600.000
Total de inversiones		99,2	856.833.557

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

Divisa comprada	Divisa vendida	Valor de mercado de la divisa \$US	Fecha de fijación	Plusvalía latente
Credit Suisse First Boston				
USD 69.000	EURO 47.446	\$ 68.006	28-Ene-10	\$ 994
Total				\$ 994
Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ 856.834.551				

Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

Divisa comprada	Divisa vendida	Valor de mercado de la divisa \$US	Fecha de fijación	Minusvalía latente
Credit Suisse First Boston				
EURO 115.347.264	USD 173.040.000	\$ 165.333.547	28-Ene-10	\$ (7.706.453)
Total				\$ (7.706.453)
Pasivos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ (7.706.453)				

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Short-Term Bond Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias		
Bonos societarios	63,3%	
Servicios de publicidad		
111.000 Visant Corp., 7,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/12	0,1	\$ 111.555
85.000 WPP Finance UK, 5,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/14	0,1	87.780
	0,2	199.335
Industria aeroespacial/Defensa		
95.000 BAE Systems PLC, 4,95%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/6/14	0,1	98.918
71.000 Northrop Grumman Systems Corp., 7,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/2/11	0,1	75.159
	0,2	174.077
Químicos de agricultura		
46.000 Potash Corporation of Saskatchewan, Inc., 5,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/14	0,1	49.432
Líneas aéreas		
410.000 Southwest Airlines Co., 6,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/3/12	0,6	436.269
470.000 5,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/10/14	0,6	476.049
	1,2	912.318
Automoción – Automóviles y camiones ligeros		
445.000 Daimler Finance North America LLC, 5,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 8/9/11	0,6	467.433
510.000 7,30%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/12	0,7	554.442
	1,3	1.021.875
Bebidas – No alcohólicas		
108.000 Dr. Pepper Snapple Group, Inc., 6,12%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/13	0,1	118.197
15.000 PepsiAmericas, Inc., 4,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/14	—	15.606
	0,1	133.803
Bebidas – Vinos y licores		
65.000 Diageo Capital PLC, 4,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 3/5/10	0,1	65.874
140.000 3,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/4/11	0,2	144.500
	0,3	210.374
Fabricantes de cerveza		
443.000 Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc., 3,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/12 (144A)	0,6	445.075
356.000 7,20%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/14 (144A)	0,5	403.761
182.000 SABMiller PLC, 6,20%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/7/11 (144A)	0,2	192.611
	1,3	1.041.447
Productos de construcción – Aire y calefacción		
65.000 American Standard, Inc., 7,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/2/10	0,1	65.374

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Productos de construcción – Cemento y hormigón		
127.000 CRH America, Inc., 5,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 30/9/11	0,2%	\$ 133.502
235.000 6,95%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/3/12	0,3	254.554
265.000 5,30%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/13	0,3	276.178
	0,8	664.234
Productos de construcción – Madera		
115.000 Masco Corp., 0,554%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 12/3/10	0,1	114.531
Televisión por cable		
33.000 Comcast Corp., 5,85%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/10	—	33.037
156.000 5,45%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/1/10	0,2	161.223
65.000 COX Communications, Inc., 4,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/10	0,1	65.054
37.000 6,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/3/11	—	38.903
65.000 7,125%, pagarés sin garantía, vencimiento el 1/10/12	0,1	72.204
63.000 CSC Holdings, Inc., 7,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/4/11	0,1	65.048
157.000 Time Warner Cable, Inc., 5,40%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 2/7/12	0,2	167.743
55.000 6,20%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/7/13	0,1	60.415
69.000 8,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 14/2/14	0,1	80.643
	0,9	744.270
Telecomunicaciones celulares		
130.000 Verizon Wireless Capital LLC, 3,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 20/5/11 (144A)	0,2	134.052
66.000 5,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/2/12 (144A)	0,1	70.001
103.000 7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/11/13 (144A)	0,1	118.313
106.000 5,55%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/2/14 (144A)	0,1	115.039
65.000 Rogers Communications, Inc., 9,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/11	0,1	71.322
140.000 7,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/12	0,2	156.898
	0,8	665.625
Productos químicos – Diversificados		
135.000 Dow Chemical Co., 4,85%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/12	0,2	141.880
245.000 7,60%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/14	0,3	278.784
350.000 Rohm and Hass Co., 5,60%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/3/13	0,5	369.400
	1,0	790.064

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Short-Term Bond Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo	Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Carbón				Ordenadores			
135.000	Peabody Energy Corp., 6,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/3/13	0,2%	\$ 136.519	177.000	Hewlett-Packard Co., 2,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 27/5/11	0,2%	\$ 179.514
Bancos comerciales – Centro de EE. UU.				Ordenadores – Dispositivos de memoria			
79.000	US Bank N.A., 6,375%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 1/8/11	0,1	84.924	566.000	Seagate Technology HDD Holdings, 6,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/11	0,7	575.905
Bancos comerciales – Este de EE. UU.				Cosmética y productos de aseo			
188.000	Credit Suisse/New York, 5,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/14	0,3	204.018	666.000	Procter & Gamble International Funding SCA, 1,35%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 26/8/11	0,8	669.424
Bancos comerciales – Sur de EE. UU.				Gestión y procesamiento de datos			
401.000	BB&T Corp., 6,50%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 1/8/11	0,5	425.904	73.000	Fiserv, Inc., 6,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 20/11/12	0,1	79.488
250.000	National City Bank of Kentucky, 6,30%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 15/2/11	0,3	258.335	Entidades bancarias diversificadas			
		0,8	684.239	50.000	Bank of America Corp., 4,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/10/10	0,1	51.278
Bancos comerciales – Oeste de EE. UU.				46.000	4,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/12/10	0,1	47.488
688.000	American Express Bank FSB, 5,55%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 17/10/12	0,9	735.767	45.000	4,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/9/12	0,1	47.153
Bancos comerciales no estadounidenses				275.000	7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/14	0,4	312.046
715.000	ANZ National International, Ltd., 2,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 21/12/12	0,9	709.792	299.000	Citigroup, Inc., 5,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 14/2/11	0,4	308.503
370.000	Banco Santander Chile, 2,875%, pagarés principales, vencimiento el 13/11/12	0,5	372.722	175.000	5,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 27/2/12	0,2	180.813
220.000	Barclays Bank PLC, 5,45%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 12/9/12	0,3	237.916	430.000	5,30%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 17/10/12	0,6	447.949
435.000	2,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 23/1/13	0,5	434.499	50.000	Goldman Sachs Group, Inc., 3,625%, pagarés principales, vencimiento el 1/8/12	0,1	51.515
220.000	Commonwealth Bank of Australia, 2,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/10/12	0,3	221.549	220.000	5,70%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/9/12	0,3	236.646
310.000	3,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/10/14	0,4	310.754	195.000	5,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/10/13	0,3	207.093
250.000	National Australia Bank, Ltd., 5,35%, pagarés principales, vencimiento el 12/6/13	0,3	269.085	95.000	6,00%, pagarés, vencimiento el 1/5/14	0,1	103.908
485.000	Svenska Handelsbanken AB, 2,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 14/9/12	0,6	487.992	40.000	JPMorgan Chase & Co., 6,75%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 1/2/11	0,1	42.194
435.000	Westpac Banking Corp., 2,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 19/11/12	0,5	433.974	125.000	5,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/10/12	0,2	135.266
175.000	4,20%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 27/2/15	0,2	177.883	120.000	Morgan Stanley, 5,05%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 21/1/11	0,2	124.462
		4,5	3.656.166	153.000	6,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/4/11	0,2	162.101
Servicios comerciales – Finanzas				310.000	6,75%, obligaciones, vencimiento el 15/10/13	0,4	338.767
317.000	Equifax, Inc., 4,45%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/12/14	0,4	318.591	265.000	4,75%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 1/4/14	0,3	266.523
88.000	Western Union Co., 6,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 26/2/14	0,1	97.834			4,1	3.063.705
		0,5	416.425	Servicios financieros diversificados			
Servicios informáticos				184.000	American Express Travel Related Services Co., Inc., 5,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 21/11/11 (144A)	0,2	192.957
645.000	Affiliated Computer Services, Inc., 4,70%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/10	0,8	650.644	56.000	General Electric Capital Corp., 4,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 13/9/10	0,1	57.576
				400.000	6,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 22/2/11	0,5	422.679

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
173.000	5,90%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 13/5/14	0,2% 1,0	\$ 187.025 860.237
Operaciones diversificadas			
64.000	Dover Corp., 6,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/11	0,1	67.611
47.000	Eaton Corp., 4,90%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/13	0,1	49.734
505.000	Tyco Electronics Group S.A., 6,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/12	0,7 0,9	535.806 653.151
Minerales diversificados			
111.000	BHP Billiton Finance U.S.A., Ltd., 5,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/4/14	0,2	121.748
70.000	Rio Tinto Finance U.S.A., Ltd., 8,95%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/14	0,1	83.881
250.000	Teck Resources, Ltd., 7,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/9/12	0,3 0,6	264.063 469.692
Electricidad – Distribución			
280.000	SP PowerAssets, Ltd., 5,00%, pagarés, vencimiento el 22/10/13 (144A)	0,4	295.880
Electricidad – Integrada			
55.000	CMS Energy Corp., 7,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/10	0,1	55.860
55.000	8,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/4/11	0,1	57.629
90.000	6,30%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/2/12	0,1	91.602
75.000	Duke Energy Corp., 6,30%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/2/14	0,1	82.471
46.000	Georgia Power Co., 6,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/11/13	0,1	51.131
65.000	Monongahela Power Co., 7,95%, primera hipoteca, vencimiento el 15/12/13 (144A)	0,1	71.432
42.000	Nevada Power Co., 8,25%, hipoteca de referencia general, vencimiento el 1/6/11	0,1	45.400
224.000	NiSource, Inc., 5,40%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/7/14	0,3	230.004
37.000	Oncor Electric Delivery Co. LLC, 5,95%, pagarés principales garantizados, vencimiento el 1/9/13	0,1	39.696
42.000	Wisconsin Energy Corp., 6,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/4/11	0,1 1,2	44.429 769.654
Componentes electrónicos – Semiconductores			
130.000	Avago Technologies Finance Pte/Avago Technologies US/Avago Technologies Wireless, 11,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/15	0,2	143.163
45.000	National Semiconductor Corp., 0,504%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/10	0,1	44.499

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
290.000	6,15%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/12	0,4% 0,7	\$ 303.760 491.422
Electrónica – Militar			
384.000	L-3 Communications Corp., 6,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/7/13	0,5	387.840
663.000	6,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/15	0,8 1,3	665.486 1.053.326
Bancos fiduciarios			
90.000	Northern Trust Corp., 5,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/13	0,1	98.451
63.000	4,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/14	0,1 0,2	67.134 165.585
Finanzas – Autofinanciamientos			
330.000	PACCAR Financial Corp., 1,95%, pagarés, vencimiento el 17/12/12	0,4	326.584
Finanzas – Tarjetas de crédito			
25.000	American Express Credit Co., 5,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 2/5/13	—	26.829
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión			
475.000	Charles Schwab Corp., 4,95%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/14	0,6	501.094
186.000	Credit Suisse USA, Inc., 6,125%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/11/11	0,3	200.579
310.000	Merrill Lynch & Company, Inc., 5,45%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 5/2/13	0,4	326.204
305.000	TD Ameritrade Holding Corp., 2,95%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/12/12	0,4 1,7	301.519 1.329.396
Finanzas – Banca de préstamos hipotecarios			
125.000	Countrywide Home Loans, 4,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 22/3/11	0,2	127.661
Finanzas – Otros servicios			
221.000	BP Capital Markets PLC, 1,55%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 11/8/11	0,3	222.600
126.000	CME Group, Inc., 5,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/14	0,2	137.815
90.000	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp., 2,625%, garantía prendaria, vencimiento el 16/9/12	0,1 0,6	90.559 450.974
Alimentación – Productos de confitería			
280.000	WM Wrigley Jr. Co., 4,30%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/7/10	0,4	282.690
Alimentación – Diversos y varios			
220.000	Campbell Soup Co., 3,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/14	0,3	223.614
30.000	General Mills, Inc., 5,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/13	—	32.365

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Short-Term Bond Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo	Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
88.000	H.J. Heinz Finance Co., 6,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/7/11	0,1%	\$ 94.493	320.000	Watson Pharmaceuticals, Inc., 5,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/14	0,4%	\$ 326.713
38.000	Kraft Foods, Inc., 0,773%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 11/8/10	—	37.997	98.000	UnitedHealth Group, Inc., 5,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/11/10	0,1	101.391
26.000	6,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 19/2/14	—	28.752	134.000	5,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/3/11	0,2	138.852
		0,4	417.221			0,3	240.243
Alimentación – Venta minorista				Medicina – Distribución y venta mayorista de medicamentos			
20.000	Delhaize Group S.A., 5,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/2/14	—	21.480	43.000	McKesson Corp., 6,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/2/14	0,1	47.565
56.000	Kroger Co., 6,80%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/4/11	0,1	59.466	Instrumental médico			
74.000	Safeway, Inc., 4,95%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 16/8/10	0,1	75.949	90.000	Beckman Coulter, Inc., 6,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/15	0,1	98.122
62.000	6,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/3/14	0,1	68.092	199.000	Boston Scientific Corp., 6,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/11	0,3	207.955
		0,3	224.987	115.000	4,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/15	0,1	115.235
Productos de decoración del hogar						0,5	421.312
32.000	Newell Rubbermaid, Inc., 4,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/10	—	32.237	Laboratorios médicos y servicios de pruebas			
Hoteles y moteles				146.000	Roche Holdings, Inc., 4,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/3/12 (144A)	0,2	153.346
449.000	Marriott International, Inc., 4,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/12	0,6	451.452	176.000	5,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/3/14 (144A)	0,2	188.291
190.000	Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc., 7,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/10/14	0,2	203.063			0,4	341.637
		0,8	654.515	Productos médicos			
Instrumentos – Científicos				135.000	Carefusion Corp., 4,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/12 (144A)	0,2	139.174
225.000	Thermo Fisher Scientific, Inc., 2,15%, pagarés principales, vencimiento el 28/12/12 (144A)	0,3	221.894	100.000	5,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/14 (144A)	0,1	105.121
Servicios de gestión y asesoramiento de inversiones				65.000	Covidien International Finance S.A., 5,45%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/10/12	0,1	70.335
730.000	BlackRock, Inc., 2,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 10/12/12	0,9	726.804	330.000	Hospira, Inc., 5,55%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 30/3/12	0,4	351.736
Seguros de vida y de salud				134.000	6,40%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/15	0,2	148.314
	Prudential Financial, Inc., 5,10%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 14/12/11	0,6	474.906			1,0	814.680
455.000	3,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 17/9/12	0,5	380.547	Metales – Aluminio			
45.000	4,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/7/13	—	45.509	55.000	Rio Tinto Alcan, Inc., 6,45%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/3/11	0,1	57.703
70.000	6,20%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/15	0,1	75.311	Multimedia			
		1,2	976.273	83.000	COX Enterprises, Inc., 7,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/9/10 (144A)	0,1	86.266
Maquinaria – General industrial				88.000	News America Holdings, Inc., 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/2/13	0,1	102.674
129.000	Wabtec Corp. DE, 6,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 31/7/13	0,2	130.290			0,2	188.940
Medicina – Biomedicina y genética							
65.000	Genentech, Inc., 4,40%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/7/10	0,1	66.338				
Medicina – Medicamentos							
140.000	Merck & Co., Inc., 1,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 30/6/11	0,2	141.319				

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Manejo de desechos no peligrosos			
88.000	Allied Waste North America, Inc., 6,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/11/10	0,1%	\$ 91.507
88.000	Waste Management, Inc., 7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/10	0,1 0,2	91.156 182.663
Equipo y automatización de oficinas			
Xerox Corp.,			
155.000	5,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/12	0,2	163.807
47.000	8,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/14	0,1 0,3	53.915 217.722
Compañías petroleras – Explotación y producción			
472.000	Anadarko Finance Co., 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/11	0,6	498.778
130.000	Anadarko Petroleum Corp., 5,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/14	0,2	140.876
203.000	Forest Oil Corp., 8%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/11	0,3	211.628
85.000	Range Resources Corp., 7,375%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/7/13	0,1	86.488
45.000	Whiting Petroleum Corp., 7,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/5/12	— 1,2	45.225 982.995
Compañías petroleras – Integradas			
230.000	Chevron Corp., 3,45%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 3/3/12	0,3	239.043
111.000	ConocoPhillips, 4,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/2/14	0,2	119.180
510.000	Shell International Finance B.V., 1,30%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 22/9/11	0,6 1,1	511.316 869.539
Refinería de petróleo y Marketing			
448.000	Frontier Oil Corp., 6,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/11	0,6	450.800
379.000	Valero Energy Corp., 6,875%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/4/12	0,5 1,1	413.823 864.623
Papel y productos relacionados			
649.000	Georgia-Pacific LLC, 8,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/11	0,9	681.450
Servicios de farmacia			
Express Scripts, Inc.,			
665.000	5,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/12	0,9	706.630
185.000	6,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/14	0,3 1,2	201.859 908.489
Tuberías			
111.000	Consolidated Natural Gas Co., 6,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/11/11	0,1	119.494

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
65.000	El Paso Corp., 7,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/11	0,1%	\$ 166.427
260.000	Energy Transfer Partners L.P., 5,65%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/12	0,3	276.341
145.000	Enterprise Products Operating LLC, 7,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/2/11	0,2	53.638
327.000	4,60%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/8/12	0,4	345.339
65.000	Kinder Morgan Energy Partners L.P., 7,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/11/10	0,1	68.052
55.000	6,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/3/11	0,1	58.164
125.000	5,85%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/9/12	0,2	134.522
145.000	5,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/12/13	0,2	152.222
318.000	Kinder Morgan Finance Co. ULC, 5,35%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 5/1/11	0,4	321.180
52.000	Oneok, Inc., 7,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/4/11	0,1	54.999
60.000	Plains All American Pipeline L.P., 4,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/9/12	0,1	61.919
230.000	Williams Cos., Inc., 7,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/9/11	0,3 2,6	245.803 2.058.100
Seguros de la propiedad y contra accidentes			
79.000	Chubb Corp., 5,20%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/4/13	0,1	83.356
Fideicomisos inmobiliarios			
530.000	WCI Finance LLC / WEA Finance LLC, 5,40%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/10/12 (144A)	0,7	562.217
255.000	Westfield Capital Corp., pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/11/10 (144A)	0,3 1,0	262.020 824.237
Sociedades de inversión inmobiliaria – Diversificadas			
420.000	Duke Realty LP, 5,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/12	0,5	432.030
Sociedades de inversión inmobiliaria – Atención sanitaria			
HCP, Inc.,			
200.000	4,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/9/10	0,3	204.075
355.000	5,95%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/9/11	0,5	366.260
254.000	5,65%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/12/13	0,3	254.442
186.000	5,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 28/2/13	0,2	186.639
220.000	Healthcare Realty Trust, Inc., 8,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/5/11	0,3	231.117
255.000	5,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/4/14	0,3 1,9	246.046 1.488.579

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Short-Term Bond Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo			Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal				Acciones o suma principal			
Sociedades de inversión inmobiliaria – Oficinas				Venta minorista – Restaurantes			
423.000	Reckson Operating Partnership L.P., 5,15%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/11	0,5%	\$ 421.506	332.000	Brinker International, Inc., 5,75%, pagarés sin garantía, vencimiento el 1/6/14	0,4%	\$ 325.548
Sociedades de inversión inmobiliaria – Centros comerciales regionales				94.000	Darden Restaurants, Inc., 4,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/10	0,1	94.733
58.000	Simon Property Group L.P., 4,60%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/6/10	0,1	58.859	246.000	5,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/10/12	0,4	262.569
67.000	4,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/10	0,1	68.354			0,9	682.850
310.000	7,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 20/1/11	0,4	323.613	Productores de acero			
153.000	5,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/11	0,2	158.824	345.000	AK Steel Corp., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/6/12	0,4	348.450
310.000	5,30%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 30/5/13	0,4	319.860	431.000	ArcelorMittal, 5,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/13	0,6	454.813
		1,2	929.510	335.000	6,50%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/4/14	0,5	357.544
Sociedades de inversión inmobiliaria – Centros comerciales						1,5	1.160.807
215.000	Equity One, Inc., 6,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/12/14	0,3	211.522	Bancos suprarregionales – EE. UU.			
Sociedades de inversión inmobiliaria – Mayorista e industrial				355.000	Bank One Corp., 5,90%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 15/11/11	0,5	378.889
150.000	ProLogis, 5,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/11/10	0,2	151.019	73.000	Wells Fargo & Co., 4,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 9/8/10	0,1	74.868
Reaseguro				17.000	5,30%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 26/8/11	—	18.004
220.000	Berkshire Hathaway Finance Corp., 4,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/4/12	0,3	230.553	400.000	4,95%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 16/10/13	0,5	418.660
149.000	4,60%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/13	0,2	157.359	25.000	Wells Fargo Bank N.A., 6,45%, pagarés tras cancelar todas las deudas, vencimiento el 1/2/11	—	26.401
53.000	5,00%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/8/13	0,1	56.991			1,1	916.822
		0,6	444.903	Servicios de telecomunicaciones			
Venta minorista – Ropa y calzado				63.000	Verizon Communications, Inc., 7,25%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/12/10	0,1	66.577
148.000	Limited Brands, Inc., 6,125%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/12/12	0,2	151.700	Telefonía – Integrada			
105.000	Nordstrom, Inc., 6,75%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/14	0,1	117.264	65.000	AT&T, Inc., 5,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/12	0,1	70.961
		0,3	268.964	48.000	4,95%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/13	—	51.210
Venta minorista – Productos de construcción				310.000	Qwest Communications International, Inc., 7,25%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/2/11	0,4	311.550
86.000	Home Depot, Inc., 4,625%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/8/10	0,1	88.039	620.000	Sprint Capital Corp., 7,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 30/1/11	0,8	634.725
Venta minorista – Descuento						1,3	1.068.446
50.000	Wal-Mart Stores, Inc., 3,20%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/5/14	0,1	50.918	Televisión			
Venta minorista – Droguerías				720.000	CBS Corp., 6,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/11	1,0	754.528
111.000	CVS Caremark Corp., 0,5563%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/6/10	0,1	111.046	65.000	8,20%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 15/5/14	0,1	73.893
Venta minorista – Suministros de oficina						1,1	828.421
111.000	Staples, Inc., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/4/11	0,2	119.282	Textil – Muebles del hogar			
Venta minorista – Grandes almacenes regionales				45.000	Mohawk Industries, Inc., 6,50%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/11	0,1	46.125
88.000	JC Penney Corp., Inc., 8,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/3/10	0,1	88.990	Tabaco			
88.000	9,00%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/8/12	0,1	99.220	71.000	Philip Morris International, Inc., 4,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 16/5/13	0,1	74.952
975.000	Macy's Retail Holdings, Inc., 6,625%, pagarés garantizados por la compañía, vencimiento el 1/4/11	1,3	1.005.469				
		1,5	1.193.679				

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Transporte – Ferrocarril		
105.000 Canadian Pacific Railway Co., 6,25%, pagarés sin garantía, vencimiento el 15/10/11	0,1%	\$ 111.985
126.000 Union Pacific Corp., 5,45%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 31/1/13	0,2	135.586
	0,3	247.571
Transporte – Servicios		
46.000 FedEx Corp., 7,375%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 15/1/14	0,1	52.194
110.000 United Parcel Service, Inc., 3,875%, pagarés principales sin garantía, vencimiento el 1/4/14	0,1	114.287
	0,2	166.481
Total de bonos societarios	63,3	50.100.472
Préstamo en tramos	0,5	
Cable – Satélite		
303.000 Discovery Communications Holding LLC, 2,283%, vencimiento el 14/5/14	0,4	295.552
Alimentación – Diversos y varios		
Dole Food Co., Inc., 7,999%, vencimiento el 12/4/13	—	26.218
86.975 7,999%, vencimiento el 12/4/15	0,1	87.752
15.049 7,999%, vencimiento el 12/4/14	—	15.183
	0,1	129.153
Total de préstamo en tramos	0,5	424.705
Pagaré a la vista de interés variable a corto plazo	0,1	
62.575 California Infrastructure and Economic Development Bank Industrial Revenue Serie B, 3,75%, vencimiento el 1/4/24	0,1	62.575
Total de pagarés a la vista de tipo variable imponible	0,1	62.575
Valores respaldados por hipotecas		
Agencias del Gobierno de EE. UU.	4,3	
Fannie Mae		
388.000 3,00%, vencimiento el 12/7/10	0,5	393.821
53.000 2,875%, vencimiento el 12/10/10	0,1	53.944
380.000 2,75%, vencimiento el 11/4/11	0,5	389.442
270.000 6,00%, vencimiento el 15/5/11	0,4	289.059
275.000 3,375%, vencimiento el 19/5/11	0,3	284.687
55.000 3,625%, vencimiento el 15/8/11	0,1	57.303
	1,9	1.468.256
Federal Home Loan Bank System		
250.000 2,375%, vencimiento el 30/4/10	0,3	251.799
285.000 2,75%, vencimiento el 18/6/10	0,3	288.277
60.000 3,50%, vencimiento el 16/7/10	0,1	61.004
	0,7	601.080
Freddie Mac		
180.000 2,875%, vencimiento el 28/6/10	0,2	182.297
53.000 2,875%, vencimiento el 23/11/10	0,1	54.132
160.000 5,125%, vencimiento el 18/4/11	0,2	168.870
100.000 3,875%, vencimiento el 29/6/11	0,1	104.330
830.000 2,125%, vencimiento el 23/3/12	1,1	842.720
	1,7	1.352.349
Total de valores respaldados por hipotecas	4,3	3.421.685
Obligaciones del Gobierno de EE. UU.	29,4	
Pagarés del Tesoro de EE. UU.		
75.000 2,125%, vencimiento el 31/1/10	0,1	75.108
244.000 4,75%, vencimiento el 15/2/10	0,3	245.277
120.000 2,00%, vencimiento el 28/2/10	0,2	120.342
91.000 2,125%, vencimiento el 30/4/10	0,1	91.586
84.000 4,50%, vencimiento el 15/5/10	0,1	85.316
311.000 2,625%, vencimiento el 31/5/10	0,4	314.074
70.000 2,875%, vencimiento el 30/6/10	0,1	70.916

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
75.000 2,75%, vencimiento el 31/7/10	0,1%	\$ 76.069
230.000 2,375%, vencimiento el 31/8/10	0,3	233.046
65.000 4,50%, vencimiento el 15/11/10	0,1	67.262
80.000 1,25%, vencimiento el 30/11/10	0,1	80.562
30.000 4,50%, vencimiento el 28/2/11	—	31.314
1.310.000 0,875%, vencimiento el 31/3/11	1,7	1.312.405
250.000 4,875%, vencimiento el 30/4/11	0,3	263.320
8.018.000 1,125%, vencimiento el 30/6/11*	10,2	8.050.569
2.455.000 1,00%, vencimiento el 31/7/11	3,1	2.458.739
1.043.000 1,00%, vencimiento el 31/8/11	1,3	1.043.530
70.000 4,625%, vencimiento el 31/8/11	0,1	74.227
140.000 1,75%, vencimiento el 15/11/11	0,2	141.766
8.435.000 0,75%, vencimiento el 30/11/11	10,6	8.379.978
30.000 1,125%, vencimiento el 15/1/12	—	29.972
20.000 1,875%, vencimiento el 15/6/12	—	20.219
	29,4	23.265.597
Total de Obligaciones del Gobierno de EE. UU.	29,4	23.265.597
Pactos de recompra	2,7	
\$2.100.000 JPMorgan Chase & Co., 0,00%, con fecha de 31/12/2009 que vencen el 4/1/2010, se comprarán a \$2.101.111 garantizado por \$2.915.000 en Fannie Mae 0,00%, vencimiento el 1/11/2039, con un valor de \$2.143.133	2,7	2.100.000
Total de acuerdos de recompra	2,7	2.100.000
Total de inversiones	100,3	79.375.034

* 20.000 acciones de ésta se mantienen con Goldman Sachs como garantía para la negociación de futuros.

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Plusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
USD 115.000	EURO 77.558	\$ 111.168	28-Ene-10	\$ 3.832
Total				\$ 3.832

Futuros

<i>Número de contratos</i>	<i>Descripción del valor</i>	<i>Plusvalía latente</i>
(20)	5 year U.S. Treasury Note Future Mar 2010	\$ 18.547
Total Futuros		\$ 18.547

Activos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ 79.397.413

Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 31 de diciembre de 2009

<i>Divisa comprada</i>	<i>Divisa vendida</i>	<i>Valor de mercado de la divisa</i>	<i>Fecha de fijación</i>	<i>Minusvalía latente</i>
Credit Suisse First Boston				
EURO 24.269.547	USD 36.353.000	\$ 34.786.870	28-Ene-10	(1.566.130)
Total				\$ (1.566.130)
Pasivos financieros totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ (1.566.130)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Balance

	Janus European Research Fund		Janus Global Fundamental Equity Fund		Janus Global Life Sciences Fund		Janus Global Research Fund	
	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008
Patrimonio:								
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias	€1.924.701	€921.676	\$3.992.465	\$3.812.449	\$81.586.742	\$75.605.258	\$10.676.090	\$6.895.648
Efectivo y divisa extranjera	98.657	55.548	97.455	27.930	264.049	258.767	22.453	46.778
Cuentas por cobrar:								
Inversiones vendidas	2.175	—	10.277	—	583.941	70.673	69.981	15
Acciones del fondo vendidas	—	—	—	—	19.963	37.244	—	—
Dividendos	2.146	—	—	—	154.936	52.182	8.903	13.463
Interés	—	—	9.695	7.132	—	—	—	—
Por cobrar del gestor de inversión	4.884	—	25.550	38.464	—	—	18.830	37.117
Ganancia no realizada sobre contratos de futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros deudores	480	535	6.741	9.515	3.462	10.664	992	965
Activos totales	2.033.043	977.759	4.142.183	3.895.490	82.613.093	76.034.788	10.797.249	6.993.986
Pasivo (sumas que serán pagaderas en el plazo de un año):								
Efectos a pagar:								
Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias	—	—	122.244	165.558	1.632.549	2.103.259	286.758	397.359
Inversiones adquiridas	6.126	—	11.036	—	187.695	27.603	63.460	2.622
Acciones del fondo recompradas	—	—	—	48.623	212.650	94.914	—	2.348
Margen de variación sobre contratos de futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
comisión de gestión de inversiones	—	1.028	—	—	93.975	26.539	—	—
Dividendos	—	—	—	—	13.099	—	—	—
comisiones por servicios a los accionistas	2.148	308	6.610	6.590	133.103	130.365	13.666	12.334
Comisiones de distribución	—	—	986	1.079	19.952	18.101	629	398
Comisiones de contabilidad, de administración y del Agente de transferencias	264	23	11.442	12.090	23.113	25.063	11.643	11.887
Gastos acumulados	36.014	183	40.980	19.668	81.050	89.297	54.995	34.982
Pasivo (excluyendo el patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables)	44.552	1.542	193.298	253.608	2.397.186	2.515.141	431.151	461.930
Patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables (a los precios ofertados de mercado)	1.988.491	976.217	3.948.885	3.641.882	80.215.907	73.519.647	10.366.098	6.532.056
Ajuste de los precios ofertados de mercado con los últimos precios cotizados	14	15.319	707	23.887	27.626	208.419	2.719	44.123
Patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables (a los últimos precios negociados del mercado)	€1.988.505	€991.536	\$3.949.592	\$3.665.769	\$80.243.533	\$73.728.066	\$10.368.817	\$6.576.179

Hans Vogel

Consejero

21 de abril de 2010

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Carl O'Sullivan

Consejero

Janus Global Technology Fund		Janus US All Cap Growth Fund		Janus US Balanced Fund		Janus US Research Fund		Janus US Twenty Fund	
A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008
\$65.467.895	\$40.004.845	\$193.233.177	\$74.760.411	\$123.286.324	\$115.526.985	\$12.444.019	\$21.023.232	\$1.077.172.449	\$604.882.749
290.581	621.978	349.655	253.252	356.400	1.073.902	65.044	89.224	319.976	3.075.628
—	—	783.119	37.098	229.665	—	—	—	—	—
114.252	2.777	479.576	36.173	131.456	11.137	—	657	6.745.327	2.402.470
6.467	7.467	69.529	37.176	679.501	726.525	8.233	23.550	267.884	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	102
—	—	—	—	—	—	14.044	10.586	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
12.193	57.261	9.628	—	2.201	2.454	825	1.046	54.115	225
65.891.388	40.694.328	194.924.684	75.124.110	124.685.547	117.341.003	12.532.165	21.148.295	1.084.559.751	610.361.174
1.555.143	670.985	3.331.235	2.119.389	1.672.470	1.796.261	296.238	340.320	7.798.017	4.972.455
—	—	219.839	713.979	76.411	—	—	—	7.642.442	1.569.302
54.582	6.893	654.234	146.244	217.226	140.949	—	3.256	2.171.800	712.627
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
60.105	5.783	207.567	55.878	97.654	47.921	—	33.755	1.112.722	618.475
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
91.036	45.371	188.333	123.826	102.415	103.565	3.500	4.318	1.290.215	880.653
13.063	8.928	10.577	5.782	17.663	17.935	792	654	37.192	25.748
19.139	18.182	30.079	21.550	23.014	23.343	12.123	13.801	114.057	79.876
69.972	45.448	89.009	42.093	75.684	55.156	29.520	33.480	395.951	257.807
1.863.040	801.590	4.730.873	3.228.741	2.282.537	2.185.130	342.173	429.584	20.562.396	9.116.943
64.028.348	39.892.738	190.193.811	71.895.369	122.403.010	115.155.873	12.189.992	20.718.711	1.063.997.355	601.244.231
14.579	188.394	144.609	535.539	113.091	320.471	9.214	29.850	201.010	2.101.562
\$64.042.927	\$40.081.132	\$190.338.420	\$72.430.908	\$122.516.101	\$115.476.344	\$12.199.206	\$20.748.561	\$1.064.198.365	\$603.345.793

Balance

	Janus US Venture Fund		Perkins US Strategic Value Fund**		INTECH Global Risk Managed Core Fund		INTECH US Risk Managed Core Fund	
	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008
Patrimonio:								
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias	\$53.248.025	\$37.898.569	\$832.856.657	\$568.448.220	\$10.091.010	\$8.236.397	\$371.992.121	\$907.283.199
Efectivo y divisa extranjera	339.082	338.008	40.913	303.035	58.196	76.413	96.507	60.732
Cuentas por cobrar:								
Inversiones vendidas	11.279	134.749	2.534.918	1.706.117	225.006	204.394	—	—
Acciones del fondo vendidas	124.084	17.399	1.844.742	3.369.365	—	—	160.014	1.265.623
Dividendos	—	—	—	—	11.138	15.138	292.471	1.579.303
Interés	—	—	571.587	805.614	—	—	—	—
Por cobrar del gestor de inversión	—	27.136	—	—	36.965	54.750	—	—
Otros deudores	4.742	715	74.774	—	788	2.446	3.630	—
Activos totales	53.727.212	38.416.576	837.923.591	574.632.351	10.423.103	8.589.538	372.544.743	910.188.857
Pasivo (sumas que serán pagaderas en el plazo de un año):								
Efectos a pagar:								
Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias	929.355	789.188	9.489.588	2.726.882	399.992	679.095	5.676.137	5.123.741
Inversiones adquiridas	—	15.241	2.221.843	2.376.269	210.252	194.704	—	1.310.453
Acciones del fondo recompradas	70.188	47.894	612.908	723.941	—	—	17.825.524	—
comisión de gestión de inversiones	74.295	—	1.054.464	642.819	—	—	321.288	563.490
Dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—
comisiones por servicios a los accionistas	65.212	47.723	756.909	535.211	—	—	365.903	590.523
Comisiones de distribución	5.730	4.439	2.369	1.721	—	—	857	761
Comisiones de contabilidad, de administración y del Agente de transferencias	18.139	18.848	85.292	65.029	11.463	11.636	45.420	93.905
Gastos acumulados	49.200	48.752	290.850	221.845	87.420	54.560	164.152	314.652
Pasivo (excluyendo el patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables)	1.212.119	972.085	14.514.223	7.293.717	709.127	939.995	24.399.281	7.997.525
Patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables (a los precios ofertados de mercado)	52.515.093	37.444.491	823.409.368	567.338.634	9.713.976	7.649.543	348.145.462	902.191.332
Ajuste de los precios ofertados de mercado con los últimos precios cotizados	31.478	116.299	93.766	813.525	3.603	71.986	123.340	1.180.915
Patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables (a los últimos precios negociados del mercado)	\$52.546.571	\$37.560.790	\$823.503.134	\$568.152.159	\$9.717.579	\$7.721.529	\$348.268.802	\$903.372.247

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

** Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Janus Global Real Estate Fund		Janus US Flexible Income Fund		Janus US High Yield Fund		Janus US Short-Term Bond Fund		Total Sociedad en dólares estadounidenses	
A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008
\$134.459.209	\$64.000.363	\$469.528.592	\$470.730.365	\$856.834.551	\$574.229.202	\$79.397.413	\$43.653.839	\$4.379.024.836	\$3.618.272.726
102.842	86.711	163.347	175.294	144.743	142.406	135.807	230.101	2.988.425	6.937.363
—	—	—	54.306	—	—	—	—	4.451.303	2.207.352
1.042.918	500	217.535	103.745	1.026.889	24.960	578.627	151	12.485.383	7.272.201
292.469	292.488	—	—	—	—	—	—	1.794.606	1.152.851
—	—	5.620.920	4.545.384	16.235.990	14.050.727	729.333	357.455	23.167.525	21.360.855
—	—	—	—	—	—	—	12.873	102.388	180.926
1.423	9.637	6.927	6.717	—	—	—	—	183.129	102.389
135.898.861	64.389.699	475.537.321	475.615.811	874.242.173	588.447.295	80.841.180	44.254.419	4.424.197.595	3.657.486.663
175.707	141.789	3.114.560	1.298.487	7.706.453	3.739.966	1.566.130	96.224	45.752.576	27.160.958
274.697	—	—	—	4.199.375	4.233.040	—	—	15.115.829	10.443.213
2.553.024	44.487	2.316.887	687.224	278.798	707.753	8.269	105.896	26.976.090	3.473.049
113.548	29.023	407.245	328.618	670.194	427.639	17.071	—	4.230.128	2.781.369
—	—	—	—	—	—	—	—	13.099	—
14.541	5.987	169.846	207.526	806.644	630.919	74.853	44.998	4.085.864	3.370.337
1.197	1.043	37.941	73.617	274.831	198.299	7.251	14.462	431.030	372.967
23.291	17.265	61.077	68.446	132.279	117.611	19.799	18.883	641.748	617.447
91.920	39.836	176.825	197.263	319.537	253.849	52.360	27.411	2.121.033	1.736.353
3.247.925	279.430	6.284.381	2.861.181	14.388.111	10.309.076	1.745.733	307.874	99.367.397	49.955.693
132.650.936	64.110.269	469.252.940	472.754.630	859.854.062	578.138.219	79.095.447	43.946.545	4.324.830.198	3.607.530.970
91.563	628.370	794.494	645.083	4.080.941	3.189.251	73.817	39.860	5.806.577	10.158.825
\$132.742.499	\$64.738.639	\$470.047.434	\$473.399.713	\$863.935.003	\$581.327.470	\$79.169.264	\$43.986.405	\$4.330.636.775	\$3.617.689.795

Cuenta de pérdidas y ganancias

	Janus European Research Fund		Janus Global Fundamental Equity Fund		Janus Global Life Sciences Fund		Janus Global Research Fund	
	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008
Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009								
Ingresos brutos anuales:								
Ingresos por intereses	€8	€594	\$2.576	\$7.733	\$54.911	\$95.544	\$3.855	\$19.141
Ingresos por dividendos	51.956	—	106.790	156.566	1.134.417	1.470.559	162.687	239.562
Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversión	(5.629)	(59)	(19.455)	(21.592)	(255.941)	(349.375)	(28.427)	(39.957)
Otros ingresos	—	—	1.555	—	14.514	23.315	3.449	—
Ganancia/(pérdida) neta sobre activos y pasivos financieros a su valor justo a través de pérdida o ganancia ...	425.596	(22.776)	1.130.887	(3.783.287)	18.401.703	(46.914.862)	3.638.637	(11.992.527)
Total de ingresos por inversiones	471.931	(22.241)	1.222.353	(3.640.580)	19.349.604	(45.674.819)	3.780.201	(11.773.781)
Gastos:								
Comisión de gestión de inversiones	16.017	1.028	65.205	117.830	1.107.255	1.901.181	118.215	193.065
Comisiones por servicios a los accionistas	5.143	308	25.038	55.288	505.309	827.790	33.924	59.019
Comisiones de distribución	—	—	10.949	29.535	220.811	373.818	5.978	8.071
Comisiones de contabilidad, de administración y del Agente de transferencias	24.045	23	148.934	149.762	299.118	356.429	149.540	149.546
Comisiones del Depositario	40.893	—	34.349	23.982	98.853	116.028	72.518	49.428
Comisiones de cotización	6.554	—	12.117	19.440	11.243	19.499	11.149	18.155
Comisiones de auditoría	11.288	—	16.766	15.984	16.838	15.984	18.629	17.705
Gastos de impresión	67	—	458	692	9.957	13.883	1.138	1.526
Honorarios legales y otros honorarios profesionales	3.831	—	18.238	14.038	54.724	57.534	36.426	22.656
Otras comisiones	29.457	183	47.369	32.236	75.249	80.691	54.297	29.462
Gastos totales	137.295	1.542	379.423	458.787	2.399.357	3.762.837	501.814	548.633
Menos reembolso de gasto	(109.779)	—	(259.476)	(217.994)	(213.001)	(109.085)	(308.745)	(230.175)
Gastos netos después del reembolso de gasto	27.516	1.542	119.947	240.793	2.186.356	3.653.752	193.069	318.458
Ganancia/(pérdida) neta de explotación	444.415	(23.783)	1.102.406	(3.881.373)	17.163.248	(49.328.571)	3.587.132	(12.092.239)
Costes financieros:								
Distribuciones a titulares de acciones ordinarias reembolsables:								
Ingresos netos por inversión – Clase A\$inc.	—	—	—	—	—	—	—	—
Proveniente de ganancia neta realizada sobre la inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos netos por inversión – Clase A\$dis.	—	—	—	—	—	—	—	—
Proveniente de ganancia neta realizada sobre la inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos netos por inversión – Clase B\$inc.	—	—	—	—	—	—	—	—
Proveniente de ganancia neta realizada sobre la inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos netos por inversión – Clase I\$inc.	—	—	—	—	—	—	—	—
Proveniente de ganancia neta realizada sobre la inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos netos por inversión – Clase I\$dis.	—	—	(55)	—	—	—	(20)	—
Proveniente de ganancia neta realizada sobre la inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos netos por inversión – Clase B\$inc.	—	—	—	—	—	—	—	—
Proveniente de ganancia neta realizada sobre la inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos netos por inversión – Clase A\$dis.	—	—	—	—	—	—	—	—
Proveniente de ganancia neta realizada sobre la inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos netos por inversión – Clase I\$dis.	—	—	—	—	—	—	—	—
Proveniente de ganancia neta realizada sobre la inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
homogeneización de los ingresos	—	—	—	—	—	—	—	—
Distribuciones totales a titulares de acciones ordinarias reembolsables	—	—	(55)	—	—	—	(20)	—
Ajuste de los precios de compra a los últimos precios negociados del mercado	(15.305)	15.319	(23.180)	23.887	(180.793)	205.210	(41.404)	43.785
Incremento/(descenso) neto en el patrimonio neto atribuible a titulares de acciones reembolsables derivado de operaciones	€429.110	€(8.464)	\$1.079.171	\$(3.857.486)	\$16.982.455	\$(49.123.361)	\$3.545.708	\$(12.048.454)

Hans Vogel

Consejero

21 de abril de 2010

Carl O'Sullivan

Consejero

Las ganancias y pérdidas provienen solamente de las operaciones continuadas. No existen ganancias ni pérdidas que no sean las indicadas anteriormente.
Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Technology Fund		Janus US All Cap Growth Fund		Janus US Balanced Fund		Janus US Research Fund		Janus US Twenty Fund	
Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008
\$15.601	\$92.946	\$71.468	\$388.766	\$2.917.827	\$3.625.770	\$11.245	\$61.250	\$154.724	\$2.748.848
352.418	589.351	1.212.766	1.911.085	1.289.280	1.836.424	205.729	563.293	6.929.435	6.397.270
(66.250)	(95.310)	(300.063)	(514.482)	(319.031)	(456.664)	(61.820)	(157.421)	(1.383.965)	(1.716.359)
12.268	5.405	51.174	115.652	3.618	108.883	11.035	43.991	22.207	529.102
23.373.266	(38.691.971)	53.918.382	(136.762.203)	24.210.989	(38.171.748)	4.515.808	(33.664.737)	289.889.414	(802.571.400)
23.687.303	(38.099.579)	54.953.727	(134.861.182)	28.102.683	(33.057.335)	4.681.997	(33.153.624)	295.611.815	(794.612.539)
751.153	1.046.783	1.329.509	2.522.075	1.156.577	1.689.041	243.914	682.170	9.856.696	15.215.020
330.688	425.981	573.772	1.178.772	470.774	776.414	65.032	178.509	4.145.629	6.629.059
130.801	190.972	92.923	140.632	213.144	309.546	8.193	14.148	377.260	618.254
231.577	248.938	292.435	367.384	283.405	316.547	162.449	186.748	1.131.920	1.457.048
55.085	53.729	49.989	72.722	58.591	73.222	42.040	36.238	139.434	199.222
11.576	17.644	15.978	30.004	14.381	27.051	11.721	19.129	25.454	52.963
16.838	15.984	15.047	14.192	15.047	14.192	16.766	15.984	15.047	14.192
6.448	7.543	14.681	18.934	15.745	19.384	2.117	4.522	104.510	125.225
38.097	35.024	80.870	73.113	91.327	85.478	20.170	28.435	477.365	416.738
71.870	44.939	99.469	70.499	108.000	89.035	47.769	66.129	526.556	443.391
1.644.133	2.087.537	2.564.673	4.488.327	2.426.991	3.399.910	620.171	1.232.012	16.799.871	25.171.112
(196.377)	(107.347)	(111.628)	(46.305)	(140.428)	(104.252)	(240.858)	(184.186)	(133.028)	62.437
1.447.756	1.980.190	2.453.045	4.442.022	2.286.563	3.295.658	379.313	1.047.826	16.666.843	25.233.549
22.239.547	(40.079.769)	52.500.682	(139.303.204)	25.816.120	(36.352.993)	4.302.684	(34.201.450)	278.944.972	(819.846.088)
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
(173.815)	176.503	(390.930)	488.448	(207.380)	269.419	(20.636)	29.850	(1.900.552)	2.101.561
\$22.065.732	\$(39.903.266)	\$52.109.752	\$(138.814.756)	\$25.608.740	\$(36.083.574)	\$4.282.048	\$(34.171.600)	\$277.044.420	\$(817.744.527)

Cuenta de pérdidas y ganancias

	Janus US Venture Fund		Perkins US Strategic Value Fund*		INTECH Global Risk Managed Core Fund		INTECH US Risk Managed Core Fund	
	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008
Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009								
Ingresos brutos anuales:								
Ingresos por intereses	\$14.378	\$70.875	\$102.050	\$1.098.561	\$194	\$1.772	\$4.612	\$93.030
Ingresos por dividendos	169.098	353.282	13.540.413	11.579.384	275.176	359.375	19.093.759	24.047.210
Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversión	(54.642)	(69.583)	(3.670.790)	(3.314.275)	(60.783)	(66.813)	(5.631.290)	(7.085.863)
Otros ingresos	13.853	122.980	20.576	239.290	—	43	—	286.185
Ganancia/(pérdida) neta sobre activos y pasivos financieros a su valor justo a través de pérdida o ganancia ..	17.911.414	(68.489.086)	182.880.542	(224.972.612)	2.063.495	(7.468.541)	120.431.890	(487.296.069)
Total de ingresos por inversiones	18.054.101	(68.011.532)	192.872.791	(215.369.652)	2.278.082	(7.174.164)	133.898.971	(469.955.507)
Gastos:								
Comisión de gestión de inversiones	649.086	1.506.310	9.844.687	8.380.540	89.218	129.137	7.296.443	11.123.411
Comisiones por servicios a los accionistas	246.962	501.729	2.645.578	2.883.219	—	—	2.343.699	3.673.463
Comisiones de distribución	60.685	125.320	25.513	34.491	—	—	9.520	13.506
Comisiones de contabilidad, de administración y del Agente de transferencias	227.419	290.875	876.137	702.107	144.958	143.095	956.105	1.223.934
Comisiones del Depositario	45.374	82.718	112.731	112.802	163.535	125.355	115.839	181.948
Comisiones de cotización	12.731	20.356	20.826	33.522	2.109	2.543	18.036	45.123
Comisiones de auditoría	15.047	14.192	18.629	17.705	18.629	17.705	16.766	15.984
Gastos de impresión	5.874	10.038	86.349	70.907	1.365	1.240	100.485	137.330
Honorarios legales y otros honorarios profesionales	40.053	47.232	342.794	223.189	14.241	12.732	405.749	451.712
Otras comisiones	42.500	75.479	378.121	288.865	42.653	15.409	401.651	617.231
Gastos totales	1.345.731	2.674.249	14.351.365	12.747.347	476.708	447.216	11.664.293	17.483.642
Menos reembolso de gasto	(198.387)	(137.311)	(93.576)	(44.681)	(365.306)	(285.447)	(293.490)	(237.953)
Gastos netos después del reembolso de gasto	1.147.344	2.536.938	14.257.789	12.702.666	111.402	161.769	11.370.803	17.245.689
Ganancia/(pérdida) neta de explotación	16.906.757	(70.548.470)	178.615.002	(228.072.318)	2.166.680	(7.335.933)	122.528.168	(487.201.196)
Costes financieros:								
Distribuciones a titulares de acciones ordinarias reembolsables:								
Ingresos netos por inversión – Clase A\$inc.	—	—	—	—	—	—	—	—
Proveniente de ganancia neta realizada sobre la inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos netos por inversión – Clase A\$dis.	—	—	—	—	—	—	—	—
Proveniente de ganancia neta realizada sobre la inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos netos por inversión – Clase B\$inc.	—	—	(74)	—	—	—	(164)	—
Proveniente de ganancia neta realizada sobre la inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos netos por inversión – Clase I\$inc.	—	—	—	—	—	—	—	—
Proveniente de ganancia neta realizada sobre la inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos netos por inversión – Clase I\$dis.	—	—	—	—	—	—	—	—
Proveniente de ganancia neta realizada sobre la inversión	—	—	(861)	—	(272)	—	(164)	—
Ingresos netos por inversión – Clase B\$inc.	—	—	—	—	—	—	—	—
Proveniente de ganancia neta realizada sobre la inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos netos por inversión – Clase A\$dis.	—	—	—	—	—	—	—	—
Proveniente de ganancia neta realizada sobre la inversión	—	—	—	—	—	—	—	(127)
Ingresos netos por inversión – Clase I\$dis.	—	—	—	—	—	—	—	—
Proveniente de ganancia neta realizada sobre la inversión	—	—	—	—	—	(40.321)	—	(139)
homogeneización de los ingresos	—	—	—	—	3	(8.336)	—	—
Distribuciones totales a titulares de acciones ordinarias reembolsables	—	—	(935)	—	(269)	(48.657)	(328)	(266)
Ajuste de los precios de compra a los últimos precios negociados del mercado	(84.821)	112.767	(719.759)	813.525	(68.383)	72.173	(1.057.575)	1.218.262
Incremento/(descenso) neto en el patrimonio neto atribuible a titulares de acciones reembolsables derivado de operaciones	\$16.821.936	\$(70.435.703)	\$177.894.308	\$(227.258.793)	\$2.098.028	\$(7.312.417)	\$121.470.265	\$(485.983.200)

Las ganancias y pérdidas provienen solamente de las operaciones continuadas. No existen ganancias ni pérdidas que no sean las indicadas anteriormente.
Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Janus Global Real Estate Fund		Janus US Flexible Income Fund		Janus US High Yield Fund		Janus US Short-Term Bond Fund		Total Sociedad en dólares estadounidenses	
Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008
\$31.541	\$528.760	\$23.954.150	\$26.773.690	\$72.202.916	\$83.375.310	\$2.050.718	\$1.648.143	\$101.592.777	\$120.630.941
3.016.776	5.094.697	—	167.067	235.508	474.127	—	—	47.796.673	55.239.252
7.004	(1.203.138)	(68.142)	(50.120)	(140.848)	(131.171)	(3.963)	—	(12.066.252)	(15.272.203)
3.415	1.978	—	150.263	—	835.501	—	26.253	157.664	2.488.841
37.827.420	(76.099.055)	38.252.172	(3.916.090)	182.001.036	(274.787.774)	2.596.241	242.810	1.003.636.527	(2.252.154.252)
40.886.156	(71.676.758)	62.138.180	23.124.810	254.298.612	(190.234.007)	4.642.996	1.917.206	1.141.117.389	(2.089.067.421)
1.062.253	1.548.728	4.659.016	5.495.018	7.077.089	9.782.833	317.368	295.951	45.646.009	61.630.481
37.270	49.394	997.361	1.313.683	3.105.584	4.882.924	243.582	225.971	15.777.371	23.661.631
1.861	3.718	666.127	1.031.565	2.892.060	4.672.203	119.602	100.603	4.835.427	7.666.382
239.087	256.303	798.354	843.445	1.525.453	1.973.365	231.329	210.666	7.731.736	8.876.223
41.046	45.540	97.027	110.204	127.839	169.825	43.375	26.518	1.354.625	1.479.481
11.273	16.339	19.345	41.890	24.361	52.761	13.885	23.897	245.321	440.316
18.629	17.705	18.629	17.705	18.629	17.705	15.047	14.192	286.717	257.110
10.651	13.817	63.495	66.829	95.845	107.069	6.112	5.900	525.323	604.839
57.864	57.477	287.865	229.929	421.537	371.403	47.507	35.367	2.440.167	2.162.057
103.522	61.462	245.191	285.382	423.795	427.598	51.866	35.696	2.760.938	2.663.751
1.583.456	2.070.483	7.852.410	9.435.650	15.712.192	22.457.686	1.089.673	974.761	81.603.634	109.442.271
(257.255)	(151.942)	(253.408)	(144.814)	(312.128)	(267.555)	(301.256)	(251.758)	(3.831.366)	(2.458.368)
1.326.201	1.918.541	7.599.002	9.290.836	15.400.064	22.190.131	788.417	723.003	77.772.268	106.983.903
39.559.955	(73.595.299)	54.539.178	13.833.974	238.898.548	(212.424.138)	3.854.579	1.194.203	1.063.345.121	(2.196.051.324)
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
(1.363)	(489)	(341.733)	(401.370)	(6.409.329)	(8.442.437)	(99.974)	(100.687)	(6.852.399)	(9.254.407)
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	(238)	—
—	(282)	(938.556)	(1.371.309)	(15.790.660)	(19.890.346)	(207.385)	(115.120)	(16.936.601)	(22.918.493)
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
(1.580.983)	(2.450.853)	(12.837.697)	(13.685.433)	(24.402.934)	(24.131.311)	(2.589)	(8.549)	(38.824.203)	(41.267.531)
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	(1.372)	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	(212.677)	(324.986)	(4.197.587)	(5.422.736)	—	—	(4.410.264)	(6.121.139)
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	(127)
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	(40.460)
21.149	(39.218)	(81.782)	(110.660)	60.774	(1.094.995)	(9.672)	3.977	(9.528)	(1.249.232)
(1.561.197)	(2.490.842)	(14.412.445)	(15.893.758)	(50.739.736)	(58.981.825)	(319.620)	(220.379)	(67.034.605)	(80.851.389)
(536.807)	661.833	149.411	281.155	891.690	(2.164.236)	33.957	12.011	(4.352.248)	4.366.843
\$37.461.951	\$(75.424.308)	\$40.276.144	\$(1.778.629)	\$189.050.502	\$(273.570.199)	\$3.568.916	\$985.835	\$991.958.267	\$(2.272.535.870)

Informes sobre los cambios en el patrimonio neto

	Janus European Research Fund		Janus Global Fundamental Equity Fund		Janus Global Life Sciences Fund		Janus Global Research Fund	
	A 31 diciembre de 2009	A 31 diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008
Incremento/(descenso) en el patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables de las operaciones.	€429.110	€(8.464)	\$1.079.171	\$(3.857.486)	\$16.982.455	\$(49.123.361)	\$3.545.708	\$(12.048.454)
Transacciones de capital social de acciones ordinarias reembolsables:								
Beneficios de las acciones ordinarias reembolsables vendidas . .	1.105.901	1.000.000	3.476.791	2.007.716	20.480.311	100.232.775	5.746.289	24.504.733
Dividendos reinvertidos.	—	—	55	—	—	—	20	—
Amortización de las acciones ordinarias reembolsables	(538.042)	—	(4.272.194)	(7.241.168)	(30.947.299)	(143.082.023)	(5.499.379)	(18.245.533)
Incremento/(descenso) neto de las Transacciones de capital social de la acciones ordinarias reembolsables.	567.859	1.000.000	(795.348)	(5.233.452)	(10.466.988)	(42.849.248)	246.930	6.259.200
Incremento/(descenso) neto del patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables . . .	996.969	991.536	283.823	(9.090.938)	6.515.467	(91.972.609)	3.792.638	(5.789.254)
Patrimonio neto atribuible a titulares de acciones reembolsables al 1 de enero.	991.536	—	3.665.769	12.756.707	73.728.066	165.700.675	6.576.179	12.365.433
Ganancias/(pérdidas) noacionales sobre divisas	—	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables al 31 de junio	€1.988.505	€991.536	\$3.949.592	\$3.665.769	\$80.243.533	\$73.728.066	\$10.368.817	\$6.576.179

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Technology Fund		Janus US All Cap Growth Fund		Janus US Balanced Fund		Janus US Research Fund		Janus US Twenty Fund	
Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008
\$22.065.732	\$(39.903.266)	\$52.109.752	\$(138.814.756)	\$25.608.740	\$(36.083.574)	\$4.282.048	\$(34.171.600)	\$277.044.420	\$(817.744.527)
39.950.377	40.150.626	169.431.152	154.289.931	17.373.876	47.233.383	8.013.212	95.697.867	614.666.162	2.391.566.901
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
(38.054.314)	(57.738.500)	(103.633.392)	(215.189.715)	(35.942.859)	(109.956.068)	(20.844.615)	(97.172.334)	(430.858.010)	(1.957.891.724)
1.896.063	(17.587.874)	65.797.760	(60.899.784)	(18.568.983)	(62.722.685)	(12.831.403)	(1.474.467)	183.808.152	433.675.177
23.961.795	(57.491.140)	117.907.512	(199.714.540)	7.039.757	(98.806.259)	(8.549.355)	(35.646.067)	460.852.572	(384.069.350)
40.081.132	97.572.272	72.430.908	272.145.448	115.476.344	214.282.603	20.748.561	56.394.628	603.345.793	987.415.143
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
\$64.042.927	\$40.081.132	\$190.338.420	\$72.430.908	\$122.516.101	\$115.476.344	\$12.199.206	\$20.748.561	\$1.064.198.365	\$603.345.793

Informes sobre los cambios en el patrimonio neto

	Janus US Venture Fund		Perkins US Strategic Value Fund*		IINTECH Global Risk Managed Core Fund		INTECH US Risk Managed Core Fund	
	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008
Incremento/(descenso) en el patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables de las operaciones.	\$16.821.936	\$(70.435.703)	\$177.894.308	\$(227.258.793)	\$2.098.028	\$(7.312.417)	\$121.470.265	\$(485.983.200)
Transacciones de capital social de acciones ordinarias reembolsables:								
Beneficios de las acciones ordinarias reembolsables vendidas . .	22.182.515	63.645.722	596.876.340	1.030.022.540	1.413.995	5.218.275	203.066.200	851.415.281
Dividendos reinvertidos.	—	—	83	—	269	40.321	328	266
Amortización de las acciones ordinarias reembolsables	(24.018.670)	(126.645.610)	(519.419.756)	(645.989.937)	(1.516.242)	(7.973.510)	(879.640.238)	(1.034.469.806)
Incremento/(descenso) neto de las Transacciones de capital social de las acciones ordinarias reembolsables.	(1.836.155)	(62.999.888)	77.456.667	384.032.603	(101.978)	(2.714.914)	(676.573.710)	(183.054.259)
Incremento/(descenso) neto del patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables . . .	14.985.781	(133.435.591)	255.350.975	156.773.810	1.996.050	(10.027.331)	(555.103.445)	(669.037.459)
Patrimonio neto atribuible a titulares de acciones reembolsables al 1 de enero.	37.560.790	170.996.381	568.152.159	411.378.349	7.721.529	17.748.860	903.372.247	1.572.409.706
Ganancias/(pérdidas) noacionales sobre divisas	—	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables al 31 de junio	\$52.546.571	\$37.560.790	\$823.503.134	\$568.152.159	\$9.717.579	\$7.721.529	\$348.268.802	\$903.372.247

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Janus Global Real Estate Fund		Janus US Flexible Income Fund		Janus US High Yield Fund		Janus US Short-Term Bond Fund		Total Sociedad en dólares estadounidenses	
Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2009	Ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2008
\$37.461.951	\$(75.424.308)	\$40.276.144	\$(1.778.629)	\$189.050.502	\$(273.570.199)	\$3.568.916	\$985.835	\$991.958.267	\$(2.272.535.870)
53.364.907	5.365.841	117.512.077	256.772.507	252.537.072	73.832.286	68.097.967	60.055.644	2.195.730.740	5.203.362.649
830	122	12.929.343	13.746.498	24.655.144	24.303.680	52.524	46.729	37.638.596	38.137.616
(22.823.828)	(41.434.131)	(174.069.843)	(291.229.316)	(183.635.185)	(681.006.197)	(36.536.548)	(63.711.081)	(2.512.462.340)	(5.498.976.653)
30.541.909	(36.068.168)	(43.628.423)	(20.710.311)	93.557.031	(582.870.231)	31.613.943	(3.608.708)	(279.093.004)	(257.476.388)
68.003.860	(111.492.476)	(3.352.279)	(22.488.940)	282.607.533	(856.440.430)	35.182.859	(2.622.873)	712.865.201	(2.530.012.258)
64.738.639	176.231.115	473.399.713	495.888.653	581.327.470	1.437.767.900	43.986.405	46.609.278	3.617.689.795	6.147.663.151
—	—	—	—	—	—	—	—	81.779	38.902
\$132.742.499	\$64.738.639	\$470.047.434	\$473.399.713	\$863.935.003	\$581.327.470	\$79.169.264	\$43.986.405	\$4.330.636.775	\$3.617.689.795

Notas sobre los Estados Financieros

1. NORMAS CONTABLES

Las principales normas contables y técnicas de cálculo adoptadas por la Sociedad son las siguientes:

CRITERIO DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros han sido elaborados según los principios contables generalmente aceptados en Irlanda y por el Estatuto irlandés, el cual incluye las Leyes de Sociedades, de 1963 a 2009, y los Reglamentos para OICVM. Los principios contables generalmente aceptados en Irlanda para la elaboración de unos estados financieros que presenten una imagen fiel y objetiva son los publicados por el Institute of Chartered Accountants de Irlanda y emitidos por el Accounting Standards Board.

El formato y determinados términos de los estados financieros han sido adaptados a partir de los que se incluyen en la Ley (Enmienda) de Sociedades (Companies (Amendment) Act) de 1986 y en FRS 3 "Reporting Financial Performance" (Informe sobre el rendimiento financiero) de tal modo que, de acuerdo con los Consejeros, reflejan de forma más adecuada la naturaleza del negocio de la Sociedad como fondo de inversión. La Sociedad ha recurrido a la exención disponible para los fondos de inversión de capital variable en virtud de la norma FRS 1 de no elaborar un informe de tesorería.

Los consejeros hacen estimaciones e hipótesis que se refieren al futuro. Por definición, las estimaciones contables que se extraigan de ellas casi nunca coincidirán con los resultados reales obtenidos. A continuación, se resumen las estimaciones e hipótesis que son susceptibles de provocar ajustes relevantes en los importes contables de activos o pasivos para el siguiente ejercicio.

PRINCIPIO DE COSTE HISTÓRICO

Los estados financieros han sido elaborados con arreglo al principio de costes históricos debidamente modificado para incluir los activos financieros poseídos a su valor justo a través de pérdidas y ganancias.

VALORACIÓN DE LA INVERSIÓN

Los activos financieros expresados a su valor justo a través de pérdidas y ganancias se valoran al precio cotizado de mercado en los estados financieros. Las pérdidas y ganancias derivadas de los cambios en su valor justo se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias del período en el se producen.

El activo y pasivo de la Sociedad se mantiene con fines de negociación.

Valores cotizados

Los valores que cotizan en una Bolsa oficial o que se negocian en cualquier otro mercado organizado se valoran de acuerdo con el último precio de oferta registrado al cierre de la sesión normal de negociación de la Bolsa de Nueva York ("NYSE") el Día Hábil correspondiente (normalmente a las 16:00, hora de Nueva York, de lunes a viernes) o, si no se dispone de dicho precio o si, en opinión del Administrador, no refleja su valor justo, al último precio de oferta disponible en la Bolsa principal. Esto supone una diferencia respecto al Folleto, donde se utilizó el último precio de cotización registrado o el precio medio, si el primero

no se conocía o, en opinión del Administrador, no representaba el valor justo de mercado. Si, en opinión del Administrador, los últimos precios disponibles de determinados activos no reflejan su valor justo o si no se dispone de los precios, el Administrador consultará al Asesor de Inversiones o al correspondiente Subasesor de Inversiones para calcular el valor con arreglo al valor de realización probable para dichos activos al cierre de la sesión normal de negociación de la Bolsa de Nueva York ("NYSE") el Día Hábil correspondiente. El Administrador podrá usar un modelo sistemático de valoración razonable facilitado por una entidad independiente para tasar los valores de renta variable y/o renta fija a fin de ajustar los precios desfasados que puedan producirse entre el cierre de los mercados de divisas y el correspondiente Momento de valoración.

Efectivo y otros activos líquidos

El efectivo y otros activos líquidos se valorarán según su valor justo más el interés devengado, cuando sea el caso, al cierre de la sesión normal de negociación de la Bolsa de Nueva York ("NYSE") el Día Hábil correspondiente (normalmente, a las 16:00, hora de Nueva York, de lunes a viernes).

Instrumentos derivados negociados en el mercado bursátil

Los instrumentos derivados negociados en el mercado bursátil se valorarán al cierre de la sesión normal de la Bolsa de Nueva York (NYSE) el Día Hábil correspondiente al precio de liquidación fijado para dichos instrumentos en dicho mercado. Si el precio de liquidación de un instrumento derivado negociado en el mercado bursátil no está disponible, el valor de dicho instrumento será el valor de realización probable calculado con cuidado y de buena fe por el Administrador u otra persona competente autorizada por el Depositario a tal efecto. Todos los instrumentos derivados se contabilizan como activos cuando su valor justo es positivo, y como pasivos cuando su valor justo es negativo.

Inversiones a corto plazo

El coste amortizado calculado mediante el método de rendimiento efectivo, que se aproxima al valor justo, se utiliza para valorar las obligaciones de deuda descontada con un vencimiento de 60 días o inferior, a no ser que los Consejeros de la Sociedad determinen que ello no representa su valor justo. Todas las demás inversiones con vencimiento a corto plazo, incluidos los depósitos a plazo, se valoran al coste, que se aproxima a su valor justo. A la hora de calcular el tipo de interés efectivo, la Sociedad estima los flujos de caja teniendo en cuenta todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las futuras pérdidas crediticias.

PACTOS DE RECOMPRA

Los valores que se adquieren en virtud de contratos de reventa se valoran al coste amortizado, que se aproxima al valor justo, y se ajustan de acuerdo con las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los tipos de interés varían para cada pacto de recompra y se fijan al principio del mismo. Según la política de la Sociedad, los valores adquiridos en virtud de pactos de recompra se tomarán en depósito y se valorarán cada día para proteger a la Sociedad en caso de que la contraparte no vuelva a comprar dichos valores. La Sociedad, en términos generales, obtendrá

Notas sobre los Estados Financieros

una garantía subsidiaria adicional si el valor de mercado de los valores subyacentes es inferior al valor nominal del contrato de compra, además de cualquier interés devengado. En caso de incumplimiento de la obligación de recompra, la Sociedad tiene derecho a liquidar la garantía subsidiaria y a solicitar todas las medidas para satisfacer dicha obligación. En caso de que la contraparte del acuerdo incurra en mora o quiebre, la realización o la retención de la garantía subsidiaria o de los beneficios puede estar sujeta a un proceso judicial.

CONTRATOS DE FUTUROS SOBRE VALORES

En el caso de los contratos de futuros abiertos, los cambios en el valor justo del contrato se contabilizarán como ganancias o pérdidas no realizadas en función del valor de mercado del contrato a la fecha del Balance general. Cuando se cierra el contrato, la diferencia entre los ingresos resultantes (o el coste) del cierre de las transacciones y la transacción original se registra como una ganancia o pérdida realizada. Los contratos de futuros se mantienen al valor justo como pérdida o ganancia. Las pérdidas y ganancias que se deriven de los cambios en el valor justo de los contratos de futuros se reflejan en la Cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produzcan.

OPCIONES

Las opciones constituyen derechos para comprar o vender un activo o instrumento subyacente a un precio específico (el precio de ejercicio) durante un período determinado o al final del mismo. El vendedor (o suscriptor) de la opción percibe una cantidad, o prima, del comprador que el suscriptor mantiene con independencia de si el comprador emplea (ejerce) la opción o no. Una opción de compra (call) otorga al titular (el comprador) el derecho a comprar el activo subyacente al vendedor (suscriptor) de la opción. Una opción de venta (put) otorga al titular el derecho a vender el activo subyacente al suscriptor de la opción. Las opciones pueden negociarse en bolsa o en el mercado extrabursátil (OTC) y pueden comprarse o venderse sobre una amplia variedad de activos o instrumentos subyacentes, entre ellos índices bursátiles, valores individuales y otros instrumentos derivados, tales como contratos de futuros, divisas extranjeras, contratos a plazo, inversiones estructuradas (derivados específicamente pensados para combinar las características de uno o más valores subyacentes en un solo pagaré) y opciones sobre la curva de rentabilidad. Las opciones que se suscriben sobre contratos de futuros estarán sujetas a requisitos de depósito similares a los aplicados a los contratos de futuros.

Las opciones, mantenidas al valor justo como pérdida o ganancia, se valoran diariamente en función del último precio de venta cotizado en el mercado principal en que cotiza la opción. Las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas derivadas de los contratos de opciones se recogen en la Cuenta de pérdidas y ganancias del período en que surgieron.

En los Informes de la Cartera se indican las opciones mantenidas por Janus US All Cap Growth Fund, Janus US Venture Fund y Perkins US Strategic Value Fund* con Credit Suisse First Boston y Goldman Sachs a 31 de diciembre de 2009.

TRANSACCIONES DE INVERSIONES Y RENTA DE LA INVERSIÓN

Las transacciones de inversión se contabilizan el día hábil siguiente a la fecha de la adquisición o venta. Las pérdidas y ganancias que se deriven de los cambios en el valor justo de los activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produzcan. Las transacciones de inversión se calculan utilizando el método FIFO.

Los dividendos se abonan a la Cuenta de pérdidas y ganancias en las fechas en las que los valores correspondientes cotizan como “sin dividendo”. Los ingresos por intereses se devengan diariamente. Los ingresos se expresan en importes brutos, sin deducir las retenciones en origen no recuperables. El impuesto de retención en origen se muestra descontando las devoluciones por cobrar, en su caso.

GASTOS DE TRANSACCIÓN

Los gastos de transacción comprenden los honorarios y las comisiones abonadas a los agentes (incluidos los empleados que actúen como agentes de venta), asesores, brokers e intermediarios, así como el gravamen impuesto por los organismos reguladores y los mercados de valores, y los impuestos y tasas de transferencia. Los gastos de transacción no incluyen las primas ni los descuentos de deuda, los costes de financiación o los gastos administrativos internos.

DIVIDENDOS A PAGAR A TITULARES DE ACCIONES ORDINARIAS

REEMBOLSABLES

Los dividendos pagados a los titulares de acciones ordinarias reembolsables se clasifican como costes financieros en la Cuenta de pérdidas y ganancias. Las Clases de acciones A\$inc, B\$inc, B€inc e I\$inc del Janus US Flexible Income y del Janus US High Yield Funds, y las Clases de acciones A\$inc, B\$inc e I\$inc del Janus US Short-Term Bond Fund tienen intención de declarar y distribuir dividendos cada mes, compuestos por los ingresos netos por inversión; además, las ganancias de capital netas realizadas (ganancias de capital netas menos pérdidas realizadas y no realizadas) sobre las ventas de activos de las carteras se declaran y distribuyen periódicamente. Las Clases de acciones A\$inc, B\$inc e I\$inc del Janus Global Real Estate Fund tienen intención de declarar y distribuir dividendos al menos cada trimestre, compuestos por los ingresos netos por inversión. Las ganancias de capital netas materializadas (ganancias de capital netas menos las pérdidas realizadas y no realizadas) generadas por el Janus Global Real Estate Fund con la venta de valores de la cartera se declaran y distribuyen periódicamente. Las Clases de acciones A\$dis, I\$dis, A£dis e I£dis de los fondos Janus Global Fundamental Equity Fund, Janus Global Research Fund, Janus US All Cap Growth Fund, Janus US Research Fund, Perkins US Strategic Value Fund*, Janus US Twenty Fund, Janus US Venture Fund, INTECH US Risk Managed Core Fund y las Clases de acciones I\$dis e I£dis del INTECH Global Risk Managed Core Fund pretenden declarar y distribuir dividendos anuales aproximadamente el 15 de mayo o en otra fecha o con la frecuencia que determinen los Consejeros a su entera discreción.

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Notas sobre los Estados Financieros

Durante el período de reparto de dividendos, antes del día en que se declaran, los ingresos netos por inversión no distribuidos y las ganancias de capital netas no distribuidas se retendrán y quedarán reflejados en el valor del patrimonio neto de cada Clase de acciones. Los dividendos distribuidos por dichas Clases de acciones incluirán una cantidad de homogeneización de los ingresos. Dicha cantidad corresponde a los ingresos de homogeneización incluidos en el valor del patrimonio neto por Acción de dicha Clase de acciones.

Los ingresos netos por inversión y las ganancias de capital netas realizadas atribuibles a las Clases de acciones A\$acc, A€acc, B\$acc e I€acc del Janus Global Real Estate Fund y las Clases de acciones A\$acc, A€acc, B\$acc, B€acc e I€acc del Janus US Flexible Income y Janus US Short-Term Bond Funds no se abonan como dividendos, sino que se retienen y quedan reflejados en el valor del patrimonio neto por Acción de dichas Clases de acciones. Las Clases de acciones A\$acc, A€acc, B\$acc, B€acc, I\$acc e I€acc del Janus US Balanced, Janus Global Fundamental Equity, Janus Global Life Sciences, Janus Global Research, Janus Global Technology, Janus US All Cap Growth, Janus US Research, Perkins US Strategic Value*, Janus US Twenty y Janus US Venture Funds, las Clases de acciones A\$acc, B\$acc, I\$acc, A€acc e I€acc de INTECH US Risk Managed Core Fund, las Clases de acciones I\$acc e I€acc de INTECH Global Risk Managed Core Fund, las Clases de acciones A€acc e I€acc del Janus European Research Fund y las Clases de acciones A\$acc, B\$acc, I\$acc, A€acc, B€acc e I€acc del Janus US High Yield Fund no distribuyen ingresos netos por inversión ni ganancias de capital netas realizadas, sino que quedan reflejados en el valor del patrimonio neto por Acción de dichas Clases de acciones.

HOMOGENEIZACIÓN DE LOS INGRESOS

Todos los Fondos que operen con una Clase de acciones de acumulación o de distribución tienen previsto aplicar la homogeneización de los ingresos. Se trata de una práctica contable en virtud de la cual una parte del precio de emisión y amortización de las acciones del Fondo, que represente un beneficio acumulado distribuable en la fecha de la operación con acciones, se abona o se carga, respectivamente, en el beneficio distribuable.

CONVERSIÓN DE MONEDA EXTRANJERA

Divisa funcional y de presentación

Los asientos de los estados financieros de la Sociedad se contabilizan utilizando la divisa del entorno económico principal en el que opera (la “divisa funcional”), que es el dólar estadounidense. Todos los importes declarados en los estados financieros están expresados en USD (la “divisa de presentación”), salvo el Janus European Research Fund, cuya divisa de referencia es el euro.

Transacciones y balances

Los activos y pasivos denominados en divisas diferentes a la funcional se convierten a la divisa funcional de acuerdo con los tipos de cambio vigentes en la fecha del Balance. Las transacciones en divisas distintas a la funcional se convierten

a la divisa funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las mismas. Las pérdidas y ganancias derivadas de transacciones en divisas extranjeras se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias para determinar el resultado del período.

CONTRATOS DE DIVISAS EXTRANJERAS

La Sociedad podrá celebrar tres tipos de contratos de divisas a plazo, sin limitarse a éstos: de cobertura de Clases en euros y libras esterlinas, de cobertura de valores extranjeros y de cobertura de nivel de transacciones de valores.

La apreciación o depreciación no realizada sobre contratos de cambio de divisa extranjera a plazo en vigor se calcula por la diferencia entre el tipo contratado y el tipo vigente en el momento de la liquidación del contrato. Las pérdidas o ganancias realizadas incluyen las ganancias netas sobre contratos que hayan sido liquidados o compensados por otros contratos. En el caso de coberturas de valores extranjeros y de transacciones de valores, las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas se asignarán a nivel del Fondo. En cuanto a las coberturas de las Clases en euros y libras esterlinas, las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas se asignarán únicamente a la Clase de acciones pertinente. Si bien la Sociedad tratará de protegerse frente al riesgo cambiario en las Clases en euros y libras esterlinas, esto no garantiza que el valor de las Clases en estas divisas no se vea afectado por el valor del euro y la libra esterlina respecto al dólar estadounidense.

2. CAPITAL SOCIAL

AUTORIZADO

El capital social desembolsado de la Sociedad será igual en todo momento al valor del patrimonio neto combinado de los Fondos. Los Consejeros están autorizados a emitir hasta 500.000 millones de Acciones sin valor nominal. A efectos contables, se considerarán o bien como acciones para su suscripción o bien como acciones ordinarias reembolsables (“acciones ordinarias”).

ACCIONES DE SUSCRIPCIÓN

En la actualidad, hay 30.000 acciones de suscripción emitidas sin valor nominal de las que son titulares cuatro accionistas suscriptores. Estas acciones no forman parte del valor del patrimonio neto de la Sociedad y, por lo tanto, solamente se mencionan en los estados financieros mediante esta nota.

ACCIONES ORDINARIAS REEMBOLSABLES

La Sociedad emite acciones reembolsables, que pueden reembolsarse a discreción del titular y están clasificadas como pasivos financieros. Las acciones reembolsables pueden volver a la Sociedad en cualquier momento a cambio de un importe en efectivo equivalente a una parte proporcional del valor del patrimonio neto por acción del Fondo pertinente. La acción reembolsable se vende al importe de reembolso pagadero en la fecha del balance si el titular ejerce su derecho de devolver la acción a la Sociedad.

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Notas sobre los Estados Financieros

Las acciones reembolsables se emiten y se reembolsan a discreción del titular a los precios basados en el valor del patrimonio neto por acción del Fondo pertinente en el momento de la emisión o del reembolso. El valor del patrimonio neto por acción se calcula dividiendo el patrimonio neto atribuible a los titulares de acciones reembolsables de esa clase entre el número total de acciones reembolsables en circulación de dicha clase (redondeado a la unidad entera más próxima de la divisa de base). Conforme a las disposiciones de los estatutos y el folleto de la Sociedad, las partidas de inversión que se cotizan o negocian en un mercado regulado y para las que existen cotizaciones de mercado disponibles se valoran sobre la base del último precio de mercado negociado para determinar el valor del patrimonio neto por acción para suscripciones y reembolsos.

La distribución relativa a dichas Acciones ordinarias se registra en la Cuenta de pérdidas y ganancias como costes financieros.

3. TRANSACCIONES CON TERCEROS RELACIONADOS

Janus Capital International Limited ("JCIL"), actúa como Asesor de Inversiones y Distribuidor de la Sociedad. JCIL es una sociedad constituida de conformidad con las leyes de Inglaterra y Gales, autorizada y regulada por la Autoridad de Servicios Financieros ("FSA", por sus siglas en inglés) en el Reino Unido.

JCIL ha nombrado a Janus Capital Management LLC ("JCM") Subasesor de Inversiones con la responsabilidad de invertir y gestionar el efectivo y otros activos de los Fondos de Renta Variable y Mixtos Fundamentales (excepto el Perkins US Strategic Value Fund*) y los Fondos de Renta Fija de forma discrecional, y de prestar los servicios de asesoramiento y administrativos pertinentes. JCM es una sociedad de responsabilidad limitada constituida de acuerdo con las leyes del estado de Delaware, registrada como asesor de inversiones ante la Securities and Exchange Commission de EE. UU. JCM, que es propietaria indirecta de JCIL, es a su vez propiedad de Janus Capital Group Inc.

Asimismo, JCIL ha designado a INTECH como Subasesor de Inversiones con la responsabilidad de invertir y gestionar el efectivo y otros activos de los Fondos de Renta Variable de Riesgo Gestionado de forma discrecional, y de prestar los servicios de asesoramiento y gestión pertinentes. INTECH es una sociedad de responsabilidad limitada constituida de acuerdo con las leyes del estado de Delaware, registrada como asesor de inversiones ante la Securities and Exchange Commission de EE. UU. A 31 de diciembre de 2009, el 91,5% de las acciones en circulación con derecho a voto de INTECH se encontraban en propiedad última de Janus Capital Group Inc.

Asimismo, JCIL ha designado a Perkins Investment Management LLC ("Perkins") como Subasesor de Inversiones con la responsabilidad de invertir y gestionar el efectivo y otros activos del Perkins US Strategic Value Fund* de forma discrecional, y de prestar los servicios de asesoramiento y administrativos pertinentes. Perkins es una sociedad de responsabilidad limitada

constituida de acuerdo con las leyes del estado de Delaware, registrada como asesor de inversiones ante la US Securities and Exchange Commission de EE. UU. A 31 de diciembre de 2009, JCM poseía el 78,4% de Perkins. Perkins pertenece, en última instancia, a Janus Capital Group Inc.

Erich Gerth dimitió del Consejo de Administración el 5 de junio de 2009, Henric Van Weelden fue elegido miembro del Consejo de Administración el 15 de julio de 2009. Ni el Sr. Gerth ni el Sr. Van Weelden recibieron comisiones de Consejeros de la Sociedad. Carl O'Sullivan es socio de la firma Arthur Cox, dedicada a ofrecer asesoramiento legal a la Sociedad.

Toda transacción con partes vinculadas, con los Consejeros o cualquier otra parte en la que tengan un interés sustancial se lleva a cabo durante el desarrollo normal de la actividad y de conformidad con las condiciones comerciales habituales. Durante el período cerrado el 31 de diciembre de 2009, se pagó a Arthur Cox unas comisiones de 234.566 euros (248.487 euros en 2008) por los servicios prestados a la Sociedad, habiéndose pagado todas en dicho período.

COMISIONES DE GESTIÓN DE INVERSIONES

El Asesor de Inversiones tiene derecho a percibir una comisión de gestión de inversiones de cada Fondo durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009, calculada diariamente y abonada a mes vencido, tal y como se especifica en el cuadro siguiente:

Fondos	Porcentaje anual (del valor neto patrimonial de un Fondo para las Acciones de las Clases A, B e I) ^(a)
Janus European Research Fund	1,25
Janus Global Fundamental Equity Fund	1,50
Janus Global Life Sciences Fund	1,50
Janus Global Research Fund	1,25
Janus Global Technology Fund	1,50
Janus US All Cap Growth Fund	1,25
Janus US Balanced Fund	1,00
Janus US Research Fund	1,50
Janus US Twenty Fund	1,25
Janus US Venture Fund	1,50
Perkins US Strategic Value Fund*	1,50
INTECH Global Risk Managed Core Fund	1,00
INTECH US Risk Managed Core Fund	1,00
Janus Global Real Estate Fund	1,25
Janus US Flexible Income Fund	1,00
Janus US High Yield Fund	1,00
Janus US Short-Term Bond Fund	0,65

(a) Calculado como porcentaje del valor neto patrimonial diario medio del Fondo atribuible a la correspondiente Clase.

COMISIONES POR SERVICIOS A LOS ACCIONISTAS

De los activos de cada Fondo se paga al Distribuidor una comisión por servicios a los accionistas con respecto a las Acciones de Clase A y B a un tipo del 0,75% anual (0,50% para los fondos INTECH US Risk Managed Core Fund, Janus US Short-Term Bond Fund e INTECH Global Core Risk Manager Core) del valor del patrimonio neto diario medio del Fondo atribuible a cada una de estas Clases.

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Notas sobre los Estados Financieros

COMISIONES DE DISTRIBUCIÓN

Con respecto a las Acciones de Clase B, se pagará al Distribuidor de los activos de cada Fondo una comisión de distribución a un tipo de hasta el 1,00% anual del valor del patrimonio neto diario medio del Fondo atribuible a dicha Clase. Hasta la fecha, este tipo se ha limitado a un máximo del 0,80% para el fondo Janus US Short-Term Bond Fund.

LÍMITES DE GASTOS DE LOS FONDOS

El Asesor de Inversiones acordó renunciar a una parte o a la totalidad de las comisiones de gestión de inversiones, en la medida en que sea necesario para asegurar que las comisiones totales y los gastos accesorios de cada Clase (excluidos los costes por transacciones y las comisiones de negociación) no excedan los Límites máximos de gasto establecidos en la sección "Comisiones y gastos" del Folleto de la Sociedad, y que también se indican en la página 5 de los Límites de gasto del Fondo y Ratios de gasto total ("Límites máximos de gastos").

El Folleto establece que si las comisiones totales (incluidas todas las comisiones del Administrador, el Depositario y cualquier representante de la Sociedad en cualquier jurisdicción) y los gastos accesorios asignados a un Fondo (excluyendo los gastos por transacciones y las comisiones de negociación) en cualquier ejercicio fiscal exceden los Límites máximos de gasto establecidos en el Folleto, el importe excedente puede pasarse a los siguientes ejercicios fiscales siempre y cuando dicha aplicación esté sujeta a los Límites de gastos aplicables al año fiscal en cuestión. La responsabilidad contingente resultante no se ha establecido, ya que resulta imposible calcularla con un mínimo de exactitud. Esta disposición no es de aplicación a los fondos Janus European Research Fund, Janus Global Research Fund, INTECH Global Risk Managed Core Fund, INTECH US Risk Managed Core Fund ni Janus Global Real Estate Fund; cualquier comisión y gasto en que incurran dichos Fondos por encima de los Límites máximos de gasto no podrá trasladarse a ejercicios fiscales posteriores y el Asesor de Inversiones renunciará a un porcentaje de su comisión por la gestión de inversiones relativas a dichos Fondos en la medida en que sea necesario para garantizar que no superen los límites de gastos totales correspondientes a los mismos.

4. RÉGIMEN FISCAL

Se ha puesto en conocimiento de los Consejeros que según las prácticas y leyes vigentes en Irlanda, la Sociedad cumple los requisitos necesarios para ser considerada como un organismo de inversión tal y como se define en la Sección 739B de la Ley de Consolidación de Impuestos de 1997 (de Irlanda) (enmendada). De conformidad con ello, por lo general no está obligada a tributar en Irlanda por sus rentas y beneficios.

Sin embargo, puede surgir un impuesto al producirse un hecho imponible en la Sociedad. Se entiende por hecho imponible cualquier pago de dividendos a Accionistas, cobros en efectivo, recompras, reembolsos, cancelaciones o transmisiones de Acciones, así como las supuestas enajenaciones de acciones, según lo descrito en el folleto de la Sociedad. La Sociedad no

estará sujeta a ningún impuesto irlandés por actos gravables relacionados con:

- (i) Accionistas que no sean residentes irlandeses ni residentes habituales en Irlanda en el momento de producirse el hecho imponible, siempre y cuando hayan cursado las oportunas declaraciones legales firmadas al efecto y éstas obren en poder de la Sociedad; o
- (ii) Determinados residentes en Irlanda que estén exentos de impuestos según lo definido en el Folleto y que le hayan proporcionado a la Sociedad las declaraciones legales necesarias firmadas.

Los ingresos por dividendos y los intereses recibidos por la Sociedad pueden estar sujetos a impuestos, incluida una retención fiscal en los países en los que está ubicado el emisor de la inversión y dichos impuestos pueden no ser recuperables por parte de la Sociedad o sus accionistas.

5. EFECTIVO EN BANCOS

Todos los saldos de efectivo estuvieron en poder de Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Ltd. durante el período cerrado el 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente. Todos los saldos de efectivo estuvieron en poder de Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Ltd, con la excepción del efectivo mantenido como garantía (véase las Inversiones de la cartera para conocer los detalles de las contrapartes).

6. OTROS INGRESOS

En el epígrafe "Otros ingresos" se incluyen las cantidades relacionadas con un programa de recuperación de comisiones.

La Sociedad ha suscrito un acuerdo de recuperación de comisiones con Russell Investment Group que le permite beneficiarse de descuentos en el corretaje. Los ingresos procedentes del programa de recuperación de comisiones propiedad de Frank Russell Securities, Inc. durante el período cerrado el 31 de diciembre de 2009 ascendieron a 157.664 USD (400.187 USD a 31 de diciembre de 2008).

7. PRÉSTAMO DE VALORES

A 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tenía valores en préstamo.

8. ACUERDOS DE COMISIONES BLANDAS

En julio de 2007 la Sociedad suscribió un convenio relativo a comisiones blandas, que permitió al Asesor de Inversiones y a las personas vinculadas celebrar acuerdos con brokers en virtud de los cuales se recibieron ciertos bienes y servicios empleados para respaldar el proceso decisorio sobre productos de inversión. El Asesor de Inversiones y las personas vinculadas no satisfacen pagos directos por estos servicios, pero sí realizan

Notas sobre los Estados Financieros

un volumen pactado de transacciones con los brokers por cuenta de la Sociedad, por lo cual se abona una comisión. Algunos de los bienes y servicios utilizados para la Sociedad son equipos y aplicaciones informáticas utilizados a efectos de realizar análisis económicos y políticos, así como análisis de carteras, incluyendo medidas de valoración y rendimiento, análisis de mercado, servicios de obtención de datos y cotizaciones y publicaciones relativas a inversiones. El Asesor de Inversiones considera que estos acuerdos obran en beneficio de la Sociedad y está convencido de que logra la “mejor ejecución” en nombre de la misma.

9. OBLIGACIONES RECÍPROCAS

La Sociedad ha adoptado la práctica de responsabilidad separada entre Subfondos. Con ello se pretende garantizar que los pasivos adquiridos por cuenta de un Fondo se liquiden únicamente con los activos de ese Fondo, sin que pueda recurrirse a los demás Fondos de la Sociedad para compensar esos pasivos. Sin perjuicio de lo anterior, no se puede garantizar que, en caso de que se emprenda una acción contra la Sociedad en los tribunales de otra jurisdicción, la naturaleza segregada del Fondo se mantenga necesariamente. Asimismo, exista o no una responsabilidad cruzada entre los Fondos, los procesos judiciales que impliquen a un Fondo podrían afectar a la Sociedad en su conjunto, lo que podría repercutir potencialmente en el funcionamiento de todos los Fondos.

10. GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA

Con el fin de favorecer una gestión eficaz de la cartera y para cubrirse ante los riesgos relacionados con las divisas, la Sociedad podrá celebrar contratos de futuros o suscribir opciones de compra y adquirir opciones de venta sobre divisas siempre y cuando dichas transacciones sólo se cursen mediante contratos que se negocien en un Mercado Regulado que opere con regularidad y que esté organizado y abierto al público. La Compañía también puede participar en compras o ventas de divisas a plazo o en el cambio de divisas en función de contratos “extrabursátiles” (OTC) con instituciones financieras de alta calificación especializadas en este tipo de transacciones. Durante el ejercicio, la Sociedad participó en contratos de futuros y transacciones de divisas a plazo con el fin de protegerse del riesgo derivado de las divisas en la inversión y efectivos en caja y ha intentado asimismo proteger el valor de determinadas Clases de acciones denominadas en euros y libras esterlinas. Los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2009 se incluyen en las Inversiones de la Cartera del Fondo pertinente.

11. TIPOS DE CAMBIO

La divisa funcional y de presentación de la Sociedad es el dólar estadounidense. Todos los importes declarados en los estados financieros están expresados en USD, salvo el Janus European Research Fund, que está expresado en euros.

Los tipos de cambio que se han utilizado para convertir los activos y pasivos a otras divisas diferentes del dólar estadounidense son:

Al 31 de diciembre de 2009:		Al 31 de diciembre de 2008:	
AUD	1,1136	AUD	1,4347
BRL	1,7405	BRL	2,3310
CAD	1,0456	CAD	1,2342
CHF	1,0342	CHF	1,0639
DKK	5,1901	DKK	5,3537
EUR	0,6976	EUR	0,7195
GBP	0,6192	GBP	0,6957
HKD	7,7531	HKD	7,7500
ILS	3,7850	INR	48,710
INR	46,530	JPY	90,630
JPY	93,120	KRW	1259,4
KRW	1163,7	NOK	6,9977
NOK	5,7857	SEK	7,9035
SEK	7,1525	SGD	1,4403
SGD	1,4045	TWD	32,772
TWD	31,950		

12. DERIVADOS Y OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En calidad de sociedad de inversión, y para lograr los objetivos que se establecen en el Folleto, los Fondos mantienen diversos instrumentos financieros y derivados con el fin de lograr una gestión eficiente de cartera. Esto significa que la evaluación y supervisión de los riesgos inherentes a estos instrumentos es fundamental para la posición financiera y los resultados de la Sociedad. Algunos de ellos son:

- Valores de renta variable y que no son de renta variable, valores de renta fija y valores de tipo flotante. Éstos se mantienen de acuerdo con el objetivo y las políticas de inversión del Fondo;
- Efectivo, recursos líquidos y deudores y acreedores a corto plazo que se deriven directamente de las operaciones; y
- Acciones ordinarias reembolsables que representan el dinero de los inversores que se invierte en su nombre.

Según se define en la FRS 29, el riesgo puede desglosarse en los siguientes componentes: riesgo de mercado, riesgo crediticio y riesgo de liquidez. A continuación, se describe cada categoría de riesgo por orden y se facilita, en los casos pertinentes, un análisis cualitativo y cuantitativo para ofrecer al lector una idea de los métodos de gestión de riesgos empleados por el Asesor de Inversiones y el Consejo de Administración. Los principales riesgos derivados de los instrumentos financieros de la Sociedad son el riesgo del precio de mercado, el riesgo de cambio, el riesgo de tipos de interés, el riesgo de liquidez y el riesgo crediticio. Los principales riesgos relacionados con el uso por parte de la Sociedad de instrumentos financieros derivados son riesgo de contrapartida, riesgo crediticio, incremento de las llamadas de margen y riesgo ilimitado de pérdidas. En el apartado “Factores de riesgo y consideraciones especiales” del Folleto se ofrece información detallada sobre estos y otros riesgos.

Notas sobre los Estados Financieros

EVALUACIÓN Y SUPERVISIÓN DEL RIESGO

La gestión diaria de riesgos de la Sociedad está a cargo del Asesor de inversiones. El Asesor y el Subasesor de Inversiones identifican, supervisan y gestionan todos los riesgos aplicables que afectan a la Sociedad en la medida en que lo exija el Reglamento para OICVM. El Asesor de Inversiones se encarga de informar mensualmente a los Directores designados sobre las cuestiones relacionadas con la supervisión de los posibles riesgos materiales derivados de las inversiones de un Fondo en instrumentos financieros. Aparte del deber del Asesor de Inversiones de llevar a cabo una revisión diaria de sus inversiones en instrumentos financieros, también se informa mensualmente a los Consejeros de otras cuestiones sobre gestión de riesgos, una labor desempeñada por la persona o las personas –pertenecientes a los proveedores de servicios pertinentes– encargadas de supervisar los riesgos, incluyendo ciertos riesgos operativos relacionados con los principales proveedores de servicios de la Sociedad. El Asesor de Inversiones mantiene un nivel adecuado de riesgo activo que es compatible con el objetivo de rentabilidad, calculando un error de seguimiento esperado y analizando los componentes mediante un modelo de riesgo de pérdida del capital.

El Asesor de Inversiones ha nombrado a los tres Subasesores de Inversiones siguientes, que se encargarán de invertir y gestionar los activos de los Fondos y de asesorar en la identificación, supervisión y gestión de los riesgos correspondientes.

1. JANUS CAPITAL MANAGEMENT LLC (“JCM”)

Por lo general, JCM adopta un enfoque “ascendente” en la elaboración de carteras. En otras palabras, trata de identificar empresas individuales con un potencial de crecimiento de ganancias que puedan no estar reconocidas por el mercado en general. Los Fondos pertenecientes a las categorías de Fondos de Renta Variable y Mixtos Fundamentales y Fondos de inversión alternativa, a excepción del Perkins US Strategic Value Fund*, siguen una estrategia de inversión en la cual las empresas se analizan principalmente considerando sus propias características fundamentales, tanto cualitativas como cuantitativas. Las carteras de fondos de inversión basadas en el análisis fundamental, comúnmente conocidas como “selección de valores o inversión ascendente (bottom up)”, se crean valor a valor tras una intensa investigación interna sobre cada empresa. El análisis puede centrarse en varias áreas de la empresa, por ejemplo, en su equipo directivo, sus estados financieros, sus fortalezas y debilidades competitivas y sus perspectivas de crecimiento de beneficios, entre muchas otras métricas. Este enfoque se basa en la creencia de que algunas empresas poseen una solidez inherente que les permite crear valor para los accionistas con el tiempo y tienen perspectivas de crecimiento superiores a sus homólogos, por lo que deberían lograr mejores rendimientos, incluso en circunstancias sectoriales y económicas difíciles. El objetivo del enfoque de inversión fundamental es identificar estas empresas e invertir en ellas.

Mensualmente se realiza un proceso de análisis de riesgos cuantitativos para todas las carteras gestionadas por JCM. Las

carteras se evalúan en función de objetivos para evaluar la disciplina de inversión, con una estrecha supervisión de los cambios mensuales sufridos en el perfil de riesgos. Los cambios significativos que se producen en los riesgos totales, beta, errores de seguimiento y/o concentración de carteras son anotados y revisados mensualmente por el Comité de riesgos de Janus, así como por los equipos de gestión de carteras. Asimismo, cada semestre se realizan análisis cuantitativos minuciosos con cada gestor de cartera y el Comité de riesgos de Janus. Entre las tareas que se realizan en este análisis de riesgos destacan el desglose, las características y la concentración del error de seguimiento esperado, las calificaciones de Janus, las infraponderaciones y sobreponderaciones activas, la atribución del rendimiento y el análisis de índices y competidores, en caso necesario.

2. INTECH INVESTMENT MANAGEMENT LLC (“INTECH”)

INTECH, el Subasesor de Inversiones para Fondos de Renta Variable de Riesgo Gestionado aplica un enfoque matemático a la elaboración de carteras. INTECH desarrolló las fórmulas subyacentes a este proceso matemático. El proceso está diseñado para aprovechar la volatilidad bursátil (la fluctuación de las cotizaciones), en lugar de utilizar estudios o analizar las tendencias bursátiles/económicas para predecir la evolución futura de los valores. Mediante este proceso se pretende generar una rentabilidad superior a la lograda por el índice de referencia del correspondiente Fondo de Renta Variable de Riesgo Gestionado a largo plazo, y al mismo tiempo, controlar el riesgo con respecto al índice de referencia.

El proceso de inversión y evaluación de riesgos de INTECH es exclusivo porque se basa en una teoría matemática rigurosa; se trata de un método que utiliza un proceso de optimización propio para identificar las ponderaciones de valores pretendidas en la cartera. Utilizando una fórmula matemática precisa y aplicándola dentro de unas limitaciones de riesgos concretas, el proceso intenta identificar una cartera que sea más eficiente que el índice de referencia. El método de gestión de riesgos aplicado por INTECH es diferente, en el sentido de que el algoritmo matemático controla el riesgo en muchos niveles, pero tiene como objetivo prioritario la medición del riesgo (calculando la desviación estándar o el error de seguimiento) dentro del objetivo de rentabilidad esperado.

3. PERKINS INVESTMENT MANAGEMENT LLC (“PERKINS”)

Generalmente, Perkins, el Subasesor de Inversiones para el Perkins US Strategic Value Fund*, aplica un enfoque de “valor” en la elaboración de carteras. El enfoque de “valor” apuesta por invertir en empresas que, en opinión de Perkins, están infravaloradas en lo que a su valor intrínseco se refiere. Perkins intenta invertir en empresas con balances financieros saneados y flujos de caja sólidos, que coticen a precios bajos con relación a sus competidores o que coticen con bajas ratios PER, precio/valor contable o precio/flujo de caja.

Dentro del proceso de inversión de Perkins, existen varios factores que Perkins utiliza para gestionar el riesgo. Además de los reseñados anteriormente, Perkins pretende calcular

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Notas sobre los Estados Financieros

y supervisar cuidadosamente el ratio de riesgo/rentabilidad correspondiente a cada valor de la cartera, intentando hallar un coeficiente mínimo de rentabilidad/riesgo de 1,5:1, aunque lo ideal es aspirar a 2:1. Perkins supervisa atentamente los tamaños de las posiciones y es sensible a los precios. Perkins también puede realizar consultas al Comité de riesgos de JCM sobre las exposiciones y niveles de riesgo de los Fondos.

RIESGO DE MERCADO

Este riesgo se divide en tres categorías: Riesgo relacionado con el precio de mercado, Riesgo de cambio y Riesgo relacionado con los tipos de interés.

RIESGO DE PRECIOS DEL MERCADO

Los riesgos relacionados con el precio de mercado surgen principalmente de la incertidumbre sobre los futuros precios de los instrumentos financieros mantenidos, que se clasifican como activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias. Este riesgo representa la pérdida potencial que podría sufrir la Sociedad al disponer de posiciones de mercado en condiciones de movimiento de los precios. El valor de las Acciones de los Fondos y los ingresos derivados de ellos pueden subir o bajar a raíz de fluctuaciones sufridas por el valor justo de los títulos en que invierten los Fondos. Los Fondos intentan mantener una cartera diversificada, pero algunos pueden estar menos diversificados, lo que puede producir una mayor concentración de inversiones y, por ende, un mayor riesgo de que ese Fondo sufra una pérdida proporcionalmente más alta si se devalúa una inversión específica. No existe garantía de que los Fondos logren sus objetivos de inversión. El Asesor de Inversiones generalmente emplea un enfoque ascendente (bottom-up) para elaborar carteras. En otras palabras, trata de identificar empresas individuales con un potencial de crecimiento de ganancias que no gocen del reconocimiento del mercado en general. El Asesor de Inversiones y los Subasesores de Inversiones correspondientes intentan moderar este riesgo a través de su enfoque de inversión y gestión de riesgos inherentes (al que se hace referencia en la siguiente sección y en el Folleto) y las carteras se supervisan de acuerdo con los parámetros de asignación de activos generales y dentro de los límites definidos descritos en la siguiente sección y en el Folleto.

La tabla siguiente muestra la sensibilidad de un Fondo al riesgo de mercado a 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 respectivamente. Beta es la sensibilidad predictiva de un Fondo a la fluctuación del mercado. El error de seguimiento es una variable de predicción que mide hasta qué punto la cartera de un Fondo replica a su índice de referencia. Los fondos con errores de seguimiento más elevados se han desviado más del rendimiento de sus referencias. Por tanto, si un Fondo tiene un error de seguimiento del 6%, podemos entender que una cartera ha tenido una rentabilidad de más o menos el 6% respecto a la referencia. Consulte la sección “Visión general del mercado y del Fondo” para obtener más detalles sobre los índices de referencia correspondientes a cada Fondo.

Al 31 de diciembre de 2009		
Fondo	Beta	Error de seguimiento
Janus European Research Fund	0,98	5,06
Janus Global Fundamental Equity Fund	0,69	10,07
Janus Global Life Sciences Fund	1,06	6,28
Janus Global Research Fund	1,04	4,13
Janus Global Technology Fund	1,06	5,65
Janus US All Cap Growth Fund	1,26	11,00
Janus US Balanced Fund	0,92	5,31
Janus US Research Fund	1,02	3,39
Janus US Twenty Fund	0,98	5,86
Janus US Venture Fund	0,92	5,33
Perkins US Strategic Value Fund**	0,83	6,32
Janus Global Real Estate Fund	1,05	7,17
INTECH Global Risk Managed Core Fund	—	3,96
INTECH US Risk Managed Core Fund	—	2,31

Al 31 de diciembre de 2008		
Fondo	Beta	Error de seguimiento
Janus European Research Fund*	—	—
Janus Global Fundamental Equity Fund	1,07	7,46
Janus Global Life Sciences Fund	1,15	7,86
Janus Global Research Fund	1,25	7,00
Janus Global Technology Fund	1,09	7,10
Janus US All Cap Growth Fund	1,42	13,78
Janus US Balanced Fund	1,01	6,69
Janus US Research Fund	1,34	8,34
Janus US Twenty Fund	0,93	9,68
Janus US Venture Fund	1,00	7,81
Perkins US Strategic Value Fund**	0,92	5,71
Janus Global Real Estate Fund	1,14	6,97
INTECH Global Risk Managed Core Fund	—	3,38
INTECH US Risk Managed Core Fund	—	2,38

RIESGO DE CAMBIO DE DIVISA

La divisa funcional de todos los Fondos es el USD, salvo en el caso del Janus European Research Fund, cuya divisa de referencia es el euro. Cada uno de los Fondos tiene la flexibilidad de invertir una parte de su patrimonio neto en valores no denominados en su divisa funcional. Siempre que un Fondo mantenga valores extranjeros, su valor se verá afectado por el valor de la moneda local con respecto a la divisa de referencia del Fondo. Los Fondos podrán cubrirse frente a las fluctuaciones de las divisas mediante contratos de futuros y contratos de divisas a plazo.

El Asesor de Inversiones ha identificado tres áreas principales en las que los riesgos relacionados con las divisas extranjeras podrían afectar a la Sociedad:

- Las fluctuaciones de los tipos afectan al valor justo de las inversiones;
- Las fluctuaciones de los tipos afectan a las diferencias de *timing* a corto plazo; y
- Los movimientos de los tipos afectan a los ingresos percibidos.

La Sociedad puede cubrir la inversión inicial y las ganancias posteriores del valor de inversiones valoradas en otras divisas. La cobertura se realiza mediante la compra de contratos de divisas

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Notas sobre los Estados Financieros

a plazo para minimizar el riesgo de divisas extranjeras. Para obtener más información sobre contratos de divisas extranjeras, consulte la sección “Contratos de divisas extranjeras” en las Inversiones de la Cartera de los Estados Financieros. El Asesor de Inversiones utiliza también contratos de divisas a plazo para cubrir la exposición a los tipos de cambio entre la moneda en que están denominadas las Clases de Acciones y el dólar o el euro, según corresponda, siempre que se cumplan las condiciones dispuestas en el Folleto. (“Cobertura de Clases por niveles”).

La Sociedad puede estar sometida a una exposición temporal a variaciones de los tipos de cambio, por ejemplo, si existe una diferencia de cambio entre la fecha en que se realiza una compra o venta de inversión y la fecha en la que se realiza la liquidación de beneficios. Cuando la Sociedad participa en una transacción de este tipo, para cuya ejecución debe comprarse o venderse divisa extranjera, se puede celebrar un contrato de divisas a plazo al mismo tiempo que la transacción inicial para así reducir al mínimo el riesgo cambiario.

En el caso del Janus European Research Fund, la Sociedad obtiene ingresos en divisas distintas al dólar estadounidense y al euro, por lo que el valor de los mismos puede verse afectado por las fluctuaciones de los tipos de cambio. La Sociedad convierte todos los ingresos percibidos a dólares estadounidenses y euros en la fecha de su percepción o en una fecha próxima a ésta. Sin embargo, no realiza una cobertura ni trata de evitar de otro modo el riesgo de movimientos en los ingresos acumulados pero todavía no percibidos.

Los Fondos Perkins US Strategic Value*, INTECH Global Risk Managed Core, Janus US Flexible Income, Janus US High Yield y Janus US Short-Term Bond mostraban una exposición parcial pero mínima a monedas diferentes de su moneda funcional.

A continuación, se muestra la exposición total y la sensibilidad al riesgo de tipo de cambio, incluyendo los activos y pasivos a corto plazo de los Fondos Janus European Research Fund, Janus Global Fundamental Equity Fund, Janus Global Life Sciences Fund, Janus Global Research Fund, Janus Global Technology Fund, Janus US All Cap Growth Fund, Janus US Balanced Fund, Janus US Research Fund, Janus US Twenty Fund, Janus US Venture Fund, INTECH Global Risk Managed Core Fund y Janus Global Real Estate Fund, a 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 según corresponda:

Fondo	Divisa	Cantidad (EUR)	Cobertura	Exposición total
Janus European Research Fund al 31 de diciembre 2009	CHF	€ 309.064	€ —	€ 309.064
	DKK	30.268	—	30.268
	GBP	1.030.051	—	1.030.051
	SEK	9.942	—	9.942
	USD	156.994	—	156.994

Fondo	Divisa	Cantidad (EUR)	Cobertura	Exposición total
Janus European Research Fund al 31 de diciembre 2008	CHF	€ 124.867	€ —	€ 124.867
	GBP	292.410	—	292.410
	NOK	23.094	—	23.094
	SEK	26.669	—	26.669
	USD	16.608	—	16.608

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus Global Fundamental Equity Fund al 31 de diciembre 2009	CHF	\$ 321.810	\$ —	\$ 321.810
	Euro	138.394	—	138.394
	GBP	415.488	—	415.488
	HKD	28.033	—	28.033
	JPY	716.291	(350.111)	366.180

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus Global Fundamental Equity Fund al 31 de diciembre 2008	Euro	\$ 344.668	\$ —	\$ 344.668
	GBP	223.372	—	223.372
	HKD	128.254	—	128.254
	JPY	720.895	—	720.895

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus Global Life Sciences Fund al 31 de diciembre 2009	BRL	\$ 1.264.414	\$ (372.646)	\$ 891.768
	CHF	5.197.357	(2.503.429)	2.693.928
	DKK	1.775.196	(336.969)	1.438.227
	Euro	2.952.231	(1.409.033)	1.543.198
	GBP	752.074	(2.084.820)	(1.332.746)
	RUB	—	(170.776)	(170.776)

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus Global Life Sciences Fund al 31 de diciembre 2008	BRL	\$ 1.097.090	\$ —	\$ 1.097.090
	CHF	4.367.742	(2.266.003)	2.101.739
	DKK	1.229.604	(317.041)	912.563
	Euro	5.663.984	(2.811.528)	2.852.456
	GBP	569.817	(1.010.664)	(440.847)
	RUB	—	(353.717)	(353.717)

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus Global Research Fund al 31 de diciembre 2009	AUD	\$ 100.033	\$ —	\$ 100.033
	BRL	141.046	—	141.046
	CAD	83.676	—	83.676
	CHF	451.957	—	451.957
	DKK	178.666	—	178.666
	Euro	346.159	—	346.159
	GBP	1.828.907	—	1.828.907
	HKD	627.704	—	627.704
	ILS	137.139	—	137.139
	INR	175.916	—	175.916
	JPY	91.117	—	91.117
	NOK	—	—	—
	SEK	56.729	—	56.729
	SGD	304.122	—	304.122

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Notas sobre los Estados Financieros

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus Global Research Fund al 31 de diciembre 2008	AUD	\$ 56.400	\$ —	\$ 56.400
	CAD	58.579	—	58.579
	CHF	318.348	—	318.348
	Euro	571.593	—	571.593
	GBP	425.164	—	425.164
	HKD	484.232	—	484.232
	INR	35.664	—	35.664
	JPY	282.086	—	282.086
	NOK	81.639	—	81.639
	SEK	36.770	—	36.770
	SGD	153.235	—	153.235

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus Global Technology Fund al 31 de diciembre 2009	BRL	\$ —	\$ —	\$ —
	CHF	918.381	—	918.381
	Euro	4.414	—	4.414
	GBP	4.306.672	(2.099.305)	2.207.367
	HKD	594.306	—	594.306
	JPY	2.123.048	(1.369.305)	753.743

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus Global Technology Fund al 31 de diciembre 2008	BRL	\$ 244.108	\$ —	\$ 244.108
	CHF	395.178	—	395.178
	Euro	890.826	(437.122)	453.704
	GBP	1.646.766	(1.113.224)	533.542
	HKD	1.816.498	—	1.816.498
	JPY	1.487.328	(705.644)	781.684
	SEK	4.429	—	4.429
	TWD	119.031	—	119.031

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus US All Cap Growth Fund al 31 de diciembre 2009	BRL	\$ 11.780.490	\$ (2.579.856)	\$ 9.200.634
	CAD	2.903.972	—	2.903.972
	EGP	1.357.364	—	1.357.364
	HKD	3.744.779	—	3.744.779
	ILS	1.038.014	—	1.038.014
	INR	1.529.406	—	1.529.406

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus US All Cap Growth Fund al 31 de diciembre 2008	BRL	\$ 5.438.371	\$ —	\$ 5.438.371
	Euro	13.236.008	—	13.236.008
	GBP	58.603	—	58.603
	HKD	2.858.896	—	2.858.896
	SGD	1.630.672	—	1.630.672

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus US Balanced Fund al 31 de diciembre 2009	AUD	\$ 542.031	\$ —	\$ 542.031
	CAD	5.250	—	5.250
	CHF	4.185.856	(2.548.184)	1.637.672
	Euro	2.088.012	(723.859)	1.364.153
	GBP	3.514.773	(1.976.024)	1.538.749
	HKD	838.136	—	838.136

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus US Balanced Fund al 31 de diciembre 2008	AUD	\$ 321.742	\$ —	\$ 321.742
	CAD	3.905	—	3.905
	CHF	5.227.307	(2.477.372)	2.749.935
	Euro	2.668.893	(1.082.396)	1.586.497
	GBP	2.156.632	(1.335.869)	820.763
	HKD	1.535.040	—	1.535.040
	JPY	1.234.693	(342.253)	892.440

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus US Research Fund al 31 de diciembre 2009	Euro	\$ 326	\$ —	\$ 326

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus US Research Fund al 31 de diciembre 2008	Euro	\$ 1.046	\$ —	\$ 1.046
	GBP	27.450	—	27.450
	KRW	55.241	—	55.241

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus US Twenty Fund al 31 de diciembre 2009	CHF	\$ 3.736.758	\$ —	\$ 3.736.758
	Euro	59.717.088	—	59.717.088
	GBP	27.729.644	—	27.729.644
	HKD	8.107.264	—	8.107.264
	ILS	11.212.800	—	11.212.800

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus US Twenty Fund al 31 de diciembre 2008	CHF	\$ 34.604.019	\$ —	\$ 34.604.019
	Euro	23.944.225	—	23.944.225

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus US Venture Fund al 31 de diciembre 2009	BRL	\$ 224.718	\$ —	\$ 224.718
	CAD	525.081	—	525.081
	HKD	1.587	—	1.587

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus US Venture Fund al 31 de diciembre 2008	BRL	\$ 432.444	\$ —	\$ 432.444
	CAD	316.803	—	316.803
	Euro	12.132.171	—	12.132.171
	GBP	22.641	—	22.641
	HKD	1.588	—	1.588

Notas sobre los Estados Financieros

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
INTECH Global Risk Managed Core Fund al 31 de diciembre 2009	AUD	\$ 414.376	\$ 4.525	\$ 418.901
	CAD	594.213	(2.465)	591.748
	CHF	539.162	(4.570)	534.592
	DKK	39.650	(1.783)	37.867
	Euro	1.207.536	26.287	1.233.823
	GBP	1.207.509	8.183	1.215.692
	HKD	165.791	(2.426)	163.365
	JPY	899.049	(29.143)	869.906
	NOR	26.800	—	26.800
	NZD	16.240	6.161	22.401
	SEK	134.126	(2.909)	131.217
	SGD	84.498	3.464	87.962

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
INTECH Global Risk Managed Core Fund al 31 de diciembre 2008	AUD	\$ 269.790	\$ —	\$ 269.790
	CAD	419.429	—	419.429
	CHF	396.177	—	396.177
	DKK	58.992	—	58.992
	Euro	1.091.639	—	1.091.639
	GBP	770.923	—	770.923
	HKD	127.807	—	127.807
	JPY	961.942	—	961.942
	NOR	41.350	—	41.350
	NZD	3.198	—	3.198
	SEK	79.782	—	79.782
	SGD	7.744	—	7.744

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus Global Real Estate Fund al 31 de diciembre 2009	AUD	\$ 4.899.394	\$ —	\$ 4.899.394
	BRL	4.424.125	—	4.424.125
	CAD	4.423.984	—	4.423.984
	Euro	6.176.243	—	6.176.243
	GBP	2.584.336	—	2.584.336
	HKD	15.009.725	—	15.009.725
	JPY	5.840.469	—	5.840.469
	SEK	618.876	—	618.876
	SGD	7.104.138	—	7.104.138

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus Global Real Estate Fund al 31 de diciembre 2008	AUD	\$ 2.481.902	\$ —	\$ 2.481.902
	BRL	1.014.166	—	1.014.166
	CAD	879.879	—	879.879
	Euro	1.696.553	—	1.696.553
	GBP	323.187	—	323.187
	HKD	10.435.694	—	10.435.694
	JPY	6.587.889	—	6.587.889
	SGD	3.555.831	—	3.555.831

Las coberturas de ciertas Clases, según se recogen en el análisis de Inversiones de la Cartera, se contratan a efectos de cubrir el valor de las Clases de acciones denominadas en euros y libras esterlinas. Estas coberturas no se incluyen en el análisis anterior.

RIESGO DEL TIPO DE INTERÉS

El proceso de inversión en renta fija comienza estableciendo unas perspectivas de inversión sobre un amplio abanico de factores macroeconómicos, tras lo cual se extraen las tesis de JCM sobre la valoración y el comportamiento esperado de diversos sectores.

El proceso de gestión de riesgos está perfectamente integrado con el proceso de inversión empleado por el Asesor de Inversiones. El Asesor de Inversiones cuenta con la ayuda de un grupo de gestión de riesgos especializado para garantizar la continua supervisión del riesgo respecto a los índices de referencia. Dicho grupo se reúne semanalmente con los Gestores de las carteras para determinar el riesgo y el posicionamiento de las mismas.

En el caso de carteras sensibles a los tipos de interés, las herramientas de gestión de riesgos empleadas por el Asesor de Inversiones cuantifican el riesgo sectorial y el asociado a los tipos de interés y a la curva de rentabilidad con respecto a los respectivos índices de referencia. Por su parte, el Grupo de gestión de riesgos genera informes que contienen análisis sobre el panorama económico y el error de seguimiento. Estos informes cuantifican los riesgos deseados y no deseados frente a los respectivos índices de referencia, lo cual permite al Subasesor de Inversiones estructurar carteras óptimas basadas en nuestras expectativas de inversión.

La filosofía de inversión básica adoptada por el Asesor de Inversiones con relación a las carteras de renta fija privada es añadir valor mediante un minucioso análisis fundamental. El Asesor de Inversiones ha desarrollado un sistema propio que aglutina en una sola plataforma análisis cuantitativos de valor relativo y de incumplimiento, Gestión de riesgos y Atribución con relación a la cartera de renta fija privada. Este sistema permite al Asesor de Inversiones escrutar en las distintas analíticas y valoraciones cuantitativas relativas a bonos y préstamos bancarios para poder obtener un método homogéneo de análisis de dichos valores de renta fija privada. Para maximizar la rentabilidad ajustada al riesgo deseada por el Asesor de Inversiones, dentro de un determinado sector, los Subasesores de Inversiones y JCM utilizan una combinación de análisis fundamental y los resultados extraídos del sistema exclusivo del Asesor de Inversiones. La herramienta de gestión de riesgos empleada por el Asesor de Inversiones cuantifica el riesgo de cola asociado a la cartera de renta fija privada, a sectores y emisiones. El resultado de este análisis desgrana factores como la frecuencia de incumplimientos, las correlaciones entre sectores, la antigüedad de la estructura del capital y los valores de recuperación. El Asesor de Inversiones también mantiene revisiones periódicas donde el analista presenta el análisis crediticio de los nombres en que invierte un Fondo para el grupo.

La tabla siguiente muestra la sensibilidad de un Fondo al riesgo de tipos de interés a 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 respectivamente. La duración, que se expresa en años, es una variable que mide la sensibilidad del precio de una inversión de renta fija a una variación de los tipos de interés.

Notas sobre los Estados Financieros

Los Fondos con una mayor duración tienen un riesgo de tipos de interés más alto.

Fondo	2009 Duración
Janus US Balanced Fund	4,29
Janus US Flexible Income Fund	4,44
Janus US High Yield Fund	3,93
Janus US Short-Term Bond Fund	1,85
Fondo	2008 Duración
Janus US Balanced Fund	3,93
Janus US Flexible Income Fund	3,69
Janus US High Yield Fund	3,93
Janus US Short-Term Bond Fund	1,85

El rendimiento del componente de títulos de deuda o remunerados de los Fondos Janus US Balanced Fund, Janus US Flexible Income Fund, Janus US High Yield Fund y Janus US Short-Term Bond Fund depende principalmente de los tipos de interés. Generalmente, el valor de los valores de deuda tenderá a disminuir cuando los tipos de interés suban, y viceversa. Los valores a corto plazo son menos sensibles a los cambios en los tipos de interés que los valores a largo plazo, pero normalmente también ofrecen una rentabilidad menor. Cada Fondo varía el perfil de vencimiento medio de su cartera basándose en un análisis de las tendencias de los tipos de interés y en otros factores.

Los Fondos invierten en valores de renta fija y de tipo variable. Cualquier cambio en los tipos de interés que afecte a un valor determinado puede tener como resultado un aumento o descenso de los ingresos, o que el Subasesor de Inversiones sea incapaz de asegurar rendimientos similares al vencer los contratos o al vender los valores. Por otra parte, los cambios en los tipos vigentes o los cambios en las expectativas de tipos futuros pueden tener como resultado un incremento o un descenso del valor de los valores mantenidos.

En general, si los tipos de interés suben, el potencial de ingresos del Fondo también sube, pero el valor de los títulos de tipo fijo desciende (junto con determinados gastos calculados por referencia a los activos de la Sociedad). Un descenso de los tipos de interés tendrá por lo general el efecto opuesto.

Para los fondos Janus European Research Fund, Janus Global Fundamental Equity Fund, Janus Global Life Sciences Fund, Janus Global Research Fund, Janus Global Technology Fund, Janus US All Cap Growth Fund, Janus US Research Fund, Janus US Twenty Fund, Janus US Venture Fund, Perkins US Strategic Value Fund*, INTECH Global Risk Managed Core Fund, INTECH US Risk Managed Core Fund y Janus Global Real Estate Fund, la mayor parte de los activos financieros son valores de renta variable que ni pagan intereses ni tienen fecha de vencimiento.

Los fondos Janus US Balanced, Janus US Flexible Income, Janus US High Yield y Janus US Short-Term Bond invierten en bonos de tipo variable y fijo. La base de cálculo para los pagarés de tipo variable se basa en la fecha del cambio de cada cupón y no en la

fecha de vencimiento del bono en las Inversiones de la Cartera. Los pagarés de tipo variable mantenidos por los Fondos al final del periodo replican los índices US LIBOR a uno y tres meses.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Los activos de los Fondos están compuestos principalmente por valores fácilmente realizables. El pasivo principal de los Fondos suele ser efectos a pagar pendientes sobre la compra de inversiones y posibles reembolsos de acciones ordinarias reembolsables que los inversores desean vender. Todos los pasivos financieros son exigibles en el plazo de un mes.

RIESGO DE CRÉDITO

La Sociedad estará expuesta a un riesgo de crédito respecto a las partes con las que negocia, y soportará también el riesgo de impago. La Sociedad minimiza la concentración del riesgo de crédito realizando transacciones con un gran número de clientes y contrapartes en mercados de valores reconocidos y acreditados.

La Sociedad puede invertir en activos financieros con calificaciones (asignadas por agencias de calificación reconocidas) o no calificados. Los valores no calificados son tratados por el Asesor de Inversiones como valores sin grado de inversión a menos que el Asesor de Inversiones o el Subasesor de Inversiones pertinente determine que dichos valores son equivalentes a valores de grado de inversión. Todas las inversiones mantenidas por la Sociedad tienen una calificación superior a la de grado de inversión excepto las siguientes, a las que Standard & Poor's Rating Services o el Asesor de inversiones han asignado una calificación inferior:

Las siguientes tablas muestran los activos financieros de los Fondos con una calificación inferior a grado de inversión a 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente:

Sin Adecuada Calificación al 31 de diciembre de 2009	Valor de mercado	Porcentaje de patrimonio neto
Janus US Balanced Fund	\$ 10.643.083	8,69%
Janus US Flexible Income Fund	93.986.838	20,00%
Janus US High Yield Fund	769.596.597	89,08%
Janus US Short-Term Bond Fund	9.484.439	11,98%

Sin Adecuada Calificación al 31 de diciembre de 2008	Valor de mercado	Porcentaje de patrimonio neto
Janus US Balanced Fund	\$ 3.960.022	3,43%
Janus US Flexible Income Fund	34.470.493	7,28%
Janus US High Yield Fund	445.357.318	77,61%
Janus US Short-Term Bond Fund	1.106.682	2,52%

RIESGO DE CONTRAPARTE

JCIL realiza un análisis detallado de todas las contrapartes antes de celebrar acuerdos. La calidad crediticia de todas las contrapartes se supervisa de forma regular. Asimismo, JCIL informa al Consejo, con arreglo a los compromisos suscritos, en el marco de la elaboración de informes mensuales estipulada en UCITS III.

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Notas sobre los Estados Financieros

En la sección “Inversiones de la Cartera” se incluye más información sobre las contrapartes.

ESTIMACIÓN DEL VALOR JUSTO

La Sociedad ha adoptado la enmienda a la FRS 29 con efectos a partir del 1 de enero de 2009. Ésta exige a la Sociedad clasificar los cálculos de valor justo para los Fondos con el empleo de una jerarquía de valor justo que refleje la importancia de la información utilizada al realizar los cálculos. La jerarquía de valor justo tiene los siguientes niveles:

Nivel 1 – Precios de cotización en mercados activos para títulos idénticos.

Nivel 2 – Precios determinados a partir de otra información observable significativa. Información observable es información que refleja los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para valorar un título y que están desarrollados sobre la base de datos de mercado obtenidos de fuentes independientes de la entidad que rinde cuentas.

Nivel 3 – Precios determinados a partir de otra información no observable significativa. En situaciones en las que los precios cotizados o la información observable no estén disponibles o se consideren menos relevantes (cuando, por ejemplo, apenas haya o no haya actividad de mercado para una inversión al final del período), la información no observable es información que refleja los propios supuestos de la entidad sobre los factores que los participantes del mercado utilizarían para valorar el título y que se basarían en la mejor información disponible dadas las circunstancias.

La información o la metodología empleada para valorar títulos no son necesariamente una indicación del riesgo asociado con la inversión en esos títulos. La tabla siguiente ofrece un resumen dentro de la jerarquía de valor justo de los cálculos de activos y pasivos financieros del Fondo a su valor justo a 31 de diciembre de 2009.

Notas sobre los Estados Financieros

	Nivel 1 - Precios Cotizados	Nivel 2 - Otra información observable significativa	Nivel 3 - Otra información no observable significativa	Total
Janus European Research Fund				
Acciones ordinarias	€ 1.924.637	€ —	€ —	€ 1.924.637
Contratos de divisas a plazo	—	64	—	64
Total inversiones en valores	1.924.637	64	—	1.924.701
Janus Global Fundamental Equity Fund				
Acciones ordinarias	\$ 3.273.830	\$ —	\$ —	\$ 3.273.830
Pacto de recompra	—	700.000	—	700.000
Contratos de divisas a plazo	—	(103.609)	—	(103.609)
Total inversiones en valores	3.273.830	596.391	—	3.870.221
Janus Global Life Sciences Fund				
Acciones ordinarias	\$ 80.654.433	\$ —	\$ —	\$ 80.654.433
Bonos societarios	—	518.805	—	518.805
Pacto de recompra	—	200.000	—	200.000
Contratos de divisas a plazo	—	(1.419.045)	—	(1.419.045)
Total inversiones en valores	80.654.433	(700.240)	—	79.954.193
Janus Global Research Fund				
Acciones ordinarias	\$ 10.573.541	\$ —	\$ —	\$ 10.573.541
Pacto de recompra	—	100.000	—	100.000
Contratos de divisas a plazo	—	(284.209)	—	(284.209)
Total inversiones en valores	10.573.541	(184.209)	—	10.389.332
Janus Global Technology Fund				
Acciones ordinarias	\$ 62.928.475	\$ —	\$ —	\$ 62.928.475
Pacto de recompra	—	2.400.000	—	2.400.000
Contratos de divisas a plazo	—	(1.415.723)	—	(1.415.723)
Total inversiones en valores	62.928.475	984.277	—	63.912.752
Janus US All Cap Growth Fund				
Acciones ordinarias	\$ 178.139.086	\$ —	\$ —	\$ 178.139.086
Pacto de recompra	—	12.000.000	—	12.000.000
Warrants	—	2.943.613	—	2.943.613
Swaps de rendimiento	—	24.830	—	24.830
Opciones de venta suscritas	—	(5.698)	—	(5.698)
Contratos de divisas a plazo	—	(3.199.889)	—	(3.199.889)
Total inversiones en valores	178.139.086	11.762.856	—	189.901.942
Janus US Balanced Fund				
Acciones ordinarias	\$ 72.596.773	\$ —	\$ —	\$ 72.596.773
Bonos societarios	—	42.511.979	—	42.511.979
Obligaciones del Gobierno de EE. UU.	—	4.520.277	—	4.520.277
Acciones preferentes	—	644.250	—	644.250
Pacto de recompra	—	2.800.000	—	2.800.000
Contratos de divisas a plazo	—	(1.459.425)	—	(1.459.425)
Total inversiones en valores	72.596.773	49.017.081	—	121.613.854
Janus US Research Fund				
Acciones ordinarias	\$ 12.340.068	\$ —	\$ —	\$ 12.340.068
Pacto de recompra	—	100.000	—	100.000
Contratos de divisas a plazo	—	(292.287)	—	(292.287)
Total inversiones en valores	12.340.068	(192.287)	—	12.147.781
Janus US Twenty Fund				
Acciones ordinarias	\$ 957.854.540	\$ —	\$ —	\$ 957.854.540
Acciones preferentes	—	5.816.838	—	5.816.838
Pacto de recompra	—	113.400.000	—	113.400.000
Contratos de divisas a plazo	—	(7.696.946)	—	(7.696.946)
Total inversiones en valores	957.854.540	111.519.892	—	1.069.374.432

Notas sobre los Estados Financieros

	Nivel 1 - Precios Cotizados	Nivel 2 - Otra información observable significativa	Nivel 3 - Otra información no observable significativa	Total
Janus US Venture Fund				
Acciones ordinarias	\$ 52.026.362	\$ —	\$ 298.978	\$ 52.325.340
Warrants	—	4.405	—	4.405
Opciones de venta suscritas	—	(2.550)	—	(2.550)
Pacto de recompra	—	900.000	—	900.000
Contratos de divisas a plazo	—	(908.525)	—	(908.525)
Total inversiones en valores	52.026.362	(6.670)	298.978	52.318.670
Perkins US Strategic Value Fund*				
Acciones ordinarias	\$ 757.965.925	\$ —	\$ —	\$ 757.965.925
Opciones de venta suscritas	—	(718.247)	—	(718.247)
Opciones de venta compradas	—	2.674.731	—	2.674.731
Pacto de recompra	—	72.100.000	—	72.100.000
Contratos de divisas a plazo	—	(8.655.340)	—	(8.655.340)
Total inversiones en valores	757.965.925	65.401.144	—	823.367.069
INTECH Global Risk Managed Core Fund				
Acciones ordinarias	\$ 10.085.229	\$ —	\$ —	\$ 10.085.229
Warrants	—	149	—	149
Contratos de divisas a plazo	—	(394.360)	—	(394.360)
Total inversiones en valores	10.085.229	(394.211)	—	9.691.018
INTECH US Risk Managed Core Fund				
Acciones ordinarias	\$ 369.974.831	\$ —	\$ —	\$ 369.974.831
Pacto de recompra	—	1.900.000	—	1.900.000
Contratos de divisas a plazo	—	(5.558.847)	—	(5.558.847)
Total inversiones en valores	369.974.831	(3.658.847)	—	366.315.984
Janus Global Real Estate Fund				
Acciones ordinarias	\$ 117.445.185	\$ —	\$ —	\$ 117.445.185
Bonos societarios	—	724.377	—	724.377
Acciones preferentes	—	6.081.040	—	6.081.040
Pacto de recompra	—	10.200.000	—	10.200.000
Warrants	—	4.534	—	4.534
Contratos de divisas a plazo	—	(171.634)	—	(171.634)
Total inversiones en valores	117.445.185	16.838.317	—	134.283.502
Janus US Flexible Income Fund				
Bonos societarios	\$ —	\$ 378.792.467	\$ —	\$ 378.792.467
Acciones preferentes	—	613.600	—	613.600
Obligaciones del Gobierno de EE. UU.	—	78.202.554	—	78.202.554
Pacto de recompra	—	11.900.000	—	11.900.000
Contratos de divisas a plazo	—	(3.094.589)	—	(3.094.589)
Total inversiones en valores	—	466.414.032	—	466.414.032
Janus US High Yield Fund				
Bonos societarios	\$ —	\$ 816.292.821	\$ —	\$ 816.292.821
Acciones ordinarias	6.804.720	—	—	6.804.720
Acciones preferentes	—	4.709.001	—	4.709.001
Pacto de recompra	—	18.600.000	—	18.600.000
Préstamo en tramos	—	10.427.015	—	10.427.015
Contratos de divisas a plazo	—	(7.705.459)	—	(7.705.459)
Total inversiones en valores	6.804.720	842.323.378	—	849.128.098
Janus US Short-Term Bond Fund				
Bonos societarios	\$ —	\$ 50.100.472	\$ —	\$ 50.100.472
Pagaré a la vista de interés variable a corto plazo	—	62.575	—	62.575
Valores respaldados por hipotecas	—	3.421.685	—	3.421.685
Obligaciones del Gobierno de EE. UU.	—	23.265.597	—	23.265.597
Pacto de recompra	—	2.100.000	—	2.100.000
Préstamo en tramos	—	424.705	—	424.705
Futuros	—	18.547	—	18.547
Contratos de divisas a plazo	—	(1.562.298)	—	(1.562.298)
Total inversiones en valores	—	77.831.283	—	77.831.283

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Notas sobre los Estados Financieros

Los contratos de divisas a plazo, los contratos de futuros y los contratos de permuta financiera se presentan por su apreciación/(depreciación) no realizada a la fecha de valoración, que representa el cambio en el valor del contrato desde la fecha de negociación. Las opciones se presentan por su valor de mercado a la fecha de cálculo a 31 de diciembre de 2009.

La siguiente tabla presenta el movimiento de los instrumentos de nivel 3 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 por clase de instrumento financiero.

	Acciones ordinarias		Bonos societarios		Total	
Janus US Venture Fund						
Balance de apertura	\$	708.876	\$	—	\$	—
Compras		—		—		—
Ventas		—		—		—
Transferencias a Nivel 3		—		—		—
Ganancias/(pérdidas) reconocidas en pérdidas y ganancias		(409.898)		—		—
Balance de cierre		298.978		—		—

Notas sobre los Estados Financieros

13. COMPARACIÓN DEL PATRIMONIO NETO

31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008			31 de diciembre de 2007		
	Patrimonio neto	VNP por acción		Patrimonio neto	VNP por acción		Patrimonio neto	VNP por acción
Janus European Research Fund								
Clase A€acc	€ 1.279.182	€ 14,00	€	495.610	€ 9,91	—	—	—
Clase I€acc	709.323	€ 14,19		495.926	€ 9,92	—	—	—
Janus Global Fundamental Equity Fund								
Clase A\$acc	\$ 750.920	\$ 13,58	\$	440.046	\$ 10,74	\$ 1.744.041	\$ 17,42	
Clase A\$dis	24.063	\$ 8,02		19.028	\$ 6,34	—	—	
Clase B\$acc	905.002	\$ 12,52		968.787	\$ 10,00	4.413.745	\$ 16,39	
Clase I\$acc	49.450	\$ 14,76		26.740	\$ 11,54	42.942	\$ 18,53	
Clase I\$dis	24.528	\$ 8,15		19.203	\$ 6,40	—	—	
Clase A€acc	1.906.610	€ 12,12		1.815.810	€ 9,67	5.166.242	€ 15,93	
Clase B€acc	226.720	€ 11,16		330.341	€ 8,99	1.389.737	€ 14,97	
Clase I€acc	22.987	€ 7,95		17.735	€ 6,28	—	—	
Clase A£dis	19.467	£ 7,99		13.975	£ 6,33	—	—	
Clase I£dis	19.845	£ 8,14		14.104	£ 6,39	—	—	
Janus Global Life Sciences Fund								
Clase A\$acc	22.804.880	\$ 9,77		20.670.971	\$ 7,85	40.835.392	\$ 11,39	
Clase B\$acc	20.963.192	\$ 8,83		19.903.480	\$ 7,16	44.671.354	\$ 10,50	
Clase I\$acc	4.675.957	\$ 10,62		7.520.987	\$ 8,45	4.784.818	\$ 12,15	
Clase A€acc	28.831.644	€ 10,21		22.646.627	€ 8,21	68.532.093	€ 12,07	
Clase B€acc	2.536.040	€ 9,27		2.641.550	€ 7,53	6.877.018	€ 11,18	
Clase I€acc	431.820	€ 9,06		344.451	€ 7,22	—	—	
Janus Global Research Fund								
Clase A\$acc	587.562	\$ 9,90		517.238	\$ 7,10	775.329	\$ 13,21	
Clase A\$dis	24.235	\$ 8,08		17.399	\$ 5,80	—	—	
Clase B\$acc	378.637	\$ 9,54		246.970	\$ 6,92	463.939	\$ 12,99	
Clase I\$acc	3.593.096	\$ 10,26		1.295.392	\$ 7,30	479.857	\$ 13,44	
Clase I\$dis	24.703	\$ 8,23		17.558	\$ 5,85	—	—	
Clase A€acc	3.631.446	€ 9,17		3.001.082	€ 6,65	9.010.488	€ 12,68	
Clase B€acc	365.202	€ 8,84		261.311	€ 6,47	524.710	€ 12,47	
Clase I€acc	1.421.834	€ 9,51		997.227	€ 6,83	542.707	€ 12,89	
Clase A£dis	23.923	£ 9,42		15.670	£ 6,81	40.496	£ 12,97	
Clase I£dis	318.179	£ 9,86		206.332	£ 7,06	527.907	£ 13,31	
Janus Global Technology Fund								
Clase A\$acc	14.037.409	\$ 3,78		7.981.177	\$ 2,45	18.039.495	\$ 4,36	
Clase B\$acc	13.524.185	\$ 3,44		9.739.304	\$ 2,25	22.773.439	\$ 4,04	
Clase I\$acc	4.953.536	\$ 4,11		8.688.447	\$ 2,63	12.518.282	\$ 4,65	
Clase A€acc	29.252.995	€ 4,01		12.183.995	€ 2,61	38.969.629	€ 4,75	
Clase B€acc	2.233.376	€ 3,63		1.470.187	€ 2,39	5.271.427	€ 4,39	
Clase I€acc	41.426	€ 9,89		18.022	€ 6,38	—	—	
Janus US All Cap Growth Fund								
Clase A\$acc	52.640.816	\$ 11,42		31.878.648	\$ 6,80	154.783.618	\$ 13,99	
Clase A\$dis	1.771.962	\$ 8,83		62.322	\$ 5,26	—	—	
Clase B\$acc	12.319.751	\$ 10,25		7.045.363	\$ 6,17	18.613.232	\$ 12,81	
Clase I\$acc	59.279.362	\$ 12,36		19.764.912	\$ 7,29	30.156.682	\$ 14,88	
Clase I\$dis	26.990	\$ 9,00		15.925	\$ 5,31	—	—	
Clase A€acc	58.834.335	€ 12,20		13.452.065	€ 7,35	68.249.612	€ 15,52	
Clase B€acc	413.685	€ 11,18		63.726	€ 6,81	262.347	€ 14,52	
Clase I€acc	4.650.241	€ 8,71		87.147	€ 5,19	—	—	
Clase A£dis	374.947	£ 10,07		46.645	£ 6,04	39.766	£ 12,74	
Clase I£dis	26.331	£ 10,36		14.155	£ 6,15	40.191	£ 12,88	

Notas sobre los Estados Financieros

	31 de diciembre de 2009		31 de diciembre de 2008		31 de diciembre de 2007	
	Patrimonio neto	VNP por acción	Patrimonio neto	VNP por acción	Patrimonio neto	VNP por acción
Janus US Balanced Fund						
Clase A\$acc	14.040.834	\$ 16,02	11.544.695	\$ 12,97	27.797.810	\$ 15,82
Clase B\$acc	19.608.720	\$ 14,40	20.558.618	\$ 11,77	35.892.234	\$ 14,50
Clase I\$acc	56.051.463	\$ 17,37	51.111.162	\$ 13,92	77.000.394	\$ 16,84
Clase A€acc	31.615.635	€ 17,65	30.633.713	€ 14,28	69.796.809	€ 17,56
Clase B€acc	1.168.964	€ 15,95	1.604.392	€ 13,04	3.795.356	€ 16,19
Clase I€acc	30.485	€ 10,49	23.764	€ 8,41	—	—
Janus US Research Fund						
Clase A\$acc	2.234.963	\$ 12,09	5.146.394	\$ 8,80	11.914.204	\$ 15,71
Clase A\$dis	24.644	\$ 8,21	17.916	\$ 5,97	—	—
Clase B\$acc	779.233	\$ 11,13	679.255	\$ 8,18	1.702.858	\$ 14,81
Clase I\$acc	3.351.681	\$ 13,06	8.662.944	\$ 9,40	221.142	\$ 16,70
Clase I\$dis	25.121	\$ 8,37	18.081	\$ 6,03	—	—
Clase A€acc	5.544.202	€ 11,16	6.054.010	€ 8,20	42.283.123	€ 15,03
Clase B€acc	157.513	€ 10,30	114.104	€ 7,64	202.699	€ 14,15
Clase I€acc	38.273	€ 8,14	27.177	€ 5,92	—	—
Clase A£dis	21.445	£ 8,44	14.186	£ 6,17	35.099	£ 11,24
Clase I£dis	22.131	£ 8,71	14.494	£ 6,30	35.503	£ 11,37
Janus US Twenty Fund						
Clase A\$acc	560.813.824	\$ 12,24	310.653.351	\$ 8,51	679.350.518	\$ 15,43
Clase A\$dis	1.738.578	\$ 8,55	838.000	\$ 5,94	—	—
Clase B\$acc	40.605.094	\$ 10,97	29.298.425	\$ 7,70	60.170.801	\$ 14,11
Clase I\$acc	287.243.198	\$ 13,08	154.670.363	\$ 9,02	52.424.921	\$ 16,24
Clase I\$dis	25.604.760	\$ 8,69	18.856.103	\$ 5,99	—	—
Clase A€acc	125.088.589	€ 13,05	75.521.073	€ 9,12	178.585.707	€ 17,00
Clase B€acc	3.231.622	€ 11,84	2.375.343	€ 8,36	6.281.225	€ 15,75
Clase I€acc	19.458.138	€ 14,73	11.095.763	€ 10,22	10.517.819	€ 18,91
Clase A£dis	387.497	£ 10,40	20.389	£ 7,26	41.886	£ 13,42
Clase I£dis	27.065	£ 10,65	16.983	£ 7,38	42.266	£ 13,59
Janus US Venture Fund						
Clase A\$acc	16.761.940	\$ 8,98	11.406.207	\$ 6,09	40.939.070	\$ 12,82
Clase A\$dis	23.904	\$ 7,97	16.202	\$ 5,40	—	—
Clase B\$acc	5.979.573	\$ 8,15	4.862.704	\$ 5,58	21.723.431	\$ 11,88
Clase I\$acc	10.941.507	\$ 9,69	8.759.874	\$ 6,51	44.788.143	\$ 13,59
Clase I\$dis	24.354	\$ 8,12	16.347	\$ 5,45	—	—
Clase A€acc	16.939.293	€ 9,92	11.799.464	€ 6,78	58.746.424	€ 14,49
Clase B€acc	631.287	€ 8,98	660.850	€ 6,20	4.799.313	€ 13,38
Clase I€acc	1.205.661	€ 7,97	15.241	€ 5,39	—	—
Clase A£dis	19.344	£ 7,94	11.897	£ 5,39	—	—
Clase I£dis	19.708	£ 8,09	12.004	£ 5,44	—	—
Perkins US Strategic Value Fund*						
Clase A\$acc	327.410.980	\$ 13,63	240.530.485	\$ 10,54	255.104.091	\$ 14,74
Clase A\$dis	1.250.422	\$ 9,38	21.822	\$ 7,27	—	—
Clase B\$acc	2.714.926	\$ 12,39	2.037.215	\$ 9,67	4.293.482	\$ 13,67
Clase I\$acc	307.974.196	\$ 14,69	243.808.591	\$ 11,27	74.812.404	\$ 15,64
Clase I\$dis	28.637	\$ 9,54	3.077.680	\$ 7,33	—	—
Clase A€acc	97.079.111	€ 12,57	50.641.935	€ 9,77	76.721.434	€ 13,85
Clase B€acc	91.961	€ 11,44	157.220	€ 8,97	446.938	€ 12,85
Clase I€acc	86.907.083	€ 9,40	27.845.098	€ 7,24	—	—
Clase A£dis	22.737	£ 9,33	16.000	£ 7,25	—	—
Clase I£dis	23.081	£ 9,47	16.113	£ 7,30	—	—

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Notas sobre los Estados Financieros

	31 de diciembre de 2009		31 de diciembre de 2008		31 de diciembre de 2007	
	Patrimonio neto	VNP por acción	Patrimonio neto	VNP por acción	Patrimonio neto	VNP por acción
INTECH Global Risk Managed Core Fund						
Clase I\$acc	713.401	\$ 9,28	623.347	\$ 7,89	1.391.080	\$ 12,54
Clase I\$dis	24.238	\$ 7,97	20.591	\$ 6,86	—	—
Clase I€acc	6.311.590	€ 8,62	5.011.143	€ 7,37	9.383.238	€ 12,05
Clase I£dis	2.668.350	£ 8,82	2.066.448	£ 7,54	6.974.542	£ 12,44
INTECH US Risk Managed Core Fund						
Clase A\$acc	96.131.300	\$ 14,04	495.474.719	\$ 11,64	897.637.053	\$ 18,49
Clase A\$dis	24.795	\$ 8,20	20.549	\$ 6,85	—	—
Clase B\$acc	1.061.870	\$ 13,16	1.009.946	\$ 11,01	2.610.804	\$ 17,68
Clase I\$acc	147.015.808	\$ 14,53	292.357.066	\$ 11,99	354.288.991	\$ 18,95
Clase I\$dis	25.034	\$ 8,28	20.644	\$ 6,88	—	—
Clase A€acc	94.005.777	€ 13,21	106.802.717	€ 11,04	317.380.219	€ 17,84
Clase I€acc	9.961.227	€ 8,05	7.654.276	€ 6,70	422.184	€ 10,78
Clase A£dis	20.408	£ 7,98	15.387	£ 6,65	33.620	£ 10,74
Clase I£dis	22.583	£ 8,25	16.943	£ 6,83	36.835	£ 10,99
Janus Global Real Estate Fund						
Clase A\$inc	1.275.172	\$ 9,21	23.178	\$ 6,16	64.729	\$ 12,49
Clase A\$acc	4.407.511	\$ 10,49	1.311.414	\$ 6,92	2.236.168	\$ 13,88
Clase B\$inc	146.773	\$ 9,24	62.888	\$ 6,16	463.821	\$ 12,47
Clase B\$acc	161.988	\$ 9,86	80.254	\$ 6,58	163.026	\$ 13,31
Clase I\$inc	123.333.839	\$ 9,20	61.317.799	\$ 6,15	166.264.040	\$ 12,49
Clase A€acc	3.394.974	€ 9,50	1.928.634	€ 6,41	7.039.331	€ 13,10
Clase I€acc	22.242	€ 7,69	14.472	€ 5,12	—	—
Janus US Flexible Income Fund						
Clase A\$inc	10.326.403	\$ 11,26	11.359.641	\$ 10,38	3.477.081	\$ 10,31
Clase A\$acc	16.015.129	\$ 16,63	4.223.327	\$ 14,87	25.421.864	\$ 14,34
Clase B\$inc	29.508.296	\$ 11,26	64.594.492	\$ 10,38	11.442.929	\$ 10,31
Clase B\$acc	7.475.631	\$ 15,05	7.045.124	\$ 13,60	6.407.607	\$ 13,25
Clase I\$inc	346.097.761	\$ 11,30	327.901.876	\$ 10,41	409.557.734	\$ 10,34
Clase A€acc	51.189.902	€ 18,80	41.325.073	€ 16,71	36.621.879	€ 16,07
Clase B€inc	5.691.018	€ 10,45	14.682.504	€ 9,58	1.109.449	€ 9,48
Clase B€acc	1.233.125	€ 17,03	1.927.464	€ 15,29	1.809.762	€ 14,85
Clase I€acc	2.510.169	€ 18,46	340.212	€ 16,28	40.348	€ 15,52
Janus US High Yield Fund						
Clase A\$inc	90.516.014	\$ 8,64	66.197.720	\$ 6,68	204.817.205	\$ 9,13
Clase A\$acc	19.734.827	\$ 17,24	5.302.927	\$ 12,31	21.418.576	\$ 15,73
Clase B\$inc	251.149.990	\$ 8,66	188.357.211	\$ 6,70	563.853.527	\$ 9,16
Clase B\$acc	3.903.663	\$ 15,61	3.506.796	\$ 11,25	13.821.492	\$ 14,51
Clase I\$inc	333.296.146	\$ 8,67	234.421.491	\$ 6,70	404.206.318	\$ 9,16
Clase I\$acc	20.616	\$ 10,31	—	—	—	—
Clase A€acc	35.860.050	€ 19,43	25.883.380	€ 13,74	64.612.466	€ 17,54
Clase B€inc	66.845.110	€ 8,99	48.633.080	€ 6,90	155.266.932	€ 9,41
Clase B€acc	2.341.575	€ 17,62	2.412.550	€ 12,58	7.791.172	€ 16,21
Clase I€acc	60.267.012	€ 15,65	6.612.315	€ 10,97	1.980.212	€ 13,89
Janus US Short-Term Bond Fund						
Clase A\$inc	4.101.305	\$ 10,99	3.574.300	\$ 10,44	4.690.848	\$ 10,29
Clase A\$acc	30.924.438	\$ 15,41	4.554.947	\$ 14,23	20.920.600	\$ 13,70
Clase B\$inc	6.437.033	\$ 10,99	14.208.912	\$ 10,44	2.615.737	\$ 10,29
Clase B\$acc	2.962.397	\$ 14,14	5.373.817	\$ 13,14	3.172.278	\$ 12,74
Clase I\$inc	100.757	\$ 11,02	44.512	\$ 10,46	42.626	\$ 10,30
Clase A€acc	33.521.790	€ 17,40	14.607.104	€ 15,95	14.438.034	€ 15,30
Clase B€acc	1.088.502	€ 16,01	1.593.384	€ 14,78	729.155	€ 14,27
Clase I€acc	33.042	€ 11,42	29.429	€ 10,42	—	—

Notas sobre los Estados Financieros

14. TRANSACCIONES DE CAPITAL SOCIAL

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009

	Clase Afacc		Clase Ifacc	
	Acciones	EURO	Acciones	EURO
Janus European Research Fund*				
Al comienzo del año	50.000	500.000	50.000	500.000
Acciones emitidas	83.708	1.105.901	—	—
Acciones amortizadas	(42.347)	(538.042)	—	—
Al final del año	91.361	1.067.859	50.000	500.000

	Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Ifacc		Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Afdis		Clase Ifdis		Clase Isdis		Clase Asdis		Clase Ifacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus Global Fundamental Equity Fund																				
Al comienzo del año	40.968	(512.618)	96.874	878.580	2.318	(386.437)	134.340	(2.690.797)	26.273	87.540	1.509	30.000	1.509	30.000	3.000	30.000	3.000	30.000	2.019	336.881
Acciones emitidas	27.183	361.515	2.936	33.415	219.731	2.684.153	23.233	350.173	2.992	47.534	—	—	—	—	8	55	—	—	2	—
Acciones amortizadas	(12.866)	(144.079)	(27.524)	(268.653)	(218.698)	(2.969.543)	(47.663)	(692.350)	(15.079)	(197.569)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Al final del año	55.285	(295.182)	72.286	643.342	3.351	(671.827)	109.910	(3.032.974)	14.186	(62.495)	1.509	30.000	1.509	30.000	3.008	30.055	3.000	30.000	2.021	336.881

	Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Ifacc		Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Ifacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus Global Life Sciences Fund												
Al comienzo del año	2.634.690	95.272.871	2.780.407	174.571.292	890.537	13.482.893	1.972.063	25.743.432	250.844	6.425.570	34.133	1.452.439
Acciones emitidas	903.461	7.364.982	240.666	1.803.880	224.282	1.857.467	712.528	9.104.007	25.268	260.278	7.973	89.696
Acciones amortizadas	(1.204.728)	(10.038.615)	(645.747)	(4.848.704)	(674.569)	(5.965.025)	(711.702)	(9.014.514)	(84.950)	(980.692)	(8.812)	(99.749)
Al final del año	2.333.423	92.599.238	2.375.326	171.526.468	440.250	9.375.335	1.972.889	25.832.925	191.162	5.705.156	33.294	1.442.386

	Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Ifacc		Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Ifacc		Clase Afdis		Clase Ifdis		Clase Isdis		Clase Asdis	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus Global Research Fund																				
Al comienzo del año	72.806	839.753	35.714	356.950	177.564	2.096.204	322.736	5.792.040	28.869	357.471	104.418	7.310.843	1.573	29.966	19.980	356.944	3.000	29.986	3.000	29.986
Acciones emitidas	8.978	74.922	3.989	34.079	639.975	5.264.551	43.717	372.736	—	—	—	—	—	—	—	—	3	20	—	—
Acciones amortizadas	(22.410)	(158.175)	—	—	(467.491)	(4.322.197)	(89.806)	(1.019.007)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Al final del año	59.374	756.500	39.703	391.029	350.048	3.038.558	276.647	5.145.769	28.869	357.471	104.418	7.310.843	1.573	29.966	19.980	356.944	3.003	30.006	3.000	29.986

	Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Ifacc		Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Ifacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus Global Technology Fund												
Al comienzo del año	3.260.097	84.633.598	4.332.707	156.439.192	3.297.544	14.914.347	3.337.395	25.058.655	439.827	9.681.911	2.020	52.972
Acciones emitidas	2.155.443	6.886.030	641.387	1.985.019	627.897	2.358.038	6.057.167	28.491.893	40.150	177.305	5.545	52.093
Acciones amortizadas	(1.706.645)	(5.372.908)	(382.810)	(3.213.961)	(1.986.601)	(16.793.909)	(1.621.596)	(24.180.937)	(50.677)	(214.524)	(4.638)	(39.073)
Al final del año	3.708.895	86.146.720	3.930.651	155.422.394	1.204.728	8.536.062	5.096.845	32.860.888	429.300	9.644.692	2.927	65.992

	Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Ifacc		Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Afdis		Clase Ifdis		Clase Isdis		Clase Asdis		Clase Ifacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus US All Cap Growth Fund																				
Al comienzo del año	4.685.938	180.985.352	1.142.325	132.592.612	2.709.465	62.652.326	1.309.071	27.659.564	6.697	(120.806)	5.281	82.230	1.573	30.000	3.000	30.000	11.857	1.172.522	12.012	183.908
Acciones emitidas	5.947.183	58.034.322	442.901	3.913.800	4.071.673	41.940.856	3.682.271	58.866.740	29.194	418.299	17.761	216.715	—	—	—	—	206.299	1.448.700	387.994	4.591.719
Acciones amortizadas	(6.021.583)	(58.902.818)	(382.810)	(3.213.961)	(1.986.601)	(16.793.909)	(1.621.596)	(24.180.937)	(10.050)	(153.093)	—	—	—	—	—	—	(17.376)	(103.055)	(26.881)	(285.620)
Al final del año	4.611.538	180.116.856	1.202.416	133.292.451	4.794.537	87.799.273	3.369.746	62.345.367	25.841	144.400	23.042	298.945	1.573	30.000	3.000	30.000	200.780	2.518.167	373.125	4.490.007

	Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Ifacc		Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Ifacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus US Balanced Fund												
Al comienzo del año	890.316	4.925.535	1.747.029	38.245.836	3.672.642	35.233.375	1.534.113	4.062.633	88.023	(6.144.110)	2.021	30.000
Acciones emitidas	224.964	3.279.580	92.859	1.157.468	207.514	3.140.564	391.979	9.233.345	29.156	510.529	4.930	52.389
Acciones amortizadas	(239.056)	(3.324.195)	(477.822)	(6.087.587)	(653.132)	(10.075.535)	(675.038)	(15.071.617)	(65.984)	(1.334.982)	(4.921)	(48.943)
Al final del año	876.224	4.880.920	1.362.066	33.315.717	3.227.024	28.298.404	1.251.054	(1.775.639)	51.195	(6.968.563)	2.030	33.446

	Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Ifacc		Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Afdis		Clase Ifdis		Clase Isdis		Clase Asdis		Clase Ifacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus US Research Fund																				
Al comienzo del año	585.012	3.211.899	83.083	(1.039.149)	921.514	27.115.755	528.278	(14.299.799)	10.684	(796.773)	1.573	30.000	1.573	30.000	3.000	30.000	3.000	30.000	3.285	1.156.641
Acciones emitidas	90.838	695.938	1	10	679.322	6.889.390	34.025	412.295	1.748	15.579	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Acciones amortizadas	(491.032)	(3.939.898)	(13.099)	(115.706)	(1.344.141)	(14.338.987)	(215.358)	(2.434.444)	(1.748)	(15.579)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Al final del año	184.818	(32.061)	69.985	(1.154.845)	256.695	19.666.158	346.945	(16.321.948)	10.684	(796.773)	1.573	30.000	1.573	30.000	3.000	30.000	3.000	30.000	3.285	1.156.641

	Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Ifacc		Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Ifacc		Clase Afdis		Clase Ifdis		Clase Isdis		Clase Asdis	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus US Twenty Fund																				
Al comienzo del año	36.518.897	716.483.358	3.805.706	157.654.926	17.149.990	342.890.054	5.922.858	106.514.835	203.147	2.980.527	776.375	30.446.105	1.920	39.753	1.573	30.000	3.149.262	39.843.496	141.000	1.512.570
Acciones emitidas	29.764.154	312.308.483	1.079.296	9.977.069	14.219.475	160.600.973	5.853.583	90.778.252	127.313	1.863.829	1.920.545	33.762.737	21.154	332.415	—	—	591.346	4.566.687	62.283	475.716
Acciones amortizadas	(20.466.783)	(207.385.125)	(1.182.909)	(10.832.724)	(9.415.395)	(100.417.305)	(5.079.603)	(76.427.193)	(139.869)	(2.019.178)	(1.774.362)	(28.431.457)	—	(56)	—	—	(792.955)	(5.344.974)	—	—
Al final del año	45.816.268	821.406.716	3.702.093	156.799.271	21.954.070	403.073.722	6.696.838	120.865.894	190.591	2.825.178	922.558	35.777.385	23.074	372.112	1.573	30.000	2.947.653	39.065.209	203.283	1.988.286

* Este Fondo comenzó sus operaciones el 28 de noviembre de 2008.

Notas sobre los Estados Financieros

	Clase A5acc		Clase B5acc		Clase I5acc		Clase A5acc		Clase B5acc		Clase A5dis		Clase I5dis		Clase I5dis		Clase A5dis		Clase I5acc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus US Venture Fund																				
Al comienzo del año	1.873.560	16.138.069	871.010	9.294.667	1.346.487	21.841.773	1.243.929	4.643.875	76.199	(1.408.195)	1.509	30.000	1.509	30.000	3.000	30.000	3.000	30.000	2.020	30.000
Acciones emitidas	1.305.955	9.835.173	213.077	1.445.921	589.752	4.592.528	324.899	3.973.956	19.901	184.647	—	—	—	—	—	—	—	—	208.589	2.150.289
Acciones amortizadas	(1.312.879)	(9.473.061)	(350.664)	(2.388.421)	(807.315)	(6.375.323)	(376.194)	(4.106.093)	(46.992)	(499.468)	—	—	—	—	—	—	—	—	(104.925)	(1.176.304)
Al final del año	1.866.636	16.500.181	733.423	8.352.167	1.128.924	20.058.978	1.192.634	4.511.738	49.108	(1.723.016)	1.509	30.000	1.509	30.000	3.000	30.000	3.000	30.000	105.684	1.003.985

	Clase A5acc		Clase B5acc		Clase I5acc		Clase A5acc		Clase B5acc		Clase A5dis		Clase I5dis		Clase I5dis		Clase A5dis		Clase I5acc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Perkins US Strategic Value Fund*																				
Al comienzo del año	22.831.415	302.765.077	210.621	6.326.064	21.639.027	276.927.322	3.707.985	34.725.823	12.533	(103.132)	1.509	30.000	1.509	30.000	420.000	4.188.410	3.000	30.000	2.748.988	34.755.403
Acciones emitidas	16.154.081	181.314.342	128.150	1.307.103	18.976.578	230.571.119	5.428.471	81.815.445	19.564	214.968	—	—	—	—	170.001	1.286.089	130.345	1.210.796	9.420.704	99.156.562
Acciones amortizadas	(14.959.831)	(175.134.300)	(119.586)	(1.246.759)	(19.651.656)	(233.861.998)	(3.742.397)	(46.908.357)	(26.482)	(341.687)	—	—	—	—	(587.000)	(4.268.627)	(61)	(571)	(5.708.920)	(57.657.456)
Al final del año	24.025.665	308.945.119	219.185	6.386.408	20.963.949	273.636.443	5.394.059	69.632.911	5.615	(229.851)	1.509	30.000	1.509	30.000	3.001	1.205.872	133.284	1.240.225	6.460.772	76.254.509

	Clase I5acc		Clase I5acc		Clase I5dis		Clase I5dis	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
INTECH Global Risk Managed Core Fund								
Al comienzo del año	79.045	1.375.747	486.130	6.111.860	187.286	2.887.617	3.000	30.000
Acciones emitidas	—	—	153.167	1.413.995	—	—	43	269
Acciones amortizadas	(2.196)	(20.000)	(127.518)	(1.496.242)	—	—	—	—
Al final del año	76.849	1.355.747	511.779	6.029.613	187.286	2.887.617	3.043	30.269

	Clase A5acc		Clase B5acc		Clase I5acc		Clase A5acc		Clase I5acc		Clase A5dis		Clase I5dis		Clase I5dis		Clase A5dis	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
INTECH US Risk Managed Core Fund																		
Al comienzo del año	42.583.942	366.108.114	91.709	(1.014.444)	24.392.336	373.416.878	6.918.020	69.513.450	81.6829	15.215.947	1.583	30.215	1.695	30.354	3.000	30.000	3.000	30.000
Acciones emitidas	11.601.145	129.132.206	7.159	92.366	4.444.525	50.494.879	759.785	11.984.841	1.291.053	11.361.907	—	—	—	—	26	164	25	164
Acciones amortizadas	(47.339.960)	(587.378.507)	(18.151)	(210.597)	(18.721.163)	(240.736.111)	(2.704.816)	(40.651.960)	(1.243.812)	(10.663.063)	—	—	—	—	—	—	—	—
Al final del año	6.845.127	(92.138.187)	80.717	(1.132.675)	10.115.698	183.175.646	4.972.989	40.846.331	864.070	15.914.791	1.583	30.215	1.695	30.354	3.026	30.164	3.025	30.164

	Clase A5inc		Clase B5inc		Clase A5acc		Clase I5inc		Clase B5acc		Clase A5acc		Clase I5acc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus Global Real Estate Fund														
Al comienzo del año	3.761	(143.808)	10.212	(410.295)	189.398	979.199	9.971.304	63.227.184	12.205	71.276	215.316	468.786	2.022	30.000
Acciones emitidas	175.052	1.488.736	8.766	67.155	381.248	3.395.621	5.897.192	45.946.819	4.222	36.089	121.291	1.448.604	174.262	982.713
Acciones amortizadas	(40.404)	(350.045)	(3.085)	(17.000)	(150.433)	(1.312.349)	(2.461.694)	(19.159.720)	—	—	(86.976)	(985.651)	(174.263)	(999.063)
Al final del año	138.409	994.883	15.893	(360.140)	420.213	3.062.471	13.406.802	90.014.283	16.427	107.365	249.631	931.739	2.021	13.650

	Clase A5inc		Clase A5acc		Clase B5inc		Clase B5acc		Clase I5inc		Clase B5inc		Clase A5acc		Clase B5acc		Clase I5acc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus US Flexible Income Fund																		
Al comienzo del año	1.094.406	2.322.650	283.949	(1.272.821)	6.224.482	60.959.473	518.118	(651.459)	31.489.933	317.483.420	1.096.492	15.148.407	1.768.434	(17.351.920)	90.143	(4.885.202)	14.949	596.376
Acciones emitidas	806.229	8.622.970	872.738	13.814.425	903.947	9.563.638	280.548	3.944.985	4.878.023	52.920.769	137.689	1.774.320	1.524.523	36.771.944	17.587	354.803	99.305	2.673.566
Acciones amortizadas	(983.482)	(10.586.358)	(193.401)	(3.067.331)	(4.507.332)	(48.152.025)	(302.090)	(4.286.311)	(5.729.445)	(61.740.937)	(853.758)	(11.952.344)	(1.390.522)	(32.510.300)	(57.152)	(1.271.879)	(19.247)	(502.358)
Al final del año	917.153	359.262	963.286	9.474.273	2.621.097	22.371.086	496.576	(992.785)	30.638.511	308.663.252	380.423	4.970.383	1.902.435	(13.090.276)	50.578	(5.802.278)	95.007	2.767.584

	Clase A5inc		Clase A5acc		Clase B5inc		Clase B5acc		Clase I5inc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus US High Yield Fund										
Al comienzo del año	9.906.207	115.683.174	430.812	(6.778.389)	28.112.483	330.035.859	311.787	(5.219.116)	34.976.941	345.991.653
Acciones emitidas	3.506.101	26.653.611	1.783.804	25.970.815	6.405.840	48.602.737	133.537	1.793.864	10.829.910	86.401.037
Acciones amortizadas	(2.933.177)	(22.523.130)	(1.069.672)	(16.301.229)	(5.517.238)	(42.804.173)	(195.268)	(2.717.572)	(7.344.118)	(57.620.985)
Al final del año	10.479.131	119.813.655	1.144.944	2.891.197	29.001.085	335.744.423	250.056	(6.142.824)	38.462.733	374.771.705

	Clase A5acc		Clase B5acc		Clase I5acc		Clase B5inc		Clase I5acc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus US High Yield Fund										
Al comienzo del año	1.347.163	(15.878.985)	137.188	(3.534.987)	431.237	(46.976.901)	5.044.479	72.947.213	—	—
Acciones emitidas	444.886	10.503.731	70.434	1.412.815	3.087.750	62.995.996	1.171.585	12.837.611	2.000	20.000
Acciones amortizadas	(502.931)	(12.109.402)	(114.780)	(2.445.081)	(828.091)	(14.830.231)	(1.021.677)	(12.193.382)	—	—
Al final del año	1.289.118	(17.484.656)	92.842	(4.567.253)	2.690.896	1.188.864	5.194.387	73.591.442	2.000	20.000

	Clase A5inc		Clase A5acc		Clase B5inc		Clase B5acc		Clase I5inc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus US Short-Term Bond Fund										
Al comienzo del año	342.312	3.509.889	320.158	(377.031)	1.360.381	13.561.602	409.008	751.855	4.254	208.075
Acciones emitidas	369.735	3.965.339	2.051.266	31.135.926	303.100	3.246.889	103.536	1.399.187	4.892	52.240
Acciones amortizadas	(338.762)	(3.603.073)	(364.265)	(5.368.594)	(1.077.994)	(11.495.326)	(302.979)	(4.117.188)	—	—
Al final del año	373.285	3.872.155	2.007.159	25.390.311	585.487	5.313.165	209.565	(1.966.146)	9.146	260.315

	Clase A5acc		Clase B5acc		Clase I5acc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus US Short-Term Bond Fund						
Al comienzo del año	655.039	3.199.088	77.134	(3.729.414)	2.021	30.000
Acciones emitidas	1.139.367	27.821.852	24.392	529.060	—	—
Acciones amortizadas	(448.636)	(10.812.066)	(54.029)	(1.140.312)	—	—
Al final del año	1.345.770	20.208.874	47.497	(4.340.666)	2.021	30.000

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Notas sobre los Estados Financieros

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

	Clase AFacc		Clase IFacc	
	Acciones	EURO	Acciones	EURO
Janus European Research Fund*				
Al comienzo del año	—	—	—	—
Acciones emitidas	50.000	500.000	50.000	500.000
Acciones amortizadas	—	—	—	—
Al final del año	50.000	500.000	50.000	500.000

	Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc		Clase AFdis		Clase BFdis		Clase IFdis		Clase ASdis		Clase IFacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus Global Fundamental Equity Fund																
Al comienzo del año	100.102	370.067	269.222	3.303.558	2.318	(386.437)	222.438	(994.181)	63.674	773.594	—	—	—	—	—	—
Acciones emitidas	10.231	174.022	8.850	127.761	—	—	26.016	540.129	3.855	71.295	1.509	30.000	3.000	30.000	70.134	974.509
Acciones amortizadas	(69.365)	(1.056.707)	(181.198)	(2.552.739)	—	—	(114.114)	(2.236.745)	(41.256)	(757.349)	—	—	—	—	(68.115)	(637.628)
Al final del año	40.968	(512.618)	96.874	878.580	2.318	(386.437)	134.340	(2.690.797)	26.273	87.540	1.509	30.000	3.000	30.000	2.019	336.881

	Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc		Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus Global Life Sciences Fund												
Al comienzo del año	3.584.519	103.462.611	4.254.475	188.092.936	393.678	5.336.951	3.893.544	53.919.591	421.798	8.985.656	—	—
Acciones emitidas	1.662.926	17.437.420	433.704	4.280.602	3.663.212	41.470.206	1.684.631	27.850.049	68.178	1.073.967	525.996	8.120.531
Acciones amortizadas	(2.632.755)	(25.627.160)	(1.907.772)	(17.802.246)	(3.166.353)	(33.324.264)	(3.606.112)	(56.026.208)	(239.132)	(3.634.053)	(491.863)	(6.668.092)
Al final del año	2.614.690	95.272.871	2.780.407	174.571.292	890.537	13.482.893	1.972.063	25.743.432	250.844	6.425.570	34.133	1.452.439

	Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc		Clase AFdis		Clase BFdis		Clase IFdis		Clase ASdis		Clase IFacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus Global Research Fund																
Al comienzo del año	58.685	649.419	35.714	357.143	35.714	357.143	487.397	8.475.828	28.869	357.143	28.869	357.143	1.573	29.981	19.980	357.143
Acciones emitidas	25.174	283.382	—	—	162.019	1.910.202	141.098	2.259.165	231	4.455	997.080	19.987.529	—	—	3.000	30.000
Acciones amortizadas	(11.053)	(93.048)	—	(193)	(20.169)	(171.141)	(305.759)	(4.942.953)	(231)	(4.127)	(921.531)	(13.033.829)	—	(15)	—	(14)
Al final del año	72.806	839.753	35.714	356.950	177.564	2.096.204	322.736	5.792.040	28.869	357.471	104.418	7.310.843	1.573	29.966	3.000	29.986

	Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc		Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus Global Technology Fund												
Al comienzo del año	4.138.500	87.177.188	5.632.732	160.262.940	2.694.471	11.952.687	5.625.693	37.069.479	823.159	11.906.256	—	—
Acciones emitidas	2.278.922	8.943.487	779.504	2.781.964	2.370.777	9.267.869	2.775.701	18.177.620	150.822	866.880	6.828	112.806
Acciones amortizadas	(3.157.325)	(11.487.077)	(2.079.529)	(6.605.712)	(1.767.704)	(6.306.209)	(5.063.999)	(30.188.444)	(534.154)	(3.091.225)	(4.808)	(59.834)
Al final del año	3.260.097	84.633.598	4.332.707	156.439.192	3.297.544	14.914.347	3.337.395	25.058.655	439.827	9.681.911	2.020	52.972

	Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc		Clase AFdis		Clase BFdis		Clase IFdis		Clase ASdis		Clase IFacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus US All Cap Growth Fund																
Al comienzo del año	11.063.199	237.117.074	1.492.602	135.824.867	2.026.555	38.641.415	3.016.684	54.590.991	12.395	(66.855)	1.573	30.000	1.573	30.000	—	—
Acciones emitidas	4.784.630	59.394.367	153.658	1.684.957	4.271.433	58.329.834	1.643.225	32.265.223	6.906	138.510	3.708	52.230	—	—	225.852	2.106.964
Acciones amortizadas	(11.161.891)	(115.526.089)	(463.935)	(4.917.212)	(3.588.523)	(34.318.923)	(3.350.838)	(59.196.650)	(12.604)	(192.461)	—	—	—	—	(213.995)	(934.442)
Al final del año	4.685.938	180.985.352	1.142.325	132.592.612	2.709.465	62.652.326	1.309.071	27.659.564	6.697	(120.806)	5.281	82.230	1.573	30.000	11.857	1.172.522

	Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc		Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus US Balanced Fund												
Al comienzo del año	1.756.909	17.612.276	2.474.848	47.779.572	4.573.828	49.117.288	2.726.576	29.020.554	160.810	(4.453.736)	—	—
Acciones emitidas	266.050	3.809.567	271.221	3.385.645	160.574	2.546.556	1.394.825	36.959.607	26.414	502.008	2.021	30.000
Acciones amortizadas	(1.132.643)	(16.496.308)	(999.040)	(12.919.381)	(1.061.760)	(16.430.469)	(2.587.288)	(61.917.528)	(99.201)	(2.192.382)	—	—
Al final del año	890.316	4.925.535	1.747.029	38.245.836	3.672.642	35.233.375	1.534.113	4.062.633	88.023	(6.144.110)	2.021	30.000

	Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc		Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus US Research Fund												
Al comienzo del año	758.374	6.030.410	114.948	(672.174)	13.243	(1.602.627)	1.929.120	13.922.307	9.824	(794.875)	1.573	30.000
Acciones emitidas	392.221	4.739.426	—	8	4.470.559	70.202.375	365.685	7.312.119	1.748	17.001	—	—
Acciones amortizadas	(565.383)	(7.557.937)	(31.865)	(366.983)	(3.562.288)	(41.483.993)	(1.766.527)	(35.534.225)	(888)	(18.899)	—	—
Al final del año	585.012	3.211.899	83.083	(1.039.149)	921.514	27.115.755	528.278	(14.299.799)	10.684	(796.773)	1.573	30.000

	Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc		Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Janus US Twenty Fund												
Al comienzo del año	44.018.393	655.741.140	4.265.764	160.120.013	3.228.254	23.554.754	7.204.674	113.195.075	273.615	3.891.911	381.539	8.157.554
Acciones emitidas	79.959.053	1.165.523.755	4.466.607	60.206.994	47.719.360	752.879.796	9.068.983	215.487.650	230.439	5.361.463	5.159.526	139.635.177
Acciones amortizadas	(87.458.549)	(1.104.781.537)	(4.926.665)	(62.672.081)	(33.797.624)	(433.544.496)	(10.350.799)	(222.167.890)	(300.907)	(6.272.847)	(4.764.690)	(117.346.626)
Al final del año	36.518.897	716.483.358	3.805.706	157.654.926	17.149.990	342.890.054	5.922.858	106.514.835	203.147	2.980.527	776.375	30.446.105

* Este Fondo comenzó sus operaciones el 28 de noviembre de 2008.

Notas sobre los Estados Financieros

Janus US Venture Fund	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		Clase AFacc		Clase BFacc		Clase AIdis		Clase IIdis		Clase ISdis		Clase ASdis		Clase IFdis	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Al comienzo del año	3.192.271	27.962.202	1.828.728	18.084.659	3.295.687	35.889.413	2.781.661	30.471.506	246.023	1.252.297	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Acciones emitidas	1.657.793	16.730.105	178.879	1.638.030	2.880.319	32.328.451	727.602	12.384.648	25.993	414.488	1.509	30.000	1.509	30.000	3.000	30.000	3.000	30.000	2.020	30.000
Acciones amortizadas	(2.976.504)	(28.554.238)	(1.136.597)	(10.428.022)	(4.829.519)	(46.376.091)	(2.265.334)	(38.212.279)	(195.817)	(3.074.980)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Al final del año	1.873.560	16.138.069	871.010	9.294.667	1.346.487	21.841.773	1.243.929	4.643.875	76.199	(1.408.195)	1.509	30.000	1.509	30.000	3.000	30.000	3.000	30.000	2.020	30.000

Perkins US Strategic Value Fund**	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		Clase AFacc		Clase BFacc		Clase AIdis		Clase IIdis		Clase ISdis		Clase ASdis		Clase IFacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Al comienzo del año	17.303.722	206.720.147	314.036	7.566.749	4.782.291	29.770.458	3.798.081	31.479.999	23.851	105.010	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Acciones emitidas	31.904.425	444.292.270	25.432	272.746	25.910.072	367.786.485	8.228.376	160.276.589	1.060	20.096	1.509	30.000	1.509	30.000	555.000	5.172.860	3.000	30.000	3.955.778	52.111.495
Acciones amortizadas	(26.376.732)	(348.247.340)	(128.847)	(1.513.431)	(9.053.336)	(120.629.621)	(8.318.472)	(157.030.765)	(12.378)	(228.238)	—	—	—	—	(135.000)	(984.450)	—	—	(1.206.790)	(17.356.092)
Al final del año	22.831.415	302.765.077	210.621	6.326.064	21.639.027	276.927.322	3.707.985	34.725.823	12.533	(103.132)	1.509	30.000	1.509	30.000	420.000	4.188.410	3.000	30.000	2.748.988	34.755.403

INTECH Global Risk Managed Core Fund	Clase ISacc		Clase IFacc		Clase IIdis		Clase ISdis	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Al comienzo del año	110.900	1.108.999	533.910	6.977.652	282.476	5.033.487	—	—
Acciones emitidas	279.694	3.317.546	110.784	1.870.729	1.691	40.321	3.000	30.000
Acciones amortizadas	(311.539)	(3.050.798)	(158.564)	(2.736.521)	(96.881)	(2.186.191)	—	—
Al final del año	79.045	1.375.747	486.130	6.111.860	187.286	2.887.617	3.000	30.000

INTECH US Risk Managed Core Fund	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		Clase AFacc		Clase BFacc		Clase AIdis		Clase IIdis		Clase ISdis		Clase ASdis	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Al comienzo del año	48.541.011	533.894.105	147.649	(56.040)	18.696.279	277.029.392	12.204.207	195.075.333	26.853	411.680	1.577	30.088	1.688	30.215	—	—	—	—
Acciones emitidas	32.517.178	445.765.454	15.523	176.971	18.049.453	287.899.507	2.865.115	61.474.888	4.252.758	56.038.461	6	127	7	139	3.000	30.000	3.000	30.000
Acciones amortizadas	(38.474.247)	(613.551.445)	(71.463)	(1.135.375)	(12.353.396)	(191.512.021)	(8.151.302)	(187.036.771)	(3.462.782)	(41.234.194)	—	—	—	—	—	—	—	—
Al final del año	42.583.942	366.108.114	91.709	(1.014.444)	24.392.336	373.416.878	6.918.020	69.513.450	816.829	15.215.947	1.583	30.215	1.695	30.354	3.000	30.000	3.000	30.000

Janus Global Real Estate Fund	Clase ASinc		Clase BSinc		Clase ASacc		Clase ISinc		Clase BSacc		Clase AFacc		Clase IFacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Al comienzo del año	5.182	(125.527)	37.187	(105.786)	161.136	615.555	13.310.733	96.795.134	12.246	70.889	368.552	3.040.244	—	—
Acciones emitidas	3.688	39.087	3.087	17.021	101.799	1.211.043	346.510	3.741.514	2.797	36.500	15.807	290.798	2.022	30.000
Acciones amortizadas	(5.109)	(57.368)	(30.062)	(321.530)	(73.537)	(847.399)	(3.685.939)	(37.309.464)	(2.838)	(36.113)	(169.043)	(2.862.256)	—	—
Al final del año	3.761	(143.808)	10.212	(410.295)	189.398	979.199	9.971.304	63.227.184	12.205	71.276	215.316	468.786	2.022	30.000

Janus US Flexible Income Fund	Clase ASinc		Clase BSacc		Clase BSinc		Clase BSacc		Clase ISinc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Al comienzo del año	337.270	(5.795.073)	1.772.390	20.260.818	1.110.137	6.550.622	483.637	(1.147.452)	39.604.149	400.041.100
Acciones emitidas	2.318.827	24.071.912	175.118	2.543.157	13.245.150	137.495.353	511.386	6.840.466	1.928.294	19.872.496
Acciones amortizadas	(1.561.691)	(15.954.189)	(1.663.559)	(24.076.796)	(8.130.805)	(83.086.502)	(476.905)	(6.344.473)	(10.042.510)	(102.430.176)
Al final del año	1.094.406	2.322.650	283.949	(1.272.821)	6.224.482	60.959.473	518.118	(651.459)	31.489.933	317.483.420

Janus US Flexible Income Fund	Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc		Clase BFinc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Al comienzo del año	1.563.123	(22.926.486)	83.566	(4.931.480)	1.782	(1.538)	80.227	1.008.723
Acciones emitidas	1.658.850	39.758.895	138.041	2.991.434	147.190	3.428.015	2.378.162	33.517.278
Acciones amortizadas	(1.453.539)	(34.184.329)	(131.464)	(2.945.156)	(134.023)	(2.830.101)	(1.361.897)	(19.377.594)
Al final del año	1.768.434	(17.351.920)	90.143	(4.885.202)	14.949	596.376	1.096.492	15.148.407

Janus US High Yield Fund	Clase ASinc		Clase BSacc		Clase BSinc		Clase BSacc		Clase ISinc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Al comienzo del año	22.422.716	219.092.191	1.361.712	7.495.063	61.569.791	604.893.657	952.580	3.346.817	44.114.259	421.504.066
Acciones emitidas	896.375	7.520.144	119.376	1.546.796	3.967.304	33.718.211	97.344	1.380.556	3.295.511	26.937.352
Acciones amortizadas	(13.412.894)	(110.929.161)	(1.050.276)	(15.820.248)	(37.424.612)	(308.576.009)	(738.137)	(9.946.489)	(12.432.829)	(102.449.765)
Al final del año	9.906.207	115.683.174	430.812	(6.778.389)	28.112.483	330.035.859	311.787	(5.219.116)	34.976.941	345.991.653

Janus US High Yield Fund	Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc		Clase BFinc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Al comienzo del año	2.527.142	13.193.185	329.656	830.657	97.799	(52.020.118)	11.311.921	150.804.232
Acciones emitidas	238.490	6.240.483	1.955	46.293	786.352	12.328.457	607.124	8.417.677
Acciones amortizadas	(1.418.469)	(35.312.653)	(194.423)	(4.411.937)	(452.914)	(7.285.240)	(6.874.566)	(86.274.696)
Al final del año	1.347.163	(15.878.985)	137.188	(3.534.987)	431.237	(46.976.901)	5.044.479	72.947.213

** Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Notas sobre los Estados Financieros

Janus US Short-Term Bond Fund	Clase ASinc		Clase ASacc		Clase BSinc		Clase BSacc		Clase ISinc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Al comienzo del año	455.808	4.653.041	1.527.373	16.265.896	254.136	2.203.190	249.035	(1.325.562)	4.137	220.457
Acciones emitidas	334.131	3.439.184	584.115	8.081.307	1.964.633	20.184.616	421.990	5.438.451	93.774	963.465
Acciones amortizadas	(447.627)	(4.582.336)	(1.791.330)	(24.724.234)	(858.388)	(8.826.204)	(262.017)	(3.361.034)	(93.657)	(975.847)
Al final del año	342.312	3.509.889	320.158	(377.031)	1.360.381	13.561.602	409.008	751.855	4.254	208.075

Janus US Short-Term Bond Fund	Clase Afacc		Clase Bfacc		Clase Ifacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Al comienzo del año	647.223	3.256.646	35.049	(4.510.898)	—	—
Acciones emitidas	894.428	20.334.746	82.035	1.630.605	2.021	30.000
Acciones amortizadas	(886.612)	(20.392.304)	(39.950)	(849.121)	—	—
Al final del año	655.039	3.199.088	77.134	(3.729.414)	2.021	30.000

Notas sobre los Estados Financieros

15. ANÁLISIS DE LA CARTERA (NO AUDITADO)

Al 31 de diciembre de 2009

	Janus European Research Fund		Janus Global Fundamental Equity Fund		Janus Global Life Sciences Fund		Janus Global Research Fund		Janus Global Technology Fund		Janus US All Cap Growth Fund		Janus US Balanced Fund		Janus US Research Fund	
	Valor de mercado Euro	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial
Valores transferibles admitidos a cotización en un mercado bursátil oficial	€1.531.517	77,0%	\$2.289.022	58,0%	\$42.936.721	53,5%	\$7.006.224	67,6%	\$22.571.172	35,2%	\$125.407.116	65,9%	\$76.414.619	62,4%	\$7.974.123	65,4%
Valores transferibles negociados en otro mercado regulado	393.120	19,8%	984.808	24,9%	38.236.517	47,7%	3.567.317	34,4%	40.357.303	63,0%	55.694.715	29,3%	43.858.660	35,8%	4.365.945	35,8%
Activos líquidos secundarios	—	—	700.000	17,7%	200.000	0,2%	100.000	1,0%	2.400.000	3,7%	12.000.000	6,3%	2.800.000	2,3%	100.000	0,8%
	€1.924.637	96,8%	\$3.973.830	100,6%	\$81.373.238	101,4%	\$10.673.541	102,9%	\$65.328.475	102,0%	\$193.101.831	101,5%	\$123.073.279	100,5%	\$12.440.068	102,0%

Al 31 de diciembre de 2008

	Janus European Research Fund		Janus Global Fundamental Equity Fund		Janus Global Life Sciences Fund		Janus Global Research Fund		Janus Global Technology Fund		Janus US All Cap Growth Fund		Janus US Balanced Fund		Janus US Research Fund	
	Valor de mercado Euro	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial
Valores transferibles admitidos a cotización en un mercado bursátil oficial	€546.527	55,2%	\$2.517.256	68,7%	\$38.977.021	52,9%	\$4.173.476	63,5%	\$12.286.637	30,7%	\$46.640.322	64,4%	\$84.284.837	73,0%	\$14.428.960	69,5%
Valores transferibles negociados en otro mercado regulado	375.149	37,8%	895.193	24,4%	34.228.237	46,4%	2.722.172	41,4%	27.418.208	68,4%	24.720.089	34,1%	29.642.148	25,6%	6.594.272	31,8%
Activos líquidos secundarios	—	0,0%	400.000	10,9%	2.400.000	3,3%	—	—	300.000	0,7%	3.400.000	4,7%	1.600.000	1,4%	—	0,0%
	€921.676	93,0%	\$3.812.449	104,0%	\$75.605.258	102,6%	\$6.895.648	104,9%	\$40.004.845	99,8%	\$74.760.411	103,2%	\$115.526.985	100,0%	\$21.023.232	101,3%

16. REMUNERACIÓN DE LOS CONSEJEROS

Los Estatutos disponen que los Consejeros tengan derecho a una comisión en concepto de remuneración por sus servicios que será determinada por los Consejeros en cada momento. Los Consejeros han acordado que la comisión total que percibirán en concepto de remuneración por sus servicios no podrá exceder de 300.000 euros anuales. Las comisiones pagadas a los Consejeros hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 fueron de 225.775 dólares (aproximadamente 157.500 euros). Las comisiones pagadas a los Consejeros en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 fueron de 230.716 dólares (aproximadamente 166.000 euros).

17. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros fueron aprobados por el Consejo de Administración el 21 de abril de 2010.

** Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Notas sobre los Estados Financieros

Janus US Twenty Fund		Janus US Venture Fund		Perkins US Strategic Value Fund**		INTECH Global Risk Managed Core Fund		INTECH US Risk Managed Core Fund		Janus Global Real Estate Fund		Janus US Flexible Income Fund		Janus US High Yield Fund		Janus US Short-Term Bond Fund	
Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial
\$488.683.297	45,9%	\$17.700.383	33,7%	\$650.232.294	79,0%	\$7.761.656	79,9%	\$288.450.412	82,8%	\$107.227.854	80,8%	\$225.460.485	48,0%	\$162.702.349	18,9%	\$49.750.120	62,8%
474.988.081	44,6%	34.626.812	65,9%	109.690.115	13,3%	2.323.722	23,9%	81.524.419	23,4%	17.027.282	12,8%	232.148.136	49,4%	675.531.208	78,2%	27.524.914	34,8%
113.400.000	10,7%	900.000	1,7%	72.100.000	8,8%	—	—	1.900.000	0,5%	10.200.000	7,7%	11.900.000	2,5%	18.600.000	2,1%	2.100.000	2,7%
\$1.077.071.378	101,2%	\$53.227.195	101,3%	\$832.022.409	101,0%	\$10.085.378	103,8%	\$371.874.831	106,8%	\$134.455.136	101,3%	\$469.508.621	99,9%	\$856.833.557	99,2%	\$79.375.034	100,3%

Janus US Twenty Fund		Janus US Venture Fund		Perkins US Strategic Value Fund**		INTECH Global Risk Managed Core Fund		INTECH US Risk Managed Core Fund		Janus Global Real Estate Fund		Janus US Flexible Income Fund		Janus US High Yield Fund		Janus US Short-Term Bond Fund	
Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial	Valor de mercado USD	% del valor neto patrimonial
\$207.996.350	34,5%	\$11.026.805	29,4%	\$479.284.431	84,4%	\$6.540.897	84,7%	\$782.928.445	86,7%	\$51.985.600	80,3%	\$374.330.047	79,1%	\$159.781.033	27,5%	\$30.642.693	69,7%
323.486.399	53,6%	26.771.764	71,2%	45.663.789	8,0%	1.695.500	22,0%	121.454.754	13,4%	11.614.763	17,9%	95.300.318	20,1%	383.571.046	66,0%	12.715.646	28,9%
73.400.000	12,2%	100.000	0,3%	43.500.000	7,7%	—	0,0%	2.900.000	0,3%	400.000	0,7%	1.100.000	0,2%	30.877.123	5,3%	295.500	0,6%
\$604.882.749	100,3%	\$37.898.569	100,9%	\$568.448.220	100,1%	\$8.236.397	106,7%	\$907.283.199	100,4%	\$64.000.363	98,9%	\$470.730.365	99,4%	\$574.229.202	98,8%	\$43.653.839	99,2%

Explicación de gráficos y tablas

1. INVERSIONES DE LA CARTERA

Estas relaciones muestran las concentraciones sectoriales y los tipos de activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias mantenidas en todas y cada una de las carteras de los Fondos en el último día del período de referencia. Normalmente los activos financieros se enumeran por tipo (Acciones ordinarias, Bonos societarios, Obligaciones del Gobierno de EE. UU., etc.) y por clasificación sectorial (Banca, Comunicaciones, Seguros, etc.).

El valor justo de todos los activos financieros se cotiza al precio de cierre del último día hábil del período de referencia. El valor de los activos financieros expresados en divisas extranjeras distintas de la divisa de base del Fondo se convertirá a la divisa de base del Fondo.

2. BALANCE

Normalmente, se hace referencia al mismo como “Balance de situación”. En él se enumeran los activos y pasivos de los Fondos registrados el último día del período de referencia. Los activos de los Fondos se calculan sumando el valor de los activos financieros poseídos a su valor justo a través de pérdidas y ganancias, las sumas por cobrar por los valores vendidos pero no liquidados, las sumas a percibir correspondientes a los dividendos declarados pero no recibidos sobre las acciones poseídas y las sumas por cobrar por las Acciones del Fondo vendidas a los inversores pero todavía no liquidadas. Los pasivos de los Fondos incluyen sumas pagaderas por valores adquiridos pero no liquidados, Acciones del Fondo reembolsadas pero no pagadas y gastos debidos pero aún no abonados. Por otra parte, puede haber otros activos y pasivos tales como los contratos de divisas a plazo. El patrimonio neto atribuible a los titulares de acciones ordinarias reembolsables se clasifica como pasivo.

3. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Esta cuenta detalla los ingresos, los gastos, las ganancias y las pérdidas de cada Fondo en valores y en transacciones de divisas, así como la revalorización o depreciación de las inversiones actuales de la cartera.

En la primera sección de este informe, titulada “Rentabilidad del Fondo”, se especifican los dividendos obtenidos por acciones y los intereses derivados de valores con intereses de la cartera, sin incluir las retenciones no recuperables. También revelamos las pérdidas/ganancias netas sobre los activos y pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias. Esto incluye las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas.

En el siguiente apartado se detallan los gastos y las compensaciones de gastos en los que han incurrido los Fondos, incluida la comisión de asesoramiento pagada al Asesor de Inversiones, las comisiones de administración, los gastos de servicios a los accionistas y la impresión y el franqueo del envío de las cuentas, informes financieros y folletos. También se incluyen los costes de transacción y las comisiones por la compraventa de los activos y pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias.

La sección que figura a continuación enumera los costes financieros asociados con las Acciones ordinarias reembolsables. Se trata de las distribuciones pagadas a lo largo del período.

4. INFORME SOBRE LOS CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE ACCIONES ORDINARIAS REEMBOLSABLES

Este informe indica el aumento o disminución del patrimonio neto de los Fondos atribuibles a los titulares de Acciones ordinarias reembolsables durante el período correspondiente. Los cambios en el patrimonio neto de los Fondos son atribuibles a las operaciones de inversión, los dividendos, las distribuciones y las transacciones de capital social. Esto es importante para los inversores, dado que muestra claramente qué fue lo que provocó que cambiase el volumen del patrimonio neto de los Fondos durante el período.

La primera sección se refiere al valor inicial del patrimonio neto de los Fondos. “Capital social” hace referencia al dinero que los inversores aportan a los Fondos mediante compras o retiran mediante reembolsos. El valor del patrimonio neto de los Fondos aumenta o disminuye según los inversores adquieren o reembolsan acciones del Fondo.

La siguiente sección resume la información de la Cuenta de pérdidas y ganancias en lo que respecta a los cambios en el patrimonio neto debido al rendimiento de la inversión de los Fondos.

La reinversión de los dividendos se incluye en el apartado “Transacciones de capital social”.

5. INFORME SOBRE LOS CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

En el presente informe figuran todas las compras y ventas agregadas superiores al 1% de las compras o ventas totales. Como mínimo se mencionan las primeras veinte compras y ventas.

Informes sobre los cambios en la composición de la Cartera (no auditado)

JANUS EUROPEAN RESEARCH FUND

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Standard Chartered PLC	6.718	€87.517	EDP Renovaveis S.A.	7.574	€50.360
Total S.A.	2.153	87.386	DSV	4.427	46.392
BG Group PLC	5.742	71.342	BNP Paribas	929	46.330
ING Groep N.V.	9.014	62.481	Royal Dutch Shell PLC	2.466	45.873
Nestle S.A.	2.047	57.991	Autoliv, Inc.	1.875	44.494
Prudential PLC	10.232	55.216	ING Groep N.V.	4.289	42.101
Barclays PLC	17.770	53.583	Saipem	2.121	41.364
Reckitt Benckiser Group PLC	1.575	51.321	Bureau Veritas S.A.	1.218	41.266
BNP Paribas	1.092	45.467	Standard Chartered PLC	3.372	39.819
UBS A.G.	4.316	44.146	Bayer A.G.	957	39.435
Panalpina Welttransport A.G.	869	43.281	Petrofac, Ltd.	3.730	37.852
HSBC Holdings PLC	5.325	43.175	Man Group PLC	12.883	35.748
Transocean, Ltd.	816	41.175	ICAP PLC	7.296	34.918
Covidien PLC	1.445	40.722	Grifols S.A.	2.858	33.986
Petrofac Ltd.	4.621	39.550	Deutsche Boerse A.G.	712	33.375
ICAP PLC	8.706	39.102	Aker Solutions	4.420	32.824
Alcon, Inc.	476	38.641	Crucell N.V.	1.860	32.188
British American Tobacco PLC	1.853	38.490	Merck KGaA	470	31.477
ACE, Ltd.	1.180	38.244	AMEC PLC	3.903	29.061
Novartis A.G.	1.130	37.290	Zurich Financial Services A.G.	219	28.745

JANUS GLOBAL FUNDAMENTAL EQUITY FUND

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Nestle S.A.	6.095	\$223.492	News Corp., Inc.	32.225	\$413.818
Exxon Mobil Corp.	2.395	164.995	Dell, Inc.	26.180	347.010
Johnson & Johnson	3.010	164.006	UnitedHealth Group, Inc.	11.940	317.200
Microsoft Corp.	8.415	156.734	Ebay, Inc.	12.985	274.169
Tyco Electronics, Ltd.	12.085	151.845	JPMorgan Chase & Co.	7.266	251.183
Vodafone Group PLC	79.369	150.466	Metro A.G.	4.948	228.683
Abbott Laboratories	3.245	148.252	Philips Electronics N.V.	10.365	219.043
Wal-Mart Stores, Inc.	2.930	146.218	Liberty Global, Inc. – Clase A	12.591	209.834
News Corp., Inc.	16.000	144.371	Horizon Lines, Inc. – Clase A	32.225	169.736
Total S.A.	2.437	137.169	Tyco Electronics, Ltd.	9.695	168.411
Ebay, Inc.	8.265	120.971	British Sky Broadcasting Group PLC	19.464	162.286
Novartis A.G.	2.723	120.458	Willis Group Holdings, Ltd.	6.540	160.120
Dell, Inc.	9.205	108.846	Nipponkoa Insurance Co., Ltd.	26.000	157.996
UnitedHealth Group, Inc.	4.025	106.111	Esprit Holdings, Ltd.	24.400	153.815
Willis Group Holdings, Ltd.	4.050	102.907	Microsoft Corp.	5.585	147.513
Symantec Corp.	6.480	101.873	Nissin Healthcare Food Service Company, Ltd.	13.300	143.902
GlaxoSmithKline PLC	6.097	98.270	Tiffany & Co.	4.000	112.396
PDL BioPharma, Inc.	13.990	96.988	KB Home	7.110	107.286
Nissin Healthcare Food Service Company, Ltd.	7.800	87.237	Pulte Homes, Inc.	9.715	105.081
NewAlliance Bancshares, Inc.	7.495	86.914	Illinois Tool Works, Inc.	2.705	102.241

Informes sobre los cambios en la composición de la Cartera (no auditado)

JANUS GLOBAL LIFE SCIENCES FUND

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
GlaxoSmithKline PLC	60.645	\$2.091.021	Genentech, Inc.	27.750	\$2.537.125
Genzyme Corp.	37.975	2.047.817	Wyeth	49.679	2.409.049
Johnson & Johnson	33.975	1.894.759	CVS Caremark Corp.	71.641	2.161.165
Pfizer, Inc.	126.361	1.838.294	Merck & Co., Inc.	72.350	2.065.304
Abbott Laboratories	39.275	1.809.822	Bayer A.G.	33.924	1.975.310
Celgene Corp.	36.915	1.648.455	Intuitive Surgical, Inc.	11.535	1.968.021
Baxter International, Inc.	29.945	1.586.759	UnitedHealth Group, Inc.	76.725	1.955.563
AMAG Pharmaceuticals, Inc.	42.520	1.443.892	Celgene Corp.	36.497	1.859.013
St. Jude Medical, Inc.	40.590	1.437.335	AstraZeneca PLC (ADR)	43.636	1.824.205
Gilead Sciences, Inc.	30.805	1.402.437	Schering-Plough Corp.	72.955	1.813.687
Stryker Corp.	36.465	1.356.186	Roche Holding A.G.	11.439	1.590.009
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	43.260	1.320.218	Human Genome Sciences, Inc.	147.271	1.529.758
Roche Holding A.G.	10.033	1.277.843	Acorda Therapeutics, Inc.	63.810	1.518.630
Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. (ADR)	27.698	1.270.596	Humana, Inc.	42.570	1.423.755
Merck & Co., Inc.	45.405	1.223.181	Medco Health Solutions, Inc.	26.730	1.311.496
Alexion Pharmaceuticals, Inc.	30.335	1.173.015	Merck & Co., Inc.	37.728	1.311.427
Intuitive Surgical, Inc.	11.535	1.168.581	Grifols S.A.	73.314	1.285.903
Boston Scientific Corp.	102.225	1.082.672	Sequenom, Inc.	109.920	1.221.523
Dendreon Corp.	41.920	1.044.632	Genzyme Corp.	20.908	1.206.280
Varian Medical Systems, Inc.	24.860	1.041.491	Odontoprev S.A.	54.970	1.175.207

JANUS GLOBAL RESEARCH FUND

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
GlaxoSmithKline PLC	14.996	\$267.472	Petroleo Brasileiro S.A.	5.812	\$225.391
Novo Nordisk A/S	4.844	260.963	Hospira, Inc.	5.962	216.724
Roche Holding A.G.	1.467	217.577	Keppel Corp., Ltd.	42.000	195.713
Aggreko PLC	17.558	197.540	OSI Pharmaceuticals, Inc.	5.884	192.613
Capita Group PLC	17.262	197.117	Hess Corp.	3.266	177.467
Panalpina Welttransport Holding A.G.	2.674	196.137	Mednax, Inc.	4.441	175.975
Cia Vale do Rio Doce (ADR)	7.362	185.192	Autoliv, Inc.	5.081	173.522
Bayerische Motoren Werke A.G.	4.381	182.361	Bureau Veritas S.A.	3.543	169.583
Abbott Laboratories	3.993	180.022	Acergy S.A.	19.220	169.554
Singapore Airlines Ltd.	19.000	175.043	ABB, Ltd.	9.244	167.643
Israel Chemicals Ltd.	14.664	169.115	CVS Caremark Corp.	5.325	160.355
Baxter International, Inc.	3.334	166.589	Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	5.728	156.526
Apple, Inc.	1.306	165.890	Owens-Illinois, Inc.	4.795	153.489
Myriad Genetics, Inc.	6.481	164.706	Adidas A.G.	2.924	151.666
Bristol-Myers Squibb Co.	7.288	162.215	Inditex S.A.	2.978	150.832
Alexion Pharmaceuticals, Inc.	4.055	160.936	Roche Holding A.G.	1.021	150.025
BAE Systems PLC	29.429	160.437	Kohls Corp.	3.007	149.541
Ryanair Holdings PLC	5.600	158.847	Cia Vale do Rio Doce (ADR)	7.628	147.592
China Merchants Holdings International Company, Ltd.	52.000	151.730	Apple, Inc.	1.009	147.354
Altria Group, Inc.	8.780	148.663	Keyence Corp.	750	141.230

JANUS GLOBAL TECHNOLOGY FUND

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Marvell Technology Group, Ltd.	164.500	\$1.895.859	CA, Inc.	110.035	\$2.291.547
Accenture PLC	47.555	1.795.177	CommScope, Inc.	91.205	2.022.431
Apple, Inc.	13.405	1.681.647	Apple, Inc.	9.760	1.762.373
Tellabs, Inc.	289.150	1.572.209	Citrix Systems, Inc.	51.240	1.577.836
CA, Inc.	85.005	1.509.271	Intuitive Surgical, Inc.	7.100	1.531.931
Symantec Corp.	93.465	1.470.400	Cisco Systems, Inc.	85.085	1.522.750
Nintendo Company, Ltd.	5.450	1.467.162	Amdocs, Ltd.	51.815	1.263.802
Ebay, Inc.	80.160	1.421.122	Research In Motion, Ltd.	20.825	1.248.608
Cisco Systems, Inc.	67.210	1.316.261	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	122.355	1.208.704
Qualcomm, Inc.	27.790	1.144.763	Corning, Inc.	81.955	1.206.722
Myriad Genetics, Inc.	31.775	1.127.049	Marvell Technology Group, Ltd.	109.475	1.191.625
News Corp., Inc. – Clase A	111.630	1.124.434	Oracle Corp.	65.230	1.159.261
Solera Holdings, Inc.	38.525	1.122.440	Concur Technologies, Inc.	37.435	1.111.230
Hewlett Associates, Inc.	30.490	1.111.467	Hewlett-Packard Co.	31.935	1.085.278
Trimble Navigation, Ltd.	50.720	1.100.773	Juniper Networks, Inc.	44.735	1.036.999
Corning, Inc.	81.215	1.098.498	Cypress Semiconductor Corp.	167.690	998.439
Google, Inc. – Clase A	2.500	1.097.904	Vestas Wind SYS	13.851	982.769
Amphenol Corp.	29.335	1.024.466	Crown Castle International Corp.	48.360	937.975
Autonomy Corp PLC	44.676	991.015	Arris Group, Inc.	116.950	893.934
Microsoft Corp.	40.855	924.945	Qualcomm, Inc.	20.820	888.725

JANUS US ALL CAP GROWTH FUND

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Johnson & Johnson	175.910	\$9.935.752	Cypress Semiconductor Corp.	1.070.760	\$6.539.510
St. Jude Medical, Inc.	170.175	6.511.341	Liz Claiborne, Inc.	1.381.580	6.211.833
Bare Escentuals, Inc.	538.910	6.272.028	Rossi Residencial S.A.	1.141.459	4.462.469
Wesco International, Inc.	225.255	5.872.661	Jones Apparel Group, Inc.	268.890	4.311.129
Morgan Stanley Co.	184.080	5.259.681	CBS Corp. – Clase B	327.945	4.252.830
Pacific Sunwear of California	1.197.755	5.043.093	Masco Corp.	391.894	4.101.800
Symantec Corp.	302.410	4.900.358	Hess Corp.	72.099	4.049.576
Sherwin-Williams Co.	76.725	4.622.103	CVS Caremark Corp.	133.002	3.947.091
ON Semiconductor Corp.	861.805	4.484.327	Goldman Sachs Group, Inc.	26.820	3.802.567
Apple, Inc.	31.143	4.059.397	Intuitive Surgical, Inc.	22.000	3.514.356
AFLAC, Inc.	89.940	3.987.436	Atmel Corp.	980.785	3.346.816
Myriad Genetics, Inc.	115.450	3.984.181	Tempo Participacoes S.A.	2.427.800	3.131.518
Jones Apparel Group, Inc.	268.890	3.827.345	SAVVIS, Inc.	385.749	3.030.379
Jones Lang LaSalle, Inc.	147.025	3.751.558	Celgene Corp.	65.480	2.997.663
Ultra Petroleum Corp.	88.765	3.674.661	ON Semiconductor Corp.	554.369	2.997.663
Biovail Corp.	254.795	3.569.746	Crown Castle International Corp.	140.585	2.828.983
Limited Brands, Inc.	340.710	3.547.442	Coca-Cola Co.	48.670	2.802.139
Crown Castle International Corp.	126.785	3.504.044	Jones Lang LaSalle, Inc.	84.045	2.777.254
Bank of America Corp.	230.765	3.461.475	Genco Shipping and Trading, Ltd.	104.615	2.773.960
CBS Corp. – Clase B	327.945	3.446.322	Oracle Corp.	161.555	2.715.999

Informes sobre los cambios en la composición de la Cartera (no auditado)

JANUS US BALANCED FUND

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,375%, vencimiento el 15/2/12	5.955.000	\$5.950.778	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,375%, vencimiento el 15/2/12	5.955.000	\$5.948.614
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,875%, vencimiento el 28/2/14	5.260.000	5.220.379	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 0,875%, vencimiento el 31/1/11	4.395.000	4.393.880
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 0,875%, vencimiento el 31/1/11	4.395.000	4.382.353	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,125%, vencimiento el 15/1/12	3.950.000	3.948.103
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,125%, vencimiento el 15/1/12	3.950.000	3.958.662	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,875%, vencimiento el 28/2/14	3.950.000	3.932.392
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 2,75%, vencimiento el 31/10/13	3.410.000	3.528.407	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,50%, vencimiento el 31/12/13	3.380.000	3.309.349
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,50%, vencimiento el 31/12/13	3.380.000	3.395.481	Federal National Mortgage Association 6,00%, vencimiento el 15/3/39	3.206.000	3.309.193
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 3,50%, vencimiento el 15/2/39	3.440.000	3.343.425	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 3,50%, vencimiento el 15/2/39	3.440.000	3.290.461
Federal National Mortgage Association 6,00%, vencimiento el 15/3/39	3.206.000	3.309.193	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 2,75%, vencimiento el 15/2/19	3.275.000	3.223.847
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 2,75%, vencimiento el 15/2/19	3.275.000	3.225.580	Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 15/6/39	2.915.000	2.926.068
Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 15/6/39	2.915.000	2.970.112	Federal National Mortgage Association 5,00%, vencimiento el 15/4/39	2.820.000	2.882.472
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,75%, vencimiento el 31/1/14	2.945.000	2.916.771	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 2,25%, vencimiento el 31/5/14	2.780.000	2.786.123
Federal National Mortgage Association 5,00%, vencimiento el 15/4/39	2.820.000	2.882.472	Federal National Mortgage Association 6,625%, vencimiento el 15/1/30	2.075.000	2.716.683
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 2,25%, vencimiento el 31/5/14	2.780.000	2.734.119	Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 15/3/24	2.620.000	2.672.352
Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 15/3/14	2.620.000	2.672.352	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 2,75%, vencimiento el 31/10/13	2.505.000	2.585.813
Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 15/3/39	2.485.000	2.505.718	Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 15/3/39	2.485.000	2.505.718
Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 15/4/39	2.385.000	2.415.654	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,75%, vencimiento el 31/1/14	2.520.000	2.500.764
Federal National Mortgage Association 4,00%, vencimiento el 1/5/39	2.210.000	2.213.108	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 4,50%, vencimiento el 15/2/16	2.134.000	2.468.812
Federal National Mortgage Association 4,00%, vencimiento el 15/5/39	2.210.000	2.213.108	Anheuser-Busch InBev N.V.	74.608	2.461.866
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 4,50%, vencimiento el 15/5/38	1.775.000	2.150.730	Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 15/4/39	2.385.000	2.415.654
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 3,125%, vencimiento el 15/5/19	2.120.000	2.039.323	Federal National Mortgage Association 4,00%, vencimiento el 1/5/39	2.210.000	2.213.453

JANUS US RESEARCH FUND

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Exxon Mobil Corp.	8.229	\$558.660	Goldman Sachs Group, Inc.	7.837	\$897.233
MSCI, Inc.	23.149	450.835	Hess Corp.	15.393	815.138
Kinder Morgan Management, LLC	9.999	440.014	JPMorgan Chase & Co.	21.403	660.298
Morgan Stanley	14.241	373.205	CME Group, Inc.	2.271	590.791
Bank of America Corp.	27.852	356.965	Hospira, Inc.	17.074	584.126
General Mills, Inc.	5.893	342.804	Occidental Petroleum Corp.	9.497	582.404
Helmerich & Payne, Inc.	12.845	338.141	NRG Energy, Inc.	25.856	569.381
Baxter International, Inc.	6.510	319.046	AES Corp.	51.803	517.760
Charles Schwab Corp.	16.360	302.179	Medmax, Inc.	12.834	500.728
Eaton Vance Corp.	13.875	284.710	Crown Holdings, Inc.	20.822	476.695
Aflac, Inc.	7.107	283.848	MSCI, Inc.	20.069	465.057
Altria Group, Inc.	16.906	283.676	Cameron International Corp.	14.152	441.973
Alexion Pharmaceuticals, Inc.	6.562	266.878	OSI Pharmaceuticals, Inc.	13.662	440.204
ProLogis	34.709	264.597	CVS Caremark Corp.	14.249	426.486
Celgene Corp.	5.232	263.150	Apple, Inc.	3.164	420.197
Johnson Controls, Inc.	14.012	262.052	Crown Castle International Corp.	16.600	391.442
Stryker Corp.	6.454	258.535	Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	16.257	390.696
EOG Resources, Inc.	3.228	250.841	Wal-Mart Stores, Inc.	7.892	385.159
CME Group, Inc.	830	228.647	Helmerich & Payne, Inc.	12.527	367.445
Chubb Corp.	5.605	221.141	National Oilwell Varco, Inc.	9.137	363.499

JANUS US TWENTY FUND

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Bank of America Corp.	2.601.024	\$39.958.859	ABB, Ltd.	2.287.955	\$42.448.413
Celgene Corp.	529.800	23.274.884	Apple, Inc.	196.847	28.418.514
Crown Castle International Corp.	512.778	19.958.459	Bunge, Ltd.	451.700	24.926.895
Standard Chartered PLC	715.500	18.906.425	CVS Caremark Corp.	688.839	21.369.916
CBS Corp. – Clase B	2.203.410	18.222.956	Research In Motion, Ltd. (U.S. Shares)	351.043	20.415.428
UnitedHealth Group, Inc.	618.380	17.331.398	UnitedHealth Group, Inc.	618.380	17.816.740
News Corp., Inc. – Clase A	1.304.675	16.150.659	Electronic Arts, Inc.	681.580	12.458.158
Cisco Systems, Inc.	770.320	16.148.492	America Movil S.A. de C.V.	351.750	9.524.169
Petroleo Brasileiro S.A.	439.585	14.854.442	First Solar, Inc.	76.450	9.089.395
Colgate-Palmolive Co.	190.965	13.776.596	JPMorgan Chase & Co.	190.535	8.590.798
Research in Motion, Ltd.	194.255	12.459.259	Cia Vale do Rio Doce (ADR)	323.785	7.631.043
Goldman Sachs Group, Inc.	121.920	11.861.839	Gilead Sciences, Inc.	176.295	8.318.525
Yahoo!, Inc.	702.861	11.439.872	Oracle Corp.	387.005	6.654.746
First Solar, Inc.	76.450	10.691.964	Genentech, Inc.	60.560	5.753.200
Petroleo Brasileiro S.A.	273.605	10.590.015	Goldman Sachs Group, Inc.	30.260	5.542.380
JPMorgan Chase & Co.	343.265	10.467.210	CME Group, Inc.	21.080	5.357.191
Israel Chemicals, Ltd.	857.370	10.421.649	Celgene Corp.	95.785	4.904.758
Anheuser-Busch InBev N.V.	220.580	8.951.469	Anheuser-Busch InBev N.V.	108.790	3.061.723
ACE, Ltd.	183.340	8.481.640	Cisco Systems, Inc.	113.505	1.911.543
Hang Lung Properties, Ltd.	2.075.000	8.080.453	Syngenta A.G.	5.265	1.213.152

JANUS US VENTURE FUND

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Dresser-Rand Group, Inc.	38.905	\$837.452	Equinix, Inc.	25.045	\$1.895.057
Shanda Games, Ltd. (ADR)	61.890	773.625	VistaPrint, Ltd.	49.160	1.561.622
Atmel Corp.	194.765	764.077	Marvel Entertainment, Inc.	34.580	1.331.355
Skechers U.S.A., Inc. – Clase A	31.555	704.309	Artio Global Investors, Inc.	34.985	934.346
Myriad Genetics, Inc.	21.200	683.899	Omniture, Inc.	44.860	917.628
Standard Parking Corp.	37.905	579.549	CommScope, Inc.	28.630	688.117
Changyou.com, Ltd. (ADR)	35.575	569.200	DigitalGlobe, Inc.	29.195	628.552
Bridgepoint Education, Inc.	53.095	568.508	CoStar Group, Inc.	17.130	595.101
DigitalGlobe, Inc.	29.195	554.705	Amphenol Corp.	13.910	545.979
Amedisys, Inc.	12.845	517.330	I-Flow Corp.	46.375	538.172
DG FastChannel, Inc.	26.985	509.562	The Geo Group, Inc.	35.950	532.525
Interactive Data Corp.	20.157	497.826	SXC Health Solutions Corp.	13.625	522.617
IMAX Corp. (U.S. Shares)	65.000	481.399	Bebe Stores, Inc.	65.405	464.786
CardioNet, Inc.	23.670	463.230	Fushi International, Inc. – Private Placement	66.981	454.026
VistaPrint, Ltd.	11.435	460.054	Yucheng Technologies, Ltd.	58.050	451.069
SuccessFactors, Inc.	28.420	440.510	Standard Parking Corp.	27.280	443.929
Wabtec Corp.	11.765	414.807	Arris Group, Inc.	43.650	430.032
Medidata Solutions, Inc.	24.635	411.323	Sturm Ruger & Co., Inc.	40.040	404.214
Technic Corp.	6.990	406.792	Medidata Solutions, Inc.	24.635	389.772
Nalco Holding Co.	25.860	391.225	Data Domain, Inc.	20.900	381.965

Informes sobre los cambios en la composición de la Cartera (no auditado)

PERKINS US STRATEGIC VALUE FUND*

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Kroger Co.	459.000	\$10.016.496	Lubrizol Corp.	163.000	\$10.241.521
Becton Dickinson and Co.	132.000	8.948.156	Thomas & Betts Corp.	299.000	8.434.618
Snap-On, Inc.	246.000	8.186.442	PNC Financial Services Group, Inc.	170.000	7.043.597
CenturyTel, Inc.	259.000	7.996.696	Varian, Inc.	164.000	7.018.013
Verizon Communications, Inc.	250.000	7.695.270	Plains All American Pipeline LP	151.000	6.758.363
HSBC Holdings PLC (ADR)	164.000	7.596.539	Air Products & Chemicals, Inc.	98.000	6.624.607
Encana Corp.	161.000	7.564.431	National Oilwell Varco, Inc.	207.000	6.613.545
Wal-Mart Stores, Inc.	140.000	7.034.357	Cabot Oil & Gas Corp.	196.000	6.142.249
Entergy Corp.	88.000	6.521.888	Emerson Electric Co.	170.000	6.104.915
AON Corp.	175.000	6.492.984	Wyeth	140.000	6.083.871
URS Corp.	150.000	6.486.628	Marathon Oil Corp.	225.000	6.023.759
Advance Auto Parts, Inc.	160.000	6.263.782	Alfac, Inc.	176.000	5.813.001
AT&T, Inc.	250.000	6.254.761	Advance Auto Parts, Inc.	164.000	5.747.750
FMC Corp.	113.504	6.100.426	TJX Companies, Inc.	208.000	5.632.338
Forest Oil Corp.	369.000	5.852.069	Hospira, Inc.	152.000	5.560.953
Symantec Corp.	391.000	5.839.341	Protective Life Corp.	368.000	5.549.726
Hess Corp.	107.000	5.829.325	Covance, Inc.	111.000	5.430.037
EMC Corp.	462.000	5.679.636	Rayonier, Inc.	136.000	5.391.399
Bill Barrett Corp.	190.000	5.646.301	Franklin Resources, Inc.	64.000	5.349.675
Exxon Mobil Corp.	75.000	5.598.608	American Eagle Outfitters	400.000	5.324.841

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

INTECH GLOBAL RISK MANAGED CORE FUND

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Exxon Mobil Corp.	3.000	\$215.021	Procter & Gamble Co.	2.900	\$159.651
Johnson & Johnson	2.000	110.014	Exxon Mobil Corp.	2.300	158.842
HSBC Holdings	12.106	109.286	HSBC Holdings PLC	12.654	121.918
Procter & Gamble Co.	2.100	109.148	Nintendo Company, Ltd.	400	107.173
Wal-Mart Stores, Inc.	2.000	101.246	General Electric Co.	8.300	101.866
Apple, Inc.	500	89.051	CSX Corp.	3.400	99.434
General Electric Co.	6.200	85.278	ArcelorMittal	2.874	93.898
JPMorgan Chase & Co.	2.200	83.319	Chevron Corp.	1.300	92.786
Chevron Corp.	1.100	74.885	H&R Block, Inc.	5.200	89.940
Banco Santander S.A.	4.939	74.302	Norfolk Southern Corp.	2.300	89.866
Automatic Data Processing, Inc.	2.000	74.086	Burlington Northern Santa Fe Corp.	1.300	88.536
Roche Holding A.G.	457	63.266	Campbell Soup Co.	2.500	78.435
Amgen, Inc.	1.100	62.364	The Hershey Co.	2.100	78.187
Kellogg Co.	1.400	58.112	Amgen, Inc.	1.300	76.667
Royal Bank of Canada	1.500	56.280	Kellogg Co.	1.600	76.247
Wells Fargo & Co.	2.800	54.296	HJ Heinz Co.	2.000	75.343
IAMGOLD Corp.	4.800	53.453	Potash Corporation of Saskatchewan, Inc.	800	70.475
Bristol-Myers Squibb Co.	2.500	53.332	AT&T, Inc.	2.900	69.529
Microsoft Corp.	1.900	53.180	Automatic Data Processing, Inc.	1.700	67.533
Goldman Sachs Group, Inc.	300	50.206	Schering-Plough Corp.	2.794	66.606

INTECH US RISK MANAGED CORE FUND

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
General Electric Co.	1.544.000	\$12.171.594	General Electric Co.	2.878.200	\$35.641.388
Pfizer, Inc.	353.088	9.687.551	Exxon Mobil Corp.	376.900	27.628.210
Wells Fargo & Co.	569.500	9.190.081	AT&T, Inc.	1.047.600	26.189.217
Comcast Corp. – Clase A	552.900	8.486.473	Procter & Gamble Co.	337.200	19.802.746
General Mills, Inc.	159.100	8.376.497	Johnson & Johnson	275.500	16.418.215
Amgen, Inc.	150.600	7.682.891	IBM Corp.	155.000	16.102.010
Johnson & Johnson	139.100	7.333.261	Wal-Mart Stores, Inc.	290.700	14.975.546
AT&T, Inc.	288.700	7.241.552	Chevron Corp.	178.200	13.144.424
Wal-Mart Stores, Inc.	146.100	7.161.149	CSX Corp.	381.100	12.603.382
FPL Group, Inc.	128.000	7.114.776	Wells Fargo & Co.	649.000	12.371.714
Verizon Communications, Inc.	232.600	7.056.668	Wyeth	167.800	12.315.097
Exxon Mobil Corp.	94.100	7.049.209	Abbott Laboratories	245.100	12.159.303
Bristol-Myers Squibb Co.	361.200	7.024.857	Hewlett-Packard Co.	280.300	11.994.135
Consolidated Edison, Inc.	183.300	6.986.494	Union Pacific Corp.	233.900	11.750.521
Automatic Data Processing, Inc.	176.900	6.498.908	General Mills, Inc.	190.000	11.750.368
Waste Management, Inc.	210.300	6.177.702	Norfolk Southern Corp.	266.300	11.595.600
Wyeth	135.100	6.059.993	Burlington Northern Santa Fe Corp.	162.700	11.551.051
Procter & Gamble Co.	109.500	5.989.745	Apple, Inc.	83.100	11.213.876
HJ Heinz Finance Co.	171.900	5.980.886	Baxter International, Inc.	203.300	11.031.103
Kellogg Co.	146.000	5.902.131	Bank of America Corp.	1.176.201	10.979.274

JANUS GLOBAL REAL ESTATE FUND

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
The Macerich Co.	131.112	\$3.115.439	Simon Property Group, Inc.	45.000	\$2.437.842
HCP, Inc.	93.985	2.338.895	Forestar Group, Inc.	105.000	1.883.122
Federal Realty Investment Trust	30.440	1.750.300	SL Green Realty, Co.	49.475	1.713.116
Mapletree Logistics Trust	3.295.000	1.646.390	Ultrashort Proshares	104.000	1.500.910
Sino-Forest Corp.	109.755	1.631.568	CapitaLand, Ltd.	655.000	1.401.271
ProShares Trust	104.000	1.591.166	Hang Lung Properties, Ltd.	595.000	1.324.819
Westfield Group	158.077	1.555.409	Vornado Realty Trust	25.000	1.108.874
Forestar Group, Inc.	164.785	1.448.730	Federal Realty Investment Trust	17.850	981.019
CBL & Associates Properties, Inc.	232.280	1.393.680	Forest City Enterprises, Inc.	99.565	892.131
Kimco Realty Corp.	125.907	1.350.732	Plum Creek Timber Company, Inc.	27.000	827.314
Health Care REIT, Inc.	32.765	1.323.706	Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	35.900	778.315
Duke Realty Corp.	114.595	1.318.888	Regency Centres Corp.	19.490	736.084
Renhe Commercial Holdings Co., Ltd.	6.160.000	1.224.969	Digital Realty Trust, Inc.	19.000	669.441
Great Portland Estates PLC	306.734	1.214.404	Proshares Ultra Real Estate	200.000	629.984
ProLogis	183.023	1.207.952	Extra Space Storage, Inc.	70.000	620.718
First Capital Realty, Inc.	66.071	1.196.263	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	13.000	587.040
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	30.815	1.164.533	Boston Properties, Inc.	10.500	559.103
Vornado Realty Trust	26.491	1.140.414	Hysan Development Company, Ltd.	300.000	505.328
Simon Property Group, Inc.	22.637	1.122.577	Vornado Realty Trust 2,85%, vencimiento el 1/4/27	566.000	481.100
Entertainment Properties Trust	35.585	1.093.883	Chaoda Modern Agriculture Holdings, Ltd. 0%, vencimiento el 8/5/11	3.190.000	475.771

Informes sobre los cambios en la composición de la Cartera (no auditado)

JANUS US FLEXIBLE INCOME FUND

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 0,875%, vencimiento el 31/1/11	47.330.000	\$47.254.344	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 0,875%, vencimiento el 31/1/11	47.330.000	\$47.366.267
Federal National Mortgage Association 6,00%, vencimiento el 15/3/39	29.539.000	30.489.787	Federal National Mortgage Association 6,00%, vencimiento el 15/3/39	29.539.000	30.489.787
Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 15/3/24	27.620.000	28.169.070	Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 15/3/24	27.620.000	28.169.070
Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 15/3/39	27.630.000	27.860.416	Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 15/3/39	27.630.000	27.860.416
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 2,75%, vencimiento el 15/2/19	28.080.000	27.403.835	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 2,75%, vencimiento el 15/2/19	27.650.000	26.837.602
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 3,50%, vencimiento el 15/2/39	27.595.000	26.774.675	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 3,50%, vencimiento el 15/2/39	27.595.000	26.383.781
Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 15/6/39	24.105.000	24.560.735	Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 15/6/39	24.105.000	24.004.528
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 2,25%, vencimiento el 31/5/14	24.304.000	23.993.269	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 3,125%, vencimiento el 15/5/19	22.950.000	22.167.733
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,875%, vencimiento el 28/2/14	23.039.000	22.933.136	Federal National Mortgage Association 4,00%, vencimiento el 15/5/39	21.275.000	21.304.918
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,75%, vencimiento el 31/1/14	22.755.000	22.545.116	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,875%, vencimiento el 28/2/14	21.336.000	21.219.810
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 3,125%, vencimiento el 15/5/19	23.200.000	22.367.562	Federal National Mortgage Association 4,00%, vencimiento el 1/5/39	21.275.000	21.171.591
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,125%, vencimiento el 15/1/12	22.065.000	22.107.834	Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 15/4/39	17.140.000	17.330.636
Federal National Mortgage Association 4,00%, vencimiento el 1/5/39	21.275.000	21.304.918	Federal National Mortgage Association 5,50%, vencimiento el 15/3/39	16.501.000	16.934.151
Federal National Mortgage Association 4,00%, vencimiento el 15/5/39	21.275.000	21.304.918	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,125%, vencimiento el 15/1/12	16.885.000	16.903.532
Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 15/4/39	17.140.000	17.330.636	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 2,25%, vencimiento el 31/5/14	16.898.000	16.877.247
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,50%, vencimiento el 31/12/13	17.096.000	17.154.554	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,50%, vencimiento el 31/12/13	17.096.000	16.816.540
Federal National Mortgage Association 5,50%, vencimiento el 15/3/39	16.501.000	16.936.730	Federal National Mortgage Association 5,00%, vencimiento el 15/7/25	15.700.000	16.161.432
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 3,625%, vencimiento el 15/8/19	16.475.000	16.840.720	Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 1/3/39	16.085.000	16.053.812
Federal National Mortgage Association 4,50%, vencimiento el 1/3/39	16.085.000	16.273.496	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 3,625%, vencimiento el 15/8/19	15.692.000	16.036.296
Federal National Mortgage Association 5,00%, vencimiento el 15/7/25	15.700.000	16.161.432	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 4,50%, vencimiento el 15/5/38	12.991.000	15.419.981

JANUS US HIGH YIELD FUND

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Ford Motor Co. 0,00%, vencimiento el 16/12/13	36.444.718	\$18.950.384	Ford Motor Co. 0,00%, vencimiento el 16/12/13	39.565.048	\$20.381.360
CCH II LLC / CCH II Capital Corp., 13,50%, vencimiento el 30/11/16	10.775.000	12.671.500	Ford Motor Co. 9,755%, vencimiento el 15/9/10	12.950.000	13.273.426
Calpine Corp., 0,00%, vencimiento el 29/3/14	14.793.944	11.939.119	Calpine Corp., 0,00%, vencimiento el 29/3/14	14.805.753	12.694.345
Ford Motor Credit Co. LLC 9,75%, vencimiento el 15/9/10	12.950.000	10.791.601	NRG Energy, Inc. 7,375%, vencimiento el 1/2/16	13.410.000	12.540.813
Michaels Stores, Inc. 11,375%, vencimiento el 11/1/16	13.255.000	10.582.675	El Paso Corp. 7,00%, vencimiento el 15/6/17	10.100.000	9.189.214
Qwest Corp. 8,375%, vencimiento el 1/5/16	10.060.000	10.164.658	Wynn Resorts, Ltd. 6,625%, vencimiento el 1/12/14	9.620.000	9.180.360
Quiksilver, Inc. 6,875%, vencimiento el 15/4/15	13.965.000	8.778.620	Dole Food Co., Inc. 0%, vencimiento el 1/5/09	9.210.000	8.992.468
KAR Auction Services, Inc. 8,75%, vencimiento el 1/5/14	9.160.000	8.545.375	HCA, Inc. 9,25%, vencimiento el 15/11/16	8.159.000	8.105.145
American Axle & Manufacturing Holdings, Inc. 9,25%, vencimiento el 15/1/17	8.425.000	8.528.960	Time Warner Cable, Inc. 9,25%, vencimiento el 15/2/14	8.164.000	8.091.675
Level 3 Communications Corp., 6,375%, vencimiento el 15/10/15	8.109.000	8.084.650	Energy Future Holdings Corp. 10,875%, vencimiento el 1/11/17	11.764.000	7.908.015
CIT Group, Inc. 7,00%, vencimiento el 1/5/13	8.625.000	8.010.438	Metropcs Wireless, Inc. 9,25%, vencimiento el 1/11/14	7.835.000	7.795.759
Teck Resources, Ltd. 10,25%, vencimiento el 15/5/16	7.308.000	7.765.986	Level 3 Financing, Inc., 8,75%, vencimiento el 15/2/17	11.829.000	7.679.313
Owens Corning, 9,00%, vencimiento el 15/6/19	7.301.000	7.614.547	National Semiconductor Corp., 0,50%, vencimiento el 15/6/10	8.005.000	7.633.187
Neiman Marcus Group, Inc. 10,38%, vencimiento el 15/1/15	11.577.000	7.603.165	Education Management Finance Corp. 10,25%, vencimiento el 1/6/16	6.534.000	7.267.900
Wynn Resorts, Ltd. 6,625%, vencimiento el 1/12/14	9.620.000	7.579.570	Sally Holdings LLC 10,50%, vencimiento el 15/11/16	6.993.000	7.214.788
First Data Corp. 9,875%, vencimiento el 24/9/15	10.649.000	7.420.755	Encore Acquisition Co. 6,25%, vencimiento el 15/4/14	8.308.000	7.105.633
Iron Mountain, Inc. 6,625%, vencimiento el 1/1/16	7.580.000	7.199.384	Pinnacle Entertainment, Inc. 8,25%, vencimiento el 15/3/12	6.527.000	6.524.559
Ford Motor Co. 7,45%, vencimiento el 16/7/31	15.542.000	7.112.320	Amerigas Partners L.P. 7,25%, vencimiento el 20/5/15	6.762.000	6.483.910
Nextel Communications, Inc. 7,375%, vencimiento el 1/8/15	8.760.000	7.098.538	AES Corp., 8,00%, vencimiento el 15/10/17	7.127.000	6.460.090
First Data Corp., 11,25%, vencimiento el 31/3/16	14.936.000	7.017.186	GameStop Corp. 8,00%, vencimiento el 1/10/12	6.265.000	6.419.530

JANUS US SHORT-TERM BOND FUND

<i>Principales compras correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,125%, vencimiento el 30/6/11	10.165.000	\$10.188.778	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 2,00%, vencimiento el 30/9/10	9.357.000	\$9.553.411
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 0,75%, vencimiento el 30/11/11	8.435.000	8.412.874	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 0,875%, vencimiento el 31/3/11	4.478.000	4.474.073
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 0,875%, vencimiento el 31/3/11	5.788.000	5.779.476	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 4,875%, vencimiento el 30/4/11	3.118.000	3.377.969
Federal National Mortgage Association 2,125%, vencimiento el 23/3/12	2.820.000	2.850.601	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 4,625%, vencimiento el 15/11/09	2.612.000	2.684.338
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,00%, vencimiento el 31/7/11	2.510.000	2.516.973	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,125%, vencimiento el 30/6/11	2.147.000	2.151.949
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,125%, vencimiento el 15/1/12	1.632.000	1.622.638	Federal Home Loan Banks 2,125%, vencimiento el 23/3/12	1.990.000	2.010.605
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 4,875%, vencimiento el 30/4/11	1.097.000	1.182.143	Federal National Mortgage Association 3,375%, vencimiento el 19/5/11	1.550.000	1.608.607
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 4,625%, vencimiento el 15/11/09	1.047.000	1.075.673	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,125%, vencimiento el 15/1/12	1.602.000	1.596.477
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,00%, vencimiento el 31/8/11	1.070.000	1.075.016	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 2,625%, vencimiento el 31/5/10	1.537.000	1.574.443
Macy's Retail Holdings, Inc. 6,625%, vencimiento el 1/1/11	1.005.000	1.022.588	Fannie Mae 6,00%, vencimiento el 15/5/11	1.182.000	1.294.785
American Express Bank FSB 5,55%, vencimiento el 17/10/12	1.000.000	1.000.278	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,75%, vencimiento el 15/11/11	1.203.000	1.226.365
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 7,20%, vencimiento el 15/1/14	875.000	893.877	Fannie Mae 2,75%, vencimiento el 11/4/11	1.119.000	1.148.750
Federal National Mortgage Association 3,375%, vencimiento el 19/5/11	830.000	861.367	Fannie Mae 3,00%, vencimiento el 12/7/10	1.022.000	1.041.485
Hospira, Inc. 5,55%, vencimiento el 30/3/12	865.000	829.604	Federal Home Loan Banks 2,375%, vencimiento el 30/4/10	905.000	914.581
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,75%, vencimiento el 31/1/14	794.000	788.928	John Deere Co. 2,875%, vencimiento el 19/6/12	825.000	840.485
Pagaré del Tesoro de EE. UU. 2,625%, vencimiento el 31/5/10	772.000	788.687	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 2,375%, vencimiento el 31/8/10	803.000	820.909
CBS Corp. 6,625%, vencimiento el 15/5/11	735.000	762.400	Pagaré del Tesoro de EE. UU. 1,75%, vencimiento el 31/1/14	794.000	793.309
Georgia-Pacific LLC 8,25%, vencimiento el 15/5/11	725.000	746.169	Federal Home Loan Banks 2,75%, vencimiento el 18/6/10	750.000	761.495
BlackRock, Inc. 2,25%, vencimiento el 10/12/12	730.000	728.276	Federal Home Loan Banks 3,375%, vencimiento el 24/6/11	680.000	707.909
Procter & Gamble International Funding SCA. 1,35%, vencimiento el 26/8/11	716.000	715.470	Eli Lilly & Co. 3,55%, vencimiento el 6/3/12	655.000	674.359

Índices de rotación de la Cartera (no auditado)

La siguiente tabla indica la tasa de rotación de la cartera (“TRC”) para cada Fondo lanzado. La TRC ofrece una indicación del nivel de transacciones realizadas por cada Fondo durante el ejercicio fiscal. Se calcula con la siguiente fórmula:

$[(\text{Total 1} - \text{Total 2}) / M \text{ multiplicado por } 100]$

Compra de valores + Venta de valores = Total 1

Suscripciones de Acciones + Reembolsos de Acciones = Total 2

Promedio mensual de los activos (es decir, media de los valores diarios del patrimonio neto) = M

Nombre del Fondo Cartera	Índice de rotación
Janus European Research Fund	189,82%
Janus Global Fundamental Equity Fund	36,98%
Janus Global Life Sciences Fund	121,92%
Janus Global Research Fund	177,73%
Janus Global Technology Fund.	103,87%
Janus US All Cap Growth Fund	156,63%
Janus US Balanced Fund	360,10%
Janus US Research Fund	132,97%
Janus US Twenty Fund	19,92%
Janus US Venture Fund	45,85%
Perkins US Strategic Value Fund*	80,86%
INTECH Global Risk Managed Core Fund.	255,26%
INTECH US Risk Managed Core Fund	181,26%
Janus Global Real Estate Fund	11,17%
Janus US Flexible Income Fund	625,31%
Janus US High Yield Fund	236,21%
Janus US Short-Term Bond Fund	287,24%

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo siguen siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Informe del Depositario a los Accionistas

Hemos investigado las operaciones de Janus Capital Funds Plc (la “Sociedad”) durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, en nuestra calidad de Depositario de la misma.

Este informe, incluido el dictamen, se ha elaborado única y exclusivamente para los accionistas de la Sociedad como un órgano, de acuerdo con las Normas OICVM del Regulador financiero, Nota 4 y no con otra finalidad. Al proporcionar nuestra opinión, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna por ningún otro fin ni ante ninguna persona a la cual se le muestre este informe.

RESPONSABILIDADES DEL DEPOSITARIO

Nuestras obligaciones y responsabilidades se indican en las normas OICVM del Regulador Financiero, Nota 4. Una de nuestras obligaciones es investigar la actuación de la Sociedad en cada período contable anual e informar sobre ello a los accionistas.

Nuestro informe declarará si en nuestra opinión la Sociedad ha sido gestionada en ese período, de acuerdo con los Estatutos y la Escritura de constitución de la Sociedad y las Normas OICVM. La Sociedad tiene la responsabilidad general de cumplir esas disposiciones. Si la Sociedad no las hubiera cumplido, nosotros como Depositario debemos especificar por qué, y detallar las medidas tomadas para rectificar la situación.

FUNDAMENTOS DE LA OPINIÓN DEL DEPOSITARIO

El Depositario realiza las revisiones que considere necesarias para cumplir sus obligaciones indicadas en las normas OICVM, Nota 4, y para garantizar que, respecto a todas las cuestiones esenciales, la Sociedad haya sido gestionada (i) de acuerdo con las limitaciones

impuestas a sus poderes de inversión y endeudamiento, de conformidad con las disposiciones de su documentación de constitución y con el Reglamento correspondiente y (ii) de acuerdo con la documentación de constitución de la Sociedad y las normas vigentes.

DICTAMEN

A nuestro juicio, la gestión de la Sociedad durante el ejercicio se ha realizado, en todos los aspectos materiales:

- (i) de acuerdo con las limitaciones impuestas a los poderes de inversión y de endeudamiento de la Sociedad por los Estatutos y la Escritura de constitución de la misma y por el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2003, y sus sucesivas modificaciones (“el Reglamento”); y
- (ii) de acuerdo con las demás disposiciones de los Estatutos y la Escritura de constitución de la misma y del Reglamento.

En nombre y representación de
Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited
21 de abril de 2010

Informe de los Auditores independientes

A LOS ACCIONISTAS DE JANUS CAPITAL FUNDS PLC (LA “SOCIEDAD”)

Hemos auditado los informes financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009 que constan del Balance, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Informe sobre los cambios en el patrimonio neto, las Inversiones de la Cartera y las notas relacionadas. Estos estados financieros se han preparado de conformidad con las políticas contables establecidas en los mismos.

RESPONSABILIDADES RESPECTIVAS DE LOS CONSEJEROS Y LOS AUDITORES

Las responsabilidades de los consejeros en la elaboración del Informe anual y los estados financieros de acuerdo con la legislación irlandesa aplicable y las normas de contabilidad emitidas por el Accounting Standards Board (Consejo de Normas de Contabilidad) y publicadas por el Institute of Chartered Accountants (Colegio de Censores Jurados de Cuentas) en Irlanda (Normas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda) se exponen en la Informe de los Consejeros.

Nuestra responsabilidad es auditar los estados financieros de conformidad con los requisitos legales y normativos pertinentes y las Normas Internacionales de Auditoría (Reino Unido e Irlanda). Este informe, incluida la opinión, ha sido elaborado únicamente para los miembros de la Sociedad en su conjunto de conformidad con la Sección 193 de la Ley de sociedades de 1990 y con ningún otro propósito. Al emitir este dictamen no aceptamos ni asumimos ninguna responsabilidad con ningún otro objeto ni ante ninguna otra persona a la que este informe se muestre o a cuyas manos llegue, excepto en caso de que esto sea expresamente aceptado mediante nuestro consentimiento previo por escrito.

El presente informe refleja nuestra opinión sobre la veracidad y fiabilidad de los informes financieros e indica si están elaborados correctamente de conformidad con las Prácticas contables generalmente aceptadas en Irlanda y con el estatuto irlandés que comprende la Ley de Sociedades de 1963 a 2009 y la Normativa de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2003, en su versión vigente. Declaramos si hemos obtenido toda la información y las explicaciones que consideramos necesarias para los fines de nuestra auditoría y si los estados financieros concuerdan con los libros contables. También le comunicamos nuestra opinión respecto a:

- Si la Sociedad ha llevado unos libros de contabilidad correctos; y
- Si el informe de los consejeros es coherente con los estados financieros.

Asimismo, le comunicamos si, en nuestra opinión, no se facilita toda la información especificada por la ley respecto a la remuneración y las transacciones de los Consejeros y, en su caso, incluimos dicha información en nuestro informe.

Leemos el resto de la información incluida en el Informe anual y analizamos su coherencia con respecto a los estados financieros auditados. Tenemos en cuenta las implicaciones para nuestro

informe en caso de descubrir cualquier afirmación errónea aparente o incoherencia relevante con los estados financieros. Nuestras responsabilidades no abarcan ningún otro tipo de información.

BASE DEL DICTAMEN DE AUDITORÍA

Hemos realizado nuestra auditoría con arreglo a las Normas Internacionales de Auditoría (Reino Unido e Irlanda) emitidas por la Junta de Normas de Auditoría. Una auditoría incluye el examen, mediante pruebas selectivas, de los comprobantes correspondientes a los importes y datos que figuran en los estados financieros. Una auditoría comprende también la evaluación de las estimaciones y juicios significativos realizados por los consejeros en la formulación de los estados financieros, y de si las políticas contables son adecuadas a las circunstancias de la Sociedad, se aplican rigurosamente y se comunican de forma apropiada.

Hemos planificado y hemos llevado a cabo nuestra auditoría con el fin de obtener toda la información y las explicaciones que hemos considerado necesarias para reunir pruebas suficientes que nos permitan asegurar razonablemente que los estados financieros están exentos de cualquier declaración errónea sustancial, ya sea a causa de fraude o de otra irregularidad o error. A la hora de formar nuestra opinión, hemos evaluado también la validez general de la presentación de la información en los estados financieros.

DICTAMEN

En nuestra opinión, los estados financieros:

- Son, de conformidad con las Normas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda, una imagen fiel y precisa de la situación de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009 y sus resultados correspondientes al ejercicio concluido en dicha fecha, y
- Han sido debidamente elaborados de acuerdo con las Leyes de Sociedades de 1963 a 2009 y con las Normas de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2003, con sus oportunas modificaciones.

Hemos obtenido toda la información y las explicaciones que consideramos necesarias para los fines de nuestra auditoría. En nuestra opinión, la Sociedad ha llevado unos libros de contabilidad correctos. Los estados financieros de la Sociedad son conformes a los libros de contabilidad.

En nuestra opinión, la información incluida en el informe de los consejeros es coherente con los estados financieros.

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Registered Auditors
Dublín
21 de abril de 2010

Consejeros y otra información

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	Erich Gerth (dimitió el 5 de junio de 2009) Dennis Mullen Carl O'Sullivan Peter Sandys Henric van Weelden (nombrado el 15 de julio de 2009) Hans Vogel	ADMINISTRADOR, AGENTE DE SERVICIO A LOS ACCIONISTAS Y SECRETARIO	Citi Fund Services (Ireland), Limited 1 North Wall Quay Dublín 1 Irlanda
AUDITORES INDEPENDIENTES	PricewaterhouseCoopers One Spencer Dock North Wall Quay Dublín 1 Irlanda	DEPOSITARIO	Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited Styne House Upper Hatch Street Dublín 2 Irlanda
ASESOR DE INVERSIONES	Janus Capital International Limited 26th Floor, CityPoint 1 Ropemaker Street Londres EC2Y 9HT Reino Unido	DOMICILIO SOCIAL	1 North Wall Quay Dublín 1 Irlanda
SUBASESOR DE INVERSIONES	Janus Capital Management LLC 151 Detroit Street Denver, Colorado 80206 EE. UU.	NÚM. DE REGISTRO	296610
	Perkins Investment Management LLC 311 S. Wacker Drive Suite 6000 Chicago, Illinois 60606 EE. UU.	Nº DE IVA	IE 8296610E
	INTECH Investment Management LLC Cityplace Tower 525 Okeechobee Boulevard Suite 1800 West Palm Beach, Florida 33401 EE. UU.	ASESORES LEGALES	Arthur Cox Earlsfort Centre Earlsfort Terrace Dublín 2 Irlanda
		DISTRIBUIDOR	Janus Capital International Limited 26th Floor, CityPoint 1 Ropemaker Street Londres EC2Y 9HT Reino Unido
		INTERMEDIARIO PRINCIPAL	J & E Davy Davy House 49 Dawson Street Dublín 2 Irlanda

Consejeros y otra información

A continuación se presenta una lista de los Representantes/Agentes de pagos de los Fondos al 31 de diciembre de 2009.

<u>País</u>	<u>Representante/Agente de pagos</u>	<u>País</u>	<u>Representante/Agente de pagos</u>
Austria	Unicredit Bank Austria AG Schottengasse 6-8 1010 Viena Austria		4. Allfunds Bank S.A. que opera a través de su sucursal de Milán Via. Santa Margherita 7 20121 Milán Italia
Bélgica	Citibank Belgium S.A./NV 263g Boulevard General Jacques 1050 Bruselas Bélgica		5. Société Générale Securities Services SpA, Via S. Chiara 19 10122 Torino Italia
Francia	Banque Nationale de Paris-Paribas Securities Services (Francia) 66 Rue de la Victoire 75009 París Francia	Luxemburgo	BGL S.A. 50 Avenue J.F. Kennedy L-2951 Luxemburgo
Alemania	State Street Bank GmbH Brienner Strasse 59 80333 Múnich Alemania	Suiza	Swiss Representative Fortis Foreign Fund Services, AG Sucursal de Zúrich Rennweg 57 8021 Zúrich Suiza
Hong Kong	Janus Capital Asia Limited 2506-11 ICBC Tower Citibank Plaza 3 Garden Road Central Hong Kong		Swiss Paying Agent Fortis Banque (Suisse) S.A. Sucursal de Zúrich Rennweg 57 8021 Zúrich Suiza
Italia	1. Banca Popolare Commercio E Industria S.p.A. Via della Moscova 33 20121 Milán Italia	Taiwán	Pine Bridge Investments Consulting Ltd. 10F, No. 144, Minchuan E. Rd. Sec 2, Taipei 104 Taiwán, China
	2. Intesa Sanpaolo S.p.A Piazza San Carlo 156 10121 Torino Italia		
	3. BNP Paribas Securities Services Sucursal de Milán Via Ansperto 5 20123 Milán Italia	Reino Unido	Janus Capital International Limited Citipoint, 26th Floor 1 Ropemaker Street Londres EC2Y 9HT Reino Unido

[Esta página se ha dejado en blanco de forma intencionada.]

[Esta página se ha dejado en blanco de forma intencionada.]

[Esta página se ha dejado en blanco de forma intencionada.]



JANUS CAPITAL
Group

Janus Capital Funds Plc

Janus Capital International Limited
Reino Unido
Tel.: +44 20 7410 1900
Correo electrónico: london@janus.com

Janus Capital International Limited
Sucursal de Milán
Tel.: +39 02 863233
Correo electrónico: milan@janus.com

Janus Capital International Limited
Sucursal de Múnich
Tel.: +49 89 2421 8135
Correo electrónico: munich@janus.com

Janus Capital International Limited
Sucursal de Tokio
Tel.: +81 3 6250 9820
Correo electrónico: japan@janus.com

Janus Capital Asia Limited
Hong Kong
Tel.: +852 3121 7000
Correo electrónico: hongkong@janus.com